

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยกับดัชนีราคา

หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต

หลักสูตรแห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นายรุจกร ผลเพิ่ม

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.นิสิต พันมิตร

กรรมการ

รศ.ชเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์

กรรมการ

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์ของการศึกษานี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคา หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิตหลักสูตรแห่งประเทศไทย โดยนำข้อมูลมาหาทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยใช้ข้อมูลทศนิยมแบบรายสัปดาห์ในช่วงระยะเวลา 8 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2541 ถึง วันที่ 27 ธันวาคม 2548 ในรูปของลอการิทึมจำนวน 9 หมวด ได้แก่ดัชนีราคาหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต หมวดธนาคาร หมวดพาณิชย์ หมวดสื่อสาร หมวดวัสดุ ก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง หมวดพลังงาน หมวดเงินทุนและหลักสูตร หมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก และหมวดขนส่ง การทดสอบครั้งนี้ได้ทำการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูล หลังจากนั้นจึงทำการทดสอบการร่วมไปด้วยกัน (Cointegration) และทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นและระยะยาว ตามแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชัน (Error-correction Model:EMC)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลตัวแปรอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิตในแบบจำลองแนวคิดเชิงสุ่ม พบว่าข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่ง (non-stationary) และมี order of integration ที่ระดับ I(1) และส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยในการทดสอบการร่วมไปด้วยกันของอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิตมีลักษณะข้อมูลนิ่ง

(Stationary) ที่ Order of integration ที่ $I(0)$ แสดงว่าอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมมีลักษณะของความสัมพันธ์เชิงคู่ระยะยาว (Cointegration) ยกเว้นราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดพาณิชย์ หมวดสื่อสาร หมวดวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง หมวดพลังงาน หมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก และหมวดขนส่ง ไม่มีลักษณะของความสัมพันธ์เชิงคู่ระยะยาว

ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเออร์คอคเรชัน โดยให้อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแปรอิสระ และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรตาม และทดสอบในทางกลับกัน พบว่าอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมมีผลซึ่งกันและกันในการปรับตัวระยะสั้น และค่าสัมประสิทธิ์ความคลาดเคลื่อนของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมมีผลต่ออัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันในช่วงเวลาที่ $t-1$ ของทุกตัวแปร โดยอยู่ในช่วง 0 ถึง 1 และมีเครื่องหมายเป็นลบ นั่นคือค่าความคลาดเคลื่อนมีการปรับตัวเข้าสู่คู่ระยะยาว ยกเว้นดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดสื่อสารที่ไม่มีการปรับตัวเข้าสู่คู่ระยะยาว ส่วนค่าสัมประสิทธิ์ความคลาดเคลื่อนของอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันมีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมในช่วงเวลาที่ $t-1$ ของทุกตัวแปร อยู่ในช่วง 0 ถึง 1 และมีเครื่องหมายเป็นลบ นั่นคือค่าความคลาดเคลื่อนมีการปรับตัวเข้าสู่คู่ระยะยาว ยกเว้นดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดพาณิชย์ หมวดสื่อสาร หมวดวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง หมวดพลังงาน หมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก และหมวดขนส่ง ที่ไม่มีการปรับตัวเข้าสู่คู่ระยะยาว

Independent Study Title The Relationship Between Interest Rate and Sectoral Indices in the Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Ruthchakorn Polperm

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect. Dr.Pirat Kanjanakaroon Chairperson

Asst. Prof.Dr. Nisit Panthamit Member

Assoc. Prof.Thanes Sriwichailamphan Member

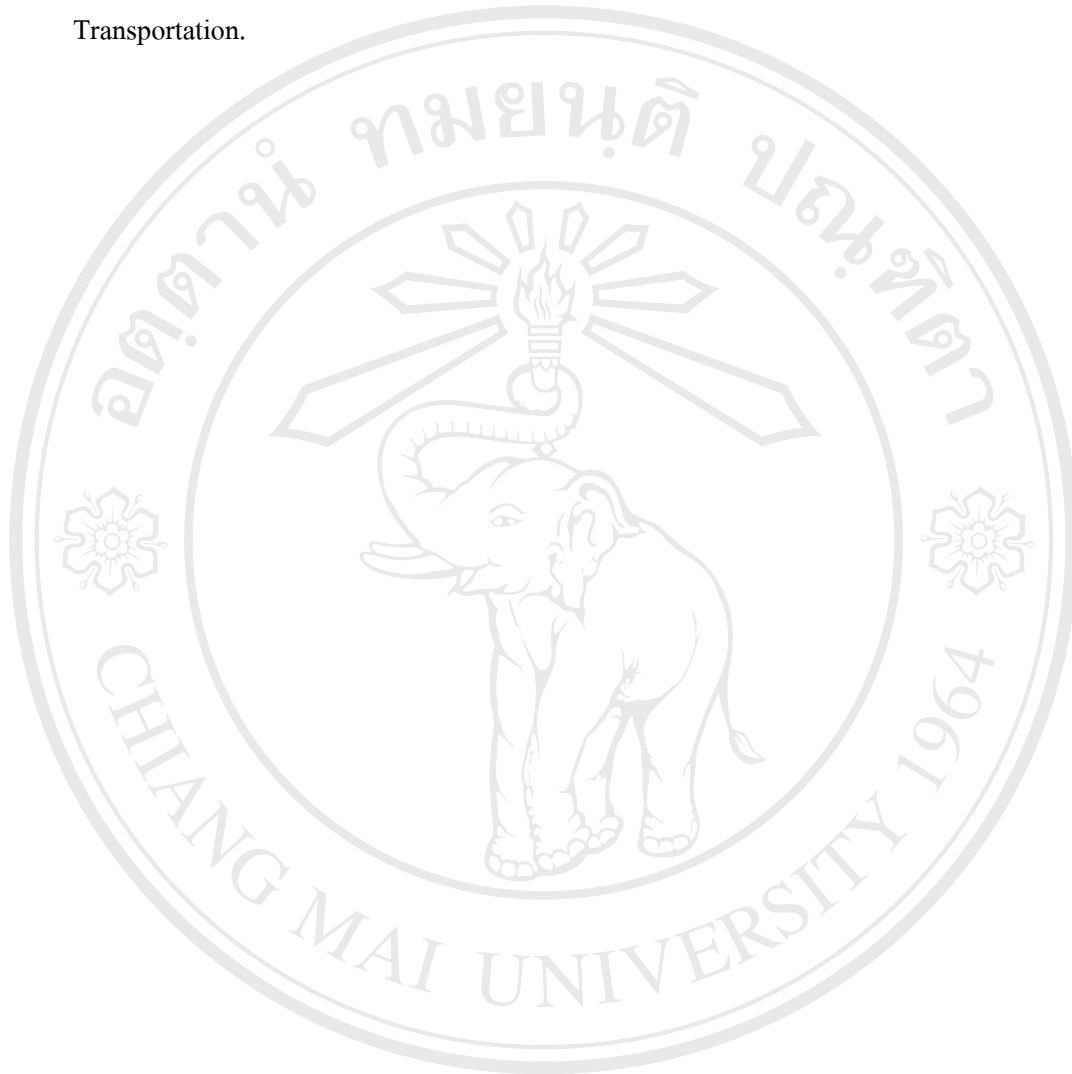
ABSTRACT

The objective of this study is to analyze the relationship between interest rate and sectoral indices in the Stock Exchange of Thailand. The weekly data during 1998-2005 in logarithms on Repurchase Rates 14 day (R/P14) and nine sectoral indices Agribusiness, Banking, Commerce, Communication, Energy, Finance and Securities, Chemicals and Plastics, Building and Furnishing Materials and Transportation are collected for analysis. Since the data are time series, stationary test is conducted. The long-run and short-run relationships using the Cointegration and Error Correction Model (ECM).

The results of unit root test show that, in model without intercept and trend, both R/P14 and sectoral indices have the same order of integration with I(1) process. According to the Cointegration test, the empirical results indicate that only Banking and Finance and Securities residuals are stationary with I(0) process, implying that Banking, Finance and Securities and R/P14 have the relationship in the long term.

The empirical results using the Error-Correction Model (ECM) exhibit that R/P14 and sectoral indices have the relationship in the short term, and the coefficients of the residuals in the period of t-1 are significantly negative at the 10% level, implying that R/P14 have the relationship

in the long term with Banking, Finance and Securities, except for Agribusiness, Commerce, Communication, Energy, Chemicals and Plastics, Building and Furnishing Materials and Transportation.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved