



ผลกระทบจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อดัชนีหุ้นราย
กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

นางสาวณิชา กานต์ หงษ์สูง รหัสนักศึกษา 6010323044

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรเศรษฐศาสตร์การเงิน

คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ

สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

ปีการศึกษา 2560

บทคัดย่อ

งานศึกษานี้มุ่งศึกษาผลกระทบของการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีต่อดัชนีหุ้นรายอุตสาหกรรมจำนวน 8 กลุ่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มสินค้าอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มบริการ (SERVICE) และกลุ่มเทคโนโลยี (TECH) โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2008 – 2017 ซึ่งในปี 2008 เป็นช่วงวิกฤตสินเชื่อซับไพรม์ ซึ่งเป็นวิกฤตการณ์ทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก ทางธนาคารกลางของสหรัฐฯ ได้มีการแก้ปัญหาที่เกิดขึ้น โดยดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ หรือ Quantitative Easing (QE) คล้ายกับการเพิ่มปริมาณเงินในระบบ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ตลาดทุน และได้ยกเลิกการดำเนินนโยบายดังกล่าวในปี 2014 จากนั้นได้กลับเข้าสู่การดำเนินนโยบายการเงินรูปแบบปกติโดยการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย FED เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมุ่งหวังให้เกิดการจ้างงานและเสถียรภาพทางด้านราคา ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้แบบจำลอง OLS regression และใช้ปริมาณเงิน M2 ของสหรัฐฯ เป็นตัวชี้วัดการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหุ้นรายอุตสาหกรรมจำนวน 8 กลุ่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ได้กำหนดตัวแปรควบคุมในสมการ ได้แก่ ปัจจัยทางเศรษฐกิจในประเทศไทย คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ย MLR และอัตราแลกเปลี่ยนบาท/เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ ผลการศึกษารูปได้ว่าการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในระหว่างปี 2008 – 2017 ได้ส่งผลกระทบต่อดัชนีหุ้นรายอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันแต่ขนาดผลกระทบในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมแตกต่างกัน