

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ผลของดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

ชื่อผู้เขียน นายนิตินันท์ ขาวงาม  
ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
ปีการศึกษา 2547

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

- รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันธนวัฒน์ ประธานกรรมการ
- รองศาสตราจารย์อติ ไทยานันท์
- รองศาสตราจารย์อัมกินพงศ์ ฉัตรกุล

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยเข้าของทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อการเคลื่อนไหวของกราฟลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เปรียบเทียบกับผลของปัจจัยพื้นฐานอื่น ๆ ที่กำหนดการเคลื่อนไหวการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ได้แก่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (RGDP) ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ปริมาณการส่งออกที่แท้จริง (REX) ปริมาณการนำเข้าที่แท้จริง (RIM) อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง บทต่อдолลาร์สหรัฐอเมริกา (RER) และกำหนดให้ค่าตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) ให้ 0 คือ เศรษฐกิจอยู่ในช่วงก่อนเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ และ 1 คือ เศรษฐกิจอยู่ในช่วงหลังเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ

จากการศึกษาการประมาณค่าโดยใช้วิธีกำลังน้อยที่สุดแบบธรรมด้า (OLS) ชี้ว่า ข้อมูลที่ใช้ระหว่างปี พ.ศ. 2525-2546 ปรากฏว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีนัยสำคัญทางสถิติ และพบว่าการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหุ้นดาวน์โจนส์ร้อยละ 1 จะทำให้ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทยเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 4.272770 ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร้อยละ 1 จะทำให้ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของประเทศไทยลดลงร้อยละ 0.935876 นั่นหมายความว่า เมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลงร้อยละ 1 จะมีส่วนดึงให้ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้าประเทศไทยเพียงร้อยละ 0.935876 เท่านั้น

ดังนั้นอาจจะทำให้สามารถสรุปได้ว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ประเทศไทยเข้าของทุนนี้บทบาทสำคัญต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ แต่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศแต่อย่างใด นั่นคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สูงจะผลักดันให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศมีการไหลออกแต่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ต่ำไม่ได้ดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศแต่อย่างใด

## ABSTRACT

**TE 164029**

Thesis Title      The Effect of Stock Price Index on Foreign Direct  
                            Investment

Student's Name      Mr. Nitinunt Khawngam

Degree Sought      Master of Economics

Academic Year      2004

Advisor Committee

1. Assoc. Prof. Sukanya Tantanawat	Chairperson
2. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan	
3. Assoc. Prof. Asumpinnapong Chatrakhom	

The purpose of this thesis was to study the effect of stock price indices, both in the countries which were sources of investment fund and Thailand, on the flow of foreign direct investment. Fundamental factors in Thailand that determined foreign direct investment such as real gross domestic product, consumer price index, real export, real import, real exchange rate in terms of baht per US dollar, and a dummy variable represented the 1997 economic crisis were also included in the study to compare their effects on foreign direct investment with the stock price indices.

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.