

จาคูรันต์ เหริยญทิพยะสกุล: ความสัมพันธ์ร่วมระยะยาวและกฎการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศอาเซียน (COINTEGRATION AND TRADING RULE IN ASEAN STOCK MARKETS) อ. ที่ปรึกษา: รองศาสตราจารย์ ดร.สันติ ธิรพัฒน์, 77 หน้า. ISBN 974-17-7131-2.

170735

วิทยานิพนธ์เล่มนี้เป็นการศึกษาเพื่อทดสอบความไม่มีประสิทธิภาพของตลาด (Market Inefficiency) ด้วยเครื่องมือทางเศรษฐมิติ (Econometric) และการสร้างกฎการซื้อขาย (Trading rule) การทดสอบความไม่มีประสิทธิภาพของตลาดด้วยเครื่องมือทางเศรษฐมิติ นำวิธีการศึกษาแบบ Multivariate Cointegration มาทดสอบหาความสัมพันธ์ร่วมระยะยาว (Cointegration) ระหว่าง จุดสูงสุด จุดต่ำสุด และจุดปิดในอดีตและอนาคต ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอาเซียน 5 ประเทศ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand Index หรือ SET Index) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์ (Kuala Lumpur Stock Exchange Composite หรือ KLSE Composite) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์ (Philippines Stock Exchange Composite หรือ PSE Composite) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จาการ์ตา (Jakarta Stock Exchange Composite หรือ JKSE Composite) และดัชนีสเตรตส์ไทมส์สิงคโปร์ (Singapore Straits Times Composite หรือ ST Composite) โดยทำการศึกษาแยกตามแต่ละตลาด และการทดสอบความไม่มีประสิทธิภาพของตลาดด้วยการสร้างกฎการซื้อขาย (Trading rule) ได้ใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) อาทิเช่น Slow Stochastic indicators (SSTO), Relative Strength Index (RSI), Moving Average Convergence Divergence (MACD), Exponential Moving Average (EMA) และ The Three Line of Exponential Moving Averages (T-EMA) เพื่อทดสอบหาผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess return) เปรียบเทียบกับการลงทุนแบบซื้อแล้วถือไว้ (Buy-and-hold) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายวัน ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ค.ศ. 1992 ถึง เดือนกรกฎาคม ค.ศ. 2004

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ร่วมระยะยาวแยกตามแต่ละตลาดพบว่า จุดสูงสุด จุดต่ำสุด และจุดปิดในอดีตกับอนาคตของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอาเซียนทุกตลาด มีความสัมพันธ์ร่วมระยะยาวกัน 2 Cointegrate ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงถึงความไม่มีประสิทธิภาพของตลาดดังกล่าว

ผลการทดสอบหาผลตอบแทนส่วนเกินของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคซึ่งใช้เป็นกฎการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศอาเซียนแยกตามแต่ละตลาด พบว่าเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค T-EMA 1, 5, 10 สามารถเกิดผลตอบแทนส่วนเกินได้ทุกตลาด โดยพบว่าสัญญาณการซื้อขายของ T-EMA 1, 5, 10 แบบ T-EMA One Way Back สามารถเกิดผลตอบแทนส่วนเกินได้ทุกตลาด แต่สัญญาณการซื้อขายของ SSTO 5, 3, 3 แบบ SSTO Crossover และ SSTO Cross80/20 ไม่สามารถเกิดผลตอบแทนส่วนเกินได้ทุกตลาด สรุปว่าการใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นกฎการซื้อขายสามารถเกิดผลตอบแทนส่วนเกินได้ทุกตลาด ซึ่งแสดงถึงความไม่มีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอาเซียน สอดคล้องกับผลการทดสอบความสัมพันธ์ร่วมระยะยาวระหว่างจุดสูงสุด จุดต่ำสุด และจุดปิด ในอดีตกับอนาคตของตลาดดังกล่าว

ภาควิชา การธนาคารและการเงิน

สาขาวิชา การเงิน

ปีการศึกษา 2547

ลายมือชื่อนิสิต.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

4682194226: MAJOR FINANCE

KEY WORD: COINTEGRATION / TRADING RULE / TECHNICAL ANALYSIS / STOCK MARKETS

JATURUN REAINTHIPPAYASAKUL: COINTEGRATION AND TRADING RULE IN ASEAN STOCK MARKETS. THESIS ADVISOR: ASSOCIATE PROFESSOR SUNTI TIRAPAT, Ph.D., 77 pp. ISBN 974-17-7131-2.

170735

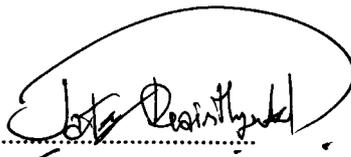
In this thesis, market inefficiency is examined with econometric methods and trading rule methods. For the econometric methods, the multivariate cointegration method is used to examine the long-run relation between the lag of the high, low and closing values of ASEAN stock market indices. The stock indices covered are The Stock Exchange of Thailand (SET), Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE), Philippines Stock Exchange (PSE), Jakarta Stock Exchange (JKSE) and Singapore Straits Times (ST). For the trading rule methods, the excess returns are examined by using technical trading rules based on Slow Stochastic indicators (SSTO), Relative Strength Index (RSI), Moving Average Convergence Divergence (MACD), Exponential Moving Average (EMA) and The Three Line of Exponential Moving Averages (T-EMA) versus a buy-and-hold strategy using daily data from February 1992 to July 2004.

The results from testing cointegration show the long-run relationship in two significant cointegrations on the lag of the high, low and closing values in ASEAN stock market indices at confidence interval 95%. These results are an indicator of market inefficiency.

The results from examining excess returns from using technical trading rules versus a buy-and-hold strategy show that T-EMA 1, 5, 10 generates excess returns in all markets. These results are also an indicator of market inefficiency. In addition, the buy-sell signal of technical analysis tool generating excess return in all markets is the T-EMA One Way Back. While the buy-sell signals of technical analysis tools ingenerating excess return in all markets are SSTO Crossover and SSTO Cross80/20.

Department of Banking and Finance
Field of study: Finance
Academic year 2004

Student's signature.....



Advisor's signature.....

