

<b>ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์</b>	การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธี เออาร์ดีแอล	
<b>ผู้เขียน</b>	นายเกียรติศักดิ์ จรัสแสงสุริยา	
<b>ปริญญา</b>	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	
<b>คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์</b>	รศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์ รศ.ดร.กาญจนา ไชยถาวร	อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

### บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปีพ.ศ. 2550-2553 โดยวิธี เออาร์ดีแอล มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาประมาณการปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ และมีอิทธิพลในการเคลื่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระยะสั้นและระยะยาว โดยหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาในครั้งนี้มีจำนวนทั้งหมด 19 หลักทรัพย์ โดยสามารถแบ่งออกเป็น 3 หมวดได้แก่ 1) หมวดอุตสาหกรรมอุปกรณ์ตกแต่งภายในอาคารมีจำนวน 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ TCMC, VNG, SINGHA และ KWH 2) หมวดอุตสาหกรรมกระเบื้องและเซรามิกมีจำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ DCC, DRT, UMI, TGCI และ RCI 3) หมวดอุตสาหกรรมคอนกรีตมีจำนวน 10 หลักทรัพย์ ได้แก่ SCC, SCCC, TASCOS, SCP, TPIPL, Q-CON, DCON, CCP, SUPER และ GEN โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ราคาปิดรายเดือนของทองคำแท่ง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร เริ่มศึกษาตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม พ.ศ.2550 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2553

การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) ของข้อมูลอนุกรมเวลาที่นำมาศึกษาด้วยวิธี อ็อกเม็นต์เทด ดิกกี-ฟลูเลอร์ (Augmented Dickey-Fuller) พบว่าราคาปิดรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ทุกหลักทรัพย์และปัจจัยที่นำมาใช้ทำการศึกษามีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี integration of order 1:  $I(1)$  ยกเว้นเพียงแต่ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ DCC, GEN, KWH, SCC, SCCC, SINGHA และ VNG ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 0 หรือมี integration of order zero:  $I(0)$  จากนั้นนำตัวแปรทั้งหมดมาทำการวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองเออาร์ดีแอล ซึ่งสามารถวิเคราะห์ในกรณีข้อมูลมีลักษณะนิ่งที่ทั้ง  $I(0)$  และ  $I(1)$  มาใช้เพื่อทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวและระยะสั้น จากการศึกษาการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวพบว่าในระยะยาวปัจจัยปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์และราคาน้ำมันมีผลกระทบทางบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างทุกหมวด ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ราคาปิดรายเดือนของทองคำแท่ง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนมีผลกระทบทางลบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างทุกหมวด นอกจากนี้ในส่วนของการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น พบว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างทั้ง 3 หมวดมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นต่อ ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ราคาขายปลีกน้ำมัน ดีเซล อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ราคาปิดรายเดือนของทองคำแท่ง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

<b>Thesis Title</b>	Analysis of Factors Affecting the Rate of Return of Securities in Construction and Materials Sector, the Stock Exchange of Thailand Using ARDL Method	
<b>Author</b>	Mr. Kearttisak Charussangsuriya	
<b>Degree</b>	Master of Economics	
<b>Thesis Advisory Committee</b>	Assoc. Prof. Dr. Prasert Chaithip	Advisor
	Assoc. Prof. Dr. Kanchana Chothaworn	Co-advisor

## ABSTRACT

This study has the objective to analyze the factors affecting the rate of return of securities in the construction and materials sector in the Stock Exchange of Thailand through the application of the ARDL approach to cointegration. Nineteen securities can be separated into 3 groups: 1) 4 securities in the interior decoration industry group are TCMC, VNG, SINGHA and KWH. 2) 5 securities in the tiles and ceramics industry group are DCC, DRT, UMI, TGCI and RCI. 3) 10 securities in the concrete industry group are SCC, SCCC, TASCOS, SCP, TPIPL, Q-CON, DCON, CCP, SUPER and GEN. Data for study were the monthly closing prices of securities, trading volume of securities, diesel retail prices, exchange rate in Baht-US dollar, monthly closing price of gold, average 3-month fixed deposit interest rate of four major commercial banks. The study period started from 31 January 2007 to 31 December 2010.

Unit Root Test of time series data was performed by the Augmented Dickey-Fuller method with the results that showed integration of order 1:  $I(1)$  occurred in every factor, except the trading volume of securities named DCC, GEN, KWH, SCC, SCCC, SINGHA and VNG showing integration of order 0:  $I(0)$ . Then the ARDL approach to cointegration which can analyze both  $I(0)$  and  $I(1)$ , was applied to analyze the long-run and short-run. The long-run results

indicate that the trading volume of securities and diesel retail prices have a positive effect on the rate of return of every group of securities. However the exchange rate in Baht-US dollar, monthly closing price of gold, and the average 3-month fixed deposit interest rate of four major commercial banks have a negative effect on the rate of return of every group of securities. Moreover the short-run results indicate that there are short-run relationships between the rate of return of every group of securities and trading volume of securities, diesel retail prices, exchange rate in Baht-US dollar, monthly closing price of gold, and the average 3-month fixed deposit interest rate of four major commercial banks.