

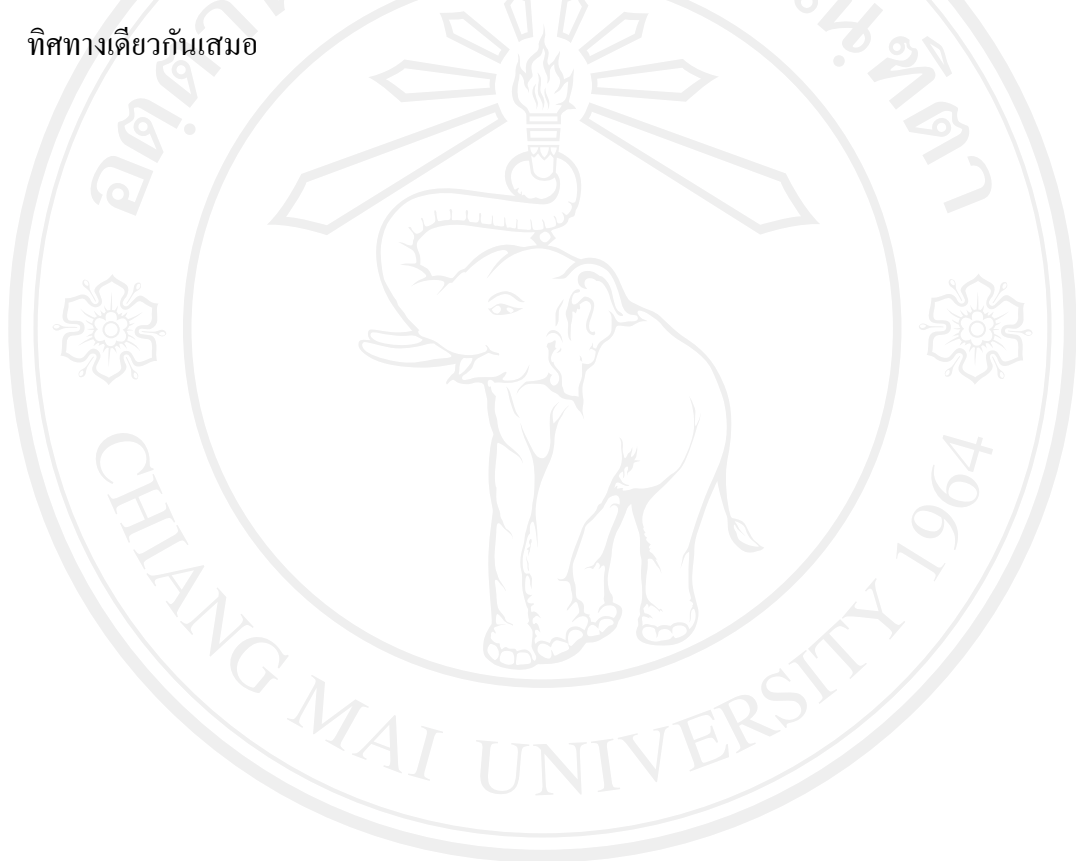
ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์	การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันนาการ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีเออาร์ดีแอล	
ผู้เขียน	นางสาว เกศรินทร์ บุญเรือง	
ปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	
คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์	รศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์ รศ.ดร.กาญจนา โชคถาวร	อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้ ทำการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของ
หลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันนาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย
กระบวนการ เออาร์ดีแอล (ARDL Approach to Cointegration) และทดสอบด้วยวิธี Cointegration
และ Error Correction Mechanism (ECM) โดยใช้ข้อมูลรายเดือนผลตอบแทนของหลักทรัพย์และ
ปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ จากหลักทรัพย์จำนวน 13 หลักทรัพย์ในหมวดท่องเที่ยวและ
สันนาการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 48 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 ถึง
เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 และ ข้อมูลของราคาน้ำมัน, ราคาทองคำ, อัตราการแลกเปลี่ยนเงินตรา
ระหว่างประเทศ (บาท/ดอลลาร์) และอัตราดอกเบี้ย

จากการศึกษาขั้นตอนทดสอบหาความนิ่งของตัวแปร โดย ADF Test นั้น มีเพียงหลักทรัพย์
ERAWAN ที่ไม่สามารถยอมรับตามสมมติฐานของ Unit root โดยมี Integration of order เท่ากับ 2
ทำให้ไม่สามารถนำมาวิเคราะห์ในขั้นตอนการหาความสัมพันธ์ระยะยาวและระยะสั้นได้ เพราะขัด
ต่อทฤษฎีของกระบวนการ ARDL Approach to Cointegration ที่สามารถยอมรับข้อมูลที่มีความนิ่ง
ที่ Integration of Order เท่ากับ 0 และ 1 เพียงเท่านั้น ในส่วนของการปรับตัวในระยะยาวนั้น พบว่ามี
หลักทรัพย์จำนวน 11 หลักทรัพย์ซึ่งได้แก่ ASIA, CENTEL, ROH, SHANG, CAWOW, CSR,

GRAND, LRH, MME, OHTL ที่ตัวแปรต้นมีผลกระทบผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งในทิศทางเดียวกันและตรงกันข้าม และมีเพียงหลักทรัพย์DTC และ MANRIN ที่พบว่าผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวต่อตัวแปรต้นตัวใดเลย นอกจากนี้ ในส่วนของการทดสอบความการปรับตัวระยะสั้นนั้น พบว่า ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้นต่อตัวแปรต้นบางตัวแปรอย่างมีนัยสำคัญ และยังพบว่า ตัวแปรต้นที่มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งในระยะยาวและระยะสั้นนั้น จะเป็นไปได้ในทิศทางเดียวกันเสมอ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Thesis Title	Analysis of Factors Affecting the Rate of Return of Securities in Tourism Business Sector, the Stock Exchange of Thailand Using ARDL Method	
Author	Miss Kadsarin Boonruang	
Degree	Master of Economics	
Thesis Advisory Committee	Assoc. Prof. Dr. Prasert Chaithip	Advisor
	Assoc. Prof. Dr. Kanchana Chothaworn	Co-advisor

ABSTRACT

This study has the objective to analyze the factors affecting the rate of return of securities in the tourism sector in the Stock Exchange of Thailand through the application of the ARDL approach to cointegration using Cointegration and Error Correction Mechanisms (ECM). Data for study were the closing price and trading volume of thirteen securities in the tourism sector in the Stock Exchange of Thailand, as well as the diesel retail prices, exchange rates in Baht-US dollar, monthly closing price of gold, average 4-month fixed deposit interest rate of four majors commercial banks during the period of 31 January 2007 through 31 December 2010, covering 48 weeks. Unit Root Test of time series data was performed by the Augmented Dickey-Fuller method with results that showed integration of order 2: I(2) applied to analyze the long-run and short-run relationships because the ARDL approach to cointegration method accepts stationary at I(0) and I(1) only. The short-run results indicate that every security has both positive and negative effects. The long-run results indicate that there is no long-run relationship occurring on DTC and MANRIN.