

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน  
เงินตราต่างประเทศกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม  
ประเทศอาเซียน โดยวิธีแพนเนลโคอินทิเกรชัน

ผู้เขียน

นายสุทธิพงษ์ สุวรรณศรี

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

### บทคัดย่อ

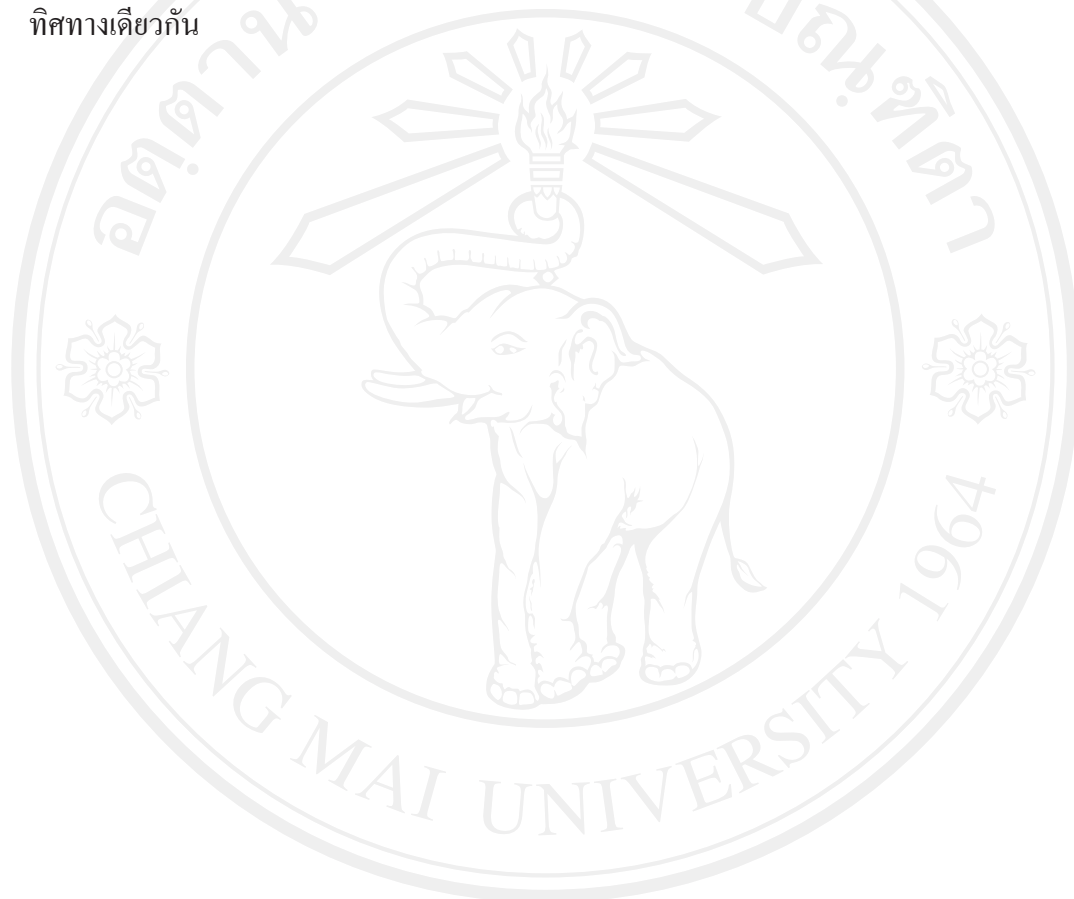
การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา  
ต่างประเทศกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอาเซียน โดยวิธีแพนเนลโคอินทิเกรชัน โดยใช้  
ข้อมูลรายวันของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม  
ประเทศอาเซียนจำนวน 6 ประเทศ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2553  
จำนวน 6,234 ข้อมูล โดยใช้เทคนิคการทดสอบแพนเนลยูนิทรูท การทดสอบสมการแบบแพนเนล  
และการประมาณค่าความสัมพันธ์แบบแพนเนล

ผลการทดสอบแพนเนลยูนิทรูท หรือการทดสอบความนิ่งของข้อมูล ด้วยวิธี Levin, Lin  
and Chu (LLC) Test วิธี Breitung Test วิธี Hadri Test วิธี Im, Pesaran and Shin (IPS) Test และวิธี  
Fisher-Type Tests โดยใช้ Fisher-ADF และ Fisher-PP พบว่าข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา  
ต่างประเทศกับข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ไม่มียูนิทรูทและข้อมูลมีลักษณะหนึ่งที่ order of  
integration เท่ากับ 0 หรือที่ระดับ I(0) ซึ่งจะสามารถนำไปทำการประมาณค่าแบบจำลองได้ต่อไป

ผลการทดสอบสมการแบบแพนเนลด้วยวิธี Hausman Test และวิธี Redundant Fixed  
Effects Test พบว่า การประมาณค่าของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีต่อดัชนีตลาด

หลักทรัพย์ ควรใช้รูปแบบ Random Effect ส่วนการประมาณค่าของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศควรใช้รูปแบบ Fixed Effect

ผลการประมาณค่าด้วยวิธี Ordinary Least Square: OLS วิธี Dynamic Ordinary Least Square: DOLS และวิธี Generalized Method of Moments: GMM พบว่าตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับตัวแปรดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอาเซียน มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

**Independent Study Title** Analysis of the Relationship Between Foreign Exchange Rates and Stock Market Indices in ASEAN Countries Using Panel Cointegration Method

**Author** Mr. Suttipong Suwannasri

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Assoc. Prof. Dr. Songsak Sriboonchitta Advisor

Lect. Dr. Prapatchon Jariyapan Co-advisor

Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul Co-advisor

**ABSTRACT**

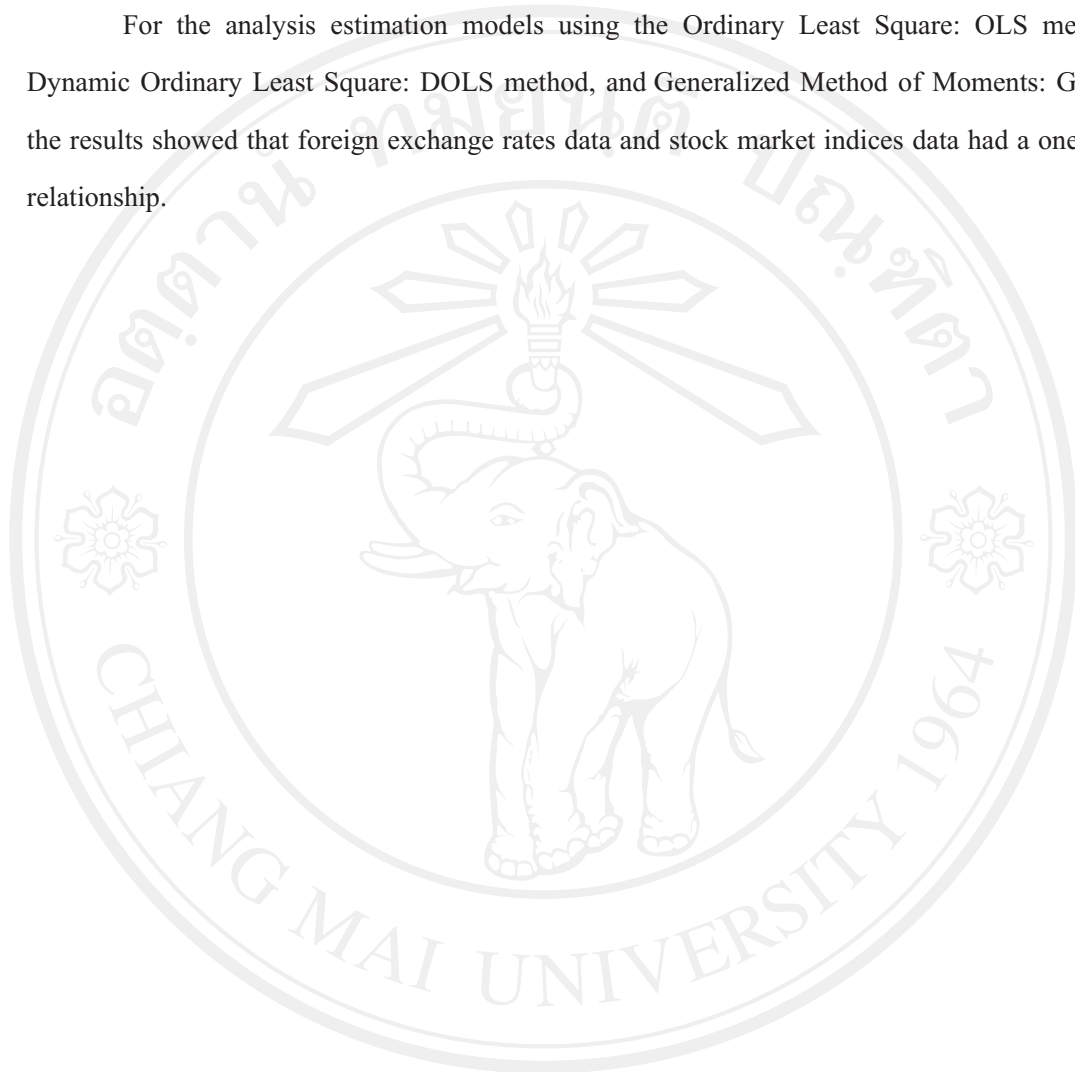
The purpose of this study was to analyze the relationship between foreign exchange rates and stock market indices in ASEAN countries with Panel Cointegration method, using daily foreign exchange rates and stock market indices collected from 6 ASEAN countries from January 2005 to December 2010, a total of 6,234 observations. The analytical techniques of Panel Unit Root Tests, Panel Equation Tests and analysis estimation models were employed for this study.

Regarding the Panel Unit Root Tests using the Levin, Lin and Chu (LLC) test, Breitung Test, Hadri Test Im, Pesaran and Shin (IPS) test, and Fisher-Type Tests such as Fisher-ADF and Fisher-PP, the results showed that foreign exchange rates data and stock market indices data had no unit root and are not stationary within an order of integration  $I(0)$  process. Thus, Panel Cointegration tests and analysis estimation models were the next step.

Regarding the Panel Equation Test using the Hausman Test and the Redundant Fixed Effects Test, the results showed that the effect of foreign exchange rates data on stock market indices data should have Random Effect method for the analysis estimation models, and the effect

of the stock market indices data on foreign exchange rates data should have Fixed Effect method for the analysis estimation models.

For the analysis estimation models using the Ordinary Least Square: OLS method, Dynamic Ordinary Least Square: DOLS method, and Generalized Method of Moments: GMM, the results showed that foreign exchange rates data and stock market indices data had a one way relationship.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved