

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราเงินเฟ้ออัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาท ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (2) เพื่อศึกษาปัจจัยภายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร ได้แก่ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2547 ถึงเดือนธันวาคม 2551 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ วิธีศึกษาวิเคราะห์ข้อมูล จะใช้การวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธีการถดถอยเชิงซ้อน เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ผลการวิจัยสรุปได้ว่าอัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาท ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราดอกเบี้ยและผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารคือเมื่ออัตราดอกเบี้ย และผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติตัวใดตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้นด้วย ส่วนค่าเงินบาทมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารคือ เมื่อค่าเงินบาทเพิ่มขึ้นดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะลดลง

ส่วนตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สามารถสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารได้อย่างชัดเจนอาจจะเนื่องมาจากในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาในช่วงที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจจึงทำให้เกิดความผันผวนของค่าตัวแปรต่าง ๆ เหล่านี้ ซึ่งไม่สามารถสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารได้อย่างชัดเจน

Using as a case study the stock index of the bank group, the researcher investigates (1) economic variables affecting changes in the Stock Exchange of Thailand (SET) index. The economic variables studied are the inflation rate, the interest rate, the value of the baht, and the gross national product (GNP). In regard to stock exchange market factors affecting the stock exchange index of the bank group, the researcher considers (2) the factors of the volume of the buying and selling of securities and the value of the buying and selling of securities.

In carrying out this investigation, the researcher studied monthly data taken from the period between January 2004 and December 2008. The analysis was conducted using the multiple regression method to study the relationships between independent and dependent variables.

Findings are as follows:

The interest rate, the value of the baht, and the GNP were determined to be correlated with the SET index of the bank group at a statistically significant level. Moreover, the interest rate and the GNP were determined to be directly correlated with the SET index of the bank group. In other words, when the interest rate or the GNP increases, the SET index of the bank group concomitantly increases.

Furthermore, it was ascertained that the value of the baht was inversely correlated with the SET index of the bank group. In other words, when the value of the baht increases, the SET index of the bank group correspondingly decreases.

The remaining variables considered were the inflation rate, the volume of buying and selling of securities, and the value of buying and selling of securities. These variables were not found to obtain at a statistically significant level and, therefore, could not unambiguously reflect changes in the SET index of the bank group. This is perhaps because this study was conducted in a period of economic crisis. Therefore, there were fluctuations in the values of these variables to such an extent they could not unambiguously reflect changes in the SET index of the bank group.