

ทัศนีย์ เจียเปี้ยง 2562: ผลกระทบจากดัชนีความกลัวและปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญาศึกษาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินประยุกต์ อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ณัฐวุฒิ คุวัฒน์ธีรชัย, D.B.A. 74 หน้า

โลกภาคีน์และการเปิดเสรีทางการเงินเป็นประโยชน์ต่อประเทศพัฒนาแล้วและประเทศกำลังพัฒนาเนื่องจากกลุ่มประเทศทั้งสองสามารถแบ่งปันความเสี่ยงทางการเงินผ่านการลงทุนระหว่างประเทศจากประเทศที่การออมสูงไปสู่ประเทศที่การออมต่ำ กิจกรรมดังกล่าววนนำไปสู่ความเชื่อมโยงระหว่างตลาดการเงินที่สูงขึ้น นั่นหมายถึงมุมมองหรืออารมณ์การลงทุนในตลาดหนึ่งจะส่งผลให้เกิดความเปลี่ยนแปลงในอีกตลาดหนึ่งได้อย่างรวดเร็ว

ในงานศึกษาชิ้นนี้ ผู้ศึกษานำตัวแปรทางเศรษฐกิจมาและดัชนีความผันผวนของตลาด (Volatility Index, VIX) มาเชื่อมโยงกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหุ้นไทย ได้แก่ SET50, SETHD และ FTSE SET Mid Cap โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ระหว่างเดือน มกราคม 2557 ถึง ธันวาคม 2561 จากการศึกษาพบว่า VIX มีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามกับดัชนีหุ้นไทยทั้ง 3 ดัชนี การเพิ่มขึ้นของ VIX จะเกิดขึ้นพร้อมกับการปรับตัวลดลงของดัชนีหุ้นไทย ขณะที่อัตราผลตอบแทนสุก累เงินบาทต่อคอลาร์ สรอ. และดัชนีหุ้นไทยมีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ราคาน้ำมันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนี SET50 และ SETHD แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนี FSTHM สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหุ้นไทย ลิ่งที่น่าสนใจคือเงินลงทุนจากต่างประเทศในตลาดหุ้นไทยมีความสัมพันธ์กับดัชนี SET50 เท่านั้น ซึ่งหมายความว่าเงินลงทุนต่างประเทศให้ความสนใจกับหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูงซึ่งเป็นองค์ประกอบของ SET50

ทัศนีย์ พยัคฆา

ลายมือชื่อนิสิต

๗ ๙

๑ / ก.ศ. / ๒๕๖๒

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ