

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน
ของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและ
การสื่อสาร(ไอซีที) ตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยโดยวิธีเออาร์ดีแอล

ผู้เขียน

นางสาวอัจฉราภรณ์ ใจบุญ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร. ประเสริฐ ไชยทิพย์

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร. ชูเกียรติ ชัยบุญศรี

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร(ไอซีที) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกระบวนการเออาร์ดีแอล(ARDL Approach to Cointegration) และทดสอบด้วยวิธี Cointegration และ Error Correction Mechanism (ECM) โดยใช้ข้อมูลรายเดือนผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ จากจำนวน 27 หลักทรัพย์ เลือกมาเพียง 5 หลักทรัพย์ จำนวน 54 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2550 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 และข้อมูลปัจจัยราคาน้ำมันดีเซล อัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ราคาทองคำแท่ง 96.5% และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

จากการศึกษาขั้นตอนทดสอบหาความนิ่งของตัวแปร โดยวิธี ADF Test นั้น พบว่า ราคาหลักทรัพย์ (P) ยอมรับตามสมมติฐานของ Unit root ที่ Integration of order เท่ากับ 1 ส่วนปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ (VOL) ยอมรับตามสมมติฐานของ Unit root ที่ Integration of order เท่ากับ 0 ในส่วนของการทดสอบ F - Statistic พบว่า มีบางหลักทรัพย์ที่ไม่มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ คือ VOL^{THCOM} , P^{TRUE} , P^{SAMART} และ VOL^{SAMART}

จึงไม่สามารถทำการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวและระยะสั้นได้ ส่วน VOL^{DTAC} ไม่สามารถสรุปผลได้ เพราะว่าค่า F-Statistic ที่คำนวณได้อยู่ในช่วงระหว่างค่าวิกฤตขอบเขตบนและขอบเขตล่างจึงไม่สามารถสรุปผลได้ ในส่วนของการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวนั้น พบว่า P^{ADVANC} , P^{DTAC} , P^{THCOM} , VOL^{ADVANC} , VOL^{TRUE} มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวของราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกันและตรงกันข้ามกับตัวแปรต้น ส่วน P^{TRUE} , P^{SAMART} , VOL^{DTAC} , VOL^{THCOM} และ VOL^{SAMART} ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวกับตัวแปรต้นตัวใดเลย นอกจากนี้ในส่วนของการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น คือ มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว พบว่า ตัวแปรต้นที่มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในระยะยาวและระยะสั้นนั้น จะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญเสมอ

ผลจากการศึกษานี้นำมาซึ่งข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย คือ ราคาน้ำมันดีเซล (DIE), อัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX), ราคาทองคำแท่ง 96.5% (GOL) และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (INT) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ซึ่งผู้วางแผนนโยบายการเงินของหลักทรัพย์นั้น ๆ อาจมีการใช้นโยบายเพื่อรักษาความมีเสถียรภาพในระดับราคาเพื่อให้เกิดความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์

Independent Study Title Analysis of Factors Affecting the Rate of Return of Securities in Information Communications Technology (ICT) the Stock Exchange of Thailand Using ARDL Method

Author Miss Acharaporn Jaiboon

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Asso.Prof. Prasert Chaitip Advisor

Prof.Dr. Chukiatt Chaiboonsri Co-advisor

ABSTRACT

This study aimed to analyze the factors affecting the rate of return to the securities in the information and communication technology group in the Stock Exchange of Thailand by using ARDL Approach to Integration as well as performing the tests of co-integration and Error Correction Mechanism (ECM). Out of the 27 securities in this group, five were selected for the investigation. The data included monthly prices and trading volumes of the five securities as dependent variables; diesel price, the exchange rates between Thai baht and US dollar, 96.5 % bullion gold prices, and saving interest rates as independent variables; during the period January 2007 to June 2012, covering 54 observations.

The ADF test for unit roots indicated the monthly prices series (P) were integrated of order 1 and the trading volumes series (VOL) were integrated of order 0, thus leading to the acceptance of unit root null hypothesis. Meanwhile, the test by F – statistic revealed some series of the variables including VOL^{THCOM} , P^{TRUE} , P^{SAMART} , and VOL^{SAMART} to have no random walks and thus it was not possible to determine the short-run and long-run equilibriums. There was also no conclusion about the property of VOL^{DTAC} data since the calculated F – statistic falls between

the upper and the lower critical values. The test for co-integration suggested the possibility of estimating the long-run equilibrium of $P^{ADVANCE}$, P^{DTAC} , P^{THCOM} , $VOL^{ADVANCE}$, VOL^{TRUE} time series which had the same behavioral trend and varied inversely with the explanatory variables but it indicated no long-run relationship existing between the sets of P^{TRUE} , P^{SAMART} , VOL^{DTAC} , VOL^{THCOM} , and VOL^{SAMART} and any independent variable. The test for the short-run adjustment process towards the long-run equilibrium revealed that the independent variables had both short-run and long-run relationships at statistically significant level with the rates of return to the selected securities in the same direction.

The findings from this study give rise to a policy recommendation that the financial policy planners of ICT companies adopt policies to stabilize the prices of their securities reasonably with the economic situations because the economic variables such as diesel price (DIE), Thai baht – US dollar exchange rate (EX), 96.5 % bullion gold price (GOL), and saving interest rate (INT) in the present study demonstrated their effects on the rates of return to securities in the information and communication technology (ICT) group in the Stock Exchange of Thailand.