

235757

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน โดยวิธีพหุสมการโคอินทิเกรชัน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายวัน ตั้งแต่ 3 มกราคม 2550 ถึง 30 เมษายน 2553 รวมทั้งสิ้น 714 วัน การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชัน การทดสอบพหุสมการพหุสมการพหุสมการ การประมาณค่าแบบจำลอง และการหาความสัมพันธ์เชิง คุลยภาพระยะสั้น ซึ่งผลการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันพบว่าทั้งตัวแปรดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์มีความนิ่งที่ระดับ 1<sup>st</sup> difference จากการทดสอบพหุสมการโคอินทิเกรชันพบว่าแบบจำลองมีความสัมพันธ์กันในระยะยาว และพบว่าควรทำการหาความสัมพันธ์ระยะยาวในรูปแบบ Random Effects ผลการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) วิธีกำลังสองน้อยที่สุดเชิงพลวัต (DOLS) และวิธีการโมเมนต์ในรูปทั่วไป (GMM) พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุลยภาพระยะสั้นพบว่าเมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ออกจากคุลยภาพในระยะสั้นจะมีขบวนการปรับตัวเพื่อเข้าสู่คุลยภาพในระยะยาว

235757

This study has the objective to analyze the relationship between stock price indices and the trading values of capital assets in ASEAN stock exchange markets using panel cointegration method, and based on secondary daily data from 3 January 2007 to 30 April 2010 covering 714 observations. The analysis was performed in terms of panel unit roots test, panel cointegration test, panel equation from test, model estimation and short run equilibrium relationship.

The result of unit roots test indicated the time series of stock price indices and values of capital assets traded in ASEAN stock markets were stationary at 1<sup>st</sup> difference level. The panel cointegration test revealed the long-run equilibrium existed in the model and the optimal the long-run equilibrium model should be determined in the form of Random Effects. Meanwhile, the estimation of the relationship by Ordinary Least Squares, Dynamic Ordinary Least Squares and Generalized Method of Moment techniques provided the evidence that the stock price indices and the values of capital assets traded were positively related. The study also found there was long term adjustment process in case of short run shock in stock price indices.