

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการทดสอบระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคดังกล่าว ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยกับสหรัฐอเมริกา ราคาน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้า 1 เดือน ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ โดยใช้ข้อมูลรายวันระยะเวลา 489 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2550 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2552 โดยการใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติด้วยเทคนิควิธี Cointegration และ Error Correction Model (ECM) ตามกระบวนการ ARDL (Autoregressive Distributed Lag) ซึ่งสามารถนำไปสู่การวิเคราะห์ความสัมพันธ์และพิจารณาผลกระทบที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

จากการศึกษาพบว่าตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ราคาน้ำมันดิบตลาดดูไบล่วงหน้า 1 เดือน, มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยกับสหรัฐอเมริกาไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว ตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

The objective of this study is to investigate the relationship between the Macro economics indicators and the Stock Exchange of Thailand Index. There are various significant Macro economics indicators including the deposit interest rate, exchange rate, Dubai crude oil future, trading Value and trading Volume. Daily statistical data has been carried out from September 1, 2007 until August 31, 2009 ending with a total of 489 observations. The study is conducted by analyzing the co-integration and Error Correction Model (ECM) in accordance with ARDL (Autoregressive Distributed Lag) model. This technique is capable of analyzing the relations of different Macro economics indicators and the effect these indicators have on the SET Index.

The empirical results show that the SET Index, Dubai crude oil future, trading Value and trading Volume, all have an influence on the SET Index in a positive relation. The Macro economics indicators that have an influence on the SET Index in the negative relation are the deposit interest rate and exchange rate. These latter variables were relatively insignificant on the SET Index.

In the long term, the empirical results shows that the trading Value and Volume are the key indicators that have a positive influence on the SET Index.