

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีหลักทรัพย์ล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทยกับตลาดอนุพันธ์ต่างประเทศ

ผู้เขียน

นายกฤตวิทย์ อัจฉริยะพานิชกุล

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	ประธานกรรมการ
รศ.รณรงค์ ศรีวิชัยถำพันธ์	กรรมการ
ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษารังนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ในตลาดของไทยกับดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของต่างประเทศ 3 ประเทศ คือ ฮองกง สิงคโปร์ และญี่ปุ่น โดยใช้ข้อมูลทศวรรษรายวันครอบคลุม ตั้งแต่ เดือนพฤษภาคม ถึงสิงหาคม พ.ศ. 2549 รวมทั้งหมด 66 ตัวอย่าง ในการศึกษาครั้งนี้ได้ประยุกต์ใช้เทคนิคทางเศรษฐมิติเช่น การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (unit root test) โคอินทิเกรชัน (cointegration) และแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน (error correction mechanism)

จากผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลทั้งสองตัวแปร คือ ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ในตลาดของไทยกับดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของต่างประเทศ พบว่าตัวแปรทุกตัวมี order of integration เดียวกัน คือ $I(1)$ ณ ระดับนัยสำคัญสำคัญที่ 0.01 จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาวพบว่าทั้งสองตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระยะยาว และเมื่อทดสอบขบวนการปรับตัวในระยะสั้นพบว่าในกรณีที่ดัชนีในตลาดอนุพันธ์ของไทยเป็นตัวแปรอิสระ และดัชนีในตลาดต่างประเทศเป็นตัวแปรตาม ทุกแบบจำลองมีการปรับตัวในระยะสั้น และในกรณีที่ดัชนีในตลาดอนุพันธ์ของไทยเป็นตัวแปรตาม และดัชนีในตลาดต่างประเทศเป็นตัวแปรอิสระ ทุกแบบจำลองก็มีการปรับตัวในระยะสั้น ได้แก่ประเทศฮองกง และสิงคโปร์ ยกเว้นญี่ปุ่นซึ่งแบบจำลองไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น

Independent Study Title The Relationship Between Future Index of Thai Derivatives Market and Oversea Derivatives Markets

Author Mr.Kittawit Autchariyapanitkul

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect. Dr. Pairat Kanjanakaroon Chairperson

Assoc. Prof. Thanes Sriwichailamphan Member

Assoc. Prof. Dr. Nisit Panthamit Member

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine a relationship between Future Index of Thai Derivatives Market and Oversea Derivatives Markets, using following index variables of Thai Futures Stock Exchange(TFEXFU), Hang Seng index(HSIFU), SGX Straits Times (STFU) and Tokyo Stock Price (TOPIXFU). This research employs, unit root test, cointegration and error correction mechanism of econometric method, and also utilizes secondary daily data during May 2006 –August 2006 , altogether 66 observations for the analysis.

According to the unit root test of, Thai derivatives market and oversea derivatives index variables, the result show that all variables have unit root and the same order of integration with I(1) process at the 1% level. Regarding to the cointegration test, the results indicate that Thai Derivatives index and oversea derivatives index including, HSIFU STFU and TOPIXFU have bidirection relationship in the long run. Also, regarding to the error correction mechanism test, in the case of Thai derivatives index is an independent variable and oversea derivatives index is a dependent variables, the results exhibit the short-run adjustment in all models. However, in the case of oversea derivatives index is an independent variable and Thai derivatives index is a dependent variables, the results exhibit the short-run adjustment in all models except TOPIXFU.