

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินลงทุนในหลัก
ทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศและดัชนีราคา
หุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน
ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ผู้เขียน

นายชวพงษ์ สุขสมัย

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

กรรมการ

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระยะยาวโดยใช้เทคนิค Cointegration และ Error Correction ซึ่งใช้ข้อมูลทศวรรษมีรายเดือนระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม 2541 ถึง เดือนธันวาคม 2550 ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล พบว่าข้อมูลทั้งสองมีลักษณะนิ่ง ที่ order of integration ต่างกัน นั่นคือข้อมูลเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยมีลักษณะนิ่งที่ $I(0)$ แต่ข้อมูลดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีลักษณะนิ่งที่ $I(1)$ จึงไม่สามารถนำข้อมูลมาพิจารณาความสัมพันธ์ในระยะยาว (Cointegration) และการปรับตัวในระยะสั้น (Error Correction Mechanism) ได้ ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้จึงได้ทำการหาความสัมพันธ์ของข้อมูลทั้งสองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย โดยการประมาณค่าสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด พบว่าการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานตามหลักการทางเศรษฐกิจที่ว่าเมื่อตลาดหลักทรัพย์มีความเจริญเติบโตซึ่งแสดงโดยการเติบโตของตัวเลขดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีผลให้มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศให้เติบโตด้วยในทางตรงข้ามหากตลาดหลักทรัพย์อยู่ในภาวะซบเซาย่อมมีผลให้เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศลดน้อยลงเช่นกัน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title An Analysis of the Relationship Between Net Foreign Investment and Set Index in Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Chawapong Suksamai

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Asst. Prof. Dr. Pairut Kanjanakaroon Chairperson

Asst. Prof. Dr. Nisit Panthamit Member

Lect. Dr. Praphatchon Jariyapan Member

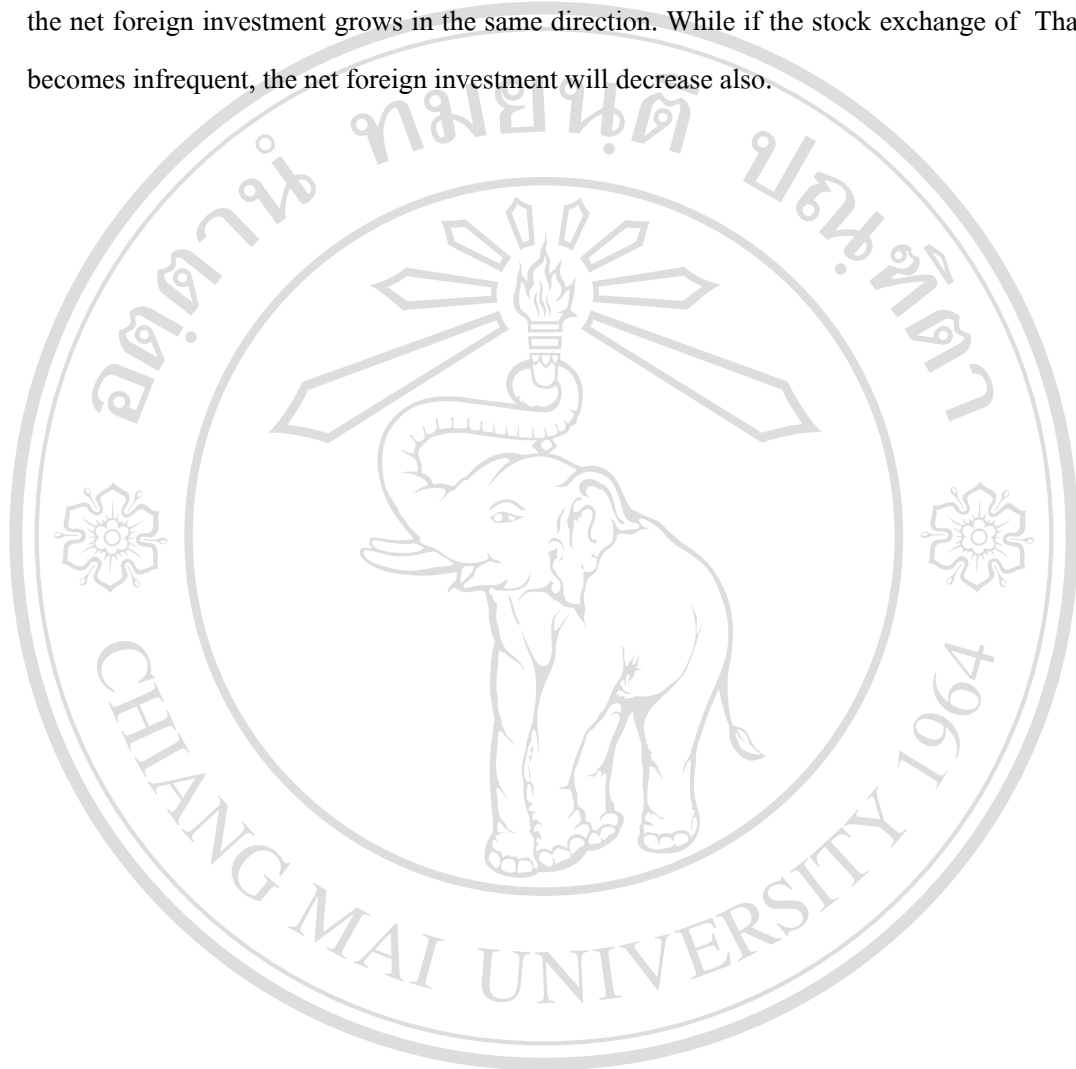
ABSTRACT

The objective of this study was to analyze the relation between Net Foreign Investment and Set Index in Stock Exchange of Thailand which were analyze by Cointegration and Error Correction technique by using monthly secondary data for 10 years from January 1998 to December 2007 by using database of Bank of Thailand and the Stock Exchange of Thailand.

From the unit root test found both data were stationary but had different order of integration which means net foreign investment in Thailand has the stationary at $I(0)$ but the set index in stock exchanging in Thailand has the stationary at $I(1)$. So the data could not be considered in long-run relationship (Cointegration) and short-run model (Error Correction Mechanism). Therefore, in this study, the Ordinary Least Squares Method is employed to examine the relationship among these data instead.

The result of testing the relation between Net Foreign Investment and Set Index in Stock Exchange of Thailand by the estimation of ordinary least squares equation found that the relation between Net Foreign Investment and Set Index in Stock Exchange of Thailand changed in the

same direction significantly. The result agree with the economic assumption that once the stock exchange of Thailand grows. It is measured by the set index of the stock exchange of Thailand, the net foreign investment grows in the same direction. While if the stock exchange of Thailand becomes infrequent, the net foreign investment will decrease also.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved