

แบบฟอร์มบทคัดย่อ  
สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ

ชื่อโครงการ อิทธิพลของนักลงทุนที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน  
The Impact of Investors on the Stock Exchange of Thailand (SET) INDEX  
and Factors Affecting Trading Volume.

ชื่อผู้วิจัย นายชาญณรงค์ ชัยพัฒน์

สถาบันระดับอุดมศึกษาที่สังกัด มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตบางเขน กรุงเทพฯ 10900  
หมายเลขโทรศัพท์ 585-2389

ได้รับทุนอุดหนุนการวิจัย ประเภทนักศึกษาระดับบัณฑิตศึกษา ประจำปี 2540 จำนวนเงิน 40,000  
บาท ระยะเวลาการทำวิจัย 1 ปี 6 เดือน ตั้งแต่ มกราคม 2539 - มิถุนายน 2540

บทคัดย่อ

การพัฒนาระบบการเงินของประเทศไทยในช่วงปีที่ผ่านมา ทำให้ทางเลือกในการออมเงินของ  
ประชาชนมีเพิ่มมากขึ้น ทั้งในตลาดเงินและตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจ  
ในการออมเงิน วัตถุประสงค์ในการศึกษาเรื่องนี้ คือ เพื่อวิเคราะห์ให้นักลงทุนแต่ละกลุ่มในตลาดหลัก  
ทรัพย์แห่งประเทศไทยว่า มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หรือไม่ และศึกษาปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระท  
บต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม ในช่วงของสภาพตลาดหลักทรัพย์ที่มีการ  
เคลื่อนไหวแตกต่างกัน ทั้งนี้เพื่อใช้เป็นแนวทางให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมี  
เหตุผล และช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

การศึกษาใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติสร้างสมการในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงซ้อนหาคำตอบ  
เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ดังกล่าว ข้อมูลที่ใช้ศึกษาแบ่งออกเป็น 3 ช่วง คือช่วงแรก ระหว่างวัน

ที่ 1 สิงหาคม 2538 ถึง 31 มกราคม 2539 รวม 126 วันทำการ ช่วงที่สองระหว่างวันที่ 1 สิงหาคม 2538 ถึง 30 พฤศจิกายน 2538 รวม 86 วันทำการ อยู่ในช่วงดัชนีราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มลดลง และช่วงที่สามระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2538 ถึง 31 มกราคม 2539 รวม 40 วันทำการ อยู่ในช่วงดัชนีราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนกลุ่มกองทุนรวมและกลุ่มชาวต่างประเทศมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนพบว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนล่าช้า 1 คาบเวลา ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารเป็นปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน ดังนั้นการตัดสินใจลงทุนตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาพฤติกรรมของนักลงทุนแต่ละกลุ่มในตลาดหลักทรัพย์ พร้อมกับได้มีการพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่นอกเหนือจากการศึกษานี้เพิ่มเติมด้วย

The development of financial system in Thailand brought more choices of saving in both money and capital market. SET is another interesting alternative of saving to study. The objective of this study is to study whether each group of investors in the SET has any impact on SET index and to study what factors affect the trading volume of each group in different moving pattern of the SET. The result will be used as a guidance for investors to invest reasonably and to reduce the risk from investment in SET.

The econometric model has been developed by using multiple regression. Secondary data are divided into three periods ; 1) from August 1<sup>st</sup>, 1995 to January 31<sup>st</sup>, 1996. 2) from August 1<sup>st</sup>, 1995 to November 30<sup>th</sup>, 1995 which is the time that SET index was in decreasing trend and 3 ) from Decembe 1<sup>st</sup>, 1995 to January 31<sup>st</sup>, 1996 which was the increasing trend.

The study found that both mutual fund's investors and foreign investors had an impact on SET index. The study on the factors affecting trading volume found that sales volume of investors lagged one period of time, price index of finance sector, the exchange rate on US dollars, and interbank interest rate were the factors that had the impact on trading volume of investors. Therefore, in making decision to invest in SET, investors should consider each segment of investors' behavior in SET as well as other additional factors not included in this study.