

งานวิจัยนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ซึ่งได้แก่ ปริมาณเงินในระบบตามความหมายกว้าง อัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะยาว โดยการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2540 ถึงเดือนมกราคม 2552 รวม 145 เดือนมาทำการทดสอบ ซึ่งได้เลือกใช้วิธี Augmented Dickey-Fuller Test ของ Dickey - Fuller (1981) และวิธี Phillip-Perron Tests (PP-Test) ของ Phillip-Perron (1988) มาทดสอบความนิ่งของข้อมูล และใช้วิธีการของ Johansen (1988) เพื่ออธิบายความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว นอกจากนี้ยังใช้วิธีการของ Granger Causality Test มาใช้ในการหาความสัมพันธ์เชิงเหตุภาพระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ผลการศึกษา Cointegration Test ของ Johansen (1988) พบว่า ตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันได้แก่ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม อัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ปริมาณเงินในระบบตามความหมายกว้าง และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ดัชนีราคาผู้บริโภค และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษา Granger Causality Test พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลเชิงเหตุภาพต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคทุกตัวแปรในทิศทางเดียว (Uni-Causal Relationship) ยกเว้นดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวมและอัตราดอกเบี้ยระยะยาว โดยที่ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวมและอัตราดอกเบี้ยระยะยาวมีผลแบบกำหนดซึ่งกันและกัน (Bi-Directional Causality) ต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย

The purposes of this research is to analyse dynamic relationship between the stock exchange of Thailand index and the factors of macroeconomic namely broad money, exchange rate, crude oil price, manufacturing production index, consumer price index, short interest rate and long interest rate. This study used monthly data between January 1997 to January 2009. This paper employed Augmented Dickey–Fuller Test (ADF-Test) and Phillip-Perron Tests (PP-Test) for unit root test and used Cointegration by Johansen (1988) for determine dynamic relationship between the stock exchange of Thailand index and the factors of macroeconomic. Furthermore we used the concept of Granger's Causality (1969) to study the causal relationships between the Stock exchange of Thailand index and the factors of macroeconomic. The results of Cointegration Test Johansen method (1988) found that manufacturing production index, exchange rate, broad money and long Interest rate have a positive dynamic relationship on the stock exchange of Thailand index. But crude oil price, consumer price index and short interest rate have a negative dynamic relationship on the stock exchange of Thailand index. This results of Granger's Causality (1969) found that broad money, short interest rate, consumer price index, exchange rate and crude oil price have a uni-causal relationship but Manufacturing Production Index and long Interest Rate have a bi-directional causality.