ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความผันผวนและผลกระทบการส่งผ่านของผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันของประเทศไทย

ผู้เขียน นายราชธวัช อุบลศรี

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.อนัสปรีย์ ไชยวรรณ อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.กัญญ์สุดา นิ่มอนุสสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความผันผวนและผลกระทบการส่งผ่านของผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นราคาหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันรายวัน ตั้งวันที่ 6 พฤษภาคม 2551 ถึงวันที่ 29 มีนาคม 2556 โดยใช้แบบจำลองความผันผวนหลายตัวแปร ได้แก่ แบบจำลองวาร์มา-การ์ช วาร์ม่า-เอการ์ช แบบจำลองซีซีซี และแบบจำลองดีซีซี

ผลการศึกษาแบบจำลองวาร์ม่า-การ์ช พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีอิทธิผลต่อการเปลี่ยนแปลงความผันผวนของผลตอบแทนหลักทรัพย์บริษัทน้ำมัน โดยผลตอบแทนหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันที่ได้รับผลกระทบจากผลของข่าวดี/ไม่ดีมากที่สุดคือผลตอบแทนหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันไทยออยล์ ซึ่งได้รับผลกระทบจากผลของข่าวดี/ไม่ดีของผลตอบแทนหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันไอร์อาร์พีซีในอดีตเท่ากับ 0.1405 และผลตอบแทนหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันที่ได้รับผลกระทบจากผลจากการส่งผ่านความผันผวนมากที่สุดคือผลตอบแทนหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันไทยออยล์ ซึ่งได้รับผลกระทบจากความผันผวนของผลตอบแทนหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียมในอดีตเท่ากับ 1.3145 จากแบบจำลองวาร์ม่า-เอการ์ช พบว่า ผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียมได้รับผลกระทบจากตัวแปรสุ่มทางด้านบวกและตัวแปรสุ่ม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ทางด้านลบไม่เท่ากัน โดยมีค่า γ เท่ากับ 0.494 ซึ่งหมายถึงตัวแปรสุ่มทางลบมีผลกระทบมากกว่าตัวแปรสุ่มทางบวก ผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันไทยออยด์และบริษัทน้ำมันไอร์อาร์พีซีนั้นได้รับผลกระทบจากตัวแปรสุ่มทางบวกและตัวแปรสุ่มทางลบเท่ากัน จากแบบจำลองซีซีซีพบว่า ตัวแปรทั้งหมดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน และจากการประมาณค่าแบบจำลองดีซีซี พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทน้ำมันไอร์อาร์พีซี บริษัท ไทยออยด์ และบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียมมีการเปลี่ยนแปลงไปตามการเปลี่ยนแปลงของเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Analysis of Volatility and Spillover Effects of the Stock Returns of Thai Oil Companies

Author Mr. Rachatawat Ubolsri

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect. Dr. Anuspree Chaiwan Advisor

Lect. Dr. Kunsuda Nimanussornkul Co-advisor

ABSTRACT

This study aims to analyze volatility and spillover effects of stock returns of Thai oil companies, based on daily data and covering the period from 6th May 2008 to 29th March 2013. To ascertain the optimum, four multivariate models were applied to the data which is VARMA-GARCH, VARMA-AGARCH, CCC and DCC.

The findings indicated all variables affect volatility of stock returns in the VARMA-GARCH model. The stock return that has been most affected from shock effects is TOP. This is affected from shock effects of IRPC at 0.1405, and the stock return that has been most affected from volatility spillover effects is TOP. This is affected from volatility of PTTEP at 1.3145. From the VARMA-AGARCH model, it was found that PTTEP has an unequal effect from positive shock and negative shock. γ is 0.494, which means that negative shocks have more effect than positive shocks. TOP and IRPC have equal effect from positive shock and negative shock. From the CCC model, it was found that all variables affect volatility in the same direction. From the DCC model, it was found that volatility of PTTEP, TOP and IRPC change dynamically.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved