

การศึกษาวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์คือ เพื่อศึกษาปัจจัยกำหนดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ โดยคาดว่าตัวแปรที่กำหนดมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์ สรอ. อัตราเงินปันผลตอบแทน และส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ย ในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2540 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2544 จำนวน 54 เดือน ได้รวบรวมข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการศึกษาเชิงปริมาณโดยวิเคราะห์แบบเส้นถดถอยเชิงซ้อนแบบจำลองอยู่ในรูปของ Logarithm Linear และประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ผลการศึกษาพบว่ามูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นอยู่กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์ สรอ. อัตราเงินปันผลตอบแทน และส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ย โดยการเปลี่ยนแปลงตัวแปรเหล่านั้นสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประมาณ 88.51 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ค่าสัมประสิทธิ์ 1.736 ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์ สรอ. มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ค่าสัมประสิทธิ์ 1.042 ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 อัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ค่าสัมประสิทธิ์ -0.171 ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 และส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ค่าสัมประสิทธิ์ -0.101 ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

The objective of this thesis is to study factors affecting foreign investment in the Stock Exchange of Thailand. The influential factors affecting foreign turnover value are SET index, Dow Jones Industrial Average, the exchange rate, market dividend yield and the difference between domestic and international interest rates. Data for the study are 54 observations monthly data during July 1997 and December 2001. Multiple regression analysis was utilized as method of study.

The study reveals that foreign turnover value depends on the SET index, the exchange rate, market dividend yield, and the difference between domestic and international interest rates. The changes of these influential factors can explain about 88.51 % of changes in the foreign turnover value. The multiple regression analysis of the relationship shows that, at 99% level of confidence, the increasing of the SET index and exchange rate by 1% would cause foreign turnover to rise by 1.736% and 1.042% respectively. On the other hand, at 99% level of confidence, the increase of market dividend yield would cause foreign turnover to fall by 0.171% while, at 95% level of confidence, the difference between domestic and international interest rates would cause foreign turnover to rise by 1.101%