

# A STUDY ON RELATIONSHIP OF FOREIGN NET-FUND-FLOW AND THE INDEX OF STOCK MARKET IN THAILAND

Worapot Jumniandumrongkarn\*

## Abstract

The activities of investors create movements in funds; in other words, they cause funds to flow. The fund flow indicates the demand from investors on the stock market of a country. It also shows the demand for the stocks in the market. When funds flow into the market, there is more demand on purchasing. On the other hand, when funds flow out, it occurs together with stock selling or lower demand on stock purchasing. Since the stock market in Thailand is liberalized, opening up opportunities towards foreigners to invest in the market, the foreign investors in Thailand become the second biggest player in Thailand's stock market. As long as the market is liberalized to foreign investors, they will continue to speculate on the prices of stocks because the dividend yield of the stocks in the market will have decreased as time goes by. So it can be seen that the fund from foreign investors have more activities. This study tries to investigate the relationship between the foreign net fund flows and the SET Index. The SET Index will be used as a proxy of market return because the SET Index, or the Stock Exchange of Thailand, is calculated from the prices of all stocks listed for trading in the market. The result of this study shows that the foreign fund flows and the SET Index have a positive relationship despite an unexpected error in statistical equations shown by the value of R-Square. Furthermore, from the study, it can be clearly seen that the SET Index movement continues in the same direction in the long run even though it can move in the different direction during the short run period.

## บทคัดย่อ

กิจกรรมต่าง ๆ ของนักลงทุนทำให้เกิดความเคลื่อนไหวของเงินทุน หรืออาจกล่าวได้ว่ากิจกรรมเหล่านั้นทำให้เกิดการไหลของเงินทุน การไหลของเงินทุนแสดงถึงความต้องการของนักลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศและยังแสดงถึงความต้องการหุ้นในตลาด เมื่อมีเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดมากขึ้นความต้องการซื้อจะเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันเมื่อมีเงินทุนไหลออกก็就会有การขายหุ้นหรือความต้องการ

---

\*Mr. Worapot Jumniandumrongkarn obtains his Masters of Science in Investment Analysis and Management from Assumption University, Thailand (2011-2013). He had pursued his Bachelors in Computer and Network Engineering from Assumption University (2005-2009). He is a freelance in PCL and mobile programming.

ซื้อหุ้นต่ำเช่นกัน เนื่องจากตลาดหุ้นแห่งประเทศไทยนั้นมีการเปิดเสรีให้นักลงทุนต่างชาติมาลงทุนในตลาด นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้เล่นกลุ่มที่ใหญ่เป็นอันดับสองในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดใดที่ตลาดเปิดเสรีให้กับนักลงทุนต่างชาติ นักลงทุนต่างชาติจะเก็งราคาหุ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของหุ้นในตลาดจะลดลงตามเวลา ดังนั้นจึงเห็นได้ว่าเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติมีกิจกรรมมากกว่า งานวิจัยนี้พยายามศึกษาความสัมพันธ์ของการไหลของเงินทุนสุทธิจากต่างประเทศ (Foreign Net-Fund-Flow) กับดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ดัชนีดังกล่าวเป็นตัวแทนของผลตอบแทนรวมทั้งตลาด เนื่องจากดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคำนวณจากราคาหุ้นทั้งหมดที่มีการซื้อขายในตลาด ผลการวิจัยแสดงว่าการไหลของเงินทุนสุทธิจากต่างประเทศกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกถึงแม้จะเกิดข้อผิดพลาดที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าในสมการทางสถิติที่แสดงโดยค่า R-Square นอกจากนี้งานวิจัยนี้ยังแสดงไว้ชัดเจนว่า ความเคลื่อนไหวของดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นไปในทิศทางเดียวกันในเวลาระยะยาว แม้ว่าอาจเป็นไปในทิศทางที่แตกต่างในเวลาระยะสั้น

## STATEMENT OF PROBLEM

The activities of investors make a fund in the market flow. The flow of fund shows the demand on the stock in the market. And the supply of stock in the market cannot change much in supply, so the change in demand will directly change the price of stock in the market. This study focuses on how fund flows in Thailand's stock market because demand cannot be measured directly, but the flow of fund can show the demand on stock in the market. The fund flow can lead to the change of price and can pose an effect on the index of the market. Moreover, the index is calculated from the price movement of stock in the market, so it can show the return of the market.

Investors who invest in the stock market in developed countries prefer to get the highest return with the lowest risk, making the investor seem to be a rational in-

vestor. The rational investor is an investor who desires wealth, but does not desire to work if it can be avoided. Verma (2009) and Alsin (2007) give the idea that a rational investor is someone with a rational expectation that the current economic situation will partially affect the economy of the future. From a rational concept, if investors expect that the stock prices will rise in the future, investors will buy and hold the stock until they expect the stock's price to drop. To reduce the risk from investing, one choice is to diversify their portfolio to emerging markets.

The movements of fund from the investors to the market create a fund flow. Funds that flow to be invested in Thailand tend to increase through time as you can see in Figure 1. Figure 1 shows the amount of buy and sell of foreign investors in the market from January 1995 to July 2012. The fund flow shows the demand on the stocks in the market. When the funds flow