

ในการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี FTSE 100 ของประเทศอังกฤษ ดัชนี Dow Jones ของสหรัฐอเมริกา และดัชนี Hang Seng ของฮ่องกงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนำข้อมูลรายวันระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ ปี พ.ศ. 2548 ถึงเดือน ธันวาคม ปี พ.ศ. 2549 จำนวน 431 วัน ในรูปลอกการิทึม จำนวน 4 ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศอังกฤษ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศสหรัฐอเมริกาและดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศฮ่องกง การทดสอบครั้งนี้ได้ทำการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูลหลังจากนั้นทำการทดสอบการร่วมไปด้วยกัน (Cointegration) และทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นและระยะยาวตามแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error-Correction Model : ECM)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของต่างประเทศและดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทยพบว่าข้อมูลของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของทุกประเทศ นั้นมีลักษณะ ไม่นิ่งและมี order of integration เท่ากับ 1 หรือที่ระดับ $I(1)$ จึงนำมาทำการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) กรณีดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของต่างประเทศเป็นตัวแปรอิสระและดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอย พบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของต่างประเทศมีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทย สำหรับผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชันพบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทย อังกฤษ สหรัฐอเมริกา และฮ่องกง ต่างมีการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับในตัวระยะสั้นเร็วที่สุดคือ อังกฤษ สหรัฐอเมริกา และฮ่องกงตามลำดับ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) กรณีที่ให้หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ และให้หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของต่างประเทศเป็นตัวแปรตาม พบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทยมีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทย อังกฤษ สหรัฐอเมริกา และฮ่องกง ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยในการทดสอบ Cointegration พบว่าประเทศไทย อังกฤษและสหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทย สำหรับผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชันพบว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานของประเทศไทยมีการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

The purpose of this study is to investigate the Relationship Between Energy Securities Index of the Stock Exchange of Thailand and Foreign Stock Exchange Indexs for period of 431 days starting from February 2005 to December 2006 are used in this study.

Firstly, the data are tested for the stationary by employing Augmented Dickey-Fuller unit root test. After that the cointegration and Error Correction Model (ECM) are utilized for study the long term relationship and short-term adjustment to the equilibrium, respectively.

In testing for the stationary of data show that all data are non stationary and have order of integration with an $I(1)$ process. Thus these data are undertaken for cointegration test when supposing Thai Energy Securities Index as a dependent variable and Foreign Stock Exchange Indexs as independent variables, it is found that they have the equilibrium at the long run. The result of residual's coefficients estimation by employing ECM shows that England, USA and Hong Kong have a short-run adaptation to long-run equilibrium.

The result of testing cointegration when supposing Thai Energy Securities Index as an independent variable and Foreign Stock Exchange Indexs reveals that Thai Energy Securities Index influences on the indexs of England, USA and Hong Kong. After testing the stationary of residuals, it is found that the Energy Securities Index of Thailand between England and USA have a long term relationship. The result of residual's coefficients estimation by ECM reveals that the Energy Securities Index of Thailand and England have a short-run adaptation to long run equilibrium.