

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวสิรินธร คำตันสมบัติ

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยใช้ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และราคาหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาทั้งหมดจำนวน 5 หลักทรัพย์ คือ บริษัท ข. การช่าง จำกัด (มหาชน) : CK, บริษัท อิตาลีไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) : ITD, บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) : CPN, บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) : LH และ บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) : QH โดยนำข้อมูลในอดีตมาศึกษาทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยใช้ข้อมูลทุกไตรมาสแบบรายเดือนในรูปแบบของลอการิทึม ตั้งแต่ เดือนมกราคม 2541 ถึง เดือนธันวาคม 2551 เป็นจำนวน 132 เดือน

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรุต ผลการทดสอบ พบว่า ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและราคาหลักทรัพย์ CK, ITD, CPN, LH และ QH มีความนิ่งของข้อมูลที่อันดับเดียวกัน คือ I(1) จึงสามารถนำไปทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว Cointegration พบว่า หลักทรัพย์ CK, ITD, CPN, LH และ QH มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ทั้งในกรณีราคาหลักทรัพย์

เป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม และกรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระ และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม ดังนั้น หลักทรัพย์ CK, ITD, CPN, LH และ QH จึงมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวแบบสองทิศทาง

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตาม พบว่าเมื่อหลักทรัพย์ CPN และ LH เป็นตัวแปรอิสระ อัตราแลกเปลี่ยนจะมีการปรับตัวในระยะสั้น ยกเว้นเมื่อหลักทรัพย์ CK, ITD และ QH เป็นตัวแปรอิสระนั้น อัตราแลกเปลี่ยนไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น ส่วนในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม พบว่าหลักทรัพย์ CK, ITD, CPN, LH และ QH มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพเร็วที่สุด คือ หลักทรัพย์ LH, QH, CPN, CK และ ITD ตามลำดับ

การทดสอบสมมติฐานเชิงเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test พบว่า ราคาหลักทรัพย์ CK และ CPN ไม่เป็นต้นเหตุของอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราแลกเปลี่ยนไม่ ต้นเหตุของราคาหลักทรัพย์ หมายความว่าไม่มีความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลทั้งสองทิศทาง และกรณีราคาหลักทรัพย์ ITD, LH และ QH เป็นต้นเหตุของอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราแลกเปลี่ยน ไม่เป็นต้นเหตุของราคาหลักทรัพย์ หมายความว่ามีความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลแบบทิศทางเดียว

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

Author Miss Sirinthorn Kamtansombat

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect.Dr.Prapatchon Jariyapan

Chairperson

Asst.Prof.Dr.Nisit Panthamit

Member

ABSTRACT

The purpose of this study was to investigate the long and short term relationships between exchange rates and property and construction sector stock prices in the stock exchange of Thailand. The United States dollar exchange rates and five securities in the property and construction sector were applied in this study; namely the Chor.Karnchang Public Company Limited (CK), Italian-Thai Development Public Company Limited (ITD), Central Pattana Public Company Limited (CPN), Land & Houses Public Company Limited (LH) and Quality Houses Public Company Limited (QH). Analyzed data were on the monthly closing prices of 132 months starting from January 1998 to December 2008 in logarithm.

Firstly, the Unit Root Test was investigated. The empirical results revealed that in the property and construction sector stock price, all of the stock prices had unit roots with the same orders of integration at an I(1) process. However, the exchange rates and prices of CK, ITD, CPN, LH and QH 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 the CPN and LH an independent one, the results showed a short-term relationship, except when the CK, ITD, and QH price was an independent variable with no short-term relationship. On the other hand, when CK, ITD, CPN, LH and QH 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 LH was quickest to adjust, with QH, CPN, CK and ITD being equal next.

Finally, analysis of the Granger Causality Test showed that causal relationship existed in the sense that prices at ITD, LH and QH were a single directional causality of the exchange rates, except when the CK and CPN no causal relationship.