

ถนอมสุข สุขอาณารักษ์ 2549: การทดสอบความสัมพันธ์เชิงเหตุและผลระหว่างมูลค่าของทุนตาม
ราคาตลาดกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์
ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ ประธานกรรมการที่ปรึกษา: รองศาสตราจารย์ชลดา หลวงพิทักษ์, Ph.D.

109 หน้า

ISBN 974-16-1069-6

ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยมูลค่าของทุนตามราคาตลาดจะ
ถูกกำหนดจากอุปสงค์และอุปทานในตลาด และเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
การศึกษาจึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาองค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์และทดสอบความสัมพันธ์เชิงเหตุและ
ผลระหว่างมูลค่าของทุนตามราคาตลาดกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ โดยใช้ข้อมูลนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518
ซึ่งเป็นปีที่มีการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นเป็นครั้งแรก จนถึงปี พ.ศ. 2546 ซึ่งเป็นปีที่มีมูลค่า
ของทุนตามราคาตลาดสูงสุด นำมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพใน
ระยะยาว และความสัมพันธ์เชิงเหตุและผลของมูลค่าของทุนตามราคาตลาดกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

ผลการศึกษาพบว่า องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วย ผู้ลงทุนรายย่อยมี
สัดส่วนสูงถึงร้อยละ 70 และมีพฤติกรรมการลงทุนระยะสั้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐาน
ที่เหมาะสม และสถาบันตัวกลาง อันได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ขาดการพัฒนาด้านงานวิจัย รวมถึงหลักทรัพย์ที่ใช้
ระดมทุนประเภทตราสารทุนมีการกระจุกตัวอยู่เพียงบางภาคธุรกิจ ทำให้เป็นอุปสรรคสำคัญต่อการพัฒนาตลาด
หลักทรัพย์ ขณะเดียวกัน การขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้อาณัติ
กำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดความมั่นใจ
ในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

การทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว และการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเหตุและผล พบว่า ขนาดของ
ตลาดหลักทรัพย์ ที่คำนวณได้จากอัตราส่วนมูลค่าของทุนตามราคาตลาดต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มี
ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพทั้งในระยะสั้นและระยะยาว และเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับผลิตภัณฑ์มวลรวมใน
ประเทศต่อประชากร รวมถึงมีความสัมพันธ์ในลักษณะที่เป็นสาเหตุ หรือเป็นตัวกำหนดผลิตภัณฑ์มวลรวมใน
ประเทศต่อประชากร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้น หากรัฐบาลต้องการให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศต่อ
ประชากรเพิ่มขึ้น รัฐบาลต้องเร่งหามาตรการกระตุ้นให้เกิดการขยายตัวของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ พร้อม
ส่งเสริมกำกับดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีสภาพคล่อง โปร่งใส ยุติธรรม เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน

