

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ผลของดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่อการลงทุนโดยตรงจาก
ต่างประเทศ

ชื่อผู้เขียน นายนิพนธ์ ขาวงาม

ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2547

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

- | | |
|---|---------------|
| 1. รองศาสตราจารย์สุกัญญา ดันธนวัฒน์ | ประธานกรรมการ |
| 2. รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์ | |
| 3. รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นัฏราคม | |

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลัก-
หลักทรัพย์ประเทศเจ้าของทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อการเคลื่อนไหว
ของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เปรียบเทียบกับผลของปัจจัยพื้นฐานอื่น ๆ ที่
กำหนดการเคลื่อนไหวการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ได้แก่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายใน
ประเทศที่แท้จริง (RGDP) ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ปริมาณการส่ง
ออกที่แท้จริง (REX) ปริมาณการนำเข้าที่แท้จริง (RIM) อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง บาท
ต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (RER) และกำหนดให้ค่าตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) ให้ 0
คือ เศรษฐกิจอยู่ในช่วงก่อนเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ และ 1 คือ เศรษฐกิจอยู่ในช่วงหลัง
เกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ

จากการศึกษาการประมาณค่าโดยใช้วิธีกำลังน้อยที่สุดแบบธรรมดา (OLS) ซึ่ง
ข้อมูลที่ใช้ระหว่างปี พ.ศ. 2525-2546 ปรากฏว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีนัยสำคัญทางสถิติ
และพบว่าการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหุ้นดาวน์โจนส์ร้อยละ 1 จะทำให้
ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทยเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 4.272770
ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร้อยละ 1
จะทำให้ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของประเทศไทยลดลงร้อยละ
0.935876 นั่นหมายความว่า เมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ลดลงร้อยละ 1 จะมีส่วนช่วยให้ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้าประเทศ
ไทยเพียงร้อยละ 0.935876 เท่านั้น

ดังนั้นอาจจะทำให้สามารถสรุปได้ว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ประเทศเจ้าของทุนมี
บทบาทสำคัญต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ แต่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลัก-
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศแต่อย่างใด นั่นคือ
ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สูงจะผลักดันให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศมีการไหลออก
แต่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ต่ำไม่ได้ดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศแต่อย่างใด

TE 164029

Secondary data from 1982 to 2003 and multiple regression analysis were utilized via Ordinary Least Square method to find whether there were significant relationships between foreign direct investment in Thailand and factors anticipated to affect this investment.

The study found that all independent variables were statistically significant in determining foreign direct investment. It was noted that rising of the Dow Jones index by 1% would lead to the increase of foreign direct investment in Thailand by 4.27% while rising of the SET index by 1% would lead to the increase of foreign direct investment in Thailand by 0.93%.

It can be concluded from the study that a stock price index in the country of investment fund was more important than the stock price in Thailand. Since the SET index changed in opposite direction with foreign direct investment, policy variables affecting the SET index should not be used for the purpose of increasing foreign direct investment.