

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารของ  
ประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร  
ต่างประเทศในเอเชีย

ผู้เขียน นาย ปฏิภาณ สุริยะโชติ

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ดร. ไพรัช กาญจนการุณ	ประธานกรรมการ
รศ. ธเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์	กรรมการ
ผศ. ดร. นิสิต พันธมิตร	กรรมการ

### บทคัดย่อ

ในการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร  
ของประเทศไทยกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆในเอเชีย โดยนำข้อมูลทุติยภูมิ  
แบบรายวันระหว่างเดือนมกราคมปี พ.ศ.2546 ถึง เดือนธันวาคมปี พ.ศ.2548 จำนวน 490 วันในรูปแบบ  
ของลอกการิทึม จำนวน 9 ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ  
ประเทศไทย : SET ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศออสเตรเลีย : ASX ดัชนีหลักทรัพย์  
กลุ่มธนาคารของประเทศฮ่องกง : HSKI ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศญี่ปุ่น : NIX ดัชนี  
หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศเกาหลี : KSE ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศมาเลเซีย  
: KLSE ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศฟิลิปปินส์ : PSI ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ  
ประเทศสิงคโปร์ : STI และ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไต้หวัน : TWII การทดสอบ  
ครั้งนี้ได้ทำการทดสอบยูนิทรูท (unit root) เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูล หลังจากนั้นทำการ  
ทดสอบการร่วมไปด้วยกัน (cointegration) และทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นและ  
ระยะยาวตามแบบจำลองตามแบบเอเรอร์คอร์เรคชัน (error-correction model : ECM)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลกรณีดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆใน  
เอเชียเป็นตัวแปรอิสระและดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยเป็นตัวแปรตามนั้น

พบว่าข้อมูลของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของทุกประเทศนั้นมีลักษณะไม่นิ่ง และมี order of integration เท่ากับ 1 หรือที่ระดับ  $I(1)$  จึงนำมาทำการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (cointegration) ต่อไป ซึ่งผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอย พบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆ ในเอเชียต่างมีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย สำหรับผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอเรคชันพบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศ HSKI, NIX, KSE, KLSE, STI, TWII ต่างก็มีการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวในระยะสั้นเร็วที่สุดคือ KLSE, KSE, NIX, HSKI, TWII และ STI ตามลำดับ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (cointegration) กรณีที่ให้หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระและให้หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆ ในเอเชียเป็นตัวแปรตาม พบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยมีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ ASX, HKSI, NIX, KLSE, PSI, STI, TWII และผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยในการทดสอบ (cointegration) พบว่าประเทศ KLSE, PSI, TWII, ASX, HKSI, PSI, NIX มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย สำหรับผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชันพบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศ HSKI, NIX, KSE, KLSE, STI, TWII มีการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวในระยะสั้นเร็วที่สุดคือ KSE, NIX, PSI, TWII, HSKI, STI และ ASX ตามลำดับ

**Subject of independent study** An Analysis of the Relationship Between the Commercial Bank Index of Thailand and the Commercial Bank Indices of Foreign Countries in Asia

**Author** Mr. Patipan Suriyachod

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Dr.Pairut Karnjanakarun	Chairperson
Assoc.Prof.Thanes Sriwichailamphun	Member
Asst.Prof.Dr.Nisit Panthamit	Member

**ABSTRACT**

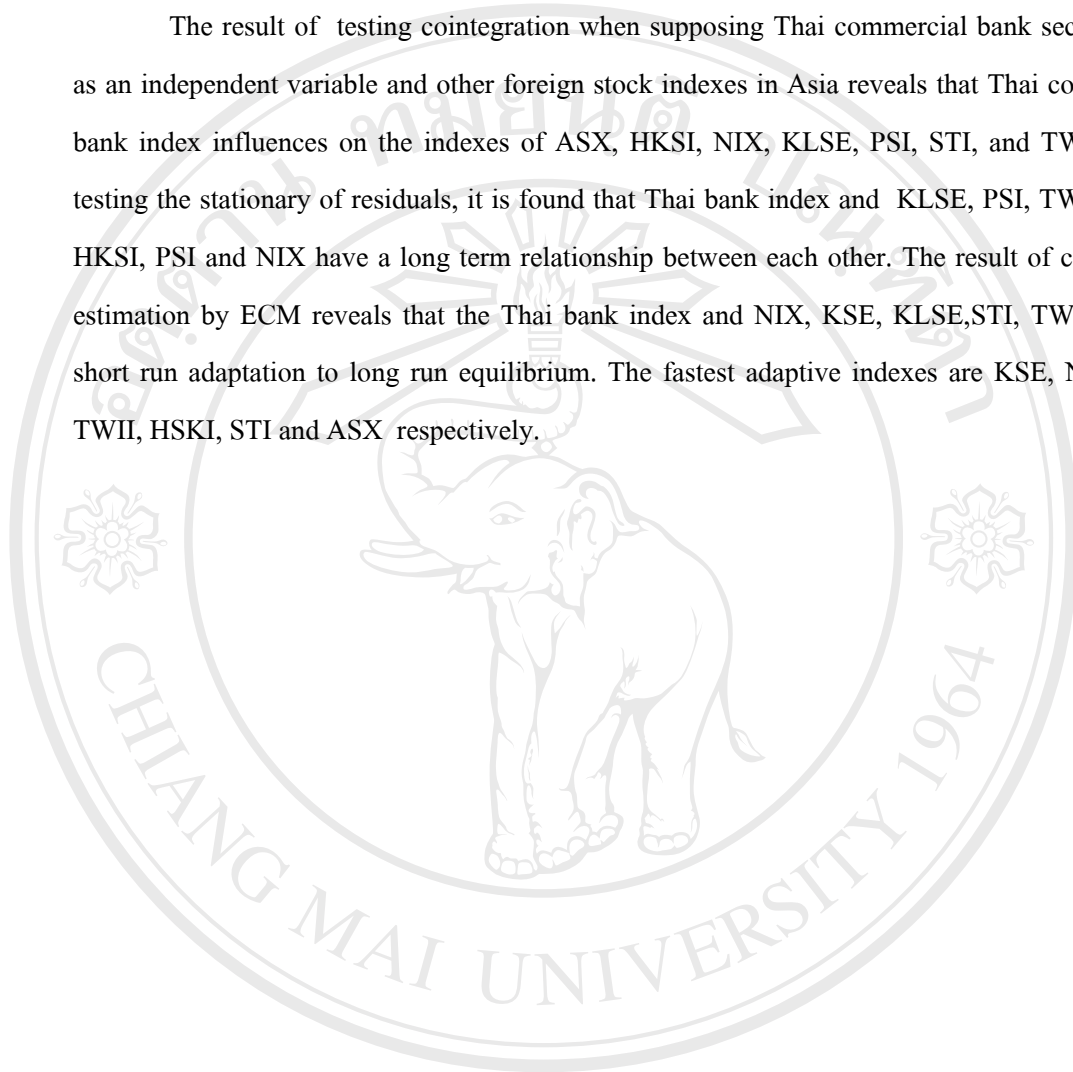
The purpose of this study is to investigate the relationship of commercial Bank Sector between Thai and other foreign stock indexes in Asia Daily data in logarithm form of nine indexes namely, SET, ASX, HSKI, NIX, KSE, KLSE, PSI,STI and TWII for a period of 490 days starting from January 2003 to December 2005 are used in this study.

Firstly, the data are tested for the stationary by employing Augmented Dickey-Fuller unit root test. After that the cointegration and Error Correction model (ECM) are utilized for study the long term relationship and short term adjustment to the equilibrium, respectively.

In testing for the stationary of data when supposing Thai commercial bank sector index as a dependent variable and other foreign stock indexes in Asia as dependent variables show that all data are non stationary and have order of integration with an I(1) process. So these data are undertaken for cointegration test and they both have the equilibrium at the long run. The result of residuals' coefficients estimation by employing ECM shows that HSKI, NIX, KSE, KLSE,STI,

TWII have the adjustment in the short term to long term equilibrium to short run equilibrium. KLSE, KSE, NIX, HSKI, TWII and STI are the fastest speed of adjustment index.

The result of testing cointegration when supposing Thai commercial bank sector index as an independent variable and other foreign stock indexes in Asia reveals that Thai commercial bank index influences on the indexes of ASX, HKSI, NIX, KLSE, PSI, STI, and TWII. After testing the stationary of residuals, it is found that Thai bank index and KLSE, PSI, TWII, ASX, HKSI, PSI and NIX have a long term relationship between each other. The result of coefficient estimation by ECM reveals that the Thai bank index and NIX, KSE, KLSE, STI, TWII have a short run adaptation to long run equilibrium. The fastest adaptive indexes are KSE, NIX, PSI, TWII, HSKI, STI and ASX respectively.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved