

การศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนต่อดัชนีหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรม

นายกานต์ ลิ้มวงษ์สินธุ์

Karn Limwongsin

รหัสนักศึกษา 6010323052

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน, อัตราดอกเบี้ย และ อัตราเงินเฟ้อ กับดัชนีหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร, ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค, ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน, ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม, ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง, ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร, ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ, ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้วิธี Cointegration และ Error Correction Model ใช้ข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 ถึง 30 กันยายน 2561 รวมทั้งสิ้น 1,221 ข้อมูล

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) พบว่าตัวแปรทั้ง 3 มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวในทุกดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม โดยตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับดัชนีทั้ง 8 กลุ่ม และสำหรับตัวแปรอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์เชิงลบกับดัชนี 7 กลุ่ม มีเพียงดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีความสัมพันธ์เชิงบวก และกรณีของตัวแปรดัชนีผู้บริโภคพบว่ามี ความสัมพันธ์กันในเชิงลบในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร, สินค้าอุปโภคบริโภค, อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง, เทคโนโลยี และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน, สินค้า อุตสาหกรรม, ทรัพยากร, บริการ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น โดยวิธี Error Correction Model พบว่าอัตรา แลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอิสระตัวแปรเดียวที่มีการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวอย่างมี นัยสำคัญ โดยมีดัชนีที่มีค่าความเร็วของการปรับตัว (Speed of Adjustment) มากที่สุดคือ กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร เท่ากับ -0.0209

ทั้งนี้ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน, อัตราดอกเบี้ย , อัตราเงินเฟ้อ มากที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มี แนวโน้มแข็งค่าขึ้น, อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง และอัตราเงินเฟ้อหากมีแนวโน้มสูงขึ้น การลงทุนในหลักทรัพย์ ที่อยู่กลุ่มอุตสาหกรรมบริการจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น

A Study of Exchange Rates Impacts on SET Industry Group Index

Karn Limwongsin

Student ID 6010323052

ABSTRACT

The objective of this study is to present the relationship among exchange rates, interest rates and inflation rates which relate with SET Industry Group Index. In addition to SET Industry Group Index, which is classify of 8 Industry Group, this industry group consists in Agro & Food Industry, Consumer Products, Financials, Industrials, Property & Construction, Resources, Services and Technology. For my studies I decided to use Cointegration and Error Correction Model .The daily data was included 1,221 observations for the period from October 1,2013 through September 30,2018.

The result of Cointegration Model indicated that three variables have long run equilibrium of Industry Group Index. Exchange rates are a negative coefficient of 8 Industry Group. Also, interest rates are negative coefficient of 7 Industry Group except for Technology Group. Testing Consumer Price Index of Industry Group has different coefficients. There are negative coefficient in Agro & Food Industry, Consumer Products, Property & Construction and Technology. In contrast, there are positive coefficient in Financials, Industrials, Resources and Services.

The result of Error Correction Model showed that exchange rates are only independent variable which adjusts significantly from Error Correction Model to Cointegration Model. The Speed of Adjustment is Resources group (-0.0209).

Accordingly, Services group is the most majority effect of Industry Group Index which changes in exchange rates, interest rates and inflation rates. When the baht's appreciation, decreasing interest rates and higher inflation rates invest in services group, it will get higher return than other Industry Group.

Keywords : Exchange rates, SET Industry Group Index