

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยตัวแปรที่นำมาพิจารณาในการศึกษา คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ โดยใช้ข้อมูลทศวรรษตั้งแต่ปี พ.ศ. 2541 – 2550 เป็นข้อมูลรายไตรมาส ซึ่งได้ประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน (Cointegration) แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Mechanism :ECM) และการทดสอบต้นเหตุ (Granger Causality)

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit root) ของทั้ง 2 ตัวแปร พบว่าข้อมูลที่นำมาทดสอบมีความไม่นิ่ง (Non-stationary) และมีลักษณะข้อมูลแบบ I(1) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.10 และผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้น และระยะยาว พบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มีความสัมพันธ์กันในระยะสั้น และมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวทั้งสองทิศทาง ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และผลการทดสอบต้นเหตุพบว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสาเหตุของอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ แต่อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไม่เป็นสาเหตุของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The purpose of this study was to examine the short-run and long-run relationships between the Stock Exchange Index Growth and GDP Growth of Thailand. Data for analysis were time-series starting quarterly from the first quarter, 1998, to fourth quarter, 2007, using the Engle and Granger cointegration test. The Error Correction Mechanism and Granger Causality test were also applied in the study.

The results of the unit root test found that both variables were non-stationary and characterized by an I(1) process at the 10% significant level. Regarding to the cointegration test and error correction mechanism, the results indicated that the Stock Exchange Index Growth and Economic Growth of Thailand had a bidirectional relationship in the long run. Moreover, the results of the Granger causality test showed that the Stock Exchange Index Growth caused Economic Growth, but Economic Growth had no directional relationship with the Stock Exchange Index Growth in the short run.