

ดวงตา งานกรณาธิการ 2552: ผลการลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ ที่มีต่อหลักทรัพย์กลุ่ม
พลังงานและกลุ่มพืชพลังงานทดแทนใหม่ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรินญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษา
วิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์จรพรณ กุลดิลก, ศ.ม. 176 หน้า

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลของการลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ ที่มีต่อราคา
หลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน
และหลักทรัพย์กลุ่มพืชพลังงานทดแทนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การคำนวณหา
ค่าเฉลี่ยของดัชนีราคาปิดของกลุ่มหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของ
หลักทรัพย์แต่ละกลุ่ม และใช้ค่าเฉลี่ยนั้นเป็นตัวแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน (Secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา
(Time series data) ระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2544 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2551 รวมทั้งสิ้น 90
เดือน ศึกษาโดยใช้แบบจำลอง (Model) ทางเศรษฐมิติแบบสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Linear
Regression Model) โดยกะประมาณค่าสัมประสิทธิ์ในแต่ละสมการของแบบจำลองด้วยวิธีกำลังสองน้อย
ที่สุด (Ordinary Least Square : OLS)

ผลการวิจัยพบว่า การลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ สามารถชี้้นำการเปลี่ยนแปลงราคา
หลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เนื่องจากหลักทรัพย์
กลุ่มพลังงาน เป็นหลักทรัพย์กลุ่มนำตลาดที่มี Market Cap ขนาดใหญ่ และเป็นเป้าหมายหลักในการลงทุน
ของนักลงทุนต่างชาติ การลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ จึงมีผลต่อหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานอย่าง
มีนัยสำคัญ ในขณะที่หลักทรัพย์กลุ่มพืชพลังงานทดแทนใหม่ เป็นหลักทรัพย์กลุ่ม Market Cap ขนาดเล็ก ที่
ได้รับความสนใจค่อนข้างน้อยจากนักลงทุนต่างชาติ ปริมาณการลงทุนส่วนใหญ่จึงเป็นของนักลงทุน
ภายในประเทศ ที่อาศัยข้อมูลด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่อหุ้น และราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทาง
บัญชี ในการพิจารณาลงทุน การลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ จึงไม่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์กลุ่ม
พืชพลังงานทดแทนใหม่แต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดหลักทรัพย์
ขนาดเล็กที่ต้องพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างชาติค่อนข้างมาก ประกอบกับลักษณะเฉพาะของตลาดหลักทรัพย์ที่มี
ความอ่อนไหวต่อข้อมูลข่าวสารค่อนข้างสูง ดังนั้น การรักษาเสถียรภาพทางการเมือง และเศรษฐกิจ จึงเป็น
สิ่ง สำคัญอย่างยิ่ง ที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน และบรรเทาความเสียหายจากการลงทุน อันจะ
นำมาซึ่งความมีเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในที่สุด