

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาด  
หลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

ผู้เขียน

นางสาวกัลยาณี เจริญกิจหัตถกร

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

อ. ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

ประธานกรรมการ

รศ. ดร.อารี วิบูลย์พงศ์

กรรมการ

อ. ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

กรรมการ

## บทคัดย่อ

การศึกษามีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ใดในสหรัฐอเมริกาที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาที่นำมาทำการศึกษาคือ ดัชนี Nasdaq ดัชนี Dow Jones และดัชนี S&P 500 ซึ่งทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้เทคนิค การร่วมกันไปด้วยกัน (cointegration) แบบจำลองเออร์เรกชัน (error correction model) และความเป็นเหตุเป็นผล (Granger causality) โดยใช้ข้อมูลรายวันตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2546 ถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2548 รวมทั้งสิ้น 513 ข้อมูล

ผลการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ เมื่อทำการพิจารณาความนิ่งของข้อมูลโดยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF test) ไม่มีความล่าช้าของเวลา(0 lag) ซึ่งผลปรากฏว่าค่าทดสอบทางสถิติที่ระดับ (level) ของข้อมูลทุกตัวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ อย่างไรก็ตามค่าทดสอบทางสถิติในระดับผลต่างที่ 1 (1<sup>st</sup> difference) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 5% แสดงว่าข้อมูลทุกตัวมีลักษณะนิ่งที่ I(1)

เมื่อทำการพิจารณาความสัมพันธ์ระยะยาวของสมการ โดยวิธีของ Johansen พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นมีความสัมพันธ์ในระยะยาวและในทิศทางเดียวกันกับดัชนี Nasdaq ดัชนี Dow Jones และ ดัชนี S&P 500 ซึ่งในการปรับตัวในระยะสั้นตามแบบจำลอง

เอเรอร์คอเรกชัน (error correction model) พบว่ามีค่าความเร็วในการปรับตัวที่เหมาะสมคือ อยู่ในช่วง 0 ถึง -2

เมื่อพิจารณาความเป็นเหตุเป็นผลของตัวแปร(Granger causality) ก็พบว่า ดัชนี Nasdaq ดัชนี Dow Jones และดัชนี S&P 500 นั้นเป็นดัชนีชี้นำหรือตัวแปรสาเหตุที่ได้ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เกิดการเปลี่ยนแปลง แต่ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ได้เป็นตัวแปรสาเหตุที่มีผลต่อ ดัชนี Nasdaq ดัชนี Dow Jones และดัชนี S&P 500 ซึ่งจะเป็นลักษณะความสัมพันธ์ในทิศทางเดียว



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

<b>Independent Study Title</b>	The Relationship Between the Stock Exchange of Thailand Index and the Stock Indexes in the United States of America
<b>Author</b>	Miss Kanlayanee Chaereonkithuttakorn
<b>Degree</b>	Master of Economics
<b>Independent Study Advisory Committee</b>	
	Lect. Dr. Songsak Sriboonchitta Chairperson
	Assoc. Prof. Dr. Aree Wiboonpongse Member
	Lect. Dr. Pairat Kanjanakaroon Member

### ABSTRACT

The objective of this study is to investigate the relationship between Stock Indexes in the United States of America and the Stock Exchange of Thailand Index (SET Index). The United States of America stock indexes incorporated into this study are Nasdaq, Dow Jones and S&P 500. The cointegration method, error correction model, and Granger causality technique are employed to investigate the relationship among these variables with 513 daily observations during 2<sup>nd</sup> January, 2003 - 28<sup>th</sup> February, 2005.

According to unit root test by Augmented Dickey Fuller test method at lag zero, the empirical result indicated the statistical tests at this level of all data were insignificant. However, the statistical tests at the first difference were significant at 5% level, implying all data was stationary at I(1).

The empirical results of long-run relationship showed that the SET Index had long-run positive relationship with three United States of America stock indexes. Meanwhile, the short-run model showed that the suitable speed of adjustment was between 0 and -2. From Granger

causality analysis, the United States of America stock indexes were found to have impact on the SET Index but not vice versa.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved