

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อนโยบายการเงินในประเทศไทย รวมถึงศึกษาผลกระทบของการพัฒนาทางการเงินที่มีต่อการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อนโยบายการเงิน และศึกษาถึงการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อนโยบายการเงิน รวมถึงผลกระทบของการพัฒนาทางการเงินที่มีต่อการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อนโยบายการเงิน โดยจำแนกตามประเภทของอุตสาหกรรมในประเทศไทยอีกด้วย โดยจะใช้ข้อมูลรายเดือนในประเทศไทยตั้งแต่ไตรมาสแรก พ.ศ. 2550 จนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 โดยในการศึกษาจะครอบคลุมทั้งการศึกษาราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวมและศึกษาราคาหลักทรัพย์โดยจำแนกตามประเภทของอุตสาหกรรมในประเทศไทยจำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรมได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ผลการศึกษาพบว่าราคาหลักทรัพย์มีการตอบสนองต่อนโยบายการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของผลของการพัฒนาทางธนาคารทั้งการพัฒนาทางธนาคารและตลาดทุนพบว่าการพัฒนาทางการเงินดังกล่าว จะทำให้การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีนโยบายการเงินนั้นมีมากขึ้น และเมื่อพิจารณาถึงการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์และผลของการพัฒนาทางธนาคารและตลาดทุนโดยจำแนกตามรายอุตสาหกรรมในประเทศไทยพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำหรือมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่า จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายการเงินหรือผลกระทบของการพัฒนาทางการเงินที่มีต่อการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีต่อนโยบายการเงินที่สูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำนั้น อาจมีความสามารถที่ต่ำกว่าในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากภายนอกหรือในการประกอบธุรกิจ ดังนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวจะได้รับผลกระทบจากการพัฒนาทางการเงินที่มากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า ซึ่งมีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนและมีความสามารถในการดำเนินการให้ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอยู่แล้ว

Abstract

This paper aims to examine the asset price reaction to monetary policy as well as the effect of financial development including banking sector and capital market development on the asset price reaction to monetary policy in Thailand. This paper also examines this reaction and the effect of financial development to this asset price reaction in different industrial in the country including agricultural and food industry, consumer product industry, financial industry, industrial industry, property and construction industry, resources industry, services industry, and technology industry from January 2007 to December 2018.

The result shows that asset price have a significant response to monetary policy in Thailand. Also, the effect of banking sector and capital market development lead to a higher reaction of asset price to monetary policy. Considering the asset price reaction to monetary policy and the effect of financial market development on this reaction in different industrial sectors, the results show that the effect of monetary policy on asset price and the effect of financial market development on the asset price reaction to monetary policy are relatively high in the industry group which have lower return or weaker in financial performance compared with the higher return ones. This is due to the lower return industry group possibly have difficulty in access for external source of fund. Therefore, the asset price of this industry group tends to have higher response from the monetary policy and from the financial market development compared with higher return industry group in which they already have more opportunity for access in external source of funds.