

**THE DETERMINANTS OF CROSS-COUNTRY STOCK MARKET  
CORRELATION: A GRAVITY MODEL APPROACH**



**PAWEENA PRASATKITJAROEN**

**A THEMATIC PAPER SUBMITTED IN PARTIALFULFILLMENT  
OF THE REQUIREMENTS FOR  
THE DEGREE OF MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION  
(BUSINESS MODELING AND ANALYSIS)  
FACULTY OF GRADUATE STUDIES  
MAHIDOL UNIVERSITY**

Copyright © 2010 Mahidol University

**COPYRIGHT OF MAHIDOL UNIVERSITY**

THE DETERMINANTS OF CROSS-COUNTRY STOCK MARKET  
CORRELATION: A GRAVITY MODEL APPROACH

PAWEENA PRASATKITJAROEN 5038697 ICMA/M

M.B.A. (BUSINESS MODELING AND ANALYSIS)

THEMATIC PAPER ADVISORY COMMITTEE: PANDEJ CHINTRAKAN, Ph. D.,  
CHAIRAWEE ANAMTHAWAT-KIERIG, Ph. D.

ABSTRACT

The purpose of this thematic paper is to examine the determinants of cross-country stock market correlation by applying the gravity model. The geographical variables, geographical circular distance and overlapping opening hour, are the emphasis of this study. This current research follows the idea of Flavin, Hurley, & Rousseau (2002) to measure the significant determinants of cross-country correlation by applying the gravity model, which has been successfully used in explaining the pattern of goods trade. However, it makes some additional adjustments in some aspects of the model and data used and it expects that this would provide more accurate estimations and be more relevant to the recent world situation. The current research findings confirm the importance of Overlapping hour variable as the cross-country correlation significant determinant.

KEY WORDS: DETERMINANTS/ THE GRAVITY MODEL/ CORRELATION/  
GREAT CIRCULAR DISTANCE/ OVERLAPPING OPENING  
HOUR

42 pages

ปัจจัยที่มีผลต่อความสัมพันธ์ของตลาดหุ้นระหว่างประเทศโดยใช้แบบจำลองความโน้มมน้ำ  
THE DETERMINANTS OF CROSS-COUNTRY STOCK MARKET CORRELATION:  
A GRAVITY MODEL APPROACH

ปวีณา ประสานกิจเจริญ 5038697 ICMA/M

บช.ม. (การวิเคราะห์และการสร้างตัวแบบธุรกิจ)

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ปานเดช จินตระการ, Ph. D., ฉายรวี อนามธวัช -ศิริก, Ph. D.

บทคัดย่อ

สารนิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาปัจจัยที่มีผลต่อความสัมพันธ์ของตลาดหุ้นระหว่างประเทศโดยใช้แบบจำลองความโน้มมน้ำ ตัวแปรทางภูมิศาสตร์ซึ่งประกอบด้วยระยะทางวงกลมทางภูมิศาสตร์ และชั่วโมงการเปิดทำการของตลาดหุ้นที่ทับซ้อนกัน คือส่วนสำคัญของการศึกษานี้ การศึกษานี้ได้ทำตามแนวคิดของ Flavin, Hurley, & Rousseau (2002) ซึ่งได้นำแบบจำลองความโน้มมน้ำที่ได้ประสบความสำเร็จในการอธิบายแบบแผนการค้าระหว่างประเทศมาประยุกต์ใช้ในการประเมินปัจจัยที่มีความสำคัญต่อความสัมพันธ์ของตลาดหุ้นระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตามสารนิพนธ์ฉบับนี้ได้ทำการปรับปรุงแก้ไขในส่วนของรูปแบบและข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เพื่อหวังว่าจะสามารถนำมาซึ่งผลการศึกษาที่ถูกต้องและเหมาะสมกับสถานการณ์โลกปัจจุบันได้มากกว่า ผลของการศึกษานี้ยืนยันว่า ชั่วโมงการเปิดทำการของตลาดหุ้นที่ทับซ้อนกันเป็นตัวแปรสำคัญที่กำหนดระดับความสัมพันธ์ของตลาดหุ้นระหว่างประเทศ

42 หน้า