

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเพื่อศึกษาทิศทางและความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณหลักทรัพย์ในลักษณะความเป็นเหตุเป็นผลกันของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน (cointegration) ซึ่งได้ศึกษาหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดในกลุ่มจำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์แอ็คคินสัน จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์เอเชีย พลัส จำกัด(มหาชน) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบของลอกการิทึม ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2542 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2547 รวมทั้งสิ้น 313 สัปดาห์ ยกเว้นหลักทรัพย์ KEST ซึ่งใช้ข้อมูลระหว่าง วันที่ 7 ธันวาคม 2546 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2547

การทดสอบครั้งนี้ได้ทดสอบยูนิทรูท (Unit Root test) เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูลและจึงทำการทดสอบโคอินทิเกรชัน (cointegration) เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว

สำหรับในระยะสั้นได้หาความสัมพันธ์โดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน (error-correction model: ECM) และหาความเป็นเหตุเป็นผลโดย Granger Causality Test

ผลการศึกษาการทดสอบยูนิทรูทของราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ KEST ,KGI ,ZMICO ,ASL และ ASP พบว่าข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่ง หรือมีลักษณะแบบ $I(1)$ และพบว่าส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยในการทดสอบการร่วมไปด้วยกันของราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ข้อมูลมีลักษณะนิ่งหรือมีลักษณะแบบ $I(0)$ ซึ่งหมายถึงราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันเชิงดุลยภาพในระยะยาว และเมื่อพิจารณาการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของทุกหลักทรัพย์ด้วยวิธี ECM และหาความเป็นเหตุเป็นผลโดย Granger Causality Test พบว่าราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของทุกหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันในดุลยภาพในระยะสั้นและมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวด้วย

ABSTRACT

177267

The purpose of this study was to analyze the relationship between securities price and volume in the Finance and Securities sector in the Stock Exchange of Thailand by Cointegration Method. Five securities were chosen in this study, Kim Eng Securities (Thailand):KEST, KGI Securities (Thailand):KGI, Seamico Securities:ZMICO, Adkinson Securities:ASL and Asia plus Securities:ASP. Data for analysis were weekly closing prices of 313 weeks starting from January 4, 1999 to December 30, 2004 except KEST data for analysis was weekly closing prices of 57 weeks starting from December 7, 2003 to December 30, 2004.

The time-series data had to be tested for its stationary by using the unit root test. The results of unit root test showed that both securities price and volume had the same order of integration with an $I(1)$ process in model without intercept and trend. Also, the cointegration method was utilized for the analysis. The results found that residuals of the cointegrating vector were stationary with an $I(0)$ process. Thus, it meant that securities price and volume had the relationship in the long term.

According to the Error-Correction Model (ECM) and Granger Causality test, they had the bidirectional causality relationship between securities price and volume of the KEST, KGI, ZMICO, ASL and ASP in the short term and the long term.