

บัณฑิต ชัยวิชญชาติ : ลักษณะและปัจจัยที่กำหนดการลงทุนจากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE CHARACTERISTICS AND DETERMINANTS OF FOREIGN PORTFOLIOS INVESTMENT) อ.ที่ปรึกษา : ผศ.ดร.ไพฑูรย์ วัฒนสุทธิกุล, อ.ที่ปรึกษาร่วม : ผศ.ดร.บังอร ทับพิมพ์ทอง ; 128 หน้า. ISBN 974-636-876-1.

ประเทศไทยประสบกับภาวะขาดแคลนเงินออม เป็นผลทำให้ประเทศไทยไม่สามารถที่จะมีเงินลงทุนได้เพียงพอกับความต้องการ ทำให้ระบบเศรษฐกิจต้องพึ่งพาเงินลงทุนต่างประเทศ ดังนั้นเพื่อชดเชยกับความต้องการในการลงทุนนี้ จึงทำให้เกิดการศึกษานี้ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงลักษณะและปัจจัยที่กำหนดการลงทุนจากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลของการศึกษาสามารถสรุปผลของการศึกษาได้ว่า มูลค่าสุทธิของเงินลงทุนจากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Net Foreign Portfolio Investment : NFPI) มีลักษณะที่เป็นเงินทุนในระยะสั้น (Hot Money Flow) โดยจะเห็นได้จากค่าความผันผวนที่มีค่าสูง, ระยะเวลาที่เข้ามาลงทุนในประเทศสั้น และมีความสามารถในการทำนายที่ไม่ดีมากนัก ส่วนการศึกษาหาปัจจัยที่กำหนด NFPI นั้นพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI), ค่าประกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Premium : FP), อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio : PE), ดัชนีหลักทรัพย์ดาวนิวยอร์ก (NYSE), ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศกับต่างประเทศ (IND), สัดส่วนระหว่างความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (PRISK) และ ดัชนีการลงทุนภาคอุตสาหกรรมในภาคเอกชน (Private Investment Index : PII) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ NFPI ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index : SET) ที่ไม่สามารถอธิบาย NFPI ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ตัวแปรทั้งหมดที่ใช้ในแบบจำลองก็มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegrated) และผลการทดสอบด้วยวิธี Error Correction Model (ECM) สรุปได้ว่า นักลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อทำการแสวงหากำไร เนื่องจากดุลยภาพที่หาได้จะมีการเปลี่ยนแปลงไปเมื่อเกิดผลกระทบต่องปัจจัยต่างๆที่มีผลต่อกำไร

เมื่อทราบเช่นนี้แล้วก็ควรที่จะมีการดำเนินมาตรการต่างๆในอันที่จะลดความผันผวนและพฤติกรรมเก็งกำไรดังกล่าวให้น้อยลง เพื่อที่จะได้นำเงินทุนนี้ไปใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศอย่างแท้จริง

เศรษฐศาสตร์

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์

สาขาวิชา.....

2539

ปีการศึกษา.....

ลายมือชื่อนิติ

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม





