

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
ในสหภาพยุโรป

ผู้เขียน

นางสาวณลินี โอภาสชาติ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร. อารี วิบูลพงษ์

ประธานกรรมการ

อ.ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

กรรมการ

อ.ดร. ไพรัช กาญจนการุณ

กรรมการ

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์ของการศึกษา คือ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในสหภาพยุโรป โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของสหภาพยุโรปที่นำมาศึกษานี้มีทั้งหมด 3 ดัชนี คือ ดัชนี FTSE 100 ของประเทศอังกฤษ ดัชนี Xetra Dax ของประเทศเยอรมัน และดัชนี CAC 40 ของประเทศฝรั่งเศส การศึกษามี 2 แบบคือแบบพิจารณารวมโดยดูความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีทั้ง 4 ตัว พร้อมกันและศึกษาแบบแยกเป็นคู่ 3 คู่ ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนี FTSE 100 ดัชนี Xetra Dax และดัชนี CAC 40 ตามลำดับ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้เทคนิคความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (cointegration) ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (error correction model) และความเป็นเหตุเป็นผล (Granger causality) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ รายวัน จำนวน 547 วัน ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2545 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ 2548

เมื่อทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (unit root test) พบว่าตัวแปรทุกตัวมีลักษณะไม่นิ่งและมีลักษณะข้อมูลแบบ I(1) จากผลการศึกษา cointegration error correction model และ Granger Causality พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระยะยาวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในสหภาพยุโรป โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนี FTSE 100 ของประเทศอังกฤษ และดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมัน ในขณะที่ดัชนี CAC 40 ประเทศฝรั่งเศส มีความสัมพันธ์ระยะยาวในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นผลการวิเคราะห์ที่คาดไม่ถึง อย่างไรก็ตามการศึกษาพบว่าทิศทางความสัมพันธ์ค่อนข้างอ่อนไหวต่อจำนวนช่วงความล่าช้า (lag) ของตัวแปร

แบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับต่างประเทศนั้นอาจไม่สามารถพิจารณาเป็นคู่ หรืออิงเฉพาะดัชนีกลุ่มตลาดใดตลาดหนึ่งได้ แต่อาจจำเป็นต้องพิจารณาโดยรวมตลาดสำคัญๆ ทั่วโลกไว้ในแบบจำลองเดียวกัน



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title	The Relationship Between the Stock Exchange of Thailand Index and the Stock Indexes in European Stock Markets
Author	Miss Nalinee Opachavalit
Degree	Master of Economics
Independent Study Advisory Committee	Assoc. Prof. Dr.Aree Wiboonpongse Chairperson Lect. Dr. Songsak Sriboonchitta Member Lect. Dr. Pairat Kanjanakaroon Member

ABSTRACT

The objective of this study is to investigate the relationship between the Stock Exchange of Thailand Index and the Stock Indexes in European Stock Markets. Those European stock indexes incorporated into this study were the FTSE 100 Index of England, the Xetra Dax of German, the CAC 40 of France. Both overall relationship and pairwise relationship were analyzed. The cointegration, error correction and Granger causality techniques were employed for this endeavor based on 547 daily data starting from December, 2002 to February, 2005.

Regarding to the Unit Root test, the empirical results revealed that all variables were non-stationary and characterized by I(1) process. In addition, the empirical evidences of cointegration test, error-correction model, and Granger causality test showed that these European stock indexes had long-run relationship with the SET Index. From pairwise study, as expected, the SET Index was appeared to have positive relationship with the FTSE 100 Index and the Xetra Dax Index. Surprisingly, the results showed that the SET Index had an unexpected negative relationship with CAC 40 Index. However, the research shows trend of relationship was sensitive to lag lengths of variable. Relationship model between Stock Exchange of Thailand

Index and oversea could not considered as the pairwise study or could not only infer to one market. However, all world important stock market indices should be considered in the same model.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved