

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2555. ข้อมูลสถิติ. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา: www.set.or.th. (3 มีนาคม 2555)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2552. รู้จักกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์. 2547. เศรษฐมิตติ: ทฤษฎีและการประยุกต์. เชียงใหม่: คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- บัณฑิต จันทร์โรจนกิจ และคณะ. 2554. ข้อเท็จจริงเบื้องต้นเกี่ยวกับเหตุการณ์ความรุนแรงทางการเมือง ระหว่างวันที่ 13-20 พฤษภาคม พ.ศ.2553. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา: www.scribd.com. (11 เมษายน 2555)
- ประพันธ์ เสวตนันท์. 2537. ทฤษฎีเศรษฐศาสตร์มหภาค. กรุงเทพฯ: คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ผองจิต ดีปประสอน. 2551. ผลกระทบของการบริโภคพลังงานต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- พิบูล พนาบุญเจริญ. 2552. ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ โดยวิธีวิเคราะห์เวกเตอร์ ออโต้ รีเกรสชัน. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- เลิศลาภ เฉลยเกียรติจาชา. 2553. ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยในเอเชียโดยวิธีวิเคราะห์เวกเตอร์ออโตรีเกรสชัน. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. 2555. ลำดับเหตุการณ์หลัก. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา: <http://th.wikipedia.org>. (4 มีนาคม 2555).
- วิทยากร เชียงกุล. 2552. การเมือง เศรษฐกิจ สังคมไทยและสถานะของประเทศไทยในระบบโลก (รายงานสภาวะปี 51-52). [ออนไลน์]. แหล่งที่มา: <http://witayakornclub.wordpress.com>. (12 มีนาคม 2555)

- วิทยากร เชียงกุล. 2555. บริบททางการเมือง เศรษฐกิจ สังคมไทย ในช่วงปี 2552-2553 “รายงาน
สถานะการศึกษาปี 52-53”. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา: <http://witayakomclub.wordpress.com>.
(12 มีนาคม 2555)
- วุฒิชัย ศิริพฤษนันท์. 2539. เสถียรภาพทางการเมืองกับตลาดหลักทรัพย์: ศึกษาจากดัชนีราคา
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์รัฐศาสตรมหาบัณฑิต
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ศุภวุฒิ สายเชื้อ. 2553. เงินบาทแข็งค่า: ปัญหาและแนวทางแก้ไข. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา:
www.moneychannel.co.th. (11 เมษายน 2555)
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. 2551. วิจุดผสมเบอร์เกอร์ VS. วิจุดต้มยำกุ้ง ผลกระทบที่แตกต่าง.
[ออนไลน์]. แหล่งที่มา: www.kasikomresearch.com. (11 เมษายน 2555)
- สเตฟเฟ่น ซากเกอร์. 2554. ทุนกับการเมือง เรื่องใกล้กัน. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา:
www.moneychannel.co.th. (7 เมษายน 2555)
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. ตลาดการเงินและการ
ลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. 2555. **Outright Trading**. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา:
www.thaibma.or.th. (10 เมษายน 2555)
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง. 2554. นักลงทุนต่างชาติกับตลาดหลักทรัพย์ไทย: ความเชื่อและความ
จริง 1. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา: www.fpo.go.th. (10 เมษายน 2555)
- Afonoso, Baxa and Slavik. 2011. **Fiscal Developments and Financial Stress**. European Central
Bank. Working paper series No. 1319.
- Ajayi R. A. and Mougoue M. 1996. **On the dynamic relation between stock prices and
exchange rates**. The Journal of Financial Research 19 : 193-207.
- Dimitrova, Desislava. 2005. **The relationship between exchange rates and stock prices:
Studied in a Multivariate model**. Political Economy the college of Wooster.
- Enders, Walter. 2010. **Applied econometric time series**. New York: John Wiley & Sons.
- Feng Q. and Wongwachara W. 2009. **Forecasting UK Real Estate Returns: A TVAR
Approach**. [online]. Available: [http://www.econ.cam.ac.uk/postgrad/ww258/wp/
ForecastingUKRealEstateReturns.pdf](http://www.econ.cam.ac.uk/postgrad/ww258/wp/ForecastingUKRealEstateReturns.pdf). (March 11, 2012).
- Gujarati, D.N. 2003. **Basic econometrics**. 4th ed. New York: McGraw-Hill.

Mandler M. 2010. **Monetary policy shocks, systematic monetary policy, and inflation regimes. Results from threshold vector autoregressions.** Department of Economics and Business. University of Giessen.

Ming Chien Lo and Eric Zivot. 2001. **Threshold Cointegration and Nonlinear Adjustment to the Law of One Price.** Macroeconomic Dynamics, Cambridge University Press, vol.5(4), pages 533-576.

Mishikin F.S. 2001. **The transmission mechanism and the role of asset prices in monetary policy.** Working paper 8617. NBER, Cambridge; MA.

ภาคผนวก



1. ผลการทดสอบยูนิทรุต (Unit Root) ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (gSET) ณ ระดับ $I(0)$ ที่ระดับ Level with Intercept

Null Hypothesis: GSET has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 3 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-9.451393	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.448262	
5% level	-2.869329	
10% level	-2.570987	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GSET)

Method: Least Squares

Date: 05/14/12 Time: 18:19

Sample (adjusted): 2/01/2005 12/27/2011

Included observations: 361 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GSET(-1)	-0.911371	0.096427	-9.451393	0.0000
D(GSET(-1))	-0.110667	0.087875	-1.259369	0.2087
D(GSET(-2))	0.047639	0.075172	0.633736	0.5267
D(GSET(-3))	0.157135	0.052199	3.010281	0.0028
C	0.143276	0.161594	0.886641	0.3759
R-squared	0.541039	Mean dependent var		-0.005130
Adjusted R-squared	0.535882	S.D. dependent var		4.485711
S.E. of regression	3.055946	Akaike info criterion		5.085809
Sum squared resid	3324.614	Schwarz criterion		5.139671
Log likelihood	-912.9885	F-statistic		104.9161
Durbin-Watson stat	1.966917	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

2. ผลการทดสอบยูนิตรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (gSET) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level with Trend and Intercept

Null Hypothesis: GSET has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 3 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-9.472346	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.983684	
5% level	-3.422321	
10% level	-3.134016	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GSET)

Method: Least Squares

Date: 05/14/12 Time: 18:19

Sample (adjusted): 2/01/2005 12/27/2011

Included observations: 361 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GSET(-1)	-0.916886	0.096796	-9.472346	0.0000
D(GSET(-1))	-0.106488	0.088126	-1.208369	0.2277
D(GSET(-2))	0.050227	0.075309	0.666948	0.5052
D(GSET(-3))	0.158191	0.052255	3.027273	0.0026
C	-0.061064	0.326671	-0.186929	0.8518
@TREND(1/04/2005)	0.001115	0.001549	0.719908	0.4721
R-squared	0.541708	Mean dependent var		-0.005130
Adjusted R-squared	0.535253	S.D. dependent var		4.485711
S.E. of regression	3.058015	Akaike info criterion		5.089890
Sum squared resid	3319.768	Schwarz criterion		5.154525
Log likelihood	-912.7252	F-statistic		83.92296
Durbin-Watson stat	1.966919	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

3. ผลการทดสอบยูนิตรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (gSET) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level without Trend and Intercept

Null Hypothesis: GSET has a unit root

Exogenous: None

Lag Length: 3 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-9.412567	0.0000
Test critical values:		
1% level	-2.571383	
5% level	-1.941704	
10% level	-1.616111	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GSET)

Method: Least Squares

Date: 05/14/12 Time: 18:20

Sample (adjusted): 2/01/2005 12/27/2011

Included observations: 361 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GSET(-1)	-0.903123	0.095949	-9.412567	0.0000
D(GSET(-1))	-0.117031	0.087555	-1.336651	0.1822
D(GSET(-2))	0.043415	0.074999	0.578879	0.5630
D(GSET(-3))	0.155093	0.052133	2.974956	0.0031
R-squared	0.540025	Mean dependent var		-0.005130
Adjusted R-squared	0.536160	S.D. dependent var		4.485711
S.E. of regression	3.055030	Akaike info criterion		5.082474
Sum squared resid	3331.956	Schwarz criterion		5.125565
Log likelihood	-913.3866	Durbin-Watson stat		1.966741

ที่มา: จากการคำนวณ

4. ผลการทดสอบยูนิตรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนของมูลค่าการลงทุน
หลักทรัพย์สัญชาติของนักลงทุนต่างประเทศ (gFR) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level with Intercept

Null Hypothesis: GFR has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-19.21867	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.448111	
5% level	-2.869263	
10% level	-2.570952	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GFR)

Method: Least Squares

Date: 05/14/12 Time: 18:20

Sample (adjusted): 1/11/2005 12/27/2011

Included observations: 364 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GFR(-1)	-1.010161	0.052561	-19.21867	0.0000
C	781.6146	376.9911	2.073297	0.0389
R-squared	0.505030	Mean dependent var		-3.723746
Adjusted R-squared	0.503663	S.D. dependent var		10149.08
S.E. of regression	7150.154	Akaike info criterion		20.59313
Sum squared resid	1.85E+10	Schwarz criterion		20.61455
Log likelihood	-3745.951	F-statistic		369.3574
Durbin-Watson stat	2.000016	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

5. ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการลงทุน
หลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (gFR) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level with Trend and
Intercept

Null Hypothesis: GFR has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-19.35948	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.983471	
5% level	-3.422218	
10% level	-3.133955	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(GFR)
Method: Least Squares
Date: 05/14/12 Time: 18:20
Sample (adjusted): 1/11/2005 12/27/2011
Included observations: 364 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GFR(-1)	-1.018674	0.052619	-19.35948	0.0000
C	1952.865	755.4540	2.585022	0.0101
@TREND(1/04/2005)	-6.381547	3.570506	-1.787295	0.0747
R-squared	0.509371	Mean dependent var		-3.723746
Adjusted R-squared	0.506653	S.D. dependent var		10149.08
S.E. of regression	7128.580	Akaike info criterion		20.58982
Sum squared resid	1.83E+10	Schwarz criterion		20.62194
Log likelihood	-3744.347	F-statistic		187.3954
Durbin-Watson stat	2.000881	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

6. ผลการทดสอบยูนิตรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนของมูลค่าการลงทุน
หลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (GFR) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level without Trend and
Intercept

Null Hypothesis: GFR has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-19.02029	0.0000
Test critical values:		
1% level	-2.571330	
5% level	-1.941697	
10% level	-1.616116	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(GFR)
Method: Least Squares
Date: 05/14/12 Time: 18:20
Sample (adjusted): 1/11/2005 12/27/2011
Included observations: 364 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GFR(-1)	-0.998348	0.052489	-19.02029	0.0000
R-squared	0.499152	Mean dependent var		-3.723746
Adjusted R-squared	0.499152	S.D. dependent var		10149.08
S.E. of regression	7182.567	Akaike info criterion		20.59944
Sum squared resid	1.87E+10	Schwarz criterion		20.61015
Log likelihood	-3748.099	Durbin-Watson stat		1.999906

ที่มา: จากการคำนวณ

7. ผลการทดสอบยูนิตรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (gEX) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level with Intercept

Null Hypothesis: GEX has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-19.47596	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.448111	
5% level	-2.869263	
10% level	-2.570952	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GEX)

Method: Least Squares

Date: 05/14/12 Time: 18:20

Sample (adjusted): 1/11/2005 12/27/2011

Included observations: 364 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GEX(-1)	-1.024119	0.052584	-19.47596	0.0000
C	-0.054706	0.054930	-0.995923	0.3200
R-squared	0.511677	Mean dependent var		0.001117
Adjusted R-squared	0.510328	S.D. dependent var		1.495591
S.E. of regression	1.046563	Akaike info criterion		2.934379
Sum squared resid	396.4962	Schwarz criterion		2.955792
Log likelihood	-532.0569	F-statistic		379.3129
Durbin-Watson stat	1.988637	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

8. ผลการทดสอบยูนิตรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (gEX) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level with Trend and Intercept

Null Hypothesis: GEX has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-19.46148	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.983471	
5% level	-3.422218	
10% level	-3.133955	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(GEX)
 Method: Least Squares
 Date: 05/14/12 Time: 18:20
 Sample (adjusted): 1/11/2005 12/27/2011
 Included observations: 364 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GEX(-1)	-1.024608	0.052648	-19.46148	0.0000
C	-0.101909	0.110150	-0.925187	0.3555
@TREND(1/04/2005)	0.000259	0.000523	0.494571	0.6212
R-squared	0.512008	Mean dependent var		0.001117
Adjusted R-squared	0.509304	S.D. dependent var		1.495591
S.E. of regression	1.047656	Akaike info criterion		2.939196
Sum squared resid	396.2278	Schwarz criterion		2.971315
Log likelihood	-531.9337	F-statistic		189.3830
Durbin-Watson stat	1.988979	Prob(F-statistic)		0.000000

ที่มา: จากการคำนวณ

9. ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (gEX) ณ ระดับ I(0) ที่ระดับ Level without Trend and Intercept

Null Hypothesis: GEX has a unit root

Exogenous: None

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=16)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-19.45070	0.0000
Test critical values:		
1% level	-2.571330	
5% level	-1.941697	
10% level	-1.616116	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GEX)

Method: Least Squares

Date: 05/14/12 Time: 18:20

Sample (adjusted): 1/11/2005 12/27/2011

Included observations: 364 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GEX(-1)	-1.021386	0.052512	-19.45070	0.0000
R-squared	0.510339	Mean dependent var		0.001117
Adjusted R-squared	0.510339	S.D. dependent var		1.495591
S.E. of regression	1.046551	Akaike info criterion		2.931620
Sum squared resid	397.5826	Schwarz criterion		2.942327
Log likelihood	-532.5549	Durbin-Watson stat		1.988803

ที่มา: จากการคำนวณ



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล

นางสาวจินดา ตีชาคม

วัน เดือน ปี เกิด

18 ธันวาคม 2530

ประวัติการศึกษา

สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนต้น โรงเรียน
ปรีนส์รอยแยลส์วิทยาลัย จังหวัดเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2545

สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียน
ปรีนส์รอยแยลส์วิทยาลัย จังหวัดเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2548

สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต
คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2552

