

การศึกษาค้นคว้าแบบอิสระครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเพื่อศึกษาการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธินักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระยะยาวโดยใช้เทคนิค Cointegration และ Error Correction ซึ่งใช้ข้อมูลทศวรรษรายเดือนระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่เดือน มกราคม 2541 ถึง เดือนธันวาคม 2550 ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธินักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย โดยการประมาณค่าสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด พบว่าการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธินักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานตามหลักการทางเศรษฐกิจที่ว่าเมื่อตลาดหลักทรัพย์มีความเจริญเติบโตซึ่งแสดงโดยการเติบโตของตัวเลขดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีผลให้มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธินักลงทุนต่างประเทศให้เติบโตด้วย ในทางตรงข้ามหากตลาดหลักทรัพย์อยู่ในภาวะซบเซาซบเซามีผลให้เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธินักลงทุนต่างประเทศลดน้อยลงเช่นกัน

The objective of this study was to analyze the relation between Net Foreign Investment and Set Index in Stock Exchange of Thailand which were analyzed 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 agrees 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.