

**ปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ และปริมาณสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิของ
นักลงทุนแต่ละประเภท ที่ส่งผลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

**The Relationship Between the Net Values of Stock Trading and the Net Volumes of
Futures Contract Trading by Each Type of Investors and the SET Rates of Return**

ปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ และปริมาณสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิของ
นักลงทุนแต่ละประเภท ที่ส่งผลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**The Relationship Between the Net Values of Stock Trading and the Net Volumes of
Futures Contract Trading by Each Type of Investors and the SET Rates of Return**

จินดาภรณ์ แก้วสุข

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ
สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
ปีการศึกษา 2561

จินดาภรณ์ แก้วสุข. ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มิถุนายน 2562, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.

ปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิและปริมาณการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนแต่ละประเภทที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อาจารย์ที่ปรึกษา : รองศาสตราจารย์ ดร.ยุพธนา เศรษฐปราโมทย์

บทคัดย่อ

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยทางด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปริมาณซื้อขายสัญญาล่วงหน้าสุทธิในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ของนักลงทุนแต่ละประเภทที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทน SET 50 Index Futures และอัตราผลตอบแทนดัชนี 8 กลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2557 – เดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 มาทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ด้วยวิธีวิเคราะห์ในรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) และการทดสอบสมมติฐานตามระเบียบวิธีทางสถิติ

ผลการศึกษาพบว่า ปริมาณซื้อขายสัญญาล่วงหน้าสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (F1) และ นักลงทุนสถาบัน (F2) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนในอนาคต 1 เดือนข้างหน้า (T+1) ทั้งอัตราผลตอบแทน SET 50 Index Futures และอัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยบางกลุ่ม มากที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ (S1) และ นักลงทุนสถาบัน (S2) โดยปริมาณการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (F1) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนในอนาคต 1 เดือนข้างหน้า (T+1) ทั้งอัตราผลตอบแทน SET 50 Index Futures และอัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร (AGRO) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ส่วนปริมาณการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (F2) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนในอนาคต 1 เดือนข้างหน้า ของ SET 50 Index Futures อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95% และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนดัชนีอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน อัตราผลตอบแทนดัชนีอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ในขณะที่มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (S3) มีความสัมพันธ์เชิงลบ กับอัตราผลตอบแทนในอนาคต 1 เดือน (T+1) ทั้งอัตราผลตอบแทน SET 50 Index Futures อัตราผลตอบแทนดัชนีอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

Jindaporn Kaewsuk, Master of Economics in Business Economics Program, June 2019

The National Institute of Development Administration

The Relationship Between the Net Values of Stock Trading and the Net Volumes of Futures Contract Trading by Each Type of Investors and the Stock Exchange of Thailand (SET) Rates of Return

Advisor: Associate Professor Dr. Yuthana Sethapramote

Abstract

The objective of this study is to investigate the relationship between the net values of stock and futures trading by each type of investors and the return in SET50. Using data from 2014 to 2018

The findings reveal that the net volumes of futures contract trading by foreign investors (F1) and of institutional investors (F2), when compared to the values of stock trading by foreign investors (S1) and by institutional investors (S2), have the strongest impact on the one-month future return (T+1) according to both the SET50 Index Futures rates of return and the SET indices of the rates of return of certain industry groups. The net volume of futures contract trading by foreign investors (F1) is found to have significantly positive relationship with the one-month future return (T+1) according to both the SET50 Index Futures rate of return and the index of the agro and food industry rate of return at the confidence level of 90%; and the net volume of futures contract trading by institutional investors (F2) is found to have significantly positive relationship with the one-month future return (T+1) according to the SET50 Index Futures rate of return at the confidence level of 95% and significantly have a positive relationship with the rates of return according to the financial industry index, industrials index, and technology industry index at the confidence level of 90%. On the other hand, the net value of stock trading by proprietary trading investors (S3) significantly has a negative relationship with the one-month future return (T+1) according to both the SET50 Index Futures rate of return and the rates of return according to the industrials index, property and construction index, and technology industry index at the confidence level of 95%