

ภาคผนวก

ผนวก ก

สรุปวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

งานศึกษาลักษณะของเงินลงทุน

สรุปแนวความคิดงานศึกษาถึงรูปแบบและลักษณะของเงินลงทุนจากต่างประเทศ

วิธีการศึกษา	ตัวแปรที่วิเคราะห์	งานศึกษาที่เกี่ยวข้อง
1. ทดสอบความผันผวน : ทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ความผันผวน (Coefficient of Variance : C.V.)	1.เงินลงทุนโดยตรง (Foreign Direct Investment)	Griffin , Nardari and Stulz (2002), บัณฑิต ชัยวิชญชาติ (2539)
2. ทดสอบระยะเวลาการคงอยู่ของ เงินลงทุน : ทดสอบค่า auto-correlation function (ρ_k) เทียบกับเวลา	2.เงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Foreign Portfolio Investment)	
3. ทดสอบความสามารถในการ ทำนาย : ทดสอบว่าค่า Mean square percentage error ของค่า error term ที่พยากรณ์ขึ้นมาว่าสูง หรือไม่		

งานศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติ

1. สรุปแนวคิดงานศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการศึกษา	ตัวแปรที่วิเคราะห์	งานศึกษาที่เกี่ยวข้อง
ทำการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธี OLS	<p>ตัวแปรอิสระ: อัตราดอกเบี้ย(x1), อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ(x2), ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(x3), สภาพคล่องทางการเงินของระบบการเงินและผู้ลงทุน(x4), อัตรากู้ยืมระหว่างธนาคาร(x5), การคาดการณ์ของราคาหลักทรัพย์(x6)</p> <p>ตัวแปรตาม: ความต้องการลงทุนในหลักทรัพย์(y)</p>	<p>นินนาท เจริญเลิศ (2532)</p> <p><u>ผลการศึกษา</u></p> <p>x1, x2 และ x3 สามารถอธิบาย y ได้</p>
ทำการทดสอบ Stationary ของตัวแปรด้วยวิธี ADF และทำ Co-integration test เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวของตัวแปร	<p>ตัวแปรอิสระ: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(x1), สัดส่วนระหว่างความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก(x2), อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งอื่น(x3), ค่าประกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า(x4), อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิ(x5), การคาดหวังเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ(x6), ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(x7), ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ(x8), ภาวะทางการเมือง(x9)</p> <p>ตัวแปรตาม: มูลค่าสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (y)</p>	<p>บัณฑิต ชัยวิษณุชาติ (2539)</p> <p><u>ผลการศึกษา</u></p> <p>x2, x3, x4, x5, x6 และ x8 สามารถอธิบาย y ได้</p>

วิธีการศึกษา	ตัวแปรที่วิเคราะห์	งานศึกษาที่เกี่ยวข้อง
ทำการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ที่อาศัยความล่าช้าในการปรับตัว (Lag) ของตัวแปรต่างๆด้วยวิธี OLS	<u>ตัวแปรอิสระ:</u> การคาดหวังเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน(x1), ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ไทย Lag time 2 เดือน(x2), ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์อื่น(x3), อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Lag time 3 เดือน(x4), อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Lag time 5 เดือน (x5), Domestic Political Shock (x6), รายได้ของนักลงทุนต่างชาติ (x7) <u>ตัวแปรตาม:</u> มูลค่าการลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย(y)	Soonthornchawakan (1990) <u>ผลการศึกษา</u> X1, x2, x3, x4, x5, x6 และ x7 สามารถอธิบาย y ได้
ทำการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธี OLS	<u>ตัวแปรอิสระ:</u> ผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ(x1), ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย (x2), อัตราผลตอบแทนของตลาด(x3), การเบี่ยงเบนของอัตราแลกเปลี่ยน(x4), สถานการณ์ทางการเมือง (x5) <u>ตัวแปรตาม:</u> มูลค่าการลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย(y)	Rangkasiri (1996) <u>ผลการศึกษา</u> x1 และx4 สามารถอธิบาย y ได้
ทำการศึกษาเชิงพรรณนาปัจจัยที่ทำให้ให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1.สถานการณ์ของเศรษฐกิจไทยที่มีเสถียรภาพ 2.เสถียรภาพของค่าเงินบาท 3.ความมั่นคงและเสถียรภาพทางการเมือง	มารวย ผดุงสิทธิ์ (2531)

วิธีการศึกษา	ตัวแปรที่วิเคราะห์	งานศึกษาที่เกี่ยวข้อง
	4.อัตราผลตอบแทนของการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์	
	5.ความสะดวกในการส่งเงินตรา ต่างประเทศกลับประเทศ	
	6.ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีการ สื่อสาร	
	7.ความต้องการกระจายความเสี่ยง ของผู้ลงทุนระหว่างประเทศ	

2. สรุปแนวคิงานศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ประเทศกำลังพัฒนา

วิธีการศึกษา	ตัวแปรที่วิเคราะห์	งานศึกษาที่เกี่ยวข้อง
ศึกษาถึงการปรับตัวของพอร์ตการลงทุน โดยใช้วิธี Seemingly Unrelated Error-Correction Model สำหรับข้อมูล Panel Data	<p><u>ตัวแปรอิสระ:</u></p> <p>1. pull factors(x_{it}) ได้แก่ ตัวแปรด้านอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ(cr), ตัวแปร premium ของอัตราแลกเปลี่ยนนอกระบบ(bm)</p> <p>2. push factors(w_{it}) ได้แก่ ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลัง(i), อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล(r), ระดับผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่แท้จริงของสหรัฐฯ(y)</p> <p><u>ตัวแปรตาม:</u> เวคเตอร์เงินลงทุนสุทธิในหลักทรัพย์(ef_{it}) และในพันธบัตร(bf_{it})</p>	Taylor and Sarno (1997) <u>ผลการศึกษา</u> push factors(x_{it}) สามารถอธิบาย bf_{it} ได้ ส่วน pull factors(w_{it}) สามารถอธิบาย ef_{it} ได้
ทำการประมาณค่าตัวแปรโดยใช้ VAR Model	<p><u>ตัวแปรอิสระ:</u> อัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศกำลังพัฒนา(x_1), อัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่น(x_2), ความน่าเชื่อถือของประเทศกำลังพัฒนา(x_3), ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ประเทศกำลังพัฒนา(x_4)</p> <p><u>ตัวแปรตาม:</u> เงินทุนไหลเข้าสู่สิทธิรายวันของประเทศเกิดใหม่ (y)</p>	Griffin , Nardari and Stulz (2002) <u>ผลการศึกษา</u> x_1, x_2, x_3 และ x_4 สามารถอธิบาย y ได้

วิธีการศึกษา	ตัวแปรที่วิเคราะห์	งานศึกษาที่เกี่ยวข้อง
ทำการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธี OLS	<p><u>ตัวแปรอิสระ:</u> อัตราเงินปันผล(x1), ขนาดของธุรกิจ (x2), ยอดการส่งออก (x3), สภาพคล่องของหลักทรัพย์ (x4), อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน(x5), มูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด(x6), กำไรต่อหุ้น (x7), อัตราผลตอบแทนในอดีต(x8), Leverage(x9), อัตราส่วนกระแสเงินสด(x10), ความแตกต่างในความเสี่ยงที่เป็นระบบ(x11), ตัวแปรอื่นๆ (x12)</p> <p><u>ตัวแปรตาม:</u> เงินทุนไหลเข้าสู่ธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศฟินแลนด์ (y)</p>	Liljeblom and Löflund (2000) <u>ผลการศึกษา</u> x1, x2 และx4 สามารถอธิบาย y ได้
ศึกษาเชิงพรรณนาให้เหตุผลถึงการที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจที่จะนำเงินเข้ามาลงทุนในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา โดยเฉพาะในกลุ่ม Asian and Pacific Developing Countries (APDCs)	<p>1.ภาพรวมของระบบเศรษฐกิจที่มีความมั่นคง และมีอัตราการขยายตัวของระบบเศรษฐกิจที่สูงที่สุดในกลุ่มนี้</p> <p>2.การลดลงของผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่ลดลง</p> <p>3.การที่กลุ่ม APDCs มีการเปิดเสรีทางเศรษฐกิจและการเงิน ก่อให้เกิดความสะดวกรบายในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุน</p>	Tang and Villafuerte (1995)