

สันติภาพ อินทร์ทอง 2551: ผลกระทบของนโยบายการเงินต่อการไหลเข้าของเงินทุน
ต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
(เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษา
วิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์สันติยา เอกอัคร, Ph.D. 203 หน้า

วัตถุประสงค์ของการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ 1) ศึกษารูปแบบของการดำเนินนโยบายการเงิน
และการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ศึกษาถึงผล
ของการดำเนินนโยบายการเงินที่มีต่อการไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์เชิงพรรณนาและเชิงปริมาณ และใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือน
กรกฎาคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2549 ซึ่งการวิเคราะห์เชิงปริมาณนั้นได้ใช้การ
วิเคราะห์เชิงเหตุและผล (Granger Causality) เพื่อกำหนดตัวแปรภายในและตัวแปรภายนอก
ของระบบสมการเกี่ยวเนื่อง (Simultaneous Equation) และทำการประมาณค่าโดยวิธีกำลังสอง
น้อยที่สุด 2 ขั้น (Two Stage Least Square: 2SLS)

ผลการศึกษาพบว่า การไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น
มีแนวโน้มที่จะเป็นเงินลงทุนเพื่อเก็งกำไรในระยะสั้น มากกว่าที่จะเป็นเงินลงทุนในระยะยาว
นอกจากนี้ยังพบว่าปัจจัยทางด้านนโยบายการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจนำเงินเข้ามาลงทุน
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุนต่างประเทศ คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา คือ 1) การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่ง
ประเทศไทยควรรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ไม่ให้เกิดความผันผวนมาก
เกินไป 2) การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยควรคำนึงถึงการสร้าง
สภาพแวดล้อมที่เหมาะสมในการลงทุน เพื่อเป็นการจูงใจให้นักลงทุนต่างประเทศให้เข้ามาลงทุน
ในระยะยาว แทนการเข้ามาเก็งกำไรในระยะสั้น และ 3) นักลงทุนในประเทศสามารถคาดการณ์
ทิศทางการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศจากการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่ง
ประเทศไทยผ่านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้