

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ผู้เขียน

นางสาวศิริรัตน์ ใจสมิง

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

ประธานกรรมการ

รศ.ชเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์

กรรมการ

ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

กรรมการ

## บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาทำการศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ดัชนีราคาผู้บริโภค มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดเอ็ม เอ ไอ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับเงินบาท ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนกันยายน ปี 2545 ถึงเดือนพฤษภาคม ปี 2550 รวมทั้งสิ้น 57 ข้อมูล โดยวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยวิธีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว(Cointegration) การปรับตัวเชิงดุลยภาพระยะสั้น (Error Correction Model) ตามแนวทางของ Johansen and Juselius

ก่อนทำการศึกษาวิธีโครอินทิเกรชันต้องทำการทดสอบตัวแปรที่นำมาศึกษามีลักษณะหนึ่งของข้อมูลของตัวแปรทุกตัวด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test ซึ่งพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ดัชนีราคาผู้บริโภค มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดเอ็ม เอ ไอ และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับเงินบาท มีลักษณะหนึ่งที่อันดับความสัมพันธ์  $I(1)$  ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ยกเว้นมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนัก

ลงทุนต่างชาติมีลักษณะหนึ่งที่อันดับความสัมพันธ์  $I(0)$  ซึ่งต้องตัดออกจากการทดสอบจากผลการศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนและอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับเงิน มีทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งตรงกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้ ยกเว้นดัชนีราคาผู้บริโภค ไม่เป็นตามสมมุติฐาน และเมื่อทำการทดสอบการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาวพบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์ของการปรับตัวในระยะสั้นคือ 0.58706 สามารถอธิบายได้ว่า ตัวแปรตามและตัวแปรอิสระไม่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. In the center is a detailed illustration of an elephant standing and facing left. Above the elephant's head is a traditional Thai umbrella (parasol). The entire emblem is enclosed within a circular border. The text 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964' is written in a serif font along the bottom inner edge of the circle. There are also decorative floral motifs on the left and right sides of the inner circle.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

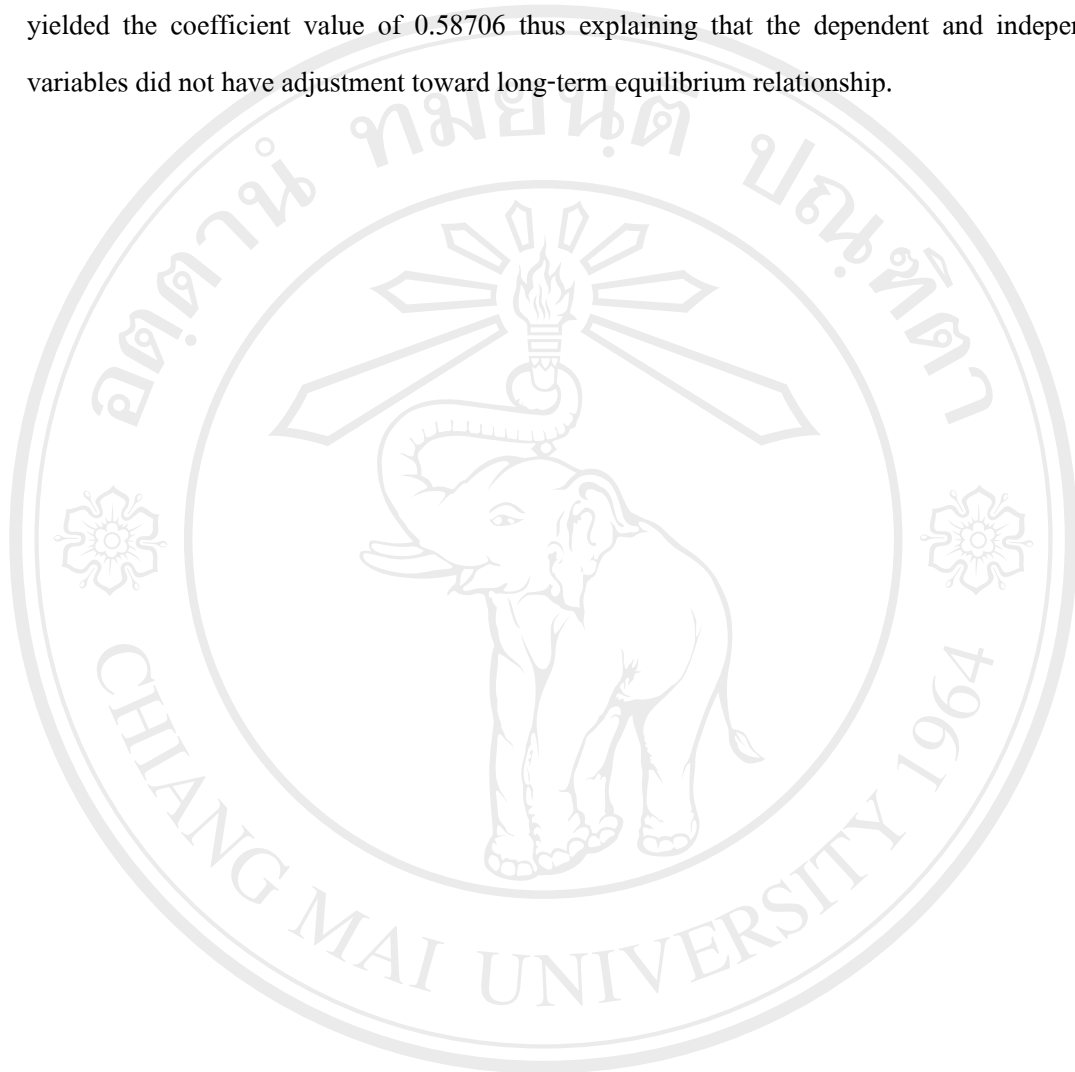
<b>Independent Study Title</b>	Factors Influencing the Market for Alternative Investment Index
<b>Author</b>	Miss.Sirirat Jaisaming
<b>Degree</b>	Master of Economics
<b>Independent Study Advisory Committee</b>	
	Assoc.Prof. Dr.Songsak Sriboonchitta Chairperson
	Assoc.Prof.Thanes Sriwichailamphan Member
	Dr.Pairut Kanjanakaroon Member

### **ABSTRACT**

This study dealt with the relationship between selected economic factors and the MAI index. The selected factors were the SET (The Stock Exchange of Thailand) index, interest rate for 12-month fixed deposit, consumer price index, MAI stock trading value, net value of foreign investment, and the Thai baht – US dollar exchange rate which were hypothesized to affect the MAI stock price index. Monthly time series from September 2002 to May 2007 were used covering 57 observations. Analysis was performed by application of cointegration technique as well as the error correction model following Johansen and Juselius approach.

Before testing for cointegration, unit roots test by Augmented Dickey-Fuller method was conducted to determine whether the time series data were stationary. All selected factors except net foreign investment appeared to have data stationary at I(1) at 0.01 statistically significant level. The net foreign investment series happened to be at I(0) and thus had to be excluded from test. The cointegration investigation revealed that the MAI stock price index had long-term positive relationship with the SET trading value and the SET index while having negative relationship with the interest rate for 12-month fixed deposit and Thai-US currency exchange rate,

all as hypothesized. The only exception was the consumer price index which failed to pass the hypothesis test. The study on short-run adjustment process towards the long-run equilibrium yielded the coefficient value of 0.58706 thus explaining that the dependent and independent variables did not have adjustment toward long-term equilibrium relationship.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved