

วัตถุประสงค์สำคัญของการศึกษา คือ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆทางเศรษฐศาสตร์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2546

ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยประเทศไทยและสหรัฐอเมริกา อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุล ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เยนญี่ปุ่น ดอลลาร์ฮ่องกงและดอลลาร์สิงคโปร์ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น ฮ่องกง และสิงคโปร์ ดัชนีราคาผู้บริโภค ราคาน้ำมัน ค่า P/E ratio ปริมาณเงิน(M2) การลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ การลงทุนภาคเอกชน เงินสำรองระหว่างประเทศ และมูลค่าการส่งออก การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวใช้รูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อนในการประมาณค่าทางสถิติ

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่มีความสัมพันธ์ไปพร้อมกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา สกุลดอลลาร์สหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา สกุลดอลลาร์ฮ่องกง ค่า P/E ratio ดัชนีราคาหุ้นดาวโจน ประเทศสหรัฐอเมริกาอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่ค่า P/E ratio และปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่มีความสามารถพยากรณ์ผลกระทบล่วงหน้าได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา สกุลดอลลาร์สหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา สกุลดอลลาร์ ฮ่องกง ค่า P/E ratio ของตลาด ปริมาณเงิน(M2) ดัชนีราคาหุ้นฮั่งเส็ง ฮ่องกง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

The objectives of this study are to investigate the economic factors affecting the fluctuation of the Stock Exchange of Thailand Index and the relationship among the economic factors and the Stock Exchange of Thailand Index. This study is based on monthly data from January 1997 to December 2003.

The economic factors in this study which tend to affect the Stock Exchange of Thailand Index are the interest rate of Thailand and the USA, the exchange rate of USD, JPY, HKD and SKD, the stock exchange indices of USA, Japan, Hong Kong and Singapore, consumer price index, oil price, P/E ratio, money supply (M2), foreign direct investment, private investment, international reserve and net value of export. The multiple regression is employed in this study as a method for analysis.

The results of the investigation show that the positively related economic factors are the exchange rate of USD and HKD, P/E ratio and the stock exchange index of USA. Those economic factors which can serve as leading indicator are the exchange rate of USD and HKD, the stock exchange index of Hong Kong, P/E ratio and money supply (M2)