

241863

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่าง เงินลงทุนต่างประเทศสุทธิใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับอัตราแลกเปลี่ยน
ในตลาดเกิดใหม่

ผู้เขียน

นาย ศิริธรรมศักดิ์ บริสุทธิ์

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
อ.ดร.ศุภรัตน์ ภาสน์พิพัฒน์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนของตลาดเกิดใหม่กับการลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนของตลาดเกิดใหม่กับการลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีโคอินทิเกรชันและเอเรอร์คอเรกชัน (Cointegration and Error Correction Model : ECM) ข้อมูลที่ใช้ศึกษาคือ ยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินเปโซฟิลิปปินส์ต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินรูปีอินเดียต่อดอลลาร์สหรัฐ เงินรูเปียห์อินโดนีเซีย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิเป็นอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ เดือนมกราคม 2543 จนถึงเดือนธันวาคม 2553 จำนวนทั้งสิ้น 120 เดือน การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้การทดสอบยูนิตรูท (Unit Root Test) เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test หลังจากนั้นจึงทำการทดสอบโคอินทิเกรชันและทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นตามแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชัน

ผลการทดสอบความนิ่ง ของข้อมูลพบว่าข้อมูลทั้งหมดมีลักษณะไม่นิ่ง (Non-Stationary) และมี Order of Integration เท่ากับ 1 ผลการทดสอบ โคอินทิเกรชัน ของยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินเปโซฟิลิปปินส์ต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินรูปีอินเดียต่อดอลลาร์สหรัฐ เงินรูเปียห์อินโดนีเซีย มีลักษณะข้อมูลนิ่ง (Stationary) และมี Order of Integration เป็น $I(0)$ แสดงว่ายอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงิน ดอลลาร์สหรัฐ เงินเปโซฟิลิปปินส์ต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินรูปีอินเดียต่อดอลลาร์สหรัฐ เงินรูเปียห์อินโดนีเซียมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว

ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเธอร์คอเรชัน พบว่ายอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงิน ดอลลาร์สหรัฐ เงินเปโซฟิลิปปินส์ต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินรูปีอินเดียต่อดอลลาร์สหรัฐ เงินรูเปียห์อินโดนีเซียมีผลซึ่งกันและกันในการปรับตัวระยะสั้นในทิศทางเดียว และค่าสัมประสิทธิ์ความคลาดเคลื่อนของยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงิน ดอลลาร์สหรัฐ เงินเปโซฟิลิปปินส์ต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินรูปีอินเดียต่อดอลลาร์สหรัฐ เงินรูเปียห์อินโดนีเซียมีค่าน้อยกว่า 1 และมีค่าเป็นลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้นค่าความคลาดเคลื่อนมีการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว จากนั้นจึงหาความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งหมด ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรที่ทำการศึกษามีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว

Independent Study Title The Relationship Between the Foreign Investment in
the Stock Exchange of Thailand and Exchange Rate of
Emerging Markets

Author Mr. Srithammasak Borisut

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect.Dr.Chaiwat Nimanussornkul Advisor

Lect.Dr.Pathairat Pastpipatkul Co-advisor

ABSTRACT

The objective of this study is to analyze the relationship between the foreign investment in the Stock exchange of Thailand and the exchange Rate of emerging markets using monthly time-series data from January 2000 to December 2010. This study proposes the application of augmented Dickey-Fuller test to investigate the 120 observations time-series data and uses the co-integration method for long-term and short term relationships including the Error Correction Model (ECM) test.

The results of unit root tests, in cases of without intercept and without trend, with intercept without trend, and with intercept and trend show that both the foreign investment in the stock exchange of Thailand and Baht-US Dollar, Peso-US Dollar, Rupee-US Dollar, and Rupiah –US Dollar, have a unit root and are characterized as I(1) process. This implies that both series data are non-stationary.

Regarding the co-integration method, the results show that the estimated residuals are stationary at I(0) process. The results suggest that the foreign investment in the stock exchange of Thailand and Baht-US Dollar, Peso-US Dollar, Rupee-US Dollar, Rupiah –US Dollar have a relationship in the long-term. Also, the Error Correction Model (ECM) results indicate that the both variables have a one-way relationship in the short-term. Moreover, this study reveals that residual in period of t-1 is significantly negative implying that both the foreign investment in the Stock exchange of Thailand and Bath-US Dollar, Peso-US Dollar, Rupee-US Dollar, Rupiah –US Dollar have the relationship in the long-term.