

ฉัฐวิษ จรรย์นันท์เนตร 2555: การศึกษาดัชนีชี้วัดสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชา
เศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์ศักดิ์สิทธิ์ บุญยพลากร, วท.ค.
91 หน้า

การวัดสภาพคล่องของการลงทุนเป็นสิ่งที่สามารถวัดได้ค่อนข้างยากถูกมองข้ามอยู่เสมอ
ดังนั้นงานวิจัยนี้จะสร้างดัชนีชี้วัดสภาพคล่องและทดสอบประสิทธิภาพ. นอกจากนั้นงานวิจัยนี้ยัง
ประกอบด้วยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ โดยจะใช้วิธี Correlation
matrix และ Factor analysis ในการทดสอบประสิทธิภาพของดัชนีชี้วัดสภาพคล่องและใช้
Regression analysis ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีชี้วัดสภาพคล่องและปัจจัยทาง
เศรษฐกิจ โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ กรกฎาคม พ.ศ.2548 ถึง มิถุนายน พ.ศ. 2554 ของตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลจากการวิจัยพบว่า Factor analysis สามารถสกัดปัจจัยออกมาได้ 2 ปัจจัย ตาม
สมมติฐาน และจากการทดสอบประสิทธิภาพพบว่า หนึ่งในสองดัชนีชี้วัดสภาพคล่องที่สร้างขึ้น
มีความสามารถในการอธิบายถึงสมบัติด้าน Depth มากกว่าดัชนีชี้วัดสภาพคล่องอื่นในหลายๆ
งานวิจัยที่ผ่านมา ผลจากการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายและดัชนีของ
ตลาดหลักทรัพย์เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องด้าน Depth ได้ และพบว่าผลิตภัณฑ์มวล
รวมภายในประเทศและอัตราเงินเฟ้อเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อคุณสมบัติด้าน Resiliency ได้
จากผลการวิจัย ผู้วิจัยเสนอให้มีการใช้ดัชนีชี้วัดสภาพคล่อง Illiquidity* ที่สร้างขึ้นใหม่ เมื่อ
ต้องการวัดสภาพคล่องด้าน Depth และใช้ดัชนีชี้วัดสภาพคล่อง LM เมื่อต้องการวัดสภาพคล่อง
ด้าน Resiliency และผู้วิจัยมีความเห็นว่าควรมีการวิจัยเกี่ยวกับคุณสมบัติด้าน Resiliency และ
ผลกระทบในงานวิจัยครั้งหน้า