

การศึกษามีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์
 สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาด
 หลักทรัพย์ที่สำคัญของต่างประเทศในแถบภูมิภาคเอเชีย ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา คือ มูลค่าการซื้อ
 ขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหุ้น
 ตลาดหลักทรัพย์ประเทศมาเลเซีย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศเกาหลีใต้ ดัชนีราคาหุ้น
 ตลาดหลักทรัพย์ประเทศฟิลิปปินส์ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เชียงใหม่ ดัชนีราคาหุ้นตลาด
 หลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศไต้หวัน ในการศึกษา ก่อนที่
 จะทำการประมาณสมการในแบบจำลอง Vector Autoregression (VAR) ได้มีการทดสอบให้ตัวแปร
 มีคุณสมบัติหนึ่ง และการทดสอบค่าค่าซ้าที่เหมาะสม โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลราย
 สัปดาห์ ระหว่าง มกราคม 2541 ถึง ธันวาคม 2551 รวมทั้งสิ้น 520 ข้อมูล

ผลการศึกษา คือ เมื่อทำการพิจารณาความนิ่งของข้อมูลโดยวิธี Augmented Dickey -Fuller
 test (ADF test) และ วิธี Phillips Peron test (PP test) ผลปรากฏว่าค่าทดสอบทางสถิติที่ระดับ
 (level) ของข้อมูลทุกตัวมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงว่าข้อมูลทุกตัวมีลักษณะหนึ่งที่ I(0)
 และจากการใช้แบบจำลอง VAR และผลการวิเคราะห์ VAR โดยวิธี Impulse Response Function
 พบว่า เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศอย่างฉับพลัน
 (shock) ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในไทยลดลงในช่วงสัปดาห์ที่ 2
 และกลับเข้าสู่ภาวะปกติในสัปดาห์ที่ 4 เมื่อการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของตัวแปรดัชนีราคา
 หุ้นตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย (gKLI) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (gSET) และ
 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน (gTWII) ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุน
 ต่างประเทศในประเทศไทยลดลงเล็กน้อยในช่วงสัปดาห์ที่ 2 และกลับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วง
 ระหว่างสัปดาห์ที่ 3 - 5 และเมื่อการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาด
 หลักทรัพย์เกาหลี (gKOSPI) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์ (gPHCOMP) ดัชนีราคาหุ้น
 ตลาดหลักทรัพย์เชียงใหม่ (SSEC) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (gSTI) ส่งผลให้มูลค่า
 การซื้อขายสุทธิของต่างประเทศในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงสัปดาห์ที่ 2 และกลับเข้าสู่
 ภาวะปกติในช่วงระหว่างสัปดาห์ที่ 3 - 4

ส่วนผลการศึกษา Variance Decomposition เมื่อทำการเปรียบเทียบตัวแปรทั้งหมดแล้ว
 พบว่า ความผันผวนของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับมูลค่าของ
 ซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในช่วงเวลาที่ผ่านมา คิดเป็นร้อยละ 99 รองลงมาคือ ดัชนี
 ตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหุ้นตลาด
 หลักทรัพย์มาเลเซีย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เชียงใหม่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์
 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เกาหลีใต้ ตามลำดับ

The purpose of this study was to determine the relationship between net foreign investment in securities and the SET index and the indices of major stock markets in the Asian region. Variables used for the study are net securities investment of foreign investors, the Stock Exchange of Thailand index (SET), the Stock Exchange of Malaysia index (KLI), the Stock Exchange of South Korea Index (KOSPI), the Stock Exchange of Philippines index (PHCOMP), the Stock Exchange of Shanghai index (SSEC), the Stock Exchange of Singapore index (STI) and the Stock Exchange of Taiwan index (TWII).

Before the estimation by Vector Autoregression (VAR), stationary tests of the time series were undertaken as well as the determination of the lag length, using weekly data from January 2541 to December 2551 covering 520 observations.

The Unit Roots Test by Augmented Dickey – Fuller (ADF test) method and Phillips Peron Test (PP test) method indicated all data sets were stationary at I (0) at 0.01 statistically significant level.

The results of VAR by Impulse Resopnd Function estimation showed that the shock occurring in the net value of investment from foreign investors caused itself to decrease for 2 weeks and resume the normal level in the 4th week. The shocks occurring in the Stock Exchange of Malaysia index (gKLI), the Stock Exchange of Thailand (gSET), and the Stock Exchange of Taiwan index (gTWII) were found to cause the net value of investment in Thailand of foreign investors to decrease slightly for 2 weeks before returning to normal levels during the 3-5th weeks.

Meanwhile the shocks occurring in the Stock Exchange of Korea Index (gKOSPI), the Stock Exchange of Philippine index (gPHCOMP), the Stock Exchange of Shanghai index (gSSEC), the Stock Exchange of Singapore Index (gSTI) appeared to cause the net value of investment in Thailand of investment to increase slightly for 2 weeks before returning to normal levels within 3-4th weeks.

The results of variance decomposition showed that the variations of net value of investment from foreign investors more than 99% came from this variable itself and the rest from the Stock Exchange of Taiwan index, the Stock Exchange of Thailand index, the Stock Exchange Malaysia index, the Stock Exchange of Shanghai index, the Stock Exchange of Philippines index, the Stock Exchange of Singapore index and the Stock Exchange of South Korea index, respectively.