

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย โดยตัวแปรทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปริมาณเงินสำรองระหว่างประเทศ โดยใช้ข้อมูลทศวรรษเป็นรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 — 2549 โดยประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน (Cointegration) แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรชัน (Error Correction Mechanism) และการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality)

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลทั้ง 2 ตัวแปร คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย พบว่าข้อมูลที่นำมาทดสอบมีความไม่นิ่ง (Non-stationary) และมีลักษณะข้อมูลแบบ $I(1)$ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้น และระยะยาวพบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศมีความสัมพันธ์กันในระยะสั้น และมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวทั้งสองทิศทางด้วยเช่นกัน ในส่วนของการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศมีความสัมพันธ์เป็นเหตุเป็นผลทั้งสองทิศทาง

The purpose of this study was to examine the short-run and long-run relationships between the Stock Exchange of Thailand index and foreign reserve of Thailand by using monthly data during 2000-2006 using the Engle and Granger cointegration test. Error Correction Mechanism and Granger Causality test were also applied in this study.

The results of unit root test found that both variables are non-stationary and characterized by an $I(1)$ process at the 1% level. Regarding to the cointegration test and error correction mechanism, the results indicated that the Stock Exchange of Thailand index and foreign reserve of Thailand had bidirectional relationship in the long run. Moreover, the results of Granger causality test showed that the Stock Exchange of Thailand index and foreign reserve of Thailand had bidirectional relationship in the short run.