180662

นายเกษมชัย ธนโชติศิริวิบูลย์: แรงผลักดันที่เป็นผลกระทบระยะยาวและระยะสั้นของตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคต่อผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในระบบเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้วและที่เกิดขึ้นใหม่ (PERMANENT AND TRANSITORY DRIVING FORCES OF MACROECONOMIC VARIABLES ON MARKET RETURNS IN DEVELOPED AND EMERGING ECONOMIES)
อ. ที่ปรึกษา: ดร.อนันต์ เจียรวงศ์, 89 หน้า. ISBN 974-14-2397-7.

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้นำวิธีการศึกษาแบบ Multivariate Cointegration มาทดสอบหาความสัมพันธ์ร่วมระยะยาวระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคกับผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการทดสอบแรงผลักดันที่เกิดขึ้นจากตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคว่า ปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลกระทบในระยะยาวหรือระยะสั้นต่อผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในระบบเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้ว (Developed economy) ได้แก่ ประเทศสิงคโปร์ อังกฤษและสหรัฐอเมริกา และระบบเศรษฐกิจที่เกิดใหม่ (Emerging economy) ได้แก่ ประเทศไทยและมาเลเซีย

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ร่วมระยะยาว พบว่า ผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาเลเซีย และสิงคโปร์ มีความสัมพันธ์ร่วมระยะยาวกับตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคจำนวน 4 ความสัมพันธ์ ส่วนผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอังกฤษและสหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์ร่วมระยะยาวจำนวน 3 ความสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์ที่พัฒนาแล้วทั้งประเทศอังกฤษและสหรัฐอเมริกามีรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในรูปแบบเดียวกัน ส่วนตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นใหม่จะมีรูปแบบความสัมพันธ์ที่คล้ายคลึงกัน ยกเว้น อัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่แตกต่างกัน และเมื่อเปรียบเทียบรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ที่พัฒนาแล้วกับตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นใหม่พบว่า อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์ในรูปแบบเดียวกัน สำหรับผลการทดสอบแรงผลักดันที่เกิดขึ้นจากตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคนั้น พบว่า อัตราเงินเฟ้อส่งผลลบในระยะสั้นต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกประเทศ ยกเว้นประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ อัตราเงินเฟ้อยังส่งผลลบในระยะยาวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซียและสหรัฐอเมริกา ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนนั้นส่งผลบวกในระยะยาวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซีย สำหรับอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นส่งผลลบในระยะยาวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะยาวส่งผลลบเพียงชั่วคราวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย แต่ส่งผลลบในระยะยาวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราดอกเบี้ยระยะยาวส่งผลลบทั้งในระยะสั้นและระยะยาวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสิงคโปร์ ส่วนดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมส่งผลบวกทั้งในระยะยาวและระยะสั้นต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่พัฒนาแล้วทั้งประเทศอังกฤษและสหรัฐอเมริกา แต่กลับส่งผลบวกในระยะสั้นต่อตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยและสิงคโปร์ สำหรับราคาน้ำมันดิบเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลกระทบระยะยาวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกประเทศที่ศึกษา อีกทั้งยังส่งผลลบเพียงชั่วคราวต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยและสหรัฐอเมริกา

180662

468 21747 26 : MAJOR FINANCE

KEYWORD: COINTEGRATION / MACROECONOMIC VARIABLES / PERMANENT / TRANSITORY / MARKET RETURNS

MR. KASEMCHAI THANACHOTSIRIVIBOON: PERMANENT AND TRANSITORY DRIVING FORCES OF MACROECONOMIC VARIABLES ON MARKET RETURNS IN DEVELOPED AND EMERGING ECONOMIES. THESIS ADVISOR: ANANT CHIARAWONGSE, Ph.D., 89 pp. ISBN 974-14-2397-7.

In this paper, the multivariate cointegration method is employed to examine the long-run relationship between macroeconomic variables and stock return. The paper further investigates the issues of whether permanent or transitory driving forces from macroeconomic variables impact on market returns in develop economies (Singapore, U.K. and U.S.) and emerging economies (Thailand and Malaysia).

The results from testing cointegration indicate the long-run relationship between stock return and macroeconomic variables in stock market of Thailand, Malaysia and Singapore has 4 cointegrations. In addition, we found 3 cointegrations in the U.K. and the U.S. stock market. The direction of relationship between macroeconomic variables and stock index are the same in developed market both the U.K. and the U.S. The relationship in emerging market has similar direction except for long-term interest rate. Moreover, when we compare the relationship between macroeconomic variables and stock index in the emerging market found that inflation, short-term interest rate and industrial production were the same direction as in the developed market. The evidences from testing permanent and transitory driving forces suggest that the inflations have negative transitory influences in all market except for Malaysia and Singapore. In addition, the inflations have persistently negative impact on the stock index of Malaysia and the U.S. The foreign exchange rate has permanently adverse effect in Malaysia. The short-term interest rate only contributes negative permanent influence in Thailand. The long-term interest rates not only have negative transitory impact on Thailand market but also have permanent impact on the U.S. market. Furthermore, the negative impact of the long-term interest rate in Singapore occurs in long-run and short-run. The positive relationship between manufacturing production index and stock market has permanent and transitory influence in the developed market both the U.K. and the U.S. However it impacts on stock index of Thailand and Singapore in transitory. Finally, crude oil price is a significant factor that exerts a long-lasting effect on the whole market and also has negative relationship with stock index in short-lived especially for Thailand and the U.S.