



ศก. 5013 การวิจัยทางเศรษฐศาสตร์การเงิน
รายงานค้นคว้าอิสระ

เรื่อง

การศึกษาเทคโนโลยีบล็อกเชน กับ การพัฒนาตลาดหลักทรัพย์รูปแบบใหม่

นายสมชาย พักชื่น รหัสนักศึกษา 6110323004

นักศึกษาระดับปริญญาโทหลักสูตรเศรษฐศาสตร์การเงิน
คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้านี้เพื่อศึกษาการพัฒนา เทคโนโลยีบล็อกเชน (Blockchain) เพื่อรองรับการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาโครงสร้างพื้นฐานของเทคโนโลยีบล็อกเชนที่สามารถเพิ่มศักยภาพของระบบการซื้อขาย และ ส่งผลกระทบต่ออย่างไรกับ นักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้การยกตัวอย่างการพัฒนาและใช้งาน เทคโนโลยีบล็อกเชนในปัจจุบันในอุตสาหกรรมการเงิน การศึกษาผลกระทบต่ออุตสาหกรรมและนักลงทุน โดยใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณจากข้อมูลมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และมูลค่าราคาหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ในอดีต โดยใช้ข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจ ตัวเลขการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และ ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมด 10 บริษัท โดยใช้เกณฑ์การคัดเลือกจากบริษัทที่มีการส่งข้อมูลให้กับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 จนถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 สร้างแบบจำลองหาความสัมพันธ์สมการถดถอยที่มีตัวแปรต้นมากกว่า 1 ตัว (Multiple Regression) การศึกษาพบว่า เทคโนโลยีบล็อกเชน เพิ่มความเร็วในการชำระราคา ลดค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรม และมีความปลอดภัยของข้อมูลสูง สามารถตรวจสอบย้อนหลังได้ ลดธุรกรรมที่มีความเสี่ยงที่ผิดกฎหมาย ส่วนปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์คือ รายได้จากค่านายหน้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ และ อัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วน ราคาหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับผลกระทบจากรายได้จากค่านายหน้าอย่างมีนัยสำคัญ จากอัตราส่วนรายได้จากค่านายหน้า ต่อรายได้รวมของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ที่มีสัดส่วนที่สูง เนื่องจากรูปแบบธุรกิจที่พึ่งพารายได้จากค่าธรรมเนียมเป็นหลัก