

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ผลกระทบของตัวแปรทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ทางการเมืองในช่วงปี พ.ศ. 2548-2554 ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีเวกเตอร์ออโต้รีเกรสชันแบบไม่เชิงเส้นตรง

ผู้เขียน

นางสาวจินดา ตียาคม

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ศัทธ์รัตน์ ภาสน์พิพัฒนกุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก  
อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ถึงผลกระทบของตัวแปรทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ทางการเมืองในช่วงปี พ.ศ. 2548-2554 ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลอนุกรมเวลาที่ใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการลงทุนหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และการเกิดเหตุการณ์ทางการเมือง ซึ่งเป็นข้อมูลรายสัปดาห์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2554 รวมทั้งสิ้น 365 สัปดาห์ โดยใช้แบบจำลอง Threshold VAR Model ในการวิเคราะห์เพื่อหาการตอบสนองของตัวแปรเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Impulse Response Function) และการวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวน (Variance Decomposition)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่า ข้อมูลทุกตัวมีลักษณะนิ่งที่ระดับเดียวกัน คือ  $I(0)$  และผลการทดสอบในแบบจำลอง Threshold VAR พบว่าข้อมูลมีการสลับขอบเขต 2 ขอบเขตและมีค่า Threshold เท่ากับ  $-3.543947$  โดยขอบเขตที่ต่ำกว่า  $-3.543947$  อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นอยู่กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการลงทุนหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และการเกิดเหตุการณ์ทางการเมืองในระยะเวลาที่ผ่านมา ส่วนขอบเขตที่สูงกว่า  $-3.543947$  อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นอยู่กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและการเกิดเหตุการณ์ทางการเมืองในระยะเวลาที่ผ่านมา

ผลการวิเคราะห์การตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันพบว่าเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการลงทุนหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และการเกิดเหตุการณ์ทางการเมืองจะมีผลทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงในทิศทางและระยะเวลาที่ต่างกันส่วนผลการวิเคราะห์แยกส่วนความแปรปรวนพบว่า ความผันผวนของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวเองในลำดับค่าก่อนเป็นหลัก

**Independent Study Title** Impact of Economic Variables and Political Event  
During 2005-2011 on the Stock Exchange of Thailand  
Using Nonlinear Vector Autoregression Approach

**Author** Miss Jinda Teeyakome

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Lect. Dr. Pathairat Pastpipatkul Advisor

Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul Co-advisor

## **ABSTRACT**

The objective of this study was to investigate the impact of economic variables and political events during the years 2005-2011 on the Stock Exchange of Thailand. Variables used in the study were the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index, the percent change of net securities investment of foreign investors, the percent change of the United States Dollar exchange rate and political events. Weekly data for 365 weeks, starting in 2005 through 2011 were analyzed. The threshold vector autoregression (Threshold VAR) model was used, consisting of impulse response function analysis and variance decomposition.

The unit root test showed that all of the time series data were stationary at  $I(0)$ . The threshold VAR demonstrated that data had 2 switching regimes with the best unique threshold at -3.543947. In the lower regime, the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index was dependent on the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index, the percent change of

net securities investment of foreign investors, the percent change of the United States Dollar exchange rate and past political events. In the higher regime, the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index was dependent on the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index and past political events.

The result of the impulse response function estimation found that when a sudden change occurred in the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index, the percent change of net securities investment of foreign investors, the percent change of the United States Dollar exchange rate and political events had an effect on the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index in a different direction and length of time for adjustment to the equilibrium. The investigation of variance decomposition found that the volatility of the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index primarily depended on the preceding period of the percent change of the Stock Exchange of Thailand Index.