

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์	วิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มการเงินในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยวิธีพาแนลเออาร์ดีแอล	
ผู้เขียน	นางสาวศิริวรรณ วงศ์สีดา	
ปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	
คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์	รศ.ดร. ประเสริฐ ไชยทิพย์ อ.ดร. ชูเกียรติ ชัยบุญศรี	อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

### บทคัดย่อ

ศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มการเงินในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน มีวัตถุประสงค์คือ เพื่อศึกษาถึงลักษณะ โครงสร้างและผลการดำเนินงานของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มการเงินในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน นอกจากนี้เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงิน ทั้งในลักษณะความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นและระยะยาว จากข้อมูลทศวรรษปฏิทินรายปีที่ใช้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลารายปีร่วมกับข้อมูลภาคตัดขวางของ 5 ประเทศสมาชิกกลุ่มตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ได้แก่ ประเทศอินโดนีเซีย, ประเทศมาเลเซีย, ประเทศฟิลิปปินส์, ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2546-2555 จากแบบจำลองที่ได้ทำการศึกษาโดยใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติด้วยเทคนิควิธีการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root) โดยวิธี Levin, Lin and Chu (2002) และ Im, Pesaran and Shin (2003) และวิธีการประมาณค่า PMG (Pooled Mean Group) นำเสนอ โดย Pesaran (1999) ตามกระบวนการ Panel ARDL (Panel Autoregressive Distributed Lag) ซึ่งนำไปสู่การวิเคราะห์ปัจจัยและความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นและระยะยาวที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มการเงินในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

จากการศึกษา ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root) ด้วยวิธี LLC Test และวิธี IPS Test พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีความนิ่งที่ระดับ 1st Difference หรือ I(1) ผลทดสอบความสัมพันธ์กันในระยะยาวจากการประมาณค่าความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปรด้วยวิธี PMG ผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (RGDP) เป็นปัจจัยที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระยะยาวในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มการเงินในกลุ่มประเทศสมาชิกตลาดหลักทรัพย์อาเซียน สำหรับตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ (EX) และตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (DINT) เป็นปัจจัยที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระยะยาวในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มการเงินในกลุ่มประเทศสมาชิกตลาดหลักทรัพย์อาเซียน สำหรับการศึกษาความสัมพันธ์ระยะยาว พบว่า ตัวแปรผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (RGDP) ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) และตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในแต่ละประเทศ (DINT) มีความสัมพันธ์ระยะยาว กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มการเงินของกลุ่มประเทศสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน สำหรับประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย ยกเว้นประเทศอินโดนีเซีย และประเทศมาเลเซีย ไม่มีความสัมพันธ์ในระยะยาว

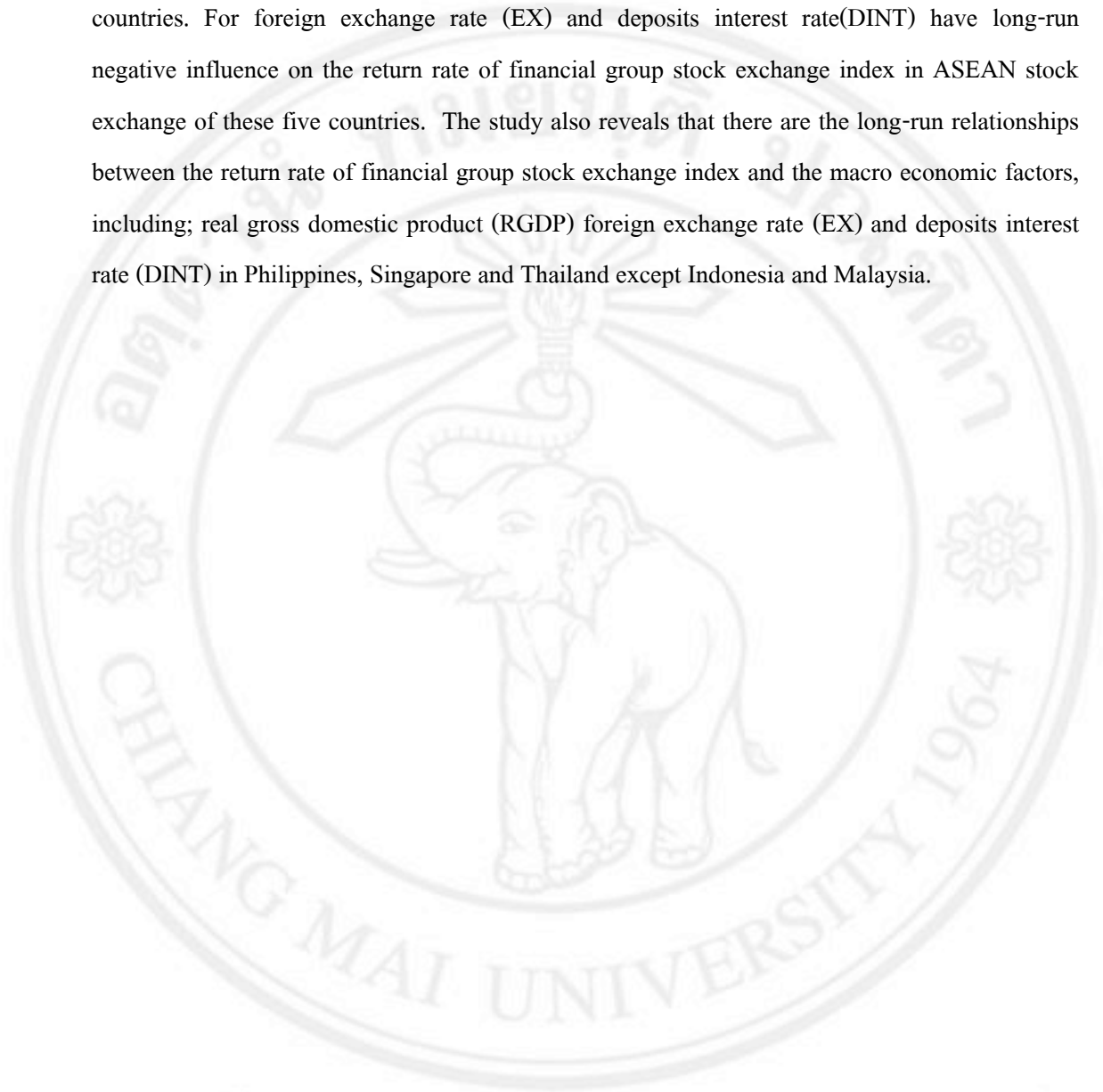
<b>Thesis Title</b>	An Analysis of Factors Affecting the Return Rate of Financial Group Stock Exchange Index in ASEAN Stock Exchange Using Panel ARDL Approach	
<b>Author</b>	Miss Siriwun Wongsrida	
<b>Degree</b>	Master of Economics	
<b>Thesis Advisory Committee</b>	Assoc.Prof.Dr. Prasert Chaitip	Advisor
	Lect.Dr.Chukiat Chaiboonsri	Co-advisor

## ABSTRACT

An analysis of factors affecting the return rate of financial group stock exchange index in ASEAN stock exchange attempts to understand the characteristics of structure and performance of financial group stock exchange index in ASEAN stock exchange and to investigate the long-run relationships between the return rate of financial group stock exchange index in ASEAN stock exchange of five countries including; Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, and Thailand, and the annual statistical reports of real gross domestic product (RGDP), foreign exchange rate (EX) and deposits interest rate (DINT) of the five countries from 2003 to 2012. This study applies (1) the Levin-Lin-Chu test (2002) and Im, Pesaran and Shin test (2003) for testing the Panel Unit Root and (2) the Pooled Mean Group (PMG) estimation proposed by Pesaran (1999) using the Panel ARDL (Panel Autoregressive Distributed Lag) for testing the short-run and long-run relationships between variables.

The Pooled Mean Group estimation applied for testing long-run relationships between variables shows that real gross domestic product (RGDP) have long-run positive influence on the rate of return on stock exchange index of financial sector in ASEAN exchanges of these five

countries. For foreign exchange rate (EX) and deposits interest rate(DINT) have long-run negative influence on the return rate of financial group stock exchange index in ASEAN stock exchange of these five countries. The study also reveals that there are the long-run relationships between the return rate of financial group stock exchange index and the macro economic factors, including; real gross domestic product (RGDP) foreign exchange rate (EX) and deposits interest rate (DINT) in Philippines, Singapore and Thailand except Indonesia and Malaysia.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved