

ชื่อเรื่องการค้าค้ำคว้าแบบอิสระ การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับราคา
หลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวบุพพวรรณ วุฒิชัยวงศ์

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้ำคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ประพัฒน์ชนม์ จริยะพันธุ์

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

กรรมการ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงอัตรา
แลกเปลี่ยนที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งใน
ระยะสั้นและระยะยาว โดยใช้ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ
ราคาหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาทั้งหมดจำนวน 6 หลักทรัพย์ คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด
(มหาชน) : BAY, ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BBL, ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) :
KBANK, ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) : KTB, ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : SCB
และ ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) : TMB โดยนำข้อมูลในอดีตมาศึกษาทิศทางความสัมพันธ์
ระหว่างตัวแปร โดยใช้ข้อมูลทศวรรษแบบรายเดือนในรูปแบบของลอการิทึม ตั้งแต่ เดือนมกราคม
2541 ถึง เดือนธันวาคม 2550 เป็นจำนวน 120 เดือน

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรุต ผลการทดสอบ พบว่า ข้อมูลอัตรา
แลกเปลี่ยนและราคาหลักทรัพย์ BAY, BBL, KBANK และ TMB มีความนิ่งของข้อมูลที่อันดับ
เดียวกัน คือ I(1) จึงสามารถนำไปทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวใน
ระยะสั้นต่อไปได้ แต่ราคาหลักทรัพย์ KTB และ SCB มีความนิ่งของข้อมูลที่ คือ I(0) ซึ่งเป็น

คนละระดับกับข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยน คือ $I(1)$ จึงไม่สามารถนำไปทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว Cointegration พบว่า หลักทรัพย์ BAY, BBL, KBANK และ TMB มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาว ทั้งในกรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม และกรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม ดังนั้น หลักทรัพย์ BAY, BBL, KBANK และ TMB จึงมีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาวแบบสองทิศทาง

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม พบว่าเมื่อหลักทรัพย์ BAY, BBL และ KBANK เป็นตัวแปรอิสระ อัตราแลกเปลี่ยนจะมีการปรับตัวในระยะสั้น ยกเว้นเมื่อหลักทรัพย์ TMB เป็นตัวแปรอิสระนั้น อัตราแลกเปลี่ยนไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น ส่วนในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม พบว่าหลักทรัพย์ BAY, BBL, KBANK และ TMB มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเข้าสู่คุณภาพเร็วที่สุด คือ หลักทรัพย์ BAY, KBANK, BBL และ TMB ตามลำดับ

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test พบว่า ราคาหลักทรัพย์ BAY, BBL, KBANK และ TMB เป็นต้นเหตุของอัตราแลกเปลี่ยนแต่อัตราแลกเปลี่ยนไม่เป็นสาเหตุของราคาหลักทรัพย์ หมายความว่า ความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

Independent Study Title A Test of Relationship Between the Exchange Rate and Banking Sector Stock Price in the Stock Exchange of Thailand

Author Miss Buppan Wuthichaiwong

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect. Dr. Prapatchon Jariyapan Chairperson

Asst. Prof. Dr. Nisit Panthamit Member

Asst. Prof. Dr. Pairut Kanjanakaroon Member

ABSTRACT

The purpose of this study was to investigate the long and short term relationship between exchange rates and banking sector stock prices in the stock exchange of Thailand. The United States dollar exchange rates and six securities in the banking sector were applied in this study; namely the Bank of Ayudhya Public Company Limited (BAY), Bangkok Bank Public Company Limited (BBL), Kasikornbank Public Company Limited (KBANK), Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB), The Siam Commercial Bank Public Company Limited (SCB) and TMB Bank Public Company Limited (TMB). Analyzed data were on the monthly closing prices of 120 months starting from January 1998 to December 2007 in logarithm.

Firstly, the Unit Root Test was investigated. The empirical results revealed that in the banking sector stock price, all of the stock prices had unit roots with the same orders of integration at an I(1) process, except for KTB and SCB, which had different orders of integration at an I(0) process. However, the exchange rates and prices of BAY, BBL, KBANK and TMB had the same order of integration at I(1), so they could consider short and long term relationships as the next step.

Regarding the Cointegration method in the study of two cases, the exchange rate was a dependent variable and stock price an independent variable, and vice versa. The results indicated that all residuals were stationary at an $I(0)$ process. Thus, the results showed that the exchange rates and stock prices had a long-term relationship in both cases.

According to the analysis of the short-term relationship, using the Error Correction Model when the exchange rate was a dependent variable and stock price an independent one, the results showed a short-term relationship, except when the TMB price was an independent variable with no short-term relationship. On the other hand, when TMB used the exchange rate as an independent variable and the stock price as a dependent variable, the results showed that all of the banks had a short-term relationship, and BAY was quickest to adjust, with KBANK, BBL and TMB being equal next.

Finally, analysis of the Granger Causality Test showed that causal relationship existed in the sense that prices at BAY, BBL, KBANK and TMB were a single directional causality of the exchange rates.