

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์กลุ่มบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีโคอินทิเกรชัน

ผู้เขียน นายพูนพจน์ บุญชัย

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ประพัฒน์ชนม์ จริยะพันธ์

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

กรรมการ

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์กลุ่มบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีโคอินทิเกรชัน โดยเน้นศึกษาในหลักทรัพย์ที่สำคัญในกลุ่มบรรจุภัณฑ์จำนวน 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด(มหาชน) : AJ, บริษัท โพลีเพล็กซ์(ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) : PTL, บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด(มหาชน) : SPACK และ บริษัท ไทยฟิล์มอินคัสตรี จำกัด(มหาชน) : TFI โดยใช้ข้อมูลรายวันของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2551 รวมทั้งสิ้น 375 ตัวอย่าง

ใช้วิธีการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรโดยวิธี Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test ผลการทดสอบ Unit Root ของข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ พบว่า ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ AJ, PTL, SPACK และ TFI มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ AJ, PTL, SPACK และ TFI มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) นั่นคือ ราคาและปริมาณการซื้อขาย

หลักทรัพย์ AJ, PTL, SPACK และ TFI มีความสัมพันธ์ที่อันดับเดียวกัน คือ $I(1)$ ดังนั้น จึงสามารถนำไปทำการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว Cointegration กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวอิสระ จะเห็นได้ว่าหลักทรัพย์ AJ, PTL และ TFI มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ยกเว้นหลักทรัพย์ SPACK ไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ส่วนกรณีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ จะเห็นได้ว่าหลักทรัพย์ VAJ, VPTL และ VTFI มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ยกเว้นหลักทรัพย์ SPACK ไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว แสดงว่าหลักทรัพย์ AJ, PTL และ TFI มีความสัมพันธ์ในระยะยาวแบบสองทิศทาง

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism เพื่อดูการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะสั้น ในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม แบบจำลองทุกตัวไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น กรณีที่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม แบบจำลองมีการปรับตัวในระยะสั้น ได้แก่หลักทรัพย์ AJ และ TFI แต่หลักทรัพย์ PTL ไม่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะสั้น

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test พบว่า หลักทรัพย์ AJ, PTL และ TFI ราคาหลักทรัพย์เป็นต้นเหตุของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่เป็นสาเหตุของราคาหลักทรัพย์ หมายความว่า ความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

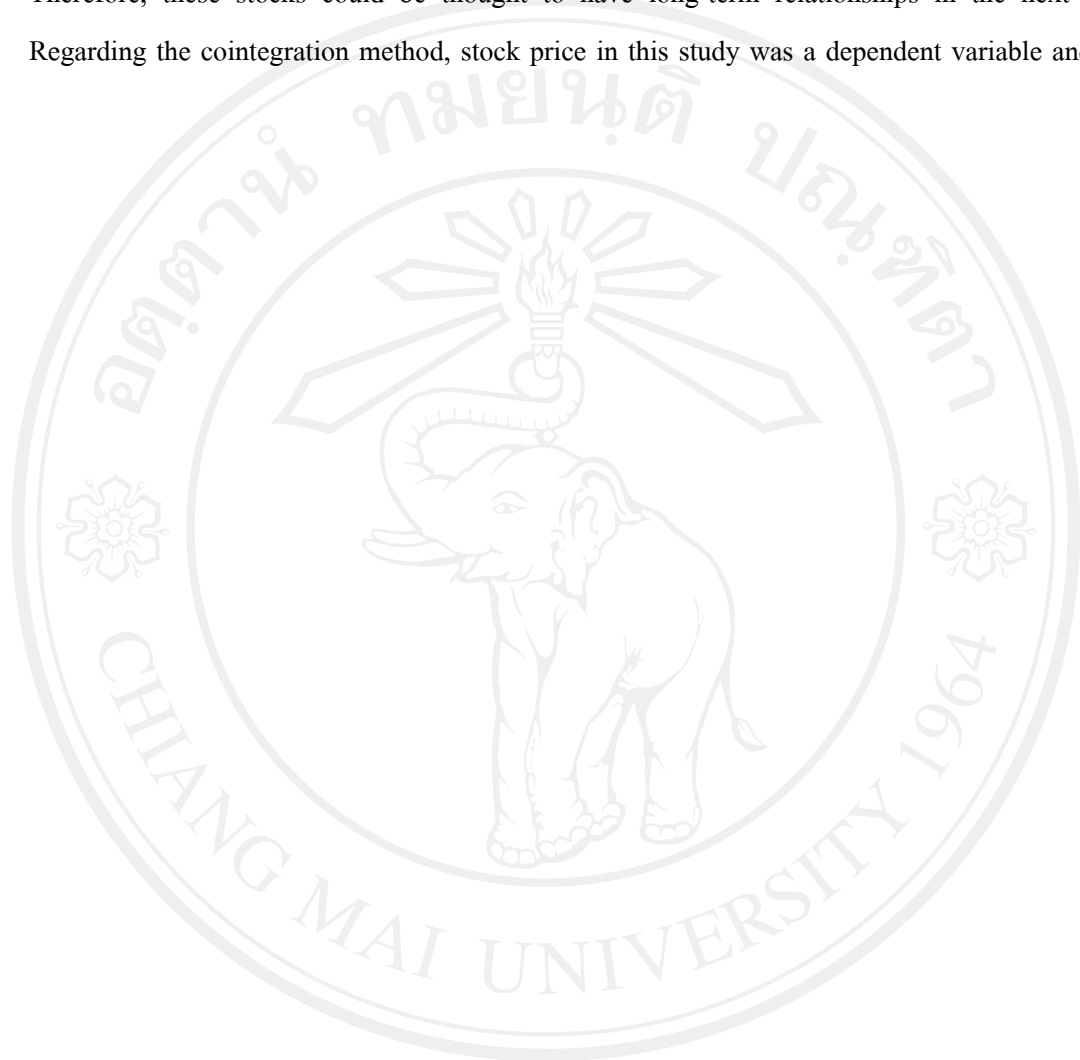
Independent Study Title	An Analysis of Relationship Between Stock Prices and Volumes of the Packaging Group in the Stock Exchange of Thailand Using Cointegration Method	
Author	Mr.Poonpoj Boonchai	
Degree	Master of Economics	
Independent Study Advisory Committee		
	Lect.Dr.Prapatchon Jariyapan	Chairperson
	Asst.Prof.Dr.Pairut Kanjanakaroon	Member
	Asst.Prof.Dr.Nisit Panthamit	Member

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the relationship between Stock Prices and Volumes of the Packaging Group in the Stock Exchange of Thailand by using the Cointegration Method. This research concentrated on four significant stocks as follows: AJ, Plast Public Company Limited and AJ, Polyplex (Thailand) Public Company Limited; PTL, S. Pack & Print Public Company Limited; SPACK, and Thai Film Industries Public Company Limited (TFI). The data used in this study were day closing prices and volumes from 375 days trading in the stock exchange of Thailand, starting from January 1, 2007 to June 30, 2008.

Firstly, the Unit Root Test was investigated by augmenting the Dickey-Fuller (ADF) test. The empirical results revealed that the price of AJ, PTL, SPACK and TFI stocks were unit root (stationary), with the same order of integration, I(1) process, and the volume of AJ, PTL, SPACK and TFI stocks were unit root (stationary), with the same order of integration, I(1) process.

Therefore, these stocks could be thought to have long-term relationships in the next step. Regarding the cointegration method, stock price in this study was a dependent variable and the



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

stock volume an independent variable, and the results indicated that AJ, PTL and TFI residuals had a long-term relationship, but the SPACK variable did not. When viewing the stock volume as a dependent variable and the stock price an independent variable, results indicated that AJ, PTL and TFI residuals had a long-term relationship, but the SPACK variable did not.

Regarding analysis of short-term relationships by using the Error Correction Model, none of the variables had a short-term relationship when stock price was viewed as an independent variable and stock volume a dependent variable. On the other hand, when stock volume was seen as an independent variable and stock price a dependent variable, results showed that all of the variables had a short-term relationship, except for the PTL variable, which did not. Lastly, analysis of the Granger Causality test showed that the causal relationship existing in the price of AJ, PTL and TFI was a single directional causality of the stock volume.