

การศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อการปรับตัวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นทั้งในระยะสั้นและระยะยาวระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการปรับตัวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2540 - มิถุนายน 2548 ซึ่งเริ่มทำการศึกษาหลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยน โดยปัจจัยที่เลือกทำการศึกษาได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงเวลาที่ผ่านมา 1 คาบเวลา ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนี FTSE 100 ดัชนีอสังหาริมทรัพย์รายเดือนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริมาณเงินตามความหมายแบบกว้าง ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 1 ปี อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ West Texas intermediate ราคาทองคำในตลาดกรุงเทพฯ อัตราส่วนราคาปิดต่อผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการศึกษาโดยการทดสอบความมีเสถียรภาพของตัวแปร (stationary) ใช้วิธีการทดสอบ Unit Root การหาความสัมพันธ์ในระยะยาวใช้แบบจำลอง Cointegration ส่วนการปรับตัวในระยะสั้นใช้แบบจำลอง Error Correction Model และศึกษาถึงทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธี Granger Causality Test

จากผลการศึกษาสรุปได้ว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงเวลาที่ผ่านมา 1 คาบเวลา มูลค่าการซื้อขายรายเดือนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อ อัตราส่วนราคาปิดต่อผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในระยะยาวกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ส่วนการปรับตัวในระยะสั้นแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรที่เกี่ยวข้องจะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเบี่ยงเบนออกจากจุดดุลยภาพประมาณ 35% ในเดือนปัจจุบัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะกลับเข้าสู่ดุลยภาพในอีก 1 เดือนข้างหน้า

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเหตุผล มูลค่าการซื้อขายรายเดือนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถูกกำหนดจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราเงินเฟ้อ อัตราส่วนราคาปิดต่อผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถูกกำหนด และมีความสัมพันธ์เชิง feedback กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

This study examines the relationship between various economic factors affecting the short run and long run stock exchange index adjustment of Thailand. The data was taken from the period July 1997 to 2005 after changes had been made in the exchange rate system. The factors studied are the stock exchange index of Thailand in the previous lag period, the Dow Jones Industrial Average Index, the Financial Times Stock Exchange (FTSE) 100 Index, the Hang Seng Index, the value of monthly trading on the Stock Exchange of Thailand, the money supply in broad meaning, the Manufacturing Production Index, the inflation rate, the one-year deposit interest rate, the exchange rate of Thai baht to the US dollar, the price of West Texas Intermediate crude oil, the price of gold in the Bangkok market, and the

ratio of the closing price to the yield of the Stock Exchange of Thailand.

The study involves testing stationary variables using the Unit Root method. The long run relationship is investigated by using the Cointegration Model. The evaluation of short run adjustment uses the Error Correction Model. The study of the evolving relationship between economic variables and the Stock Exchange Index of Thailand uses the Granger Causality Test.

Findings indicate that the Stock Exchange Index of Thailand in the previous lag period, the value of monthly trading on the Stock Exchange of Thailand, the inflation rate, the ratio of the closing price to the yield of the Stock Exchange of Thailand were directly related in the long run with the Stock Exchange Index of Thailand at a reliability level of 99%. In regard to short run adjustment, it can be said that the changes in the interrelated variables result in the Stock Exchange Index of Thailand deviating from the balance point at approximately 33% per month. If so, the Stock Exchange Index of Thailand reverts to the balance point in the succeeding month.

In regard to causal relationships, the value of monthly trading on the Stock Exchange of Thailand is determined by the Stock Exchange Index of Thailand. The inflation rate and the ratio of the closing price to the yield of the Stock Exchange of Thailand were determined by – and yet in themselves maintained a feedback relationship with -- the Stock Exchange Index of Thailand.