

วัตถุประสงค์สำคัญของการศึกษา คือ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่เป็นตัวกำหนดดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2538 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2544

ปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของผู้ลงทุนต่างประเทศ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ ค่าเงินบาท และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีต ในการศึกษาครั้งนี้ได้ประยุกต์ใช้วิธีการทดสอบ Unit root และ Cointegration เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้น ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ผลการศึกษาพบว่า ข้อมูลของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของผู้ลงทุนต่างประเทศและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีต มีลักษณะหนึ่ง ขณะที่ข้อมูลของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ และค่าเงินบาทมีลักษณะไม่นิ่ง แสดงให้เห็นว่าไม่สามารถหาความสัมพันธ์ระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้นโดยใช้ทฤษฎี Cointegration and error correction mechanism ได้ ดังนั้น จึงวิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้รูปแบบสมการถดถอยโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

นอกจากนี้ ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของผู้ลงทุนต่างประเทศ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีต มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติและค่าเงินบาท ไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The objective of this study is to investigate the factors determining the Stock Exchange of Thailand Index. This study is based on monthly data from January 1995 to December 2001.

The factors in this study which tend to affect the Stock Exchange of Thailand Index are total stock trading value, net trading value of foreign investment, gross domestic product, value of the Thai Baht and one month lag SET index.

The unit root test provided the results that the data on SET index, net trading value of foreign investment and one month lag SET index are stationary while total stock trading value, gross domestic product and value of the Thai Baht are not. As a consequence, the long term relationship among those factors and the short run adjustment process could not be established by the application the Cointegration and error correction mechanism using these sets of data. Therefore, OLS regression is employed in this study as alternative method for analysis.

The results of the investigation show that all factors under study except gross domestic product and value of the Thai Baht are positively related to the SET index and have influenced on the SET index.