

## รายการอ้างอิง

- Adler, M. and Dumas, B. 1984. Exposure to currency risk: definition and measurement. Financial Management 13 (2): 41–50.
- Allayanis, G. 1997. The time variation of exchange rate exposure: An industry analysis. Working Paper, NYU.
- Allayannis, G. and Ihrig, J. 2001. Exposure and markups. Review of Financial Studies 14(3): 805–846.
- Allayannis, G. and Ofek, E. 2001. Exchange rate exposure, hedging, and the use of foreign currency derivatives. Journal of International Money and Finance 20: 273–296.
- Amihud, Y. 1994. Exchange rate and the valuation of equity shares. exchange rate and corporate performance. 244-264.
- Assawasamran, S. Connelly, J. Limpaphayom, P. and Suwannoi, T. 2003. Managerial Ownership and Foreign Exchange Exposure: Theory and Evidence from Thailand after the Asian Financial Crisis. Working paper, Sasin Graduate Institute of Business Administration of Chulalongkorn University, Thailand.
- Bartram, M. 2004. Linear and nonlinear foreign exchange rate exposures of German non-financial corporations. Journal of International money and finance 23: 673–699.
- Bartov, E. and Bodnar, G.M. 1994. Firm valuation, earnings expectations, and the exchange rate exposure effect. Journal of Finance 44 (5): 1755–1785.

- Bartov, E. Bodnar, G. M. and Kaul A. 1996. Exchange rate variability and the riskiness of U.S. multinational firms: Evidence from the breakdown. Journal of Financial Economics 42: 105-132.
- Bodnar, G.M. and Gentry, W.M. 1993. Exchange rate exposure and industry characteristics: evidence from Canada, Japan, and the USA. Journal of International Money and Finance 12 (1): 29–45.
- Bodnar, G. M. and Wong M.F. 2000. Estimating exchange rate exposure: Some "weighty" issues. NBER Working paper 7497.
- Choi, J.J. and Prasad, A.M. 1995. Exchange risk sensitivity and its determinants: a firm and industry analysis of U.S. multinationals. Financial Management 24 (3): 77–88.
- Chow, E. and Chen, H. 1998. The determinants of foreign exchange rate exposure: evidence on Japanese firms. Pacific-Basin Finance Journal 6: 153–174.
- Chow, E. Lee, Y. and Solt, M. 1997. The exchange rate risk exposure of asset returns. Journal of Business 70: 105-123.
- Christophe E. 1997. Hysteresis and the value of the U.S. multinational corporations. Journal of Business 70: 435-462.
- Di Iorio, A. and Faff, R. 2000. An analysis of asymmetry in foreign currency exposure of the Australian equities market. Journal of Multinational Financial Management 10: 133–159.
- Fraser, S. and Pantzalis, C. 2003. Foreign exchange rate exposure of US multinational corporations: a firm specific approach. Journal of Multinational Financial Management 14: 261–281.

- Griffin, J. and Stulz, M. 2001. International competition and exchange rate shocks: a cross-country industry analysis of stock returns. Review of Financial Studies 14 (1): 215–241.
- He, J. and Ng, L.K. 1998. The foreign exchange exposure of Japanese multinational corporations. Journal of Finance 53 (2): 733–753.
- Henriksson, R. and Merton, R. 1981. On market timing and investment performance. Statistical procedures for evaluating forecasting skills. Journal of Business 54: 513-533.
- Hekman, C. 1985. A financial model of foreign exchange exposure. Journal of Finance 53, 733-754.
- Hodder, J.E. 1982. Exposure to exchange rate movements. Journal of International Economics 13: 375-386.
- Ihrig, J. 2001. Exchange rate exposure of Multinationals: Focusing on exchange rate issues, Journal of international money and finance 17: 542-559.
- Jensen, C. M., Meckling, W. 1976. Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost, and capital structure. Journal of Financial Economics 3, 305-360.
- Jorion, P. 1990. The exchange-rate exposure of U.S. multinationals. Journal of Business 63 (3): 331–345.
- Jorion, P. 1991. The pricing of exchange rate risk in the stock market. Journal of Financial and Quantitative Analysis 26 (3): 363–376.

- Knetter, M. 1989. Price discrimination by U.S. and German exporters. *American Economic Review* 79: 198–210.
- Knetter, M. 1994. Is export price adjustment asymmetric? Evaluating the market share and marketing bottlenecks hypothesis. *Journal of International Money and Finance* 13 (1): 55–70.
- Koutmos, G. and Martin, A. 2003. Asymmetric exchange rate exposure: Theory and evidence. *Journal of International Money and Finance* 22: 365-383.
- Levi, M. 1994. Exchange rates and the valuation of firms. *Exchange rate and corporate performance*. 159-172.
- Limpaphayom, P. and Polwitoon, S. 2004. Bank relations and firm performance: Evidence from Thailand after the Asian financial crisis. *Journal of Business Finance and Accounting*. forthcoming.
- Mann, C. 1986. Prices, profit margins, and exchange rates. *Federal Reserve Bulletin* 72: 366–379.
- Marston, R. 1990. Pricing to market in Japanese manufacturing. *Journal of International Economics* 29: 217–236.
- Morck, R., Shleifer, A. and Vishny, R. W. 1988. Management ownership and market valuation: An empirical analysis. *Journal of Financial Economics* 24: 293-315.
- Nguyen, H. and Faff, R. 2003. Can the use of foreign currency derivatives explain variations in foreign exchange exposure? Evidence from Australian companies. *Journal of multinational financial management* 13: 193–215.
- Parsley, D. and Popper, H. 2002. *Exchange rate pegs and exchange rate exposure in east asia*. Working paper, Santa Clara University.

- Williamson, R. 2001. Exchange rate exposure and competition: Evidence from the automotive industry. Journal of Financial Economics 59(3): 441-475.
- Shleifer, A. and Vishny, R. W., 1997. A survey of corporate governance. Journal of Finance 52: 737-783.
- Smith W. and Stulz R. 1985. Optimal hedging policies. Journal of Financial and Quantitative Analysis 19 : 127-140.
- Treynor, J. L. and Mazuy K., 1966. "Can Mutual Funds Outguess the Market?". Harvard Business Review 44: 131-136.
- Warner J. 1977. Bankruptcy cost: Some evidences. Journal of Finance 32: 337-348.
- Wiwattanakantang, Y., 1999. An empirical study on the determinants of the capital structure of Thai firms. Pacific Basin Finance Journal 7, 371-403.

ภาคผนวก

## ตารางที่ 13

## ส่วนเปิดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามช่วงเวลา

ตารางแสดงจำนวน (%) ของบริษัทที่ไม่เป็นสถาบันการเงินและอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี 2537-2546 จำนวน 167 บริษัทโดยมีนัยสำคัญต่ออัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละช่วงเวลาได้แก่ 2537-2539 2540-2542 2543-2546 ตามลำดับ ด้วยระดับความเชื่อมั่น 95% โดยมีสมการที่ใช้ในการประมาณค่า คือ  $R_{it} = \beta_{0i} + \beta_{1EX.i}R_{EX.i}D_1 + \beta_{2EX.i}R_{EX.i}D_2 + \beta_{3EX.i}R_{EX.i}D_3 + \beta_{MKT.i}R_{MKT.t} + \gamma$  ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด  $R_{MKT}$  = อัตราผลตอบแทนของตลาด Index = ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน USD= USD/Thai Baht JPY= Yen/Thai Baht Pound Sterling/Thai Baht SGD/ Thai Baht EUR= Euro/Thai Baht Any = จำนวนบริษัทที่มีนัยสำคัญต่ออัตราแลกเปลี่ยนใดๆอย่างน้อย 1 สกุล

|       | Median<br>ad R <sup>2</sup> | 2537-2539 |      |      | 2540-2542 |       |       | 2542-2546 |      |      |
|-------|-----------------------------|-----------|------|------|-----------|-------|-------|-----------|------|------|
|       |                             | +         | -    | +/-  | +         | -     | +/-   | +         | -    | +/-  |
| Index | 0.23                        | 0.59      | 0.59 | 1.18 | 16.16     | 8.98  | 25.15 | 2.39      | 1.79 | 4.18 |
| USD   | 0.23                        | 1.19      | 1.19 | 2.38 | 14.97     | 11.97 | 26.95 | 2.39      | 1.79 | 4.18 |
| JPY   | 0.23                        | 1.79      | 1.19 | 2.98 | 15.57     | 10.18 | 25.15 | 1.79      | 1.79 | 3.58 |
| GRB   | 0.23                        | 1.19      | 1.19 | 2.38 | 14.97     | 13.17 | 28.14 | 1.79      | 1.79 | 3.58 |
| SG    | 0.24                        | 1.19      | 1.19 | 2.38 | 11.37     | 9.58  | 20.96 | 1.19      | 0.59 | 1.78 |
| Any   | -                           | 2.39      | 1.79 | 4.18 | 22.75     | 14.36 | 37.12 | 4.79      | 2.29 | 7.78 |

### ตารางที่ 14

#### การบริหารความเสี่ยงโดยการคาดการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ตารางแสดงจำนวนบริษัท(%) ที่มีนัยสำคัญต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนต่างกัน (F-test ระดับความเชื่อมั่น 95%) คือ จำนวนบริษัทที่นำมาประมาณค่าในแต่ละช่วงเวลา Index = ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน USD= USD/Thai Baht JPY= Yen/ Thai Baht Pound Sterling/ Thai Baht SGD/ Thai Baht EUR= Euro/Thai Baht

|       | $R_{it} = \theta_{j1}D_{1t} + \theta_{j2}D_{1t}R_{FX,t} + \theta_{j3}(1 - D_{1t}) + \theta_{j4}(1 - D_{1t})R_{FX,t}$ $+ \beta_{MKT,t}R_{MKT,t} + \varepsilon_{it}$ |           |           |
|-------|--|-----------|-----------|
|       | โดย $D_{1t} = \begin{cases} 1 & \text{ถ้า } -0.25\sigma_{FX} < R_{FX,t} \leq 0.25\sigma_{FX} \\ 0 & \text{อื่นๆ} \end{cases}$                                      |           |           |
|       | 2537-2539  | 2540-2542 | 2543-2546 |
| Index | 14.57  | 29.10     | 16.53     |
| USD   | 13.36  | 30.47     | 17.74     |
| JPY   | 14.17  | 27.73     | 19.35     |
| GRB   | 11.74  | 21.57     | 11.69     |
| SG    | 11.33  | 16.43     | 13.30     |
| EUR   | -  | -         | 17.33     |
| N     | 247  | 292       | 248       |



## ตารางที่ 15

## การบริหารความเสี่ยงโดยการคาดการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ตารางแสดงจำนวนบริษัท(%) ที่มีนัยสำคัญต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนต่างกัน (F-test ระดับความเชื่อมั่น 95%) คือ จำนวนบริษัทที่นำมาประมาณค่าในแต่ละช่วงเวลา Index = ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน USD= USD/Thai Baht JPY= Yen/ Thai Baht Pound Sterling/ Thai Baht SGD/ Thai Baht EUR= Euro/Thai Baht

|       | $R_{it} = \theta_{11}D_{it} + \theta_{12}D_{it}R_{EX,t} + \theta_{13}(1 - D_{it}) + \theta_{14}(1 - D_{it})R_{EX,t}$ $+ \beta_{MARK,t}R_{MARK,t} + \varepsilon_{it}$ |           |           |
|-------|--|-----------|-----------|
|       | โดย $D_{it} = \begin{cases} 1 & \text{ถ้า } -\sigma_{EX} < R_{EX,t} \leq \sigma_{EX} \\ 0 & \text{อื่นๆ} \end{cases}$  |           |           |
|       | 2537-2539  | 2540-2542 | 2543-2546 |
| Index | 7.69   | 17.12     | 8.46      |
| USD   | 9.31   | 19.17     | 10.08     |
| JPY   | 6.47   | 17.46     | 9.27      |
| GRB   | 6.47   | 14.72     | 7.66      |
| SG    | 5.66   | 11.98     | 6.85      |
| EUR   | -  | -         | 9.67      |
| N     | 247  | 292       | 248       |

## ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

อรรถชัย ยงเจริญ เกิดเมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2525 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีวิศวกรรมศาสตรบัณฑิต คณะวิศวกรรมศาสตร์ ภาควิชาวิศวกรรมไฟฟ้า จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยในปี 2546 และเริ่มเข้าศึกษาต่อระดับปริญญาโท วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิตสาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ในปีเดียวกัน ปัจจุบันประกอบธุรกิจส่วนตัว นำเข้าเครื่องมือวิทยาศาสตร์และเครื่องมือแพทย์

