

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลกที่นำมาพิจารณาได้แก่ ดัชนี Dow Jones ดัชนี Nasdaq ดัชนี NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา ดัชนี FTSE ประเทศอังกฤษ ดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมัน ดัชนี CAC ประเทศฝรั่งเศส ดัชนี AOIS ประเทศออสเตรเลีย ดัชนี Nikkei ประเทศญี่ปุ่น ดัชนี Hang Sengฮ่องกง และดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์ ใช้ข้อมูลทศวรรษรายเดือนครอบคลุมตั้งแต่เดือนมกราคมพ.ศ. 2540 ถึงเดือนมกราคม พ.ศ. 2550 รวมทั้งหมด 121 ตัวอย่าง ในการศึกษาครั้งนี้ได้ประยุกต์ใช้เทคนิคทางเศรษฐมิติ ได้แก่ การทดสอบโคอินทิเกรชัน (Cointegration) และแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Mechanism)

จากผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลทุกตัวแปร พบว่าตัวแปรทุกตัวมี Order of Integration เดียวกัน คือ $I(1)$ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว พบว่าตัวแปรทั้งหมดมีความสัมพันธ์กันในระยะยาว ซึ่งดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่ดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์ ดัชนี NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา ดัชนี Nasdaq ประเทศสหรัฐอเมริกา ดัชนี CAC ประเทศฝรั่งเศส ดัชนี AOIS ประเทศออสเตรเลีย และดัชนี Nikkei ประเทศญี่ปุ่น แต่มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนี Hang Seng ฮ่องกง ดัชนี FTSE ประเทศอังกฤษ ดัชนี Dow Jones ประเทศสหรัฐอเมริกาและดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมัน และเมื่อทำการทดสอบหาค่าการปรับตัวระยะสั้นพบว่าค่าสัมประสิทธิ์การปรับตัวในระยะสั้นอยู่ในช่วง 0 ถึง -1

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine relationship between the Stock Exchange of Thailand Index and the major indexes of the World. Those major stock indexes incorporated into study were Dow Jones Index of America, Nasdaq Index of America, NYSE Index of America, FTSE Index of England, Xetra Dax Index of Germany, CAC Index of French, AOIS Index of Australia, Nikkei Index of Japan, Hang Seng of Hong Kong and Strait Time Index of Singapore. The cointegration method and error correction model were employed to examine the relationship among these variables with 121 monthly data during January, 1997 to January, 2007.

According to the unit root test, empirical result indicated all variables were stationary at $I(1)$ at 1% significant level. The empirical results of long-run relationship showed that the SET Index had long-run positive relationship with Strait Time Index of Singapore, Nasdaq Index of America, CAC Index of French, NYSE Index of America, AOIS Index of Australia and Nikkei Index of Japan while the SET Index had negative relationship with Dow Jones Index of America, FTSE Index of England, Xetra Dax Index of Germany and Hang Seng of Hong Kong. Meanwhile, the short-run model showed that the suitable speed of adjustment was between 0 and -1.