

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยศึกษาจากการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายหุ้นหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ดัชนีอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร 14 วัน ดัชนีซื้อขายหุ้นในตลาดนิเคอิ ดัชนีซื้อขายหุ้นในตลาดดาวโจนส์ และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อบัญชีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในช่วงเวลาปี พ.ศ. 2542-2546 โดยวิธี Vector Autoregressions (VAR)

การสร้างแบบจำลอง Vector Autoregressions (VAR) ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร ได้แก่ ปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ดัชนีอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร 14 วัน ดัชนีซื้อขายหุ้นในตลาดนิเคอิ ดัชนีซื้อขายหุ้นในตลาดดาวโจนส์ และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อบัญชีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยทำการเลือกความล่าช้าของการประมาณที่เหมาะสม (optimal lagged length) คือ Lag 5 หลังจากนั้นจึงวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองความแปรปรวน (IRF) และวิเคราะห์แยกส่วนความแปรปรวน (VD)

ผลการศึกษาปฏิกิริยาตอบสนองของปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยการวิเคราะห์จาก IRF พบว่า การเปลี่ยนแปลงโดยการรบกวนค่าการประมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะมีอิทธิพลต่อการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในปีปัจจุบันมากที่สุด รองลงมา คือ ดัชนีการซื้อขายหุ้นตลาดในดาวโจนส์ และดัชนีอุตสาหกรรม ส่งผลในทิศทางบวก

ส่วนผลการวิเคราะห์แยกส่วนความแปรปรวนของปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์จะส่งผลต่อมันเองมากที่สุด คือ ร้อยละ 91.58 ดัชนีอุตสาหกรรมส่งผลต่อปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ร้อยละ 3.72 อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร 14 วัน ส่งผลต่อปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ร้อยละ 0.30 ดัชนีซื้อขายหุ้นในตลาดดาวโจนส์ส่งผลต่อปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ร้อยละ 3.97 และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อบัญชีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ส่งผลต่อปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ร้อยละ 0.09

จากผลการศึกษาสามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลทำให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์เปลี่ยนแปลงไปทันที คือ การเปลี่ยนแปลงของตัวมันเองส่งผลมากที่สุด

The objective of the study was to compare economic factors influencing the stock index in the banking sector in Thailand and other factors. The main factor in this study was the changes in stock prices in the banking sector, i.e. in the MPI, RP, NIKEL, DJIA and PBV. This study is based on monthly data collected from January 1999 to December 2003.

The study was conducted by using the Vector Autoregressions Model (VAR) which comprise six factors as follows: the volume of stocks in the banking sector: MPI, RP, NIKEL, DJIA and PBV. These variables were tested for Optimal Lagged Length (Lag 5); the Impulse Response Functions (IRF) and Variance Decompositions (VD) were then used for the purpose of data analysis.

The research findings indicate that if the volume of stocks in the group of banking sector changes by 1 unit, this will influence the volume of stocks in Thai commercial banks. Second, the DJIA and MPI will have a positive relationship. The analysis was conducted by using the IRF method.

The results show that the volume of stocks traded in the Thai banking sector was affected by 91.58% at the most, MPI by 3.75%, RP by 0.30%, NIKEL by 0.39%, DJIA by 3.91% and PBV by 0.90%. The analysis was conducted by using the VD method.

In conclusion, the economic factors influencing the stock index in the group of commercial banking sector in Thailand were as follows: DJIA, MPI, NIKEL, PBV and RP.