

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2541 ถึง เดือนธันวาคม 2551 ของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ กับ ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 หลักทรัพย์ คือ PTTEP , BANPU , BCP , EGCO และ EASTW

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนและราคาหลักทรัพย์มีลักษณะหนึ่งที่ระดับเดียวกันคือ $I(1)$ ยกเว้นหลักทรัพย์ BANPU มีลักษณะหนึ่งที่ $I(0)$ จากนั้นนำข้อมูลที่มีลักษณะหนึ่งที่ระดับเดียวกันมาหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว พบว่าทุกหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว และเมื่อนำมาทดสอบหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วยแบบจำลอง ECM กรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนจะมีการปรับตัวในระยะสั้นในทุกคู่ของราคาหลักทรัพย์ ส่วนกรณีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามพบว่า หลักทรัพย์ EGCO และ EASTW ไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น ส่วนหลักทรัพย์ PTTEP และ BCP มีการปรับตัวในระยะสั้น โดยที่หลักทรัพย์ BCP มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพได้เร็วกว่าหลักทรัพย์ PTTEP

จากการทดสอบสมมติฐานเชิงสาเหตุเป็นผลพบว่า หลักทรัพย์ EGCO มีความสัมพันธ์แบบ 2 ทิศทาง หมายความว่าทั้งราคาหลักทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนต่างก็เป็นต้นเหตุของกันและกัน , หลักทรัพย์ EASTW มีความสัมพันธ์ทางเดียว หมายความว่าราคาหลักทรัพย์ EASTW เป็นต้นเหตุของอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนหลักทรัพย์ PTTEP และ BCP ไม่มีความสัมพันธ์ทั้ง 2 ทิศทาง หมายความว่า ทั้งราคาหลักทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนต่างก็ไม่เป็นต้นเหตุของกันและกัน

The purpose of this study was to test the relationship between exchange rate and the stock price of energy sector in the stock exchange of Thailand by using monthly secondary data from January 1998 to December 2008 of US Dollar exchange rate and the stock price of energy sector in the stock exchange of Thailand. For testing we use five securities such as PTTEP, BANPU, BCP, EGCO and EASTW

The result found the unit root of exchange rate and stock price had the same order of integration at $I(1)$ except BANPU securities stationary at $I(0)$. Then we took the same order of integration at $I(1)$ to consider relationship for long term we found all securities have the same cointegration. But when we made a test for short term relationship by using ECM model when the stock price was independent variable and the exchange rate was dependent variable; the result found short term adjustment in every securities. At the same test, if exchange rate was independent variable and stock price was dependent variable the result show EGCO and EASTW had no short term adjustment. PTTEP and BCP had short term adjustment but BCP faster adjustment to equilibrium than PTTEP.

The result from causality test showed EGCO had two ways relationship, EASTW had one way relationship but PTTEP and BCP don't have two ways relationship.