

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
อาเซียน โดยวิธีการถดถอยแบบพหุคูณไทล์

ผู้เขียน นายปารุสก์ พัฒนพิบูลย์

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. กัญญาสุดา นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
อาจารย์ ดร. รสริน โอสถานันต์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มุ่งเน้นความสำคัญเพื่อศึกษาถึงอัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสมาชิกในกลุ่มอาเซียน โดยศึกษาถึงปัจจัยที่จะส่งผลต่ออัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสมาชิกกลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีการถดถอยแบบพหุคูณไทล์ ซึ่งอาศัยข้อมูลเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544-2555 รวมทั้งสิ้น 12 ปี ซึ่งประกอบไปด้วยประเทศไทย สิงคโปร์ เวียดนาม อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และ มาเลเซีย และการศึกษาในครั้งนี้มุ่งให้ความสำคัญไปยังอัตราของดอกเบี้ย อัตราของการเติบโตของอัตราการแลกเปลี่ยน รวมถึง อัตราของเงินเฟ้อ ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยที่สำคัญในการกำหนดอัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสมาชิกในกลุ่มอาเซียน โดยผลในศึกษาถึงภาพรวมการลงทุน อัตราของดอกเบี้ย อัตราของการแลกเปลี่ยน และระดับอัตราของเงินเฟ้อในประเทศสมาชิกกลุ่มอาเซียน พบว่าอัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ และภาพรวมของการลงทุนของของประเทศสมาชิกในกลุ่มอาเซียน มีทิศทางที่จะขยับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราการแลกเปลี่ยนสำหรับประเทศสมาชิกในกลุ่มอาเซียน นั้นมีทิศทางที่จะแข็งค่าขึ้นตลอดจนอัตราของเงินเฟ้อในประเทศสมาชิกในกลุ่มอาเซียน ก็มีแนวโน้มที่จะขยับตัวเพิ่มขึ้นตามกัน ในส่วนของผลการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่ออัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสมาชิกในกลุ่มอาเซียน โดยวิธีการถดถอยแบบพหุคูณไทล์ เป็นการศึกษาเพื่อเปรียบเทียบถึงข้อแตกต่างของปัจจัยแต่ละประเภทที่ส่งผลต่ออัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงที่ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

ต่างกัน ปรากฏข้อค้นพบว่า ในช่วงที่ระดับผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์อยู่ในระดับต่ำ และระดับกลาง ส่วนอัตราของดอกเบี้ย และ อัตราของเงินเฟ้อ จะไม่มีผลต่ออัตราของผลตอบแทน จากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ แต่มีเพียงเฉพาะอัตราของการขยายตัวของอัตราการแลกเปลี่ยนเท่านั้น ที่มีผลต่ออัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามอัตราของผลตอบแทน จากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ในช่วงระดับสูงนั้น จากผลการศึกษาได้ข้อค้นพบว่าอัตราของการ ขยายตัวของอัตราการแลกเปลี่ยน อัตราของดอกเบี้ย และอัตราของเงินเฟ้อ เป็น 3 ปัจจัยที่ส่งผลต่อ อัตราของผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้จากการศึกษาในครั้งนี้ยังค้นพบว่า อัตราของการขยายตัวสูงขึ้นของอัตราการแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยที่มีผลมากที่สุด ต่อช่วงอัตราของ ผลตอบแทนจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในชั้นกลาง รองลงมาคือในชั้นสูงและในชั้นต่ำเป็น ตามลำดับ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Factors Affecting the Return of ASEAN Stock Exchange Indexes
Using Panel Quantile Regression

Author Mr.Parusk Patanapibul

Degree Master of Economics

Advisory Committee Lecturer Dr. Kunsuda Nimanussornkul Advisor
Lecturer Dr. Rossarin Osathanunkul Co-advisor

ABSTRACT

The objectives of this study were to examine factors affecting the return of ASEAN stock exchange indexes using panel quantile regression. The data used in this research is annual data covering the period 2000 to 2012 for 1) Singapore, 2) Philippines, 3) Malaysia, 4) Thailand, 5) Vietnam and 6) Indonesia. This study used interest rates, growth rate of exchange rates, and inflation rates to analyze the data by testing the panel unit root and estimating the model with the panel quartile approach.

After studying the overall economy among these three main economic factors, the result shows the solutions; 1.) Rates of return of the stock index indicators of these six countries and the overall economy have been expanded drastically, 2.) Exchange rates have appreciated greatly except the exchange rate of Vietnam, which has depreciated, and 3.) Inflation rates have increased.

In estimating the relationship of economic factors influencing these six countries using Panel Quartile in order to compare with the differences in any level of growth rate of exchange rates, the result shows the solutions. In the lower level of growth rate of exchange rates, interest rates and inflation rates have not affected the rates of return on the stock index indicator, but growth rates of exchange rates have affected the rates of return on the stock index indicator. In the middle level of

growth rate of exchange rates, inflation rates have not affected the rates of return on the stock index indicator, but growth rate of exchange rates have affected the rates of return on stock index indicator. In the higher level of growth rate of exchange rates, growth rate of interest rates and inflation rates affected the rates of returns.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved