

ชื่อเรื่องการค้าหุ้นแบบบิสสะ การลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน นายพิเชษฐ สิทธิสมบัติ

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหาร ธุรกิจ

คณะกรรมการสอบการค้าหุ้นแบบบิสสะ :

อาจารย์ชนินทร์	สิงห์รุ่งเรือง	ประธานกรรมการ
อาจารย์บุญญาสวาท	พฤทธิกันนท์	กรรมการ
ผ.ศ. ชุติ	เกียรติพิเชษฐ	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาการลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบไปด้วย 3 ส่วนคือ 1. การศึกษาโครงสร้างเงินลงทุนนำเข้าจากต่างประเทศ ขั้นตอนกฎระเบียบและการซื้อขายหลักทรัพย์ของชาวต่างประเทศ ตลอดจนที่มาของเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2. การศึกษาความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ 3. การศึกษาความสัมพันธ์ของปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากตัวสัญญาใช้เงิน อัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์

การศึกษาในส่วนที่ 2. และส่วนที่ 3. เป็นการกำหนดแบบจำลองและใช้โปรแกรมสำเร็จรูป Time Series Processor (TSP) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ ในช่วงเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2535 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2538

การศึกษาโครงสร้างเงินลงทุนนำเข้าจากต่างประเทศพบว่าสัดส่วนเงินทุนระยะสั้นในรูปเงินลงทุนในหลักทรัพย์และบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศได้เพิ่มสูงขึ้น การที่กฎระเบียบ

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับการผ่อนคลายทำให้ชาวต่างประเทศมีความสะดวกในการลงทุนมากขึ้น เป็นผลให้มูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นเป็นลำดับ โดยมีลักษณะการลงทุนซึ่งไม่จำกัดอยู่เพียงในกระดานต่างประเทศเท่านั้น แต่ผู้ลงทุนยังเข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ในกระดานหลักอีกด้วย ทั้งนี้ประเทศที่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากคือสิงคโปร์ รองลงมาคืออังกฤษ ฮอลแลนด์ สหรัฐอเมริกา เนเธอร์แลนด์และญี่ปุ่นตามลำดับ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ผลปรากฏว่ามีปัญหาความสัมพันธ์กันของตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) และสหสัมพันธ์ของค่าคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) ซึ่งได้แก้ไขปัญหาโดยการตัดตัวแปรอิสระบางตัวและการแปลงข้อมูลแล้วพบว่า มีเพียง 4 ปัจจัยคือปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ ดัชนีสเตรตโทมิก ดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีนิคเกอิที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากตัวสัญญาใช้เงิน อัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดที่นำมาศึกษาไม่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ

Independent Study Title	Foreign Portfolio Investment in The Stock Exchange of Thailand	
Author	Mr. Pichet Sittisombut	
M.B.A.	Business Administration	
Examining Committee :	Lecturer Chanin Singrungruang	Chairman
	Lecturer Boonsawart Prucksikanon	Member
	Assist. Prof. Chusri Thesiriphet	Member

Abstract

The study "Foreign Portfolio Investment in The of Stock Exchange of Thailand" consists of three parts. The first part is a study of the structure of capital flows from abroad, steps and regulations, trading activities of foreign investors and the source of portfolio investment in The Stock Exchange of Thailand (SET). The second part is a study of the relationship between the SET Index, net flow of portfolio investment and foreign stock market indices. The third part is a study of the relationship between net flow of portfolio investment, promissory note interest rate, market dividend yield and Baht/US dollar exchange rate.

In the second and third parts, a multiple-factor model and the Time Series Processor (TSP) were employed to investigate factors affecting the SET Index and net flow of portfolio investment during the period of January 1992 to June 1995.

A study of the structure of capital flows from abroad revealed an increase in the short-term capital category in terms of portfolio investment and Non-resident Baht Account. The relaxation of the regulations on foreign investment had boosted foreign portfolio investment in The Stock Exchange of Thailand. This investment was not only in the foreign

board but also in the main board. The single major source of investment funds was Singapore followed by England, Hong Kong, U.S.A., the Netherlands and Japan.

The study of the relationship between the SET Index, net flow of portfolio investment and foreign stock market indices revealed patterns of multicollinearity and autocorrelation. Following the correction of these problems by deleting some independent variables and transforming the remaining data, four factors, namely the net flow of portfolio investment, Straits Times Index, Dow Jones Industrial Average and Nikkei Index were found to have significantly affected the SET Index.

In the study of the relationship between net flow of portfolio investment, promissory note interest rate, market dividend yield and Baht/US dollar exchange rate, it was found that no statistically significant relationship existed among these variables.