

ชื่อเรื่อง การค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาด

หลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20

โดยวิธีพหุคูณโคอินทิเกรชัน

ผู้เขียน นางสาวจรรยาพรณ วัฒนพานนท์

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ กรรมการ

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับอัตราแลกเปลี่ยนบางประเทศในกลุ่มจี 20 โดยวิธีพหุคูณโคอินทิเกรชัน ซึ่งใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่มีนาคม 2544 – พฤษภาคม 2553 รวมทั้งสิ้น 111 เดือน การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 5 ขั้นตอน ได้แก่ การทดสอบพหุคูณนิทรูท การทดสอบพหุคูณโคอินทิเกรชัน การทดสอบรูปแบบสมการพหุคูณ การประมาณค่าแบบจำลอง และการหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น ผลการทดสอบพหุคูณนิทรูทพบว่าทั้งตัวแปรดัชนีตลาดหลักทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนมีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลเดียวกันคือ $I(1)$ ผลการทดสอบพหุคูณโคอินทิเกรชันพบว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์กันในระยะยาว ผลการทดสอบรูปแบบสมการพหุคูณพบว่าควรทำการประมาณค่าแบบจำลองในรูปแบบ Fixed Effects การประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) วิธีกำลังสองน้อยที่สุดเชิงพลวัต (DOLS) และวิธีการโมเมนต์ในรูปทั่วไป (GMM) พบว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และผลการหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นพบว่าเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ออกจากดุลยภาพในระยะสั้นจะมีการปรับตัวเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

Independent Study Title	Analysis of the Relationship Between the Stock Market Indices and the Exchange Rates of Some Selected G 20 Countries by Panel Cointegration Method						
Author	Miss Kajornpan Wanichmahanon						
Degree	Master of Economics						
Independent Study Advisory Committee	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="text-align: center;">Assoc. Prof. Dr.Songsak Sriboonchitta</td> <td style="text-align: right;">Chairperson</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Asst. Prof. Dr.Pairut Kanjanakaroon</td> <td style="text-align: right;">Member</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Lect. Dr.Chaiwat Nimanussornkul</td> <td style="text-align: right;">Member</td> </tr> </table>	Assoc. Prof. Dr.Songsak Sriboonchitta	Chairperson	Asst. Prof. Dr.Pairut Kanjanakaroon	Member	Lect. Dr.Chaiwat Nimanussornkul	Member
Assoc. Prof. Dr.Songsak Sriboonchitta	Chairperson						
Asst. Prof. Dr.Pairut Kanjanakaroon	Member						
Lect. Dr.Chaiwat Nimanussornkul	Member						

ABSTRACT

This study aimed to analyze the relationship between stock market indices and foreign exchange rates of selected G 20 countries using panel cointegration method, and based on secondary monthly data form March 2001 to May 2010 covering 111 observations. The analysis involved five procedures including the panel unit roots test, panel cointegration test, panel equation test, model estimation, and determination of short-run equilibrium relationship.

The result of panel unit roots test indicated both sets of time series were stationary at $I(1)$.

The panel cointegration test revealed long term relationship existed between stock market indices and exchange rates. The test of panel equation suggested the optimal model would be in the nature of Fixed Effects. The estimation by Ordinary Least Square (OLS), Dynamic Ordinary Least Square (DOLS) and Generalized Method of Moment (GMM) all indicated the trends of stock market indices and foreign exchange rates moved in the opposite direction. The study also found long run adjustment process to operate when there was a short-run drift of stock market indices from the equilibrium.