

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์
ของกลุ่มโทรคมนาคมสื่อสารโดยวิธีเออาร์ดีแอลของกลุ่ม
ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

ผู้เขียน

นางสาวศิริพร กันนิตเทศ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

รศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์
รศ.ดร.กาญจนา โชคถาวร
อ.ดร.ชูเกียรติ ชัยบุญศรี

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มโทรคมนาคมสื่อสารโดยวิธีเออาร์ดีแอลของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์อาเซียนมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงลักษณะโครงสร้างและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์กลุ่มโทรคมนาคมสื่อสารและศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มโทรคมนาคมสื่อสาร กับ ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคถึงลักษณะความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ใช้ข้อมูลสถิติของราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด 6 อันดับ ณ วันที่ 30 เมษายน 2556 จาก 5 ตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์ (Kuala Lumpur Stock Exchange) ตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์ (Philippines Stock Exchanges) ตลาดหลักทรัพย์จาการ์ตา (Jakarta Stock Exchange) และ สเตรตส์ไทมส์สิงคโปร์ (Singapore Straits Times) รวม 30 หลักทรัพย์ และปัจจัยปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ผลผลิตมวลรวม

ภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยฝากประจำสามเดือนตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2550 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2555 รวมทั้งสิ้น 24 ไตรมาส โดยใช้ทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root) โดยวิธี ออแกมน์ เทด ดิกกี ฟลูเดอร์ (ADF Test) และ ฟิลลิปส์ เปอร์รอน (PP Test) และเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นและระยะยาว โดยวิธีการประมาณค่า ARDL Approach to Cointegration

ผลการศึกษาภาพรวมโครงสร้างและการดำเนินงานของโทรคมนาคมสื่อสารในอาเซียนพบว่า โทรคมนาคมการให้บริการของกลุ่มโทรคมนาคมนี้แบ่งออกเป็น 4 อุตสาหกรรมย่อยตามรูปแบบการสื่อสาร คือ กลุ่มโทรศัพท์พื้นฐาน กลุ่มโทรศัพท์เคลื่อนที่ กลุ่มสื่อสารผ่านดาวเทียมและ ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต และผลการดำเนินงานศึกษาจากสัดส่วนผู้ใช้บริการต่อผู้ใช้ 100 คนของ โทรศัพท์พื้นฐานและ โทรศัพท์เคลื่อนที่ พบว่า ผู้ใช้บริการโทรศัพท์พื้นฐานและโทรศัพท์เคลื่อนที่มากที่สุดได้แก่ ประเทศสิงคโปร์ รองลงประเทศมาเลเซีย ประเทศไทย ประเทศอินโดนีเซีย และสุดท้ายคือประเทศฟิลิปปินส์

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root) ด้วยวิธี ADF Test และวิธี PP Test พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีความนิ่งที่ระดับ $I(0)$ และ $I(1)$ ผลการทดสอบความสัมพันธ์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตัวแปรด้วยวิธี ARDL พบว่าความสัมพันธ์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์โทรคมนาคมสื่อสารกับปัจจัยผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) ในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ ADVANCE, JAS, EXCL T, ISM, และ TBGI และ ในทิศทางเดียวกัน DTAC, ISAT, STH, NERT และ I2I กับ ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้แก่ DTAC, และ EXCL ยกเว้นอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้แก่ T, ISM และ ISAT มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับ ปัจจัยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนในแต่ละประเทศ (INT) ในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ ADVANCE, EXCL, ISAT, ISM ยกเว้นอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้แก่ DTAC, TRUE, JAS, NERT, TBGI, และ T ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น (ECM) พบว่า อัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์โทรคมนาคมสื่อสารจำนวน 12 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANCE, DTAC, TRUE, ISAT, EXCL, STH, I2I, T, ISM, TBGI, NERT และ JAS ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งสอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ ($-2 < ecm(-1) < 0$) ด้วยค่าสัมประสิทธิ์ความเร็วในการปรับตัว ของแบบจำลอง ARDL ที่ได้ทำการศึกษา -1.4121, -2.0187, -2.1893, -1.5466, -1.3249, -0.5115, -1.226, -1.2655, -1.7126, -1.5934, -1.2285, และ -1.7601 ตามลำดับ แสดงว่า มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่ดุลยภาพระยะยาว

Thesis Title Factors Affecting the Rate of Return of Securities in
Telecommunication Sectors Using ARDL Approach to
Cointegration in ASEAN Exchanges

Author Miss Siriporn Kannitade

Degree Master of Economic

Thesis Advisory Committee	Assoc.Prof.Dr. Prasert Chaitip	Advisor
	Assoc.Prof.Dr. Kanchana Chokethaworn	Co-advisor
	Lect.Dr.Chukiat Chaiboonsri	Co-advisor

ABSTRACT

An analysis factors affecting the rate of return to securities in telecommunications sector using ARDL in ASEAN exchanges. The purpose of this study are attempts to understand the characteristics of structure and performance of Telecommunications sector and to investigate the short-term and long-term relationships between Macroeconomics Factors and the rate of return of security in Telecommunications sector in ASEAN Exchanges. The data was secondary data of close price of Telecommunications index and focus on top six securities of the market capitalization value on May 30, 2012 from 5 Stock Exchange namely The Stock Exchange of Thailand Index, Kuala Lumpur Stock Exchange, Philippines Stock Exchange, Jakarta Stock Exchange and Straits Times include thirty securities and Gross Domestic Product, Exchange Rate for each country per dollar US and Interest Rate fix 3 month. The period started from 2007(Q1)-2012(Q4) and stationary test that all of variable by ADF Unit Root Test (1979) and PP- Unit Root Test and study investigated the dynamic of relationships by examined ARDL model approach to cointegration.

The result of structure of ASEAN Telecommunications that foundation have four group of Telecommunications sector such as Telephone-Integrated, Mobile-Cellular Telephone, Satellite and Internet Service Provider Moreover, the overview of ASEAN Telecommunications performance from mobile-cellular telephone and fixed-telephone subscriptions 100 inhabitants that found Singapore have Position of mobile-cellular telephone and fixed-telephone subscriptions more than Malaysia, Thailand, Indonesia and Philippine vice versa

Unit Root Test of time series data was performed by the ADF and PP method with the results that all of variable showed integration of order 0 and 1 : $I(0)$ and $I(1)$. ARDL approach to cointegration which can analyze both $I(0)$ and $I(1)$, was applied to analyze the long-run and short-run. The results long-run indicate that the relationship rate of return telecommunication securities and total GDP have negative effect on the rate of return of securities namely ADVANCE, JAS, EXCL T, ISM, TBGI except securities namely DTAC, ISAT, STH ,NERT I2I are given positive effect and the exchange rate in per US dollar have negative effect namely DTAC, EXCL except securities namely T, ISM, ISAT given positive effect and The average 3-month fixed deposit interest rate of have negative effect on the rate of return of securities namely ADVANCE, EXCL, ISAT , ISM and have Positive effect on the rate of return of securities namely DTAC, TRUE, JAS, NERT, TBGI, T. Moreover, the short-run results indicate that there are short-run relationships the rate of return of 12 securities namely ADVANCE, DTAC, TRUE, ISAT, EXCL, STH, I2I, T, ISM, TBGI,NERT and JAS Level of significance at 0.1 and the examination result according to $(-2 < ecm(-1) < 0)$ and speed of adjustment coefficient equal to -1.4121 , -2.0187 , -2.1893, -1.5466, -1.3249, -0.5115, -1.226, -1.2655, -1.7126, -1.5934, -1.2285, and -1.7601 vice versa that refer to adjustment of short run to the long run equilibrium relationship.