

การทดสอบผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในประเทศ
:หลักฐานในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้



นาย อาศิส ภมรานนท์

ศูนย์วิทยทรัพยากร

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาการธนาคารและการเงิน


คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2546

ISBN 974-17-4382-3

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

TESTING FOR AN EFFECT OF EXCHANGE RATE ON LOCAL INDUSTRY RETURN
:EVIDENCE FROM SOUTH-EAST ASIAN MARKETS



Mr.Arsit Pamaranont

ศูนย์วิทยพัทยากร

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Science in Finance

Department of Banking and Finance
Faculty of Commerce and Accountancy

Chulalongkorn University

Academic Year 2003

ISBN 974-17-4382-3

หัวข้อวิทยานิพนธ์

การทดสอบผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในประเทศ: หลักฐานในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

โดย

นาย อาศิส ภมรานนท์

ภาควิชา

การธนาคารและการเงิน

อาจารย์ที่ปรึกษา

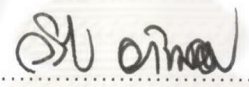
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เกษรา ธีัญลักษณ์ภาคย์

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัย
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโท

 คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ดนุชา คุณพนิชกิจ)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

 ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. วิรัช อภิเมธีธำรง)

 อาจารย์ที่ปรึกษา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เกษรา ธีัญลักษณ์ภาคย์)

 กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. พงศา พรชัยวิเศษกุล)

นาย อาศิส ภมรานนท์ : การทดสอบผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในประเทศ:หลักฐานในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ . (TESTING FOR AN EFFECT OF EXCHANGE RATE ON LOCAL INDUSTRY RETURN: EVIDENCE FROM SOUTH-EAST ASIAN MARKETS) อ. ที่ปรึกษา : ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษรา รัญลักษณ์ ภาควิชา, 49 หน้า. ISBN 974-17-4382-3.

เนื่องจากมีงานวิจัยก่อนหน้านี้จำนวนมากได้ศึกษาและอภิปรายเกี่ยวกับ ผลของอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลกระทบต่อ ผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในประเทศหนึ่งๆ

ในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ จะพยายามศึกษาให้ชัดเจนยิ่งขึ้น ถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยใช้ข้อมูลจากประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมทั้งประเทศฮ่องกง และประเทศเกาหลี ที่มีการแบ่งข้อมูลของอุตสาหกรรมในรูปแบบเดียวกัน ระหว่างปี พ.ศ. 2533 ถึง พ.ศ. 2546 ซึ่ง วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ พบว่า ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนนั้น แทบไม่ได้ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อ อุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ศึกษาเลย อย่างไรก็ตาม ผลจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ส่งผล ต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้นจากอดีต นอกจากนั้น วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ยังได้ทดสอบ พบว่า ผลจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลกับผลตอบแทนของอุตสาหกรรม ในประเทศที่พัฒนาแล้ว (สิงคโปร์ และฮ่องกง) น้อยกว่าอุตสาหกรรมในประเทศที่กำลังพัฒนา(ไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย)

ศูนย์วิทยพัชกร จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาควิชา. การธนาคารและการเงิน
สาขาวิชา. การเงิน
ปีการศึกษา 2546

ลายมือชื่อนิสิต.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา..... Kthan
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

4382416326 : MAJOR FINANCE

KEY WORD: Exchange rate/ Industry return/ South-east Asian Markets

ARSIT PAMARANONT: TESTING FOR AN EFFECT OF EXCHANGE RATE ON LOCAL
INDUSTRY RETURN: EVIDENCE FROM SOUTH-EAST ASIAN MARKETS. THESIS
ADVISOR: ASST.PROF.KESSARA THANYALAKPARK., Ph.D. 49 pp. ISBN 974-17-
4382-3

Recent researches have examined and argued the impact of exchange rate on industries return in their country.

In this thesis we attempt to understand better to economic significance of exchange rate on industries return in south east asian markets. We utilize a unique dataset of industry indices from the south east asian market, Hong Kong and Korea during 1990 to 2003. It is found that weekly exchange rate shocks explain almost nothing of the performance of industries. However, the impact of exchange rate increase over time. Moreover, we also find that the impact is generally greater in industries in emerging markets (Thai, Indonesia, Malaysia) than industries in developed markets (Singapore and Hong Kong).

ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Department Banking and Finance

Field of study Finance

Academic year 2003

Student's signature..... *As*

Advisor's signature..... *Kessara*

Co-advisor's signature.....

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี ด้วยความช่วยเหลือจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เกษรา รัญลักษณ์ภาคย์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ที่ได้ให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ นอกจากนี้ ผู้เขียนขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร. พงศา พรชัยวิเศษกุล กรรมการวิทยานิพนธ์ ที่ชี้แนะในเรื่อง วิธีการวิจัย และการทดสอบทาง Econometrics และ รองศาสตราจารย์ ดร. วิรัช อภิเมธีธำรง ประธานวิทยานิพนธ์ ที่ให้ข้อคิดและแนวทางที่เป็นประโยชน์ รวมถึงกรุณาตรวจสอบและแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

สุดท้ายนี้ ขอขอบพระคุณ บิดา มารดา และครอบครัวที่เป็นกำลังใจและสนับสนุนในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มาโดยตลอด ตลอดจนเพื่อนๆ ที่ รวมทั้งเจ้าหน้าที่ของภาคการธนาคารและการเงินทุก ๆ ท่าน ที่มีส่วนช่วยอำนวยความสะดวกในเรื่องเอกสารต่าง ๆ ที่ทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี



ศูนย์วิทยพัทยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฅ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
ขอบเขตของการวิจัย.....	4
ข้อจำกัดของการวิจัย.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
ลำดับขั้นตอนในการนำเสนอผลการวิจัย.....	5
บทที่ 2 วรรณกรรมปริทัศน์.....	6
งานวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผล ต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมหรือบริษัทในประเทศ...6	
งานวิจัยเกี่ยวกับผลจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผล ต่ออุตสาหกรรมหรือบริษัท.....7	
บทที่ 3 ข้อมูลและวิธีการวิจัย	12
ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย.....	12
วิธีการดำเนินการศึกษา	14
สมมติฐานการวิจัย.....	17
หลักการวิเคราะห์ข้อมูล.....	17
การประมาณการทางเศรษฐมิติ.....	18
การคาดการณ์เครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอธิบาย.....	18

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	19
4.1 ผลกระทบจาก อัตราแลกเปลี่ยนของเงินประเทศที่ศึกษาต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ส่งผลกระทบต่อ ผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ทำการศึกษา.....	19
4.2 ผลกระทบจาก อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินในประเทศที่ทำการศึกษาต่อเงินเยน ญี่ปุ่น ที่ส่งผลกระทบต่อ ผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ทำการศึกษา.....	36
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ.....	42
รายการอ้างอิง.....	44
ภาคผนวก.....	46
ภาคผนวก-ก การแบ่งข้อมูลตาม DataStream	47
ภาคผนวก-ข การเขียน MATLAB แสดงการคำนวณ การประมาณค่า EWMA	48
ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์.....	49

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
ตารางที่ 1 แสดงค่าการทดสอบทางสถิติ ของผลจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่ศึกษา ในช่วงเวลาทั้งหมด.....	20
ตารางที่ 2 แสดงค่าการทดสอบทางสถิติ ของผลจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่ศึกษา ในช่วงเวลา ก่อน กรกฎาคม พ.ศ.2540	27
ตารางที่ 3 แสดงค่าการทดสอบทางสถิติ ของผลจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่ศึกษา ในช่วงเวลาหลัง กรกฎาคม พ.ศ.2540	31
ตารางที่ 4 แสดงค่าการทดสอบทางสถิติ ของผลจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินเยนญี่ปุ่น ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่ศึกษา ในช่วงเวลาทั้งหมด.....	37



ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย