

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุ
ก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน

นายประพัทธ์ รัตนวิบูลย์สม

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.อารี วิบูลย์พงศ์

ประธานกรรมการ

อาจารย์ ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ กรรมการ

อาจารย์ นันทมน วีระกุล

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งทำการศึกษาโดยใช้วิธี Cointegration and Error Correction Model ในการศึกษาที่ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2541 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2545 รวม 60 ตัวอย่าง

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีอิทธิพลต่อดัชนีหุ้นในกลุ่มนี้ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน สินเชื่อของสถาบันการเงิน และตัวแปรหุ่น 2 ตัวคือ การปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยของกองทุนบำเหน็จ บำนาญข้าราชการ และมาตรการทางด้านภาษีอากรในการฟื้นฟูธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เมื่อนำตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไปทดสอบคุณสมบัติความนิ่งของข้อมูล (Stationary) โดยวิธี Unit Root Test พบว่าจำเป็นจะต้องตัดแปรอิสระออกไป 3 ตัวซึ่งได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และดัชนีการลงทุนภาคเอกชนออกจากแบบจำลอง เนื่องจากมีค่า Order of integration เท่ากับ 0 $I(0)$ ในขณะที่ตัวแปรอื่น ๆ มี Order of integration เท่ากับ 1 $I(1)$ ดังนั้นตัวแปรที่ใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้แก่ ดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สินเชื่อของสถาบันการเงิน และตัวแปรหุ่น 2 ตัว

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้น พบว่าแบบจำลองของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างที่ไม่มีตัวแปรหุ่น จะให้ผลทางสถิติและการพยากรณ์การเคลื่อนไหวขึ้นลงของหุ้นในกลุ่มนี้ได้ดีกว่าแบบจำลองของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างที่มีตัวแปรหุ่นอยู่ในแบบจำลองด้วย นั่นก็คือแบบจำลองของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง มีคุณภาพในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นกับ (หรือได้รับอิทธิพล) ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ และสินเชื่อของสถาบันการเงิน อย่างมีนัยสำคัญและสามารถคาดการณ์การเคลื่อนไหวขึ้นลงของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างได้ดี

ผลการศึกษานี้สามารถเสนอแนะได้ว่าแม้จะมีปัจจัยทางเศรษฐกิจหลายปัจจัย ที่อาจส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้ แต่นักลงทุนสามารถตัดสินใจโดยพิจารณาจากปัจจัยหลักเพียง 3 ปัจจัยก็นับว่าเพียงพอแล้ว

Independent Study Title	Factors Influencing Stock Index of the Building and Furnishing Materials Sector in the Stock Exchange of Thailand		
Author	Mr. Prapat Rattanawiboolsom		
M.Econ.			
Examining Committee	Assoc. Prof. Dr. Aree Wiboonpongse	Chairperson	
	Lecturer Dr. Songsak Sriboonchitta	Member	
	Lecturer Nuttamon Teerakul	Member	

ABSTRACT

The objective of this study was to analyze factors influencing the stock index in building and furnishing materials sector in The Stock Exchange of Thailand. The study employed cointegration and error correction models. The 60 observations of monthly data from January 1998 to December 2002 were used in the study.

The hypothesized determinants include inflation rate, interest rate, trading volume, exchange rate of baht for dollars, private investment index, credits from commercial banks, and 2 dummy variables: credits allowed by the Government Pension Fund for accommodations and a measure concerning taxation for recovering real estate business. When these variables was tested for stationarity using the unit root test, it was found that three variables needed to be excluded, namely inflation rate, interest rate and private investment index. This was due to the order of integration value of 3 invalid variables was 0 $I(0)$ whereas the other variables had the order of integration equal to 1 $I(1)$. Consequently, the variables that could be used in long-term correlation testing and short-term adaptation were stock index in Building and Furnishing Materials Sector,

trading volume, exchange rate of baht for dollars, credits from commercial banks, and 2 dummy variables.

According to the test results on long-term correlation and short-term adaptation, it was indicated that the model of stock indices in Building and Furnishing Materials Sector without the dummy variables gave better statistical results and better forecast results of the stocks in this sectors than the model with the dummy variables. In other words, the model of stock index in Building and Furnishing Materials Sector has a long-term equilibrium and short-term adaptation to (or is influenced by) the trading volume, exchange rate of baht for dollars, and credits from commercial banks significantly. Additionally, it also enables effective sensitivity forecast for the stocks in this sector.

Despite that the stock indices in this sector may be influenced by several determinants , investor could make their decision based on the three factors proven above.