

การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึง ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคโอเชียเนีย โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคโอเชียเนียที่นำมาศึกษานี้มีทั้งหมด 2 ดัชนี คือ ดัชนี All Ordinary ประเทศออสเตรเลีย และดัชนี New Zealand Exchange All Index ประเทศนิวซีแลนด์ ทำการศึกษาความสัมพันธ์ 2 แบบ คือแบบรวมโดยดูความสัมพันธ์ระหว่าง 3 ตัวแปรพร้อมกันและแบบแยกเป็นคู่ 2 คู่ ระหว่าง ดัชนี ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนี All Ordinary และ ดัชนี New Zealand Exchange All Index ซึ่งทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้เทคนิคความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration) ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น (Error Correction Model) และความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ รายวัน ตั้งแต่ วันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2546 ถึง 29 ธันวาคม พ.ศ. 2548 รวมทั้งสิ้น 492 ข้อมูล

เมื่อทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่าตัวแปรทุกตัวมีลักษณะ ไม่นิ่งและทดสอบทางสถิติผลต่างระดับที่ 1 มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ข้อมูลทุกตัวแปรมีลักษณะนิ่งที่ I (1) จากผลการศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว พบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับ ดัชนี All Ordinary ขณะที่ความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้าม New Zealand Exchange All Index และเมื่อทดสอบขบวนการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว พบว่ามีค่าความเร็วที่เหมาะสมคือ 0.023227 อย่างไรก็ตามเมื่อทำการทดสอบแยกเป็นคู่ 2 คู่ ระหว่าง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ ดัชนี All Ordinary พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ในระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้น และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนี New Zealand Exchange All Index พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กันในระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้น ทั้ง 2 คู่

เมื่อพิจารณาของการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลพบว่า ตัวแปรทั้งสองไม่มีตัวแปรใด กำหนดอีกตัวแปรหนึ่งซึ่งกันและกัน นั่นคือ ดัชนี All Ordinary ไม่ได้เป็นตัวกำหนดต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ได้เป็นตัวกำหนดต่อดัชนี All Ordinary รวมถึง ดัชนี New Zealand Exchange All Index ไม่ได้เป็นตัวกำหนดต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ได้เป็นตัวกำหนดต่อดัชนี New Zealand Exchange All Index

The purpose of this study is to examine relationship between the Stock Exchange of Thailand Index and the Stock Indices of Oceania Stock Markets. Those Oceania Stock indices incorporated into study were All Ordinary Index of Australia and All Index Exchange of New Zealand. Both overall relationship and pairwise relationship were analyzed. The cointegration method, error correction model and Granger causality techniques were employed to examine the relationship among these variables with 492 daily data during 29<sup>th</sup> December, 2003 to 29<sup>th</sup> December, 2005.

According to the unit root test, empirical result indicated all variables were non-stationary and the statistical test at 1% level implied all data were stationary at I(1). The empirical results of long run relationship showed that the SET Index had long run positive relationship with All Ordinary Index while the SET Index had negative relationship with New Zealand Exchange All Index. Meanwhile, the short run model showed that the suitable speed of adjustment was between 0 and -2. However, regarding to pairwise relationship between the SET Index and All Ordinary Index, and that between SET Index and New Zealand Exchange All Index, the empirical results indicated that there was no long-run relationship and short-run adjustment to both pairwise relationships.

Moreover, the Granger causality analysis found that those variables had independent relationship, meaning that All Ordinary Index was not a cause to SET Index, nor SET Index a cause to All Ordinary Index, and New Zealand Exchange All Index was not a cause to SET Index, nor SET Index a cause to New Zealand Exchange All Index.