

**ANALYSING FOREIGN INVESTMENT FLOW INTO ASIA EMERGING STOCK MARKETS**

**SUJEEPORN SETTHAPHINYO 5038665 ICMA/M**

**M.B.A. (BUSINESS MODELING AND ANALYSIS)**

**THEMATIC PAPER ADVISORY COMMITTEE: PANDEJ CHINTRAKAN, Ph. D.,  
YINGYOT CHIARAVUTTHI, Ph. D.**

**ABSTRACT**

This paper analyses the behavior of foreign investors on the net purchases in the emerging markets in Asia namely Thailand, South Korea, Taiwan, Philippines, India, and Indonesia.

The purpose of this paper is to find the factors which affect the net foreign flow into these countries. There is a high correlation of net foreign purchases among each country similar to previous studies. The main factor behind this is the change in return and index of the matured markets. Therefore factors that this paper chooses for study are MSCI North America, MSCI Europe, and MSCI AC Asia ex Japan Index.

Data on foreign net flow into the 6 countries used in this study were taken from 2002 to 2008. The results show that the most important factor that can explain the foreign net flow in to these countries is MSCI North America Index followed by MSCI AC Asia ex Japan while MSCI Europe could not explain this relationship.

**KEY WORDS: MSCI INDICES/ ASIA EMERGING MARKETS/ FOREIGN SUM  
FLOW IN/ LAGGED ACCUMURATIVE RETURN**

24 pages

บทวิเคราะห์การลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในตลาดเกิดใหม่ของภูมิภาคเอเชีย

## ANALYSING FOREIGN INVESTMENT FLOW INTO ASIA EMERGING STOCK MARKETS

ศุภิภรณ์ เศรษฐกิจ โฉม 5038665 ICMA/M

บธ.ม. (การวิเคราะห์และการสร้างตัวแบบธุรกิจ)

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ปานเดช ชินตระการ, Ph.D., ยิ่งยศ เจียรวิฑูตติ, Ph. D.

### บทคัดย่อ

ในบทวิเคราะห์นี้เราทำการวิเคราะห์บทบาทของนักลงทุนต่างชาติ โดยศึกษาพฤติกรรมการณ์ซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดเกิดใหม่ของภูมิภาคเอเชีย ได้แก่ ไทย, เกาหลีใต้, ไต้หวัน, ฟิลิปปินส์, อินเดีย, และ อินโดนีเซีย

จุดประสงค์ของการศึกษาครั้งนี้มุ่งเน้นการสำรวจปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการณ์ซื้อสุทธิหุ้นในตลาดเกิดใหม่ของภูมิภาคเอเชียที่กล่าวไว้เบื้องต้น จากการศึกษาภาพรวมเบื้องต้นพบว่าพฤติกรรมการณ์ซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันมากขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยที่อยู่เบื้องหลังการเคลื่อนไหวนี้ก็คือการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนและดัชนีของตลาดทุนขนาดใหญ่ ดังนั้นปัจจัยหลักที่บทวิเคราะห์นี้ได้หยิบยกขึ้นมาทำการทดลองก็คือ ดัชนี MSCI North America, ดัชนี MSCI Europe และดัชนี MSCI AC Asia ex Japan โดยใช้วิธีทางเศรษฐมิติในการวิเคราะห์

โดยบทวิเคราะห์นี้ได้ใช้ข้อมูลการณ์ซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน 6 ประเทศ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-พ.ศ. 2551 โดยผลจากการวิจัยครั้งนี้สรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบมากที่สุดต่อการณ์ซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน 6 ตลาดเกิดใหม่ของภูมิภาคเอเชียคือ ดัชนี MSCI North America และรองลงมาคือ ดัชนี MSCI AC Asia ex Japan ในขนาดเดียวกัน ดัชนี MSCI Europe ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์นี้ได้ อย่างไรก็ตาม การตั้งสมมติฐานว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงนี้อาจไม่ถูกต้องในโลกแห่งความเป็นจริง จึงเห็นสมควรถึงการปรับเปลี่ยนแบบจำลองหรือเพิ่มปัจจัยอื่นเพิ่มเติม