



ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

โดย

นางสาวสุภาภรณ์ อภิรักษ์วัฒนา

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการประกอบการ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2554

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

โดย
นางสาวสุภาภรณ์ อภิรักษ์วัฒนา

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการประกอบการ
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร
ปีการศึกษา 2554
ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

**FOCTORS AFFECTING MOVEMENT OF ENERGY STOCK PRICE OF STOCK
EXCHANGE OF THAILAND**

By

Supaporn Apirugwattana

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree

MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION

Program of (entrepreneurship)

Graduate School

SILPAKORN UNIVERSITY

2011

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร อนุมัติให้วิทยานิพนธ์เรื่อง “ ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ”
เสนอโดย นางสาวสุภาภรณ์ อภิรักษ์วัฒนา เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการประกอบการ

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปานใจ ชารัตน์วงศ์)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่.....เดือน..... พ.ศ.....

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

อาจารย์ ดร.ชนินทร์รัฐ รัตนพงศ์ปัญญา

คณะกรรมการตรวจสอบวิทยานิพนธ์

..... ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิทักษ์ ศิริวงศ์)

...../...../.....

..... กรรมการ

(อาจารย์ ดร.พรธิดา วิเศษศิลปานนท์)

...../...../.....

..... กรรมการ

(อาจารย์ ดร.ชนินทร์รัฐ รัตนพงศ์ปัญญา)

...../...../.....

53602752 : สาขาวิชาการประกอบการ

คำสำคัญ : ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค/การพยากรณ์แนวโน้ม/การเคลื่อนไหวระยะสั้น

ผู้ภากรณ์ อภิรักษ์วัฒนา : ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ : อ.ดร.ธนินท์รัฐ รัตนพงศ์ปัญญา. 83 หน้า.

การศึกษาวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือนระหว่างปี 2551 ถึง 2553 ปัจจัยที่ใช้ในการศึกษามี 6 ปัจจัย ประกอบด้วย ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งเวสต์เท็กซัส (WTI) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET index) โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุเป็นเครื่องมือ

ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค คือ ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยมีค่า $R^2 = 0.970$, $R^2 \text{ adjust} = 0.941$, $F\text{-test} = 0.000$ และแบบจำลองสามารถใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในระยะสั้นได้ นอกจากนี้แล้วยังพบว่า การจะวิเคราะห์การเคลื่อนไหวดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ จะต้องมียปัจจัยนอกเหนือจากที่นำมาพิจารณาเพิ่มเติม และเป็นแบบจำลองระยะยาว

การประกอบการ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

ลายมือชื่อนักศึกษา.....

ปีการศึกษา 2554

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

53602752 : MAJOR : (ENTREPRENEURSHIP)

KEY WORD : ENERGY STOCK PRICE / TREND FORECASTING / THE SHORT-TERM
MOVEMENT

SUPAPORN APIRUGWATTANA : FACTORS AFFECTING MOVEMENT OF
ENERGY STOCK PRICE OF STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR :
TANINRAT RATTANAPONGPINYO, Ph.D. 83 pp.

The objective of this research is to study factors which affect the movement of the stock market cost of energy in Thailand. The factors considered are W&T Offshore common stock price (WTI), Dow Jones Industrial Average (DJIA), The baht rate per US dollar (EX), The Consumer Confidence Index (CCI), The Business Sentiment Index (BSI) and The Stock Exchange of Thailand Index (SET). All the factors studied are monthly average secondary data from 2008 to 2010.

The results from multiple regression analysis show that W&T Offshore common stock price (WTI), Dow Jones Industrial Average (DJIA), The Business Sentiment Index (BSI) and The Stock Exchange of Thailand (SET) considerably affect the movement of energy stock price with high confidence interval statistics testing (95%); $R^2 = 0.970$, $R^2_{\text{adjust}} = 0.941$, $F\text{-test} = 0.000$, and this model can forecast the Energy Stock Price short-term trend. The additional result; may have the factor besides that import to consider add and induce develop to long-term model, can lead to construct the effectiveness of the forecasting instrument.

Program of (ENTREPRENEURSHIP)

Student's signature

Thesis Advisor's signature

Graduate School, Silpakorn University

Academic Year 2011

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ด้วยความกรุณาอย่างสูงจากอาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. ธนินทร์ฐ์ รัตนพงศ์ภิญโญ ที่ได้สละเวลาให้คำแนะนำ ข้อคิดเห็น ถึงประเด็นต่าง ๆ ในการศึกษาและชี้แนะทางในการแก้ปัญหา การค้นคว้าหาข้อมูลเพิ่มเติม และได้กรุณาตรวจสอบแก้ไข ข้อบกพร่องต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์และสรุปผลการศึกษา รวมทั้งการแก้ไขงานให้สมบูรณ์ และขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ เพื่อเป็นพื้นฐานในการวิจัย ครั้งนี้เป็นอย่างยิ่ง

ขอขอบคุณคณะเจ้าหน้าที่มหาวิทยาลัยศิลปากร ขอขอบคุณผู้ดำเนินงานโครงการและเจ้าหน้าที่ MBA ทุกท่านที่ให้ความดูแลช่วยเหลือมาตลอดหลักสูตรการศึกษา ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ห้องสมุด ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลที่สำคัญในการเรียนและทำงานวิจัยฉบับนี้ ขอขอบคุณผู้ให้ข้อมูลทุกท่านและที่มีจากกล่าวนามได้ทั้งหมด ณ ที่นี้

นอกจากนี้ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และทุกคนในครอบครัว ที่อบรมเลี้ยงดู สนับสนุน ให้คำปรึกษา และเป็นกำลังใจที่สำคัญตลอดมา และขอบคุณเพื่อนๆ พี่ๆ ทุกคน ที่คอยให้ความช่วยเหลือ และเป็นกำลังใจในการศึกษาจนทำให้งานวิจัยฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ลงได้

สุดท้ายนี้ หากงานวิจัยฉบับนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์กับนักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลไปใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค การหาจังหวะเข้าไปลงทุนได้อย่างเหมาะสม เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน และเตรียมรับมือกับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นกับราคาดัชนีในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคได้ นับเป็นความปิติอย่างยิ่งที่ได้ทำงานวิจัยฉบับนี้ขึ้นและหากมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขออภัยไว้ ณ ที่นี้

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	5
สมมุติฐานในการวิจัย.....	5
ขอบเขตของการวิจัย.....	6
กรอบแนวคิด.....	8
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	9
นิยามศัพท์เฉพาะในการวิจัย	9
2 แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	12
แนวคิดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	12
แนวคิดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ.....	24
แนวคิดความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์	25
ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	28
แนวคิดความเชื่อมั่นผู้บริโภค	31
แนวคิดความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	34
ความสัมพันธ์ของตัวแปร	36
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	38
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	43
แบบแผนการวิจัย.....	44
ตัวแปร	44
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	45
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	46

บทที่	หน้า
3 การวิเคราะห์ข้อมูล	46
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	50
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	59
สรุปผลการวิจัย.....	59
อภิปรายผล	60
ข้อจำกัดในการวิจัย.....	62
ข้อเสนอแนะ.....	63
บรรณานุกรม.....	64
ภาคผนวก	67
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัย.....	68
ภาคผนวก ข เนื้อหาที่เกี่ยวข้องบางส่วน	76
ภาคผนวก ค ผลการวิจัย.....	78
ประวัติผู้วิจัย	83

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 การแบ่งหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	15
2 ค่า Variance Inflation Factors (VIF) ของตัวแปรอิสระ.....	53
3 ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2553.....	68
4 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ราคาปีรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553.....	69
5 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ รายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553	70
6 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ รายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 โดยใช้อัตราขายถัวเฉลี่ย	71
7 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ของประเทศไทยรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553.....	72
8 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ของประเทศไทยรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553.....	73
9 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553.....	74
10 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุจำนวน 6 ตัวแปรอิสระ	78
11 ผลการวิเคราะห์ Model Summary ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร	78
12 ผลการวิเคราะห์ ANOVA ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร.....	78
13 ผลการวิเคราะห์ Coefficients ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร	79
14 ผลการวิเคราะห์ Residuals Statistics ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร	79
15 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุจำนวน 4 ตัวแปรอิสระ หลังจากตัดตัวแปรอิสระ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	80
16 ตารางที่ 16 ผลการวิเคราะห์ Model Summary ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร	80
17 ผลการวิเคราะห์ ANOVA ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร.....	80
18 ผลการวิเคราะห์ Coefficients ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร	81
19 ผลการวิเคราะห์ Residuals Statistics ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร	81

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	แนวโน้มการใช้พลังงานในตลาดโลก.....	2
2	เปรียบเทียบดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET index)	3
3	กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	8
4	Histogram ของค่าคลาดเคลื่อน	51
5	กราฟแสดงความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อน	52

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดทุนเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาการและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ อันจะส่งผลต่อระดับรายได้และความเป็นอยู่ดีของประชาชน ซึ่งเป็นผลจากการที่การเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะส่งผลต่อการเพิ่มผลผลิต ภาวะการจ้างงาน และตัวแปรอื่นๆ ในเศรษฐกิจมหภาค ดังนั้นตลาดการเงิน (Financial Market) จึงเป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการเงินทุนและเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกินที่ตนมีอยู่ ตลอดจนเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทำธุรกรรมได้สะดวกขึ้น ทั้งนี้ตลาดการเงินซึ่งมีสถาบันการเงินเป็นสื่อกลางในการระดมเงินออมจากประชาชน ภาคธุรกิจ และภาครัฐบาล ซึ่งตลาดทุนนับเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงินจึงมีบทบาทที่สำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจไทย และเป็นทางเลือกในการออมนอกเหนือจากตลาดเงิน โดยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นองค์กรไม่แสวงหากำไร ทำหน้าที่หลักเป็นตลาดรองที่สำคัญของตลาดทุนไทย (เพชร ชุมทรัพย์ 2546)

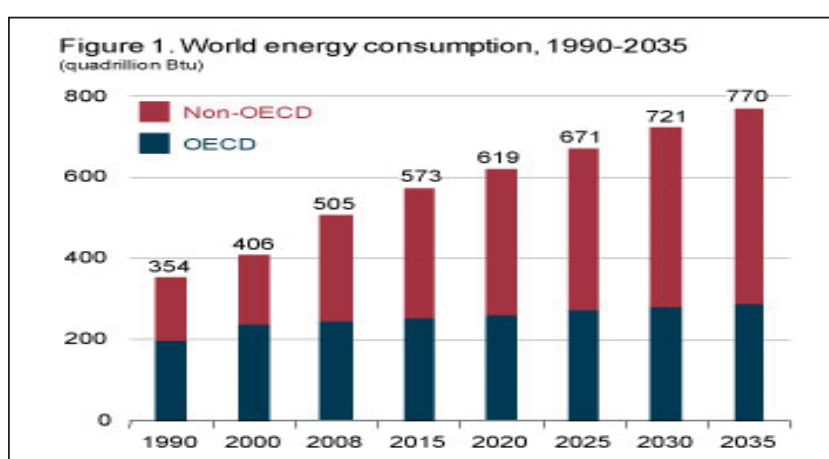
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้สร้างความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจให้กับประเทศเป็นอย่างมาก จากการที่เศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว หน่วยธุรกิจภาครัฐและภาคเอกชนมีความต้องการเงินทุนเป็นจำนวนมาก การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ ดังนั้น จึงเป็นทางเลือกเพื่อการออมเงินในระยะยาวที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นได้ เพราะ การลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน และให้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล กำไรส่วนทุน และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำแก่ผู้ลงทุน นอกจากนั้นแล้วเงินกำไรจากการขายหลักทรัพย์จะได้รับการยกเว้นภาษี ประกอบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังออกมาตรการและบังคับใช้กฎระเบียบต่างๆ เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ทำให้เกิดความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน อีกทั้งการลงทุนในตลาดทุนให้ประโยชน์ที่ดีกว่าตลาดเงิน ส่งผลให้ผู้ลงทุนสนใจการลงทุนมากขึ้น (ภทริยา เบญจพลชัย 2552)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายและสนับสนุนการระดมเงินทุนระยะยาวของธุรกิจต่างๆ สามารถจำแนกออกได้ตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจดังนี้ 1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม 2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค 3. กลุ่มธุรกิจการเงิน 4.

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 5. กลุ่มสหกรณ์ทรัพย์และก่อสร้าง 6. กลุ่มทรัพยากร 7.กลุ่มบริการ 8. กลุ่มเทคโนโลยี

หุ้นกลุ่มทรัพยากร แบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ คือ 1.หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นหมวดธุรกิจที่ประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้ ผู้ผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ก่ลั่น ตัวแทนจำหน่ายพลังงาน ธรรมชาติในรูปแบบต่างๆ เช่นน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส 2.หมวดเหมืองแร่ เป็นหมวดธุรกิจที่ประกอบธุรกิจ อาทิเช่น ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ และตัวแทนจำหน่ายแร่โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่างๆ ทั้งที่เป็นโลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมถึงแร่ธาตุที่ให้พลังงาน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2554)

เนื่องจากโครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศไทยได้เปลี่ยนแปลงจากการผลิตภาคเกษตรกรรมไปสู่การผลิตภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น ความต้องการใช้พลังงานในประเทศมีอัตราการขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่อง จึงคาดการณ์ได้ว่าธุรกิจพลังงานจะเข้ามามีบทบาทอย่างมากต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้หลักทรัพย์ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นที่สนใจของนักลงทุนทั่วไป ประกอบกับสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นเหตุทำให้ต้นทุนของการดำเนินธุรกิจของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอื่นมีการปรับตัวสูงขึ้น แต่หลักทรัพย์ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคกลับกลายเป็นโอกาสสร้างผลกำไร ส่งผลให้ราคาหุ้นมีระดับสูงขึ้น มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค มีมูลค่าการซื้อขายสูงเป็นอันดับ 1 โดยคิดเป็นสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 34 ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดทั้งหมด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2552)



ภาพที่ 1 แนวโน้มการใช้พลังงานโลก

จากภาพจะเห็นได้ว่าการใช้พลังงานในโลกมีอัตราเพิ่มขึ้นทุกปี เป็นเหตุให้หุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นหุ้นที่มียอดลงทุนสนใจเข้ามาลงทุน อีกทั้งหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคจัดเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้นการศึกษาปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคจะเป็นประโยชน์กับนักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจในการลงทุนต่อไป

หากพิจารณาจากภาพที่ 2 จะพบว่า การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในช่วงปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานมีการแกว่งตัวและมีการสลับขึ้นลงโดยตลอด โดยเฉพาะช่วงปี พ.ศ. 2551 นั้น ประเทศไทยต้องประสบกับปัญหาภาวะความผันผวนของดัชนีราคาหุ้น เนื่องจากสถานการณ์วิกฤตการเงินในสหรัฐอเมริกา ที่ลุกลามสู่ยุโรป และเอเชีย ทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องเผชิญกับความผันผวนค่อนข้างมาก ซึ่งจะเห็นได้ว่าความผันผวนของดัชนีหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยเมื่อพิจารณาจากภาพที่ 2 จะพบว่าดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคนั้นเคลื่อนไหวตามดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2554)



ภาพที่ 2 เปรียบเทียบดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับ ดัชนีราคาหุ้น ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553

อย่างไรก็ดีความผันผวนของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานภาคการณได้ยาก (นิเวศน์ เหมวชิรวรากร 2554) ทำให้นักลงทุนที่ต้องการลงทุนต้องใช้ความระมัดระวังในการลงทุน การเปิดรับข่าวสารอย่างต่อเนื่องเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น โดยการลงทุนนั้นผู้ลงทุนย่อมต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน จึงเป็นที่น่าสนใจว่าการผันผวนของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานนั้นมีปัจจัยอะไรบ้างที่เกี่ยวข้องเพื่อช่วยต่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค

ในทางวิชาการนั้น มีงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ อรุษา รัตนอมรรักษ์ (2552) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงาน โดยปัจจัยที่ผลต่อการดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในหมวดพลังงาน ได้แก่ ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA)

สุวดี สุวรรณเวช (2552) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ราคาน้ำมันดิบ และ ดัชนีราคาผู้บริโภค

แต่เนื่องจากงานวิจัยที่ได้กล่าวมานั้นเป็นงานวิจัยที่ใช้ตัวแปรเดิม เช่น ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ราคาน้ำมันดิบฮ่องกง ดัชนีราคาผู้บริโภค เป็นต้น ทำให้ข้อมูลที่ได้มาเป็นข้อมูลที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงให้ทันสมัยขึ้น ผู้วิจัยจึงได้ศึกษาตัวแปรเพิ่มเติม เพื่อทำให้งานวิจัยสมบูรณ์และมีความเป็นปัจจุบันมากขึ้น ตัวแปรที่ได้ศึกษาเพิ่มเติม คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ตัวแปรนี้เป็นตัวสะท้อนภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ซึ่งผลของการสำรวจไม่เพียงแต่จะช่วยให้แสดงภาวะทางธุรกิจ และยังสามารถนำมาใช้วิเคราะห์ภาวะธุรกิจ และหากกลยุทธ์ในการจัดทำนโยบายเศรษฐกิจมหภาคและจุลภาค ตลอดจนใช้ประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกระทบของภาคเศรษฐกิจจริง (real sector) ที่มีต่อภาคการเงินอีกด้วย

ในปี พ.ศ. 2551 ได้เกิดวิกฤติทางเศรษฐกิจการเงินที่ค่อนข้างรุนแรงในสหรัฐอเมริกาและทั่วโลก นอกจากนี้ยังมีปัญหาทางด้านการเมืองภายในประเทศไทย รวมทั้งตัวแปรเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งของไทยและต่างประเทศมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก จากเหตุดังกล่าวทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและ

สาธารณูปโภคให้มีความเป็นปัจจุบันมากขึ้น เพื่อที่จะสามารถคาดการณ์ทิศทางดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานได้ใกล้เคียงความเป็นจริงมากที่สุด รวมทั้งสามารถนำผลที่ได้จากการศึกษารุ่นนี้ไปวิเคราะห์เพื่อนำไปใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้เกี่ยวข้อง

ก่อนการตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลพื้นฐานของอุตสาหกรรมอุตสาหกรรม โดยรวม โดยการรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมมาวิเคราะห์เพื่อนำไปสู่การตัดสินใจในการลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณานโยบายการคลังของประเทศต่างๆ ที่ส่งผลต่อการไหลเวียนของเงินทุนในธุรกิจในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณา วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรมและโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมนั้นๆ ควบคู่กันไปกับวัฏจักรของอุตสาหกรรม จากนั้นจึงวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท กลยุทธ์ของบริษัท ซึ่งเป็นวิธีหนึ่งที่ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ตัดสินใจลงทุนได้เพื่อสร้างกำไรให้กับผู้ลงทุน

ด้วยเหตุดังกล่าว ผู้วิจัยจึงมีความประสงค์ในการศึกษาถึงปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะ เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน สถาบันการเงินและกองทุน เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน เมื่อเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ นักลงทุนก็หวังที่จะได้รับผลตอบแทนสูงสุด ภายใต้งบความเสี่ยงต่ำสุดเท่าที่เป็นไปได้ เพื่อจัดสรรเงินทุนที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. สมมุติฐานในการวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 มีสมมุติฐานดังนี้

1. ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสเป็นราคากลางของราคาน้ำมันระหว่างประเทศ เมื่อราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลต่อราคาน้ำมันในประเทศ ทำให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีการปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย

2. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ใหญ่เป็นอันดับหนึ่งของโลก และเป็นตลาดหุ้นที่ทั่วโลกนั้นอ้างอิงจิตวิทยาการลงทุนกับดัชนีหุ้นดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา และเป็นตัวชี้วัดความเป็นไปของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยหากดัชนีหุ้นดาวโจนส์ของอเมริกาสูงขึ้น จะส่งผลต่อดัชนีหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นตาม

3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ หากเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้น ซึ่งหมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนจะลดลง ทำให้นักลงทุนต่างชาติต้องใช้จ่ายเงินดอลลาร์ซื้อหุ้นในราคาที่แพงขึ้น จะทำให้หุ้นไทยมีราคาแพงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อีกทั้งนักลงทุนที่มีเงินลงทุนอยู่ในประเทศจะสามารถทำกำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินกลับไปต่างประเทศในจำนวนที่มากขึ้น ทำให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีการปรับตัวลง

4. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจ สังคม และการเมือง ฯลฯ เพิ่มขึ้น จะเพิ่มความมั่นใจในการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ เช่น การลงทุนในหุ้นตราสารหนี้ หรือแม้กระทั่งการลงทุนในน้ำมัน ส่งผลให้ราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคขยับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย

5. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวสะท้อนภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ผลของการสำรวจจะช่วยแสดงภาวะทางธุรกิจ ณ ขณะนั้น หากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดี ก็จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในธุรกิจและการลงทุนในประเทศ ทำให้ดัชนีหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย

6. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเครื่องมือบ่งชี้ระดับราคาและแนวโน้มตลาดหุ้นไทยโดยรวม หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นมักเป็นสัญญาณบ่งบอกว่านักลงทุนมีความมั่นใจในเศรษฐกิจ ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้หุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย

4. ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งเวสต์เท็กซัส (WTI) ดัชนี

อุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET index) ผู้วิจัยมีขอบเขตในการวิจัยดังต่อไปนี้

1. ขอบเขตด้านเนื้อหา

หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษานี้คือ หุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับความสนใจจากทั้งนักลงทุนต่างประเทศและในประเทศ ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลราคาปิดของหุ้นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 เป็นระยะเวลาทั้งหมด 36 เดือน ซึ่งช่วงปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2553 ซึ่งดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีราคาน้ำมันมีความผันผวนอย่างมาก

2. ขอบเขตตัวแปร

2.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ตัวแปรตามในการศึกษาค้นคว้านี้ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ www.setsmart.com ซึ่งรวบรวมข้อมูลรายเดือน มีหน่วยเป็นดัชนี

2.2 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ปัจจัยต่างๆ ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยได้ศึกษาและคัดเลือกปัจจัยต่างๆ ที่จะนำมาเป็นตัวแปรอิสระดังนี้

1. ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส เก็บข้อมูลจาก <http://finance.yahoo.com> เป็นข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 มีหน่วยดอลลาร์ต่อบาร์เรล

2. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เก็บข้อมูลจาก <http://finance.yahoo.com> เป็นข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 มีหน่วยเป็นดัชนี

3. อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เก็บข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลราคาประกาศขายเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ของธนาคารแห่งประเทศไทย มีหน่วยเป็น บาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐฯ

4. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เก็บข้อมูลจาก ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย มีหน่วยเป็นร้อยละ

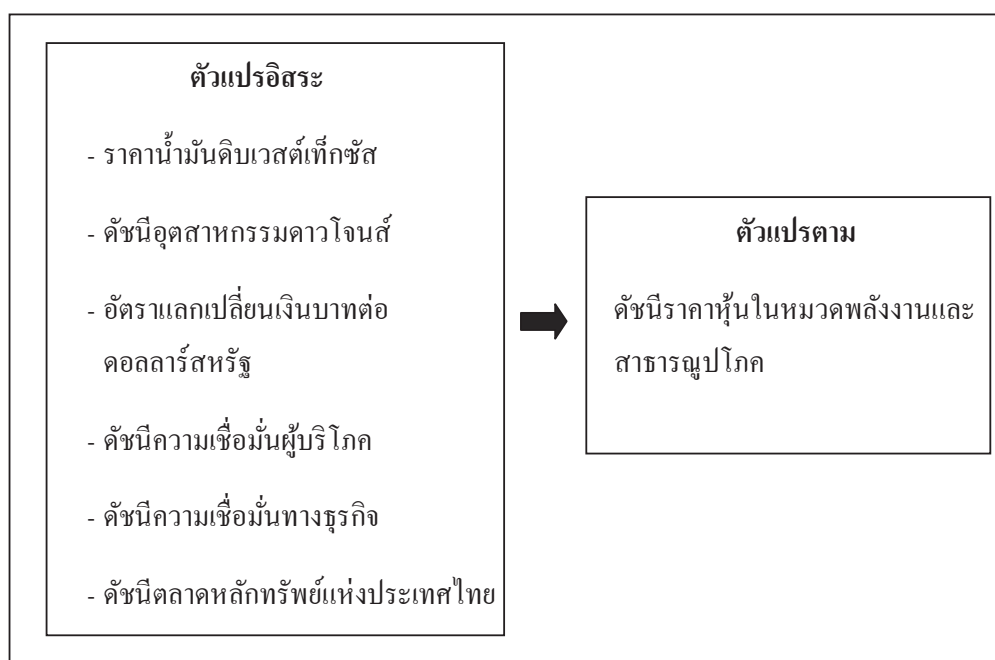
5. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เก็บข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย มีหน่วยเป็นร้อยละ

6. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ www.setsmart.com เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 มีหน่วยเป็นดัชนี

5. กรอบแนวคิดการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีกรอบแนวคิดมุ่งเน้นที่จะทำการศึกษาดังความสำคัญของปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้น รวมถึงการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี ที่เกี่ยวข้องเพื่อนำผลการศึกษามาสรุปเป็นข้อมูลเพื่อเป็นความรู้ต่อนักลงทุนและผู้สนใจนำข้อมูลไปใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหมวดพลังงานและหาจังหวะเข้าไปลงทุนได้อย่างเหมาะสม เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน

ดังภาพที่ 3



ภาพที่ 3 แสดงกรอบแนวคิดการวิจัย

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

6.1 ประโยชน์ทางวิชาการ

ทำให้นักลงทุนทราบถึงปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค อันได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA)ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) รวมทั้งสามารถนำไปใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงสำหรับผู้ที่ต้องการจะศึกษาในเรื่องที่เกี่ยวข้องต่อไป

6.2 ประโยชน์ทางปฏิบัติ

ผลการศึกษาสามารถให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลไปใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค การหาจังหวะเข้าไปลงทุนได้อย่างเหมาะสม เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน และเตรียมรับมือกับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆที่จะเกิดขึ้นกับราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคได้

7. นิยามศัพท์เฉพาะในการวิจัย

7.1 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (West Texas Intermediate-- WTI) หมายถึง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ล่วงหน้า 1 เดือน “เวสต์เท็กซัส หรือ (light and sweet Crude Oil) มีแหล่งผลิตในแถบ Midwest และ Gulf Coast ของสหรัฐอเมริกา เป็นน้ำมันดิบคุณภาพดีและสภาพคล่องสูงจึงถูกใช้เป็น Benchmark สำหรับการออกสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงราคาน้ำมันในตลาดสหรัฐอเมริกา เก็บข้อมูลจาก www.finance.yahoo.com

7.2 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (Dow Jones Industrials Average -- DJIA) หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณจากผลรวมราคาหุ้นของบริษัทที่ประกอบอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ดัชนีนี้แสดงถึงการซื้อขายหุ้นของบริษัทมหาชนขนาดใหญ่ 30 บริษัทในสหรัฐอเมริกา เก็บข้อมูลจาก www.finance.yahoo.com

7.3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange Rate) หมายถึง อัตราที่เทียบระหว่างค่าเงินสกุลหนึ่ง กับหน่วยของเงินอีกสกุลหนึ่ง ในที่นี้คือ ราคาของเงินดอลลาร์สหรัฐ 1 หน่วย เมื่อคิดเทียบเงินตราภายในประเทศ (เงินบาท) เก็บข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย

7.4 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index--CCI) หมายถึง เครื่องชี้วัดความรู้สึกของผู้บริโภค (ประชาชน) ที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและอนาคต ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่มีความรู้สึกที่ดี หรือเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจก็จะสะท้อนได้ว่า การใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงนั้นน่าจะดี ซึ่งจะส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม แต่ในทางตรงกันข้าม ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่มีความรู้สึกที่ไม่ดี หรือไม่เชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจก็จะสะท้อนว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงนั้นน่าจะน้อยลง หรือเป็นไปอย่างระมัดระวัง ซึ่งอาจจะส่งผลให้ระบบเศรษฐกิจชะลอตัวได้ (สำนักเศรษฐกิจการค้า 2551)

7.5 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index--BSI) หมายถึง ดัชนีชี้ภาวะทางธุรกิจที่สามารถใช้เตือนภัยทางเศรษฐกิจประเภทหนึ่ง มีวัตถุประสงค์ในการจัดทำ คือ เพื่อเป็นเครื่องมือให้ทั้งภาครัฐและเอกชนในการติดตามภาวะธุรกิจ และเศรษฐกิจโดยรวม ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่คำนวณออกมานั้นได้มาจากข้อมูลจากการสำรวจภาวะธุรกิจประจำเดือน หรือที่เรียกว่า “การสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ” (Business Sentiment Survey) ซึ่งรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับภาวะธุรกิจของบริษัทต่างๆ ทั่วประเทศเพื่อนำมาวิเคราะห์ภาพเศรษฐกิจโดยรวมอย่างมีระบบ

7.6 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET index) เรียกสั้นว่า ดัชนีราคาหุ้นหลักทรัพย์ หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด สามารถสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด

7.7 ดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) หมายถึง หุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยผู้ทำธุรกิจ ผู้ผลิต สำรวจ ขุดเจาะ ก่อสร้าง และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่างๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และเป็นผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2554)

7.8 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) หมายถึง หน่วยงานอิสระที่สังกัดกระทรวงการคลัง โดยมีหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และกำกับดูแลหลักทรัพย์จดทะเบียนและบริษัทตัวแทนที่ซื้อขายหลักทรัพย์แทนผู้ลงทุน

7.9 หลักทรัพย์จดทะเบียน (Listed security) หมายถึง หลักทรัพย์ที่ได้รับการจดทะเบียนให้เป็นสินค้าเพื่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หลักทรัพย์จดทะเบียนและบริษัท จดทะเบียนผู้

ออกหลักทรัพย์ดังกล่าวจะต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และต้องดำเนินการตามกฎหมายของตลาดหลักทรัพย์

7.10 การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดตลาดหลักทรัพย์ ในที่นี้จะหมายถึงการลงทุนในระยะสั้น และการลงทุนแบบเก็งกำไร

1. การลงทุนในระยะสั้น (Short term Investment) เป็นการลงทุนที่นิยมถือหลักทรัพย์ประมาณ 1 สัปดาห์ ถึง 1 เดือน ซึ่งการลงทุนชนิดนี้นิยมซื้อขายหลักทรัพย์ตามการขึ้นลงของเส้นราคาของแต่ละหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิคเข้ามาช่วยในการหาจังหวะประกอบในการซื้อขายหลักทรัพย์มากกว่าการวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

2. การลงทุนแบบเก็งกำไร (Speculative Investment) เป็นการลงทุนที่นิยมถือหลักทรัพย์ระยะเวลาที่สั้นมากๆ ประมาณ 1 – 7 วัน ซึ่งการลงทุนชนิดนี้นิยมใช้การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเป็นสำคัญ โดยให้น้ำหนักกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานน้อยมาก หรือบางครั้งอาจจะใช้ข้อมูลภายในหรือข่าวลือมาประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยได้ทำการทบทวนเอกสาร แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยต่าง ๆ ดังนี้

1. แนวคิดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. แนวคิดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
3. แนวคิดความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์
4. ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน
5. แนวคิดความเชื่อมั่นผู้บริโภค
6. แนวคิดความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
7. ความสัมพันธ์ของตัวแปร
8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Securities Exchange of Thailand) เป็นตลาดค้าหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยในปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นหน่วยงานที่มีได้มุ่งหวังผลกำไร มีสภาพเป็นนิติบุคคลและเป็นสถาบันกึ่งทางการ การดำเนินงานต่างๆของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วยองค์ประกอบต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. ห้องค้าหลักทรัพย์ เป็นสถานที่ซึ่งเป็นศูนย์กลางของการประกอบกิจกรรมซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การซื้อขายหลักทรัพย์ในห้องค้าหลักทรัพย์เป็นแบบการจับคู่ซื้อขายโดยใช้คอมพิวเตอร์ การซื้อขายหลักทรัพย์กระทำทุกวันทำการวันละสองรอบ ตั้งแต่เวลา 10:00 – 12:30 น. และ 14:30 – 16:00 น. เว้นวันหยุดของธนาคารพาณิชย์ ในการส่งคำสั่งซื้อขายก่อนเปิดทำการซื้อขาย (Pre-Opening) บริษัทสมาชิกสามารถส่งคำสั่งซื้อขายก่อนเปิดทำการ 30 นาที คือตั้งแต่เวลา

9:30 น. และรอบบ่าย เวลา 14:00 น. การซื้อขายสองรอบในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เริ่มตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2535 โดยเป็นแนวทางหนึ่งในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ไปสู่การเป็นตลาดสากล และทำให้ผู้ลงทุนมีเวลามากขึ้นในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ และยังเป็นโอกาสให้ผู้ลงทุนต่างประเทศสามารถเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้สะดวกยิ่งขึ้น

2. ผู้ลงทุน ผู้ที่เข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีทั้งประชาชนทั่วไปและผู้ลงทุนในรูปแบบสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผู้ลงทุนบางคนหรือบางสถาบัน อาจมุ่งหวังกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาสั้นๆ ในขณะที่ผู้ลงทุนบางคนหรือบางสถาบัน มุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาว อันได้แก่ เงินปันผล ดอกเบี้ย รวมทั้งสิทธิต่างๆ ของหุ้น รวมถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้น เรียกนักลงทุนกลุ่มแรกว่า นักเก็งกำไร (Speculator) ส่วนผู้ลงทุนหลังเป็นนักลงทุนระยะยาว (Investor)

3. บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องกระทำผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งทำหน้าที่เป็นตัวแทนหรือนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ซื้อขายทั่วไป โดยได้รับค่าธรรมเนียมเป็นการตอบแทน บริษัทหลักทรัพย์ที่จะสมัครเข้าเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ต้องมีคุณสมบัติดังนี้

3.1 ได้รับอนุญาตให้ประกอบกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

3.2 มีฐานะการเงินมั่นคง

3.3 มีสมรรถภาพในการบริหารงานดี

3.4 ผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และกิจการอื่นเกี่ยวกับหลักทรัพย์ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนด

4. หลักทรัพย์จดทะเบียน หลักทรัพย์ที่อาจยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พิจารณาเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิ

5. ใบสำคัญแสดงสิทธิจะซื้อหน่วยลงทุนพันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ โดยหลักทรัพย์ต่างๆดังกล่าวจะต้องมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขตามที่กำหนด ทั้งนี้บริษัทที่ต้องการให้หลักทรัพย์ของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน จะต้องยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้พิจารณาคำขอนั้น

6. คุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียน ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีเกี่ยวกับการรับและเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน ประกาศ ณ วันที่ 12 มีนาคม พ.ศ. 2536 ได้กำหนดไว้ในประเด็นต่างๆ ได้แก่ลักษณะธุรกิจ ทุนชำระและขั้นต่ำ

การกระจายการถือหุ้นรายย่อย ผลการดำเนินงาน สถานะการเงินและสภาพคล่อง ผู้บริหาร ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ งบการเงินและผู้สอบบัญชี การจ่ายเงินปันผล เป็นต้น

บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

1. ประโยชน์ต่อการจัดสรรเงินออมและการระดมเงินทุนระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดการเงินไทยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นกลไกหรือเป็นตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกิน และจัดสรรเงินทุนดังกล่าวไปสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุน ทำให้การออมและการลงทุนเพิ่มขึ้น เมื่อเงินออมเข้าสู่ระบบการเงินผ่านกลไกตลาดทุนมากขึ้น ธุรกิจต่างๆ ก็มีช่องทางและโอกาสในการระดมเงินทุนระยะยาวในตลาดทุนเพิ่มขึ้นด้วย ทำให้การใช้ทรัพยากรหรือเงินออมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สนับสนุนการพัฒนาธุรกิจและระบบเศรษฐกิจโดยใช้เงินทุนจากตลาดทุนจะทำให้ต้นทุนที่สะท้อนจากพื้นฐานของกิจการเอง ทั้งนี้การลงทุนใหม่ๆ หรือขยายกิจการต่างๆ จะมีผลโดยตรงต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งในด้านการผลิต การจ้างงาน ระดับราคาสินค้าในตลาด และการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลดีต่อการขยายตัวหรือการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายและแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทต่างๆ อีกทั้งยังสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นเงินสดได้ภายในเวลาที่ต้องการในราคาที่เหมาะสมตามกลไกราคาของตลาด และเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่หลักทรัพย์จดทะเบียนซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่ทำให้ผู้มีเงินออมสนใจจะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น โดยผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลากหลายรูปแบบ เช่น กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล หรือดอกเบี้ย เป็นต้น ซึ่งสภาพคล่องของการซื้อขายและการหมุนเวียนเงินออมนี้จะมีส่วนในการส่งเสริมการขยายตัวของธุรกรรมในระบบเศรษฐกิจและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

2. ประโยชน์ต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินเชิงธุรกิจ การระดมเงินทุนจากตลาดทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมเงินทุนของธุรกิจต่างๆ นอกจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินโดยทั่วไป เนื่องจากจะทำให้กิจการนั้นสามารถระดมเงินทุนในระยะยาวเพื่อนำไปลงทุนและดำเนินงานได้ตามที่ต้องการโดยไม่ต้องกังวลกับภาระดอกเบี้ยเงินกู้สัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้จะทำให้อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการนั้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจแล้ว ยังช่วยให้ต้นทุนทางการเงินของธุรกิจอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าการกู้ยืมปกติ รวมทั้งยังจะได้รับได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งการยกระดับมาตรฐานการบริหารจัดการ การดำเนินธุรกิจ และภาพลักษณ์ทางธุรกิจ ตลอดจนได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกด้วย นอกจากนี้กิจการที่สนใจจะเข้ามาระดมทุนในตลาด

หลักทรัพย์ยังสามารถเลือกระดมทุนในรูปแบบของตราสารทางการเงินหลากหลายประเภทที่เหมาะสมกับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจและความต้องการของผู้ลงทุนในขณะนั้นๆ โดยอาจเลือกการออกหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทุนที่เป็นหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ หรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ เพื่อระดมเงินทุนจากผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และประชาชนทั่วไป ทำให้การบริหารโครงสร้างทางการเงินของกิจการมีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

3. เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถระดมเงินทุนผ่านตลาดทุนโดยการออกหลักทรัพย์และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปนั้น ถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับผู้ลงทุนหรือผู้มีเงินออมที่จะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่างๆ ที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยสมาชิกพิจารณาและเลือกลงทุนในธุรกิจประเภทต่างๆ ที่มีศักยภาพ และสอดคล้องกับความต้องการหรือความสนใจของตนเอง ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากจะช่วยขยายฐานกลุ่มผู้เป็นเจ้าของกิจการสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่ทำการระดมทุนแล้ว ยังเป็นการกระจายการถือครองหลักทรัพย์ที่มีการกระจายตัวอยู่ในหลายๆ ส่วนของภาคเศรษฐกิจ ซึ่งจะเป็นการช่วยกระจายรายได้และช่วยให้เกิดอำนาจซื้อ ส่งผลดีต่อการจ้างงานภายในประเทศและการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยรวมอีกทางหนึ่ง

4. ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นกิจการซึ่งมีการบริหารจัดการที่เป็นมาตรฐานและโปร่งใส มีระบบบัญชีที่ดี รวมทั้งมีการจัดงบการเงินและรายงานผลการดำเนินการที่ต้องและเป็นไปตามมาตรฐานและมีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไปยังผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องอื่นๆ อย่างแพร่หลาย ซึ่งข้อมูลและรายงานทางการเงินของบริษัท นอกจากจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการวิเคราะห์การลงทุนและต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทแล้ว ยังเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานภาครัฐบาลที่เกี่ยวข้องอีกด้วย โดยเป็นข้อมูลฐานภาษีที่เกี่ยวข้องและจะช่วยให้การจัดเก็บภาษีกับการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปอย่างสะดวก ถูกต้องและครบถ้วนอีกด้วย

5. ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อต้องการระดมทุนนั้น นับเป็นการระดมทุนผ่านตลาดทุนในประเทศเพื่อธุรกิจภายในประเทศ เงินทุนที่บริษัทจดทะเบียนต่างๆ ระดมมาได้ นั้น จะถูกนำไปใช้ในกระบวนการดำเนินธุรกิจต่างๆ ที่เกิดขึ้นในประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการลงทุน ในธุรกิจประเภทใหม่หรือการขยายกิจการ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญที่ช่วยตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจภายในประเทศ ซึ่งนอกจากจะช่วยลดความต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศแล้ว ยังจะช่วยลดความต้องการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศได้อีกด้วย และช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศของภาคธุรกิจต่างๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่เพียงแต่จะระดมเงินออมหรือเงินทุนได้จากแหล่ง

ภายในประเทศเท่านั้น ยังสามารถดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในกิจการของบริษัทจดทะเบียนอีกด้วย ซึ่งอาจอยู่ในรูปแบบของการลงทุนในหลักทรัพย์ การลงทุนโดยตรงหรือการลงทุนโดยผ่านกิจการร่วมลงทุน

6. เป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยที่ตลาดหลักทรัพย์ ฯ เป็นทั้งแหล่งระดมทุนและแหล่งลงทุนที่มีประสิทธิภาพ และเป็นที่น่าสนใจของธุรกิจที่ต้องการเงินทุน และผู้มีเงินออมที่ต้องการจะลงทุนรวมทั้งเป็นกลไกสำคัญในการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่างๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุน และระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ จะเห็นได้ว่าการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือภาวะซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละขณะนั้น มีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของการพัฒนาทางเศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้นๆ จะสะท้อนถึงความต้องการเงินทุนของภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนต่อการขยายตัวหรือศักยภาพทางธุรกิจ ซึ่งมีส่วนเกื้อหนุนต่อการพัฒนาทางเศรษฐกิจ หรืออาจกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า พัฒนาการและภาวะการของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีชี้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญประการหนึ่งด้วย

ตลาดหลักทรัพย์แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

1. ตลาดแรกหรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่

ตลาดแรกหรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ (Primary หรือ New Issued Market) เป็นศูนย์กลางในการเสนอขาย และซื้อหลักทรัพย์ที่ออกใหม่เมื่อธุรกิจก่อตั้งกิจการใหม่ หรือต้องการเงินทุนเพิ่มจากภายนอกกิจการ สำหรับการดำเนินงานและขยายกิจการ สามารถแบ่งตามลักษณะการจำหน่ายหลักทรัพย์ ได้ดังนี้

ตลาดแรกประเภทการจำหน่ายหลักทรัพย์ในวงแคบ

ตลาดแรกประเภทการจำหน่ายหลักทรัพย์ในวงแคบ (Private Placement) หมายถึง ตลาดที่จำหน่ายหลักทรัพย์ เช่น หุ้นสามัญหรือหุ้นกู้ที่ออกใหม่ หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทขนาดเล็ก หรือแก่ผู้ถือหุ้นไม่กี่ราย เช่น จำหน่ายเฉพาะบุคคลในครอบครัว การให้สิทธิหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของกิจการ เพื่อให้มีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการอันเป็นการสร้างแรงจูงใจในการทำงาน

ตลาดแรกประเภทการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไป

ตลาดแรกประเภทการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) หมายถึง การจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทมหาชน หรือหลักทรัพย์เพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะต้องเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไป การเสนอขายหลักทรัพย์สู่สาธารณชนเป็นครั้งแรก

แรก (Initial Public Offering) ของกิจการที่กำลังดำเนินการขอเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน อันเป็นการก้าวจากกิจการขนาดเล็กหรือกิจการในครอบครัวเข้าสู่กิจการสาธารณะเป็นผู้ถือหุ้น เรียกหุ้นสามัญประเภทนี้ว่าหุ้นเข้าตลาด (IPO)

การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้ให้บริษัทจำกัดออกหุ้นกู้ และตั๋วเงินเพื่อเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปได้เช่นเดียวกับบริษัท มหาชน จำกัด ส่วนหลักทรัพย์ประเภททุนนั้น กฎหมายอนุญาตให้ออกได้เฉพาะผู้เริ่มจัดตั้งบริษัท มหาชน จำกัด เท่านั้น

ดังนั้นบริษัทจำกัดที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก่อนหน้าที่กฎหมายฉบับนี้มีผลบังคับใช้ (วันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2535) จะต้องแปรสภาพเป็นบริษัท มหาชน จำกัด ภายในเวลาสองปี ส่วนบริษัทจำกัดอื่นๆ ที่ต้องการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อระดมทุนจากประชาชน และนำบริษัทเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังจากวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2536 ต้องแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนก่อน โดยขอจดทะเบียนแปรสภาพจากกระทรวงพาณิชย์ จากนั้นจึงยื่นเรื่องเสนอสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เพื่อขออนุญาตกระจายหุ้น แล้วจึงสามารถยื่นขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้

2. ตลาดรองพันธบัตรรัฐบาล

ตลาดรองพันธบัตรรัฐบาลมีอยู่ 3 แห่ง คือ

1. ธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นตลาดที่ประชาชนรู้จักและทำการซื้อขายมากที่สุด แต่การรับซื้อคืนพันธบัตรของธนาคารแห่งประเทศไทยนั้น มิใช่ลักษณะการดำเนินงานของตลาดรองอย่างแท้จริง แต่เป็นการช่วยเหลือผู้ถือพันธบัตรในลักษณะการออมระยะยาวเพื่อสร้างสภาพคล่อง โดยจะรับซื้อคืนพันธบัตรบางรุ่นตามหลักเกณฑ์ เช่น เป็นพันธบัตรเงินกู้ที่ได้กำหนดเงื่อนไขว่า ต้องเป็นผู้ซื้อที่จดทะเบียนกรรมสิทธิ์เริ่มแรกในนามบุคคลธรรมดา หรือองค์การสาธารณะกุศล เท่านั้น

สำหรับราคารับซื้อคืน จะกำหนดโดยถือเกณฑ์แตกต่างของระยะเวลาที่ถือ โดยพันธบัตรเงินกู้ชนิดทยอยดอกเบี้ยยต่างๆ จะกำหนดอัตราส่วนลดในการรับซื้อคืนไว้แตกต่างกันไป สำหรับแต่ละช่วงเวลา

2. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การซื้อขายผ่านบริษัทสมาชิก (Broker) และเสี่ยค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย หลังจากที่มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปี พ.ศ. 2518 เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ ฯ เป็นตลาดกลางสำหรับการซื้อขายเปลี่ยนกรรมสิทธิ์ความเป็น

เจ้าของพันธบัตรจึงได้มีการนำพันธบัตรรัฐบาลเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ธนาคารพาณิชย์ต่างๆ

ตลาดรองหรือตลาดค้าหลักทรัพย์

ตลาดรองหรือตลาดค้าหลักทรัพย์ (Secondary หรือ Trading Market) เป็นศูนย์กลางในการเสนอขายและซื้อหลักทรัพย์ซึ่งเคยผ่านการซื้อขายในตลาดแรกมาแล้ว ตลาดรองที่มีประสิทธิภาพ จะช่วยให้ผู้ลงทุนมีสภาพคล่องมากขึ้น ดังนั้นตลาดรองจึงมีความสำคัญต่อการลงทุนในตลาดแรก ตลาดรองของหลักทรัพย์มี 2 ประเภท ดังนี้

1. ตลาดรองที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ (The Organization Securities Market) เป็นตลาดค้าหลักทรัพย์ที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น มีกฎระเบียบการซื้อขายที่กำหนดขึ้นโดยเฉพาะ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหุ้นนิวยอร์ก (New York Stock Exchange หรือ NYSE) ตลาดหุ้นอเมริกา (America Stock Exchange หรือ Amex) ตลาดหุ้นฮ่องกง (Hong Kong Stock Exchange)

2. การซื้อขายนอกตลาด (The Over-the-Counter Market) เป็นตลาดค้าหลักทรัพย์ที่มีได้ซื้อขายในตลาดที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ เช่น ซื้อขายโดยติดต่อกับบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ การติดต่อซื้อขายโดยตรง สำหรับประเทศไทยตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หมวดที่ 6 ส่วนที่ 1 กำหนดให้มีการจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ได้ โดยบริษัทหลักทรัพย์รวมกันไม่น้อยกว่าสิบห้าราย อาจขอรับใบอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้บริการเป็นศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์มีได้มากกว่าหนึ่งศูนย์ เมื่อมีการจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์แล้วจะต้องมีคณะกรรมการศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ คณะหนึ่งไม่เกิน 9 คน ดำรงตำแหน่งคราวละสองปี โดยการดำเนินงานรับและเพิกถอนหลักทรัพย์ในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ให้เป็นอำนาจของคณะกรรมการศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้หลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์เห็นชอบ

ในสหรัฐอเมริกา มีตลาดรองอีกสองประเภทคือ The Third Market และ The Fourth Market กล่าวคือ การซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีได้ทำในตลาดหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ (เช่นใน NYSE) เรียกว่าการซื้อขายใน Third Market การซื้อขายเช่นนี้มีขึ้นเพื่อตอบสนองวัตถุประสงค์ของผู้ลงทุนรายใหญ่ เช่น ผู้ลงทุนที่เป็นสถาบัน ในขณะที่เวลานายหน้าบางรายให้บริการประเภทนี้ ในช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นทางการปิดทำการ สำหรับประเทศไทย บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ไม่อาจซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หรือหลักทรัพย์รับอนุญาตนอกตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่การซื้อขายตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กำหนด หรือได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วน The Fourth Market หมายถึงการซื้อขายโดยตรงระหว่างผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่หรือผู้ลงทุนที่เป็นสถาบัน

กลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่มหลัก ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหลักนั้นจะจำแนกออกเป็นหมวดธุรกิจต่างๆ ซึ่งบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจเดียวกันจะบ่งบอกถึงธุรกิจที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน และสามารถเปรียบเทียบกันได้ตามเกณฑ์ที่มาของรายได้และทรัพยากรที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ หมวดอุตสาหกรรมแบ่งออกเป็น 27 หมวดภายใต้ 8 กลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ซึ่งมีการปรับเปลี่ยนและลดลงตามความเหมาะสมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2554 ดังตารางที่ 2 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554)

ตารางที่ 1 การแบ่งหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Groups)	หมวดธุรกิจ (Sectors)	สัญลักษณ์ดัชนี (Index Symbol)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม	AGRI FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	FASHION HOME PERSON
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต	BANK FIN INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร บรรจุภัณฑ์ กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เหล็ก	AUTO IMM PKG PAPER PETRO STEEL

ตารางที่ 2 (ต่อ)

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	CONMAT PROP PFUND
กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Groups)	หมวดธุรกิจ (Sectors)	สัญลักษณ์ดัชนี (Index Symbol)
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค เหมืองแร่	ENERG MINE
บริการ	พาณิชย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การแพทย์ การท่องเที่ยวและสันทนาการ บริการเฉพาะกิจ ขนส่งและโลจิสติกส์	COMM MEDIA HEALTH TOURISM PROF TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ETRON ICT

ดัชนีหลักทรัพย์

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสร้างขึ้นเพื่อใช้แสดงถึงมูลค่าของตลาดทั้งหมดที่เป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในวันปัจจุบัน เปรียบเทียบกับข้อมูลค่าหลักทรัพย์ ณ วันที่ใช้เป็นฐานอ้างอิง คือ วันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 โดยมีการปรับฐานการคำนวณเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์จดทะเบียน เช่น เมื่อมีการรับหรือเพิกถอนหลักทรัพย์ และเมื่อมีการเพิ่มทุน เป็นต้น

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value) X 100}}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)}}$$

ประโยชน์ของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือที่ผู้ลงทุน นักเศรษฐศาสตร์ หรือนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ สามารถนำไปใช้เพื่อประโยชน์ในการศึกษา วิเคราะห์ และตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน และภาวะเศรษฐกิจได้หลายประการ ได้แก่

1. ใช้เป็นเครื่องแสดงทิศทางการเคลื่อนไหวโดยรวมของราคาหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ถ้าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีค่าสูงขึ้น แสดงว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันที่ผ่านมา ในทางตรงกันข้าม ถ้าดัชนีมีค่าลดลงแสดงว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์มีการปรับลดลง ผู้ลงทุนสามารถใช้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้นได้ อีกทั้งยังสามารถใช้ดัชนีราคาหุ้นเพื่อคาดการณ์แนวโน้มการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตได้อีกด้วย แต่ทั้งนี้ต้องพิจารณาควบคู่กับเครื่องมือในการวิเคราะห์และข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับความเศรษฐกิจของประเทศ ภาวะอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต้องการลงทุน

2. ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ใดๆ กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เพื่อดูว่าราคาของหลักทรัพย์นั้นๆ มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน หรือตรงกันข้ามกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เพื่อที่จะใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในลักษณะที่มีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในระดับที่เหมาะสม

3. ใช้เป็นดัชนีชี้ทางเศรษฐกิจ นักเศรษฐศาสตร์ และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ สามารถนำข้อมูลดัชนีราคาหุ้นในขณะใดขณะหนึ่ง ไปใช้ประกอบการพิจารณาเพื่อคาดการณ์เกี่ยวกับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจของประเทศในระยะต่อไปได้

ดัชนีราคาหุ้น

ดัชนีราคาหุ้นเป็นค่าสถิติที่ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดที่สะท้อนภาพรวมการเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อขายของหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอย่างไร เมื่อเปรียบเทียบกับวันที่เริ่มมีการคำนวณดัชนีราคาหุ้น (วันฐาน) หรือวันอื่นๆ ก่อนหน้านั้น ซึ่งสามารถคำนวณราคาหุ้นได้หลายวิธี ซึ่งแต่ละวิธีก็มีข้อสมมุติฐานและหลักเกณฑ์ในการคำนวณที่แตกต่างกัน ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศต่างๆ ทั่วโลกต่างก็มีดัชนีราคาหุ้นเพื่อให้ผู้ลงทุนทั้งประเภทบุคคลและสถาบันใช้เป็น

ข้อมูลอ้างอิงประกอบการตัดสินใจลงทุน ดัชนีราคาหุ้นที่กล่าวนี้ ตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นผู้จัดทำขึ้นก็ได้ ดัชนีราคาหุ้นจึงมีชื่อเรียกเฉพาะที่หลากหลายตามชื่อองค์กรผู้จัดทำดัชนี หรือตามหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการจัดทำดัชนีนั้นๆ โดยตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่งอาจมีดัชนีราคาหุ้นไว้อ้างอิงเพียงดัชนีเดียว หรืออาจมีดัชนีอ้างอิงมากกว่าหนึ่งดัชนีก็ได้ ขึ้นอยู่กับองค์ประกอบและพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่ง รวมทั้งความต้องการของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ

ประเภทของดัชนีราคาหุ้น

ดัชนีหุ้นที่ใช้กันอย่างแพร่หลายทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆทั่วโลก สามารถแบ่งออกตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณได้เป็น 3 ประเภท คือ ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด และดัชนีราคาหุ้นชนิดไม่ถ่วงน้ำหนัก

1. ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด (Market Capitalization Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยนำมูลค่าตามราคาตลาดของแต่ละหลักทรัพย์ (จำนวนหุ้น x ราคาตลาด) มาถ่วงน้ำหนัก ดังนั้นการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นชนิดนี้ จึงแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์โดยรวม โดยหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูงจะมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงในดัชนีราคาหุ้นมากกว่าหุ้นที่มีมูลค่าตลาดต่ำ ตัวอย่างของดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ได้แก่ SET Index ของไทย HANG SENG Index ของฮ่องกง และ NYSE Index ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

2. ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด (Price Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยหาค่าเฉลี่ยของราคาหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวัน ซึ่งหมายถึงว่าหุ้นแต่ละตัวที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะถูกถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด ดังนั้นหากหุ้นที่มีราคาสูงมีการเคลื่อนไหวก็จะส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงในดัชนีราคาหุ้นมาก ตัวอย่างดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ได้แก่ NIKKEI 225 ของญี่ปุ่น และ DOW JONES Industrial Average (DJIA) ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

3. ดัชนีราคาหุ้นชนิดไม่ถ่วงน้ำหนัก (Equally Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยการหาอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นที่ใช้ในการคำนวณนั้นๆ และนำอัตราการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาหาค่าเฉลี่ยอีกครั้ง ซึ่งจะทำให้หุ้นทุกตัวส่งผลกระทบต่อค่าดัชนีเท่ากัน ตัวอย่างดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ได้แก่ The Value Line Index ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

ดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ใช้กันอย่างแพร่หลายเป็น “ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนัก (Market Capitalization Weighted Index)” คำนวณโดยการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมหลักทรัพย์ ณ วันปัจจุบัน (Current Market Value) กับมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์ ณ วันฐาน (Base Market Value) ซึ่งมีค่าของดัชนีราคาหุ้นในวันฐานเท่ากับ 100 นอกจากนี้ เพื่อให้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว จึงต้องมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีเมื่อมีเหตุการณ์ใดๆ ที่กระทบต่อการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน เช่น มีการรับบริษัทเข้ามาใหม่ มีการเพิกถอนหลักทรัพย์ มีการเพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียน การควบรวมกิจการของบริษัทจดทะเบียนและผลต่อจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า ดัชนีราคาหุ้นเป็นเครื่องมือที่สามารถสะท้อนภาวะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ไทยโดยรวมได้เป็นอย่างดี

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการคำนวณดัชนีราคาหุ้นและเผยแพร่ต่อผู้ลงทุน และผู้สนใจโดยทั่วไปมี 5 ดัชนีหลัก คือ

1. ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)
2. ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI Index)
3. ดัชนี SET 50 (SET50 Index)
4. ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry – Group Index)
5. ดัชนีหมวดธุรกิจ (Sector Index)

โดยทั้งหมดนี้เป็นดัชนีราคาหุ้นประเภทเดียวกัน ซึ่งคำนวณโดยการถ่วงน้ำหนักหลักทรัพย์แต่ละตัวด้วยมูลค่าตลาด (Market Capitalization Weighted Index) จะมีข้อแตกต่างกันเฉพาะหลักทรัพย์ที่จะนำมารวมเพื่อคำนวณดัชนีราคาหุ้นแต่ละดัชนีเท่านั้น

จากการศึกษาทฤษฎีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยพบว่าหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสินทรัพย์ที่มีนักลงทุนจำนวนมากให้ความสนใจลงทุน อีกทั้งดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสร้างขึ้นเพื่อแสดงถึงมูลค่าของหลักทรัพย์ทั้งหมดและ ใช้เป็นเครื่องแสดงทิศทางการเคลื่อนไหวโดยรวมของราคาหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาตัวแปรดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. แนวคิดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

โชติมา ธนานิธิศักดิ์ (2550: 6) กล่าวว่า อัตราแลกเปลี่ยนหมายถึง การกำหนดค่าเงินของตนเปรียบเทียบกับค่าเงินอีกสกุลหนึ่ง หรือเป็นอัตราราคาที่เงินสกุลหนึ่งถูกแลกหรือขายเพื่อเงินอีกสกุลหนึ่ง หรือราคาซื้อขายของเงินตราต่างประเทศ ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนขณะใดขณะหนึ่งจะขึ้นอยู่กับความต้องการซื้อ (Demand) กับความต้องการขาย (Supply) ของเงินตราต่างประเทศ

อมรศักดิ์ พงศ์พสุตม์ (2550) กล่าวว่า ระบบอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ มี 4 ระบบใหญ่ๆ คือ

1. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ หรือระบบอัตราแลกเปลี่ยนตายตัว

ในทางทฤษฎีระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ หมายถึง ระบบมาตรฐานทองคำ (Gold Standard) และระบบมาตราปาวรรตทองคำ ซึ่งเป็นตัวกำหนดค่าของเงินตราสกุลต่างๆ โดยเทียบเคียงกับทองคำหนึ่งทีแน่นอน

อย่างไรก็ตาม ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ประกาศยุติการแลกเปลี่ยนระหว่างทองคำกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ในระดับธนาคารของต่างประเทศตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคม 2514 ยังผลให้ระบบมาตราปาวรรตทองคำสิ้นสุดลงโดยปริยาย (พ.ศ. 2487 – 2514)

2. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบยืดหยุ่น

แม้ว่าระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ที่ไม่มีประเทศใดใช้แล้วในปัจจุบัน แต่ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ก็ยังคงมีข้อดี โดยเฉพาะในประเด็นเรื่องการมีเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น จึงมีการปรับปรุงให้เกิดระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ที่มีความยืดหยุ่น และสอดคล้องกับสภาพความเป็นจริงทางการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศมากขึ้น

ตัวอย่างของระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ที่มีการดัดแปลงแล้ว ได้แก่ ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคณะกรรมการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Board System) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน (Basket of Currencies) ระบบการเงินร่วมยุโรป (European Monetary System :EMS)

3. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ

เป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ปล่อยให้อุปสงค์และอุปทานของเงินสกุลนั้นๆ ทำงานได้ในระดับหนึ่ง โดยธนาคารกลางสามารถเข้าไปแทรกแซง เพื่อจำกัดขนาดและความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนได้ จึงเป็นที่นิยมและถูกนำมาใช้แพร่หลายทั่วโลก

4. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบเสรี

ระบบนี้จะถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศในขณะนั้น อัตราแลกเปลี่ยนจึงสามารถขึ้นลงได้อย่างเสรีโดยไม่มีขอบเขตจำกัด โดยที่รัฐบาลไม่ได้เข้าไปแทรกแซง

แต่ปล่อยให้เป็นไปตามกลไกของตลาด ซึ่งในระบบนี้ไม่จำเป็นต้องตั้งกองทุนรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยน และไม่จำเป็นต้องเก็บเงินตราต่างประเทศเป็นเงินทุนสำรองระหว่างประเทศจำนวนมากไว้แก้ไขปัญหาการขาดดุลการชำระเงิน

จากการศึกษาแนวความคิดเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ พบว่านับตั้งแต่ 2 กรกฎาคม 2540 ประเทศไทยได้เปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวที่มีการจัดการ ซึ่งค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินตราสกุลอื่นๆ ถูกกำหนดโดยกลไกตลาดตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดเงินตราในประเทศและต่างประเทศ และสามารถเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้ตามปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ อีกทั้งระบบอัตราแลกเปลี่ยนยังส่งผลให้การทำงานของเครื่องมือการเงินของไทยมีความยืดหยุ่นและคล่องตัวขึ้น ทำให้ผู้วิจัยสนใจถึงตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐว่า จะมีผลต่อการเคลื่อนไหวหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่

3. แนวคิดความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยง (Risk) หรือ ความไม่แน่นอน (uncertainty) เกิดขึ้นได้เมื่อสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ (Expected Return) อันเนื่องมาจากสาเหตุต่าง ๆ ผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุด ซึ่งแต่ละบุคคลยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับความชอบ ทักษะคิด แรงจูงใจของผู้ลงทุนนั้นว่าอย่างน้อยเพียงใดซึ่งในการเลือกลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี หากผู้ลงทุนพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการลงทุน โดยพิจารณาเฉพาะแล้วจะทำให้เกิดความผิดพลาดจากการลงทุนได้ ปกติแล้วความเสี่ยงรวม (Total Risk) หาได้จากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งประเภทของความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำแนกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่คือ (สถาบันพัฒนานุเคราะห์ทางธุรกิจ (STD), ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2546)

3.1 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกของธุรกิจ ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้และมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมด ซึ่งเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่ว ๆ ไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน สามารถแบ่งเป็น

1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ (Market risk) คือ ความเสี่ยงอันเกิดจากการสูญเสียในเงินลงทุน ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นและสินทรัพย์ต่าง ๆ ในตลาด

เพราะราคาดัชนีหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา โอกาสสูญเสียหรือ ขาดทุนเนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคาดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีความเสี่ยงทางการตลาด เป็นเรื่องเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ไม่เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่าความสามารถในการทำกำไร (earning power) ของกิจการไม่เปลี่ยนแปลง แต่ราคาดัชนีหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงนั้นขึ้นอยู่กับ demand และ supply ของหลักทรัพย์ประเภทนั้น ๆ ในตลาดซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท สาเหตุเหล่านี้ ได้แก่ สงคราม การตายของผู้บริหารประเทศ ปีที่มีการเลือกตั้งผู้บริหารประเทศนโยบายการเมือง การเก็งกำไร ที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้นและการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นนี้จะเกิดจากการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อความก้าวหน้า (Prospect) ของบริษัทนั้น

2. ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest rate risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยทั่วไปในตลาด อัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะยาวจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา การเปลี่ยนแปลง ในอัตราดอกเบี้ยมีผลทำให้หลักทรัพย์ต่าง ๆ กระทบกระเทือนในลักษณะเดียวกัน เช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดทั่วไปปรับตัวสูงขึ้น จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เพราะนักลงทุนจะทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถ้านักลงทุนเห็นว่าผลตอบแทนจากดอกเบี้ยสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะขายหลักทรัพย์ที่ตนถือครองอยู่ออกมา มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดต่ำลง

3. ความเสี่ยงในอำนาจซื้อหรือภาวะเงินเฟ้อ (Purchasing power risk or Inflation Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปสูงขึ้น ซึ่งมีผลทำให้มูลค่าของเงินลดลง จึงทำให้อำนาจการซื้อลดต่ำลงไปด้วย เพราะจำนวนเงินที่ได้รับเท่าเดิมแต่ค่าของเงินลดลง หรือที่เรียกว่าภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งนักลงทุนหรือสถาบันการเงินจะถูกกระทบกระเทือนเกี่ยวกับอำนาจซื้ออย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากประเภทออมทรัพย์ (saving account) พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ การประกันชีวิต (Life insurance) และหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ซึ่งได้รับดอกเบี้ยในอัตราคงที่ ดังนั้นความเสี่ยงประเภทนี้ไม่ได้ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเปลี่ยนแปลง แต่มีผลทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

3.2 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการหนึ่ง หรือ อุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์นี้แล้วจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาดัชนีหลักทรัพย์อื่นในตลาดความเสี่ยงที่ถูกจัดอยู่ในความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ได้แก่ ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) โดยประกอบด้วยความเสี่ยง

ต่างๆดังนี้

1. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) หมายถึง โอกาสที่ผู้ลงทุนจะเสียรายได้และเงินลงทุนหากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีเงินชำระหนี้ อาจทำให้บริษัทถึงกับล้มละลาย
2. ความเสี่ยงทางการบริหาร (Management Risk) เป็นความเสี่ยงอันเกิดจากการบริหารงานของผู้บริหาร เช่น ความผิดพลาดของผู้บริหาร และการทุจริตของผู้บริหาร
3. ความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม (Industry Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากแรงผลักดันบางอย่างที่ทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจทุกแห่งในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันหรือบางอุตสาหกรรมถูกกระทบกระเทือน

การวัดค่าความเสี่ยง การวัดค่าความเสี่ยง สามารถทำได้ในทางสถิติได้หลายวิธีแต่ที่นิยมและใช้กันแพร่หลายในทฤษฎีการลงทุนได้แก่ (สถาบันพัฒนาบุคลากรทางธุรกิจ (STI), ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2546)

1. ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ลักษณะการกระจายตัวของอัตราผลตอบแทนที่อาจเป็นไปได้ โดยรวมระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดค่าสถิตินี้จึงควรใช้เพื่อชี้ค่าของความเป็นไปได้ที่ผลตอบแทนที่เกิดจริงจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ใด ๆ จะเบี่ยงเบนหรือแปรผันไปจากผลตอบแทนที่คาดหวัง

1.1 ค่า Standard Deviation สูงหมายความว่าหลักทรัพย์นั้นหรือ Portfolio นั้นมีความเสี่ยงสูง เพราะอัตราผลตอบแทนมีการกระจายตัวไกลจากอัตราที่คาดไปมาก โอกาสที่จะเบี่ยงเบนไปจึงมีมากด้วย

1.2 ค่า Standard Deviation ต่ำหมายความว่า หลักทรัพย์นั้น หรือ Portfolio นั้นมีความเสี่ยงต่ำ

2. ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta Coefficient) เป็นเครื่องชี้หรือค่าวัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ ทั้งนี้ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ประกอบด้วยความเสี่ยงที่เป็นระบบไม่สามารถหลีกเลี่ยงจากการกระจายการลงทุนกับความเสี่ยงที่เป็นเฉพาะตัวที่จัดได้ในตลาดความเสี่ยงที่เป็นระบบนี้เท่านั้นที่สำคัญ

2.1 ถ้าค่า beta coefficient มีค่าสูงกว่า 1 หมายความว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดที่เป็นระดับอ้างอิง

2.2 ถ้าค่า beta coefficient ต่ำกว่า 1 หมายความว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของตลาด

สรุปได้ว่า ความเสี่ยงหมายถึง ปัจจัยที่ทำให้ผลตอบแทนคลาดเคลื่อนหรือเบี่ยงเบนไปจากที่คาดหวัง โดยที่ความเสี่ยงผลตอบแทนจะมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน ถ้าความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนที่ได้รับจะสูงด้วย ซึ่งความเสี่ยงสามารถแบ่งได้ 2 ประเภท คือความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

จากการศึกษาแนวความคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดทุนและความเสี่ยงจากการลงทุนพบว่า ความเสี่ยงเป็นตัวแปรสำคัญที่นักลงทุนจะต้องพิจารณาควบคู่ไปกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ซึ่งเมื่อหลักทรัพย์ในตลาดทุนมีความผันผวนมาก ทำให้นักลงทุนโยกย้ายเปลี่ยนแปลงการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ที่มีความปลอดภัยมากกว่า เช่นหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เนื่องจากเป็นหุ้นที่ผลตอบแทนเงินปันผลที่ดี มีมูลค่าการซื้อขายที่มาก และบริษัทมีการดำเนินงานที่มั่นคง ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาถึง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis theory)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545) อธิบายถึง การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรม ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

ในการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตลอดจนระดับราคาของหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องพิจารณาระดับราคาของหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องพิจารณาดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเบื้องต้น และข้อมูลทางเศรษฐกิจอื่นๆ ได้แก่ ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน และที่คาดไว้ในอนาคต นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมทั้งนโยบายเศรษฐกิจอื่นๆ ของรัฐบาล ฯลฯ

การวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยที่จะมากระทบต่อภาวะเศรษฐกิจก็คือภาวะการเมือง หากการเมืองของประเทศมีความมั่นคงและมีเสถียรภาพ ก็จะสามารสร้างเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน ทำให้มีการลงทุนมากขึ้น

ก็จะส่งผลถึงการสร้างงานและการจ้างงานเพิ่ม ทำให้เศรษฐกิจในอนาคตมีแนวโน้มที่ดีขึ้น นโยบายของทางการ ซึ่งได้แก่ ด้านกฎหมาย กฎระเบียบ รวมถึงระบบการจัดเก็บภาษี ปัจจุบันเหล่านี้มีการเปลี่ยนแปลงไปในด้านที่สนับสนุนต่อการทำธุรกิจ นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจยังมีส่วนต่อการวิเคราะห์หุ้น (สันติ วิริยะรังสฤษฎ์ 2536)

สถานะเศรษฐกิจของโลก โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าที่สำคัญของประเทศไทย อาทิ ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป เป็นต้น ปัจจัยด้านนี้รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนนโยบายทางการค้าและการช่วยเหลือของประเทศเหล่านั้นว่าเป็นอย่างไร สนับสนุนต่อการส่งออก และการลงทุนในประเทศมากน้อยแค่ไหน สาเหตุที่ปัจจัยเหล่านี้มีความเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยก็เนื่องจากรายได้ประชาชาติของประเทศมาจากการส่งออกและเงินออมภายในประเทศยังไม่เพียงพอจึงต้องพึ่งแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศ

ระดับราคาน้ำมัน เนื่องจากน้ำมันเป็นพลังงานพื้นฐานที่ใช้ในการผลิตแทบทุกประเภท รวมทั้งการให้บริการขนส่งต่างๆ หากมีการปรับราคาน้ำมันสูงขึ้น จะทำให้ต้นทุนในการผลิตสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อการดำเนินการของธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบถึงการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงไป แต่หากราคาน้ำมันลดลงก็จะกลับเป็นผลดีที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ

อัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยสำคัญ หากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนในตลาดหุ้นอาจจะลดการลงทุนในตลาดหุ้น หันกลับไปฝากเงินเพราะผลตอบแทนที่จะได้รับสูงขึ้น แต่หากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงก็จะมีผลในทิศทางตรงกันข้าม นักลงทุนก็จะหันมาลงทุนในตลาดมากขึ้น นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ก็นับเป็นต้นทุนในการดำเนินงานที่สำคัญของธุรกิจด้วย

ค่าจ้างแรงงาน เนื่องจากอุตสาหกรรมของไทยยังเน้นแรงงานเป็นสำคัญ ดังนั้นการขึ้นค่าแรงงานให้สูงขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจอย่างแน่นอน และระบบเศรษฐกิจจะมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น

ภาวะสงคราม ปัจจุบันนี้ส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจอย่างเห็นได้ชัดเจน อย่างกรณีสงครามอ่าวเปอร์เซียที่ทำให้ตลาดหุ้นซบเซาและภาวะเศรษฐกิจก็ชะลอตัวลง

ภาวะเงินเฟ้อ อัญญา ชันวิทย์ (2546:192) กล่าวว่า ภาวะเงินเฟ้อคือ ภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภาวะเงินเฟ้ออาจไม่ใช่สิ่งไม่ดีเสมอไป เพราะหากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นแต่เพียงเล็กน้อยจะเป็นการสร้างความแรงจูงใจแก่ผู้ประกอบการ แต่หาก

เพิ่มขึ้นมากและผันผวน ภาวะเงินเฟ้อก็จะก่อให้เกิดความไม่แน่นอน และเป็นปัญหาต่อระบบเศรษฐกิจ โดยเฉพาะค่าครองชีพของประชาชนที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ประชาชนไม่พอเลี้ยงชีพ และการขาดเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาเศรษฐกิจในประเทศไทย เงินเฟ้อวัดจากอัตราเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค ซึ่งเป็นดัชนีที่จัดทำโดยกรมการค้าภายในกระทรวงพาณิชย์ โดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาสินค้าและบริการต่างๆ ที่ผู้บริโภคซื้อหาเป็นประจำจากผู้ขายปลีกของปีใดปีหนึ่ง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาของฐาน โดยให้ระดับราคาของปีฐานเทียบเท่ากับ 100 ซึ่งน้ำหนักของสินค้าและบริการแต่ละรายการกำหนดจากรูปแบบการใช้จ่ายของครัวเรือน ซึ่งได้จากการสำรวจการเกิดภาวะเงินเฟ้อ สามารถอธิบายได้ว่าเกิดจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ

ปัจจัยแรก เกิดจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ เมื่อใดที่ระบบเศรษฐกิจมีปริมาณความต้องการสินค้าและบริการมากกว่าที่มีอยู่ขณะนั้นๆ ในขณะที่ยังอยู่ในระดับเดิม จะทำให้เกิดภาวะสินค้าขาดแคลน เป็นผลให้ราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของความต้องการสินค้าและบริการอาจมาจากหลายสาเหตุ เช่น การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงิน การดำเนินนโยบายการคลังของภาครัฐบาล การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในต่างประเทศที่บวกรวมกับอุปสงค์ในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคของประชาชน

ปัจจัยที่สอง เกิดจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพการผลิต ทำให้ผู้ผลิตต้องปรับราคาสินค้าขึ้น สาเหตุที่ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น อาทิ การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงาน การเกิดวิกฤติการณ์ทางธรรมชาติ การเพิ่มกำไรของผู้ประกอบการ การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้านำเข้าที่แต่เดิมมีราคาถูก และกำหนดเพดานของราคาสินค้าในประเทศ ซึ่งอาจเพิ่มไปตามภาวะตลาดโลกหรือผลของอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มต้นทุนของสินค้านำเข้า เช่น น้ำมัน

จากทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน เป็นทฤษฎีที่วิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุน อาทิเช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางอุตสาหกรรม ภาวะบริษัท เป็นต้น เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจเมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงจะส่งผลต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์ ภาวะอุตสาหกรรม และส่งผลต่อการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไรของทั้งบริษัทและผู้ลงทุน

ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า ภาวะเศรษฐกิจมีปัจจัยต่อพฤติกรรมการลงทุนแนวโน้มการลงทุนของผู้บริโภค เช่น ระดับราคาน้ำมัน ภาวะเงินเฟ้อ สถานการณ์การเมืองภายในประเทศ ซึ่งมีผลต่อการขึ้นลงของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคได้ งานวิจัยครั้งนี้ได้

ประยุกต์ใช้แนวความคิดนี้โดยพิจารณาถึงตัวแปรที่สะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ว่ามีผลต่อการเคลื่อนไหวต่อดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่

5. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า (2554) ได้กล่าวไว้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index: CCI) เป็นเครื่องชี้วัดหรือประเมินความรู้สึกรู้สึกของผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะการจ้างงานในปัจจุบันและอนาคต รายได้ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและอนาคต การประเมินความรู้สึกรู้สึกของผู้บริโภคในด้านต่างๆ ซึ่งมีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ ดังนั้นความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจึงมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิด หรือสามารถบอกแนวโน้มการว่างงาน อัตราเงินเฟ้อหรือฝืดตลาดจนขนาดของรายได้ที่แท้จริงได้ ซึ่งจะช่วยให้รัฐบาลสามารถแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจได้ใกล้เคียงกับความจริงมากที่สุด เพื่อประโยชน์ในการใช้ประกอบการวางแผน กำหนดนโยบายของหน่วยงานภาครัฐและปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางการตลาดของหน่วยงานภาครัฐกิจ

การจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค จัดทำโดยอิงการศึกษาวิธีการจัดทำ Consumer Confidence Index ของสถาบัน Conference Board สหรัฐอเมริกา

วิธีการจัดทำ

1. การคัดเลือกพื้นที่สำรวจ แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

1.1 เขตภูมิภาค แบ่งพื้นที่ที่ใช้ในการสำรวจออกเป็น 6 ส่วน คือ ปริมณฑล 1 ส่วน และภาคต่างๆอีก 5 ส่วน คือ ภาคกลาง ภาคเหนือ ภาคตะวันออก ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคใต้ โดยปริมณฑลและแต่ละภาคจะสำรวจภาคละ 3 จังหวัด ซึ่งพิจารณาจากจังหวัดที่มีรายได้ต่อหัวสูงสุด ปานกลาง และต่ำสุด ตามรายงานผลิตภัณฑ์จังหวัด ปี 2539 ของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

1.2 เขตกรุงเทพมหานคร ใช้เกณฑ์การพิจารณาจากการใช้ประโยชน์ของที่ดินออกเป็น 3 ประเภท คือ

1. เพื่อที่อยู่อาศัย แบ่งเป็น หนาแน่นน้อย หนาแน่นปานกลาง หนาแน่นมาก
2. เพื่อการพาณิชย์
3. เพื่อการเกษตรกรรม

2. การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างจากแต่ละพื้นที่ประมาณ 30 – 35 ตัวอย่าง แบ่งกระจายตาม อาชีพ 7 กลุ่มอาชีพ คือ ไม่ได้ทำงาน กำลังศึกษา เกษตรกร รับจ้าง พนักงานเอกชน นักธุรกิจ และ ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ รวมทั้งสิ้น 1,100 ตัวอย่าง โดยให้กลุ่มตัวอย่างที่อยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร คิดเป็นร้อยละ 43 และในเขตภูมิภาค คิดเป็นร้อยละ 57

3. การหมุนเวียนตัวอย่าง

3.1 เปลี่ยนพื้นที่สำรวจ (เปลี่ยนเขต) ทุก 6 เดือน ในกรุงเทพมหานคร

3.2 เปลี่ยนตัวอย่าง (ผู้ถูกสำรวจ) ร้อยละ 50 ของตัวอย่างทั้งหมดทุกเดือนในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด

3.3 เปลี่ยนพื้นที่สำรวจ (เปลี่ยนตำบล) ประมาณร้อยละ 20 ของพื้นที่ทุกๆ เดือน

3.4 สัดส่วนอาชีพของตัวอย่างจะคงที่ตลอดการสำรวจ (กรุงเทพฯ และต่างจังหวัด)

วิธีการสำรวจและแบบสอบถาม

การสำรวจในกรุงเทพฯ ใช้วิธีการสัมภาษณ์ตัวต่อตัวและการสัมภาษณ์ทางโทรศัพท์ใน ปริมณฑลและภูมิภาคได้ว่าจ้างสถาบันราชภัฏเป็นผู้ดำเนินการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง

แบบสอบถามในการสำรวจแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ

1. ข้อมูลทั่วไป
2. ข้อมูลความคิดเห็นของผู้บริโภคเกี่ยวกับสถานการณ์ปัจจุบันจำนวน 2 ข้อ และ สถานการณ์อนาคตจำนวน 3 ข้อ
3. ข้อเสนอแนะ

การประมวลผลและการคำนวณดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

การจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อดูทิศทางแนวโน้มของ ข้อมูล ดังนั้นการประมวลผลที่ได้จากการสำรวจความคิดเห็นของประชาชนที่ได้รับ มีทั้งที่เป็น ตัวเลข และความคิดเห็นของบุคคล ส่วนที่เป็นข้อคิดเห็นจะรวบรวมเป็นบทสรุปในแต่ละเดือนไว้ สำหรับข้อมูลที่เป็นตัวเลขจะถูกนำเสนอทั้งที่เป็นร้อยละและดัชนีความเชื่อมั่นระดับประเทศและ ระดับภูมิภาค การประมวลผลข้อมูล มี 2 ส่วน คือ (สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า 2554)

1. จัดทำเป็นสัดส่วนร้อยละ เป็นการนำคำตอบในแบบสอบถาม 3 กลุ่ม คือ ดี , ไม่ดี , แย่ มาคำนวณโดยใช้สูตรดังนี้

$$\text{สัดส่วนร้อยละ} = \frac{\text{ผลรวมของจำนวนนับในแต่ละข้อ}}{\text{จำนวนนับทั้งหมดของแต่ละข้อ}} \times 100$$

2. จัดทำเป็นดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครวม โดยนำสัดส่วนร้อยละของคำตอบแต่ละข้อมาหาค่าดัชนีโดยใช้สูตร ดังนี้

$$\text{ค่าดัชนี} = \left(\frac{\text{ร้อยละของผู้ที่ตอบว่า “ดี”}}{\text{ร้อยละของผู้ที่ตอบว่า “ดี”} + \text{ร้อยละของผู้ที่ตอบว่า “แย่”}} \right) \times 100$$

การประมวลผล จะได้ค่าดัชนี 3 ประเภท คือ

ประเภทที่ 1 ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภครวม ได้จากค่าเฉลี่ยของผลรวมของค่าดัชนีความเชื่อมั่นแต่ละข้อ

ประเภทที่ 2 ดัชนีสถานการณ์ปัจจุบัน ได้จากค่าเฉลี่ยของสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันและโอกาสทางงานในปัจจุบัน

ประเภทที่ 3 ดัชนีคาดการณ์ ได้จากค่าเฉลี่ยของสถานการณ์เศรษฐกิจในอนาคต รายได้ในอนาคตและการหางานในอนาคต (3-6 เดือน)

การอ่านค่าดัชนี

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจะมีค่าอยู่ระหว่าง 0-100 ซึ่งสามารถแปลความหมายได้ดังนี้

1. ถ้าดัชนีมีค่าเข้าใกล้ 100 แสดงว่าผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ “ดี”
2. ถ้าดัชนีเข้าใกล้ 0 แสดงว่าผู้บริโภคไม่มีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ “ไม่ดี”

จากการศึกษาทฤษฎีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ผู้วิจัยพบว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสามารถสะท้อนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่มีต่อเศรษฐกิจ สังคม การเมือง ในสถานการณ์การต่างๆ ทั้งทางด้านเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน และการเมืองในปัจจุบัน ทำให้มีความเสี่ยงมากขึ้นในการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ เช่น การลงทุนในตราสารหนี้ หรือแม้กระทั่งการลงทุนในหุ้น หรือน้ำมันฯ ทำให้นักลงทุนปรับเปลี่ยนพฤติกรรมในการลงทุน โดยหันมาเน้นการลงทุนความเสี่ยงมากขึ้น ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนและแนวโน้มการลงทุน งานวิจัยครั้งนี้ได้ประยุกต์ใช้ทฤษฎีนี้ โดยพิจารณาถึงตัวแปรที่สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคว่ามีผลต่อการเคลื่อนไหวต่อดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่

6. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index--BSI) เป็นดัชนีชี้ภาวะทางธุรกิจที่สามารถใช้เตือนภัยทางธุรกิจประเภทหนึ่งจัดทำโดยการสำรวจของธนาคารแห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการจัดทำ คือ เพื่อเป็นเครื่องมือให้ทั้งภาครัฐและเอกชนในการติดตามภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่คำนวณออกมานั้นได้มาจากข้อมูลจากการสำรวจภาวะธุรกิจประจำเดือน หรือที่เรียกว่า “การสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ” (Business Sentiment Survey) ซึ่งรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับภาวะธุรกิจของบริษัทต่างๆ ทั่วประเทศเพื่อนำมาวิเคราะห์ภาพเศรษฐกิจโดยรวมอย่างมีระบบ ซึ่งผลของการสำรวจไม่เพียงแต่จะช่วยแสดงภาวะทางธุรกิจ และชี้ให้เห็นความต้องการและปัญหาของบริษัทผู้ประกอบการ แต่ผลของการสำรวจนี้ยังสามารถนำมาใช้วิเคราะห์ภาวะธุรกิจ และหากลยุทธ์ในการจัดทำนโยบายเศรษฐกิจมหภาคและจุลภาค ตลอดจนใช้ประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกระทบของภาคเศรษฐกิจจริง (real sector) ที่มีต่อภาคการเงินการสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เป็นการรวบรวมข้อมูลจากบริษัทขนาดกลางและขนาดใหญ่ที่มีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาทขึ้นไป โดยสุ่มตัวอย่างจากบริษัทต่าง ๆ ประมาณ 1,500 ตัวอย่าง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในการสำรวจแต่ละครั้ง จะมีการคัดเลือกบริษัทใหม่ เป็นระยะๆ เพื่อให้ได้ครบ 1,500 บริษัทตามขนาดตัวอย่างที่ตั้งไว้ ประกอบด้วย ผู้ผลิตทั้งในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ภาคอุตสาหกรรม ประกอบด้วย อุตสาหกรรม 9 หมวดคือ อาหาร ผลิตภัณฑ์ไม้ สิ่งทอ กระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษ เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์โลหะ ผลิตภัณฑ์หล่อ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดอื่นๆ

ภาคบริการ ประกอบด้วย โรงแรมและภัตตาคาร โรงพยาบาล อสังหาริมทรัพย์ และภาคการค้า

แบบสอบถามดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

เนื่องจากจุดประสงค์ของการสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจนี้จัดทำเพื่อให้ทราบถึงสถานการณ์โดยรวมของภาคธุรกิจ แบบสอบถามจึงถูกออกแบบให้กระชับและเข้าใจง่าย และครอบคลุมในประเด็นที่สำคัญๆ โดยมีคำถาม 10 ข้อ ดังนี้

1. ผลประกอบการของบริษัท (กำไร-ขาดทุน)
2. อำนาจซื้อของประชาชน
3. การลงทุนของบริษัท
4. การจ้างงานของบริษัท
5. ต้นทุนการประกอบการ
6. แนวโน้มการส่งออกของบริษัท
7. สินค้าคงคลัง
8. การแข่งขันทางการตลาดและราคา
9. สถานะทางการเงินของบริษัท
10. การคาดการณ์ภาวะตลาดเงินในอีก 4 เดือนข้างหน้า

อย่างไรก็ตาม เฉพาะผลลัพธ์ของข้อ 1-6 เท่านั้นที่ถูกนำมาใช้ในการคำนวณค่าดัชนี คำตอบของคำถามทั้ง 10 ข้อ สามารถใช้เป็นเครื่องชี้อย่างกว้าง ๆ ถึงสถานภาพของธุรกิจและสภาวะเศรษฐกิจ โดยคำถามแต่ละข้อมี 5 ตัวเลือกคือ ดีขึ้นมาก ดีขึ้น เหมือนเดิม แย่ลง และแย่ลงมาก นอกจากนี้แบบสอบถามยังถามถึงการคาดการณ์ในเดือนถัดไป และในอีก 4 เดือนข้างหน้าของผู้ประกอบการด้วยในการคำนวณดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจนั้น ผู้จัดทำจะต้องแปลงข้อมูลเชิงคุณภาพเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ

การคำนวณดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ค่าดัชนีคำนวณจากคะแนนที่ให้ในแต่ละคำตอบ คือแปลงข้อมูลคุณภาพเป็นเชิงปริมาณ โดยให้ คะแนนสูงสุด 1.0 คะแนน สำหรับคำตอบ “ดีขึ้นมาก” และให้คะแนน 0.75 , 0.5 , 0.25 และ 0 สำหรับคำตอบ “ดีขึ้น” “เหมือนเดิม” “แย่ลง” และ “แย่ลงมาก” ตามลำดับ

การอ่านค่าดัชนี

1. ดัชนีมีค่าเท่ากับ 50 หมายถึง ความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัว (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
2. ดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึง ความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้น (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
2. ดัชนีมีค่าน้อยกว่า 50 หมายถึง ความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

จากการศึกษาทฤษฎีดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ผู้วิจัยพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) เป็นตัวเลขที่สะท้อนถึงความเชื่อมั่นทางธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อเป็นเครื่องมือให้ทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน และนักลงทุนใช้วิเคราะห์ภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม เพื่อหากลยุทธ์ในการทำนโยบายเศรษฐกิจ หรือกลยุทธ์ในการลงทุนของนักลงทุน อีกทั้งดัชนีความเชื่อมั่นในการลงทุนเป็นข้อมูลเชิงพฤติกรรมที่อยู่นอกเหนือปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ อาทิ ความกังวลของภาคธุรกิจ เป็นต้น ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนและแนวโน้มการลงทุน งานวิจัยครั้งนี้ได้ประยุกต์ใช้แนวความคิดนี้โดยพิจารณาถึงตัวแปรที่สะท้อนถึงความเชื่อมั่นทางธุรกิจว่ามีผลต่อการเคลื่อนไหวต่อดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่

7. ความสัมพันธ์ของตัวแปร

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาปัจจัย ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่

7.1 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ถูกกำหนดโดยกลไกตลาดตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดเงินตราในประเทศและต่างประเทศ และสามารถเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้ตามปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ อีกทั้งระบบอัตราแลกเปลี่ยนยังส่งผลให้การทำงานของเครื่องมือการเงินของไทยมีความยืดหยุ่นและคล่องตัวขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เพราะเนื่องจากดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นหมวดที่ได้รับความสนใจจากลงทุนต่างประเทศ ดังนั้นหากนักลงทุนต่างประเทศมีความสนใจจะลงทุนในตลาดหุ้น ต้องพิจารณาถึงอัตราแลกเปลี่ยน กล่าวคือ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งหรือค่าเงินดอลลาร์อ่อน นักลงทุนต่างประเทศต้องซื้อหุ้นในราคาที่แพงขึ้น ซึ่งราคาของหลักทรัพย์

เป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการซื้อขาย ในทางกลับกันถ้าหากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอ่อน หรือค่าเงินดอลลาร์แข็ง นักลงทุนต่างชาติสามารถซื้อหุ้นในราคาที่ถูกลง อีกทั้งหากนักลงทุนมีหุ้นอยู่แล้ว เมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าลง นักลงทุนสามารถทำกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อีกเช่นกัน จะเห็นได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคด้วยเช่นกัน

7.2 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) คือ ดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณจากผลรวมราคาหุ้นของบริษัทที่ประกอบอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ดัชนีนี้แสดงถึงการซื้อขายหุ้นของบริษัทมหาชนขนาดใหญ่ 30 บริษัทในสหรัฐอเมริกา

ผู้วิจัยจึงมีความสนใจโดยตั้งสมมุติฐานว่า ตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน เนื่องจาก ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ใหญ่เป็นอันดับหนึ่งของโลก และเป็นตลาดหุ้นที่ทั่วโลกนั้นอ้างอิงจิตวิทยาการลงทุนกับดัชนีหุ้นดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา และเป็นตัวชี้วัดความเป็นไปของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยหากดัชนีหุ้นดาวโจนส์ของอเมริกาสูงขึ้น จะส่งผลต่อดัชนีหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นตาม

7.3 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) น้ำมันดิบคุณภาพสูง มีกำมะถันต่ำ (sweet) มีความหนาแน่นต่ำ (ใส, light) ซื้อขายและส่งมอบกันที่ตลาดในเมือง Cushing, Oklahoma เป็นราคาอ้างอิงที่ใช้ในการกำหนดราคาน้ำมันอ้างอิงในทวีปอเมริกาเหนือ นอกจากนั้นแล้วยังใช้เป็นราคาสินค้าอ้างอิง (underlying commodity) ในการซื้อขายสัญญาซื้อขายน้ำมันในตลาดล่วงหน้า (oil futures contracts) ในตลาด New York Mercantile Exchange (จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2553)

ตลาดซื้อขายราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส จะเป็นการทำธุรกรรมทางการเงินและการเก็งกำไรอย่างมาก ในขณะที่ตลาดซื้อขายอื่นจะสะท้อนอุปสงค์และอุปทานจริง จะเห็นได้ว่าการซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าในตลาดล่วงหน้ามีความคล้ายกับการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้น ในทางปฏิบัติเราจะดูราคาน้ำมันดิบ WTI หรือราคาน้ำมันของ West Texas สหรัฐอเมริกาเป็นราคาอ้างอิงราคาน้ำมันโลก นอกจากนี้ ก็มีราคาน้ำมันอื่นๆ เช่น เบรนท์ โอมาน และคูไบ ที่เป็นแหล่งสำคัญ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันต่างๆ จะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นผู้วิจัยจึงใช้ตัวแปรน้ำมัน West Texas Intermediate (WTI) เป็นตัวแทนราคาน้ำมันดิบทั่วโลก

7.4 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เป็นดัชนีที่สะท้อนต่อภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ จัดทำโดยศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ดัชนีความ

เชื่อมั่นผู้บริโภคนั้นเป็นดัชนีที่ใช้วัดหรือประเมินความรู้สึกของผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะการจ้างงานในปัจจุบันและอนาคต การประเมินความรู้สึกของผู้บริโภคในด้านต่างๆ ซึ่งมีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ ดังนั้นความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจึงมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดหรือสามารถบอกแนวโน้มการว่างงาน อัตราเงินเฟ้อหรือผลิตภัณฑ์มวลรวมของรายได้ที่แท้จริงได้ (สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า 2554)

7.5 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) เป็นดัชนีชี้ภาวะทางธุรกิจที่สามารถใช้เตือนภัยทางเศรษฐกิจประเภทหนึ่ง จัดทำโดยการสำรวจของธนาคารแห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการจัดทำ คือ เพื่อเป็นเครื่องมือให้ทั้งภาครัฐและเอกชนในการติดตามภาวะธุรกิจ และเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งผลของการสำรวจจะช่วยแสดงภาวะทางธุรกิจ และชี้ให้เห็นความต้องการและปัญหาของบริษัทผู้ประกอบการ ผลของการสำรวจนี้ยังสามารถนำมาใช้วิเคราะห์ภาวะธุรกิจ ตลอดจนใช้ประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกระทบของภาคเศรษฐกิจจริงที่มีต่อภาคการเงินการสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

7.6 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสร้างขึ้นเพื่อใช้แสดงถึงมูลค่าของตลาดทั้งหมดที่เป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยที่นักลงทุนหรือนักวิเคราะห์ใช้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เป็นเครื่องแสดงทิศทาง การเคลื่อนไหวโดยรวมของราคาหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ และใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาหุ้นเป็นค่าสถิติที่ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดสะท้อนภาพรวมการเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อขายของหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอย่างไร

8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อุรุษา รัตนอมรธัญ (2552) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงาน ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐกิจ 4 ปัจจัย คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2547 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2551 จำนวนทั้งหมด 60 เดือน ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนโดยวิธีประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุด วัตถุประสงค์ของการศึกษาเพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ(EX)

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีดัชนีเงินสะพัด (CA) กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และกับดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อ ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) สามารถอธิบายตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนตัวแปรดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีเงินสะพัด (CA) ไม่สามารถอธิบายตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมุติฐานที่กำหนดไว้ และมีทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมุติฐาน ผลการศึกษาได้สะท้อนให้เห็นว่าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ไม่เป็นไปตามสมมุติฐานที่กำหนดไว้ จากผลการศึกษาพบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน ได้แก่ ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) สามารถอธิบายตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนตัวแปรดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีเงินสะพัด (CA) ไม่สามารถอธิบายตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาได้สะท้อนให้เห็นว่าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีเงินสะพัด ไม่เป็นไปตามสมมุติฐานและมีทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมุติฐาน

สุวดี สุวรรณเวช (2552) ได้ศึกษาผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน สำหรับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ไทย และราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสที่ตลาดนิวยอร์ก การศึกษาใช้ข้อมูลทศวรรษแบบอนุกรมเวลา โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2550 โดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple regression) ประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares --OLS)

ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และราคาน้ำมันดิบมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

ปิ่นอนงค์ ้วยเจริญ และ พัทรี ทองเสริม (2551) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือน ระหว่างเดือน มกราคม พ.ศ. 2547 ถึงเดือนกันยายน พ.ศ. 2551 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย ราคาทองคำในตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนวโน้มราคาทองคำแท่งในอดีต โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศไทยคือ ราคาทองคำในตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค โดยทั้ง 4 ปัจจัยมีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยค่า $R^2 = 0.997$, $R^2 \text{ adjust} = 0.997$, F-Test = 4488.133 ฯลฯ

แสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา บริษัท ปตท. สำรวจ และผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2550 วิธีการศึกษาเป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาวิเคราะห์ โดยใช้วิธี Ordinary Least Square -- OLS ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของความสัมพันธ์ในแบบจำลอง

ผลจากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท. สำรวจ และผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) คือดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 5.35 นั่นคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน มีแนวโน้มสูงขึ้นจะทำให้การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจ และผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มสูงขึ้นตามไปด้วย ขณะที่ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) คือราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยเงิน 3 เดือน สูงถึง 3.82 แต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) นั่นคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน มีแนวโน้มสูงขึ้นจะส่งผลให้ราคาหุ้นบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงลดลง

สุชนา อ่างสกุล (2550) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวอัตราค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐในประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษามี 4 ปัจจัย ประกอบด้วย เงินทุนสำรอง

ระหว่างประเทศของประเทศไทย ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐในอดีต อัตราดอกเบี้ย Libor และ อัตราการเปลี่ยนแปลงของเงินดอลลาร์สหรัฐในตลาดการเงินโลก โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุเป็นเครื่องมือ

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยทั้ง 4 ปัจจัย ซึ่งได้แก่ เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐในอดีต อัตราดอกเบี้ย Libor และอัตราการเปลี่ยนแปลงของเงินดอลลาร์สหรัฐในตลาดการเงินโลก มีความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ และสามารถใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มค่าเงินบาทได้ โดยแนวโน้มค่าเงินบาทในอดีต และอัตราดอกเบี้ย Libor มีความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในทิศทางเดียวกัน ส่วนระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศไทย และอัตราการเปลี่ยนแปลงของเงินดอลลาร์สหรัฐในตลาดการเงินโลก มีความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในทิศทางตรงกันข้าม ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% สำหรับการศึกษาความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในระยะสั้น

Gustaf Hamilton and Sean Winstanley (2007) ได้ทำการศึกษาถึง ราคาน้ำมันดิบมีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์ของประเทศสวีเดนอย่างไร โดยใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอย และประยุกต์ใช้ทฤษฎีการกำหนดราคา Arbitrage จากการวิเคราะห์ทางสถิติ เป็นเครื่องมือ

จากการศึกษา น้ำมันมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อดัชนีธุรกิจทั่วโลก (Affärsvärlden General Index) โดยผลการวิเคราะห์พบว่า ราคาน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลให้ดัชนีธุรกิจทั่วโลก ปรับตัวลดลง 0.08 จุด จากการวิจัยยังชี้ให้เห็นว่าราคาน้ำมันมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจมหภาคของประเทศสวีเดนเพิ่มขึ้นตั้งแต่กลางปี พ.ศ.2523 และจากการวิจัยยังสามารถสรุปได้ว่าตั้งแต่ปี พ.ศ. 2513 สังคมได้ย้ายจากการพึ่งพาน้ำมันเป็นการพึ่งพาแหล่งพลังงานอื่นมากยิ่งขึ้น และยังพบอีกว่าประเทศสวีเดนได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากราคาน้ำมันเหมือนเศรษฐกิจทั่วโลก

จากการตรวจสอบเอกสารที่กล่าวมาข้างต้นทั้งหมดนั้น จากงานวิจัยของ สุวสี สุวรรณเวช (2552) และ แสงเพชร ศรีอังกูร (2551) สามารถนำมาใช้ประโยชน์ในส่วนของ การพิจารณาตัวแปรเพื่อใช้ในการสร้างแบบจำลอง อีกทั้งยังสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการทำวิจัย และจากการตรวจสอบเอกสารของ สุขญา อ่างสกุล (2550) ปิ่นอนงค์ วัยเจริญ และ พัชร ทองเสริม (2551) และ Gustaf Hamilton and Sean Winstanley (2007) สามารถนำมาใช้ประโยชน์ในส่วนของ การสร้างแบบจำลองในการทำวิจัยครั้งนี้ รวมถึงผลงานของ อรุษา รัตนอมรชัย (2552) สามารถนำมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการบรรยายและใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงในการศึกษา รวมทั้งมีส่วนช่วยในการ

พิจารณาตัวแปรที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อนำมาใช้ในการสร้างแบบจำลองของงานวิจัย

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษา “ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค” เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เพื่อให้ได้ข้อมูลตามวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่ได้กำหนดไว้แล้วนั้น ผู้วิจัยได้ดำเนินการวิจัยตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย

เพื่อเป็นแนวทางสำหรับการดำเนินการวิจัยตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ผู้วิจัยได้กำหนดรายละเอียดและขั้นตอนการดำเนินงานวิจัยออกเป็นสามขั้นตอน ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การจัดเตรียมโครงการ

เป็นการจัดเตรียมโครงการตามระบบการดำเนินการวิจัย ด้วยการศึกษารายละเอียดที่กำหนดการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยศึกษาจากเอกสาร ข้อมูล สถิติ รายงานการวิจัย รายงานของหน่วยงานต่างๆ วรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อจัดทำโครงร่างการวิจัย การสร้างเครื่องมือ และการปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องของเครื่องมือ ภายใต้อำนาจแนะนำของอาจารย์ที่ปรึกษา แล้วเสนอโครงร่างต่อสาขาวิชา เพื่อขออนุมัติจากบัณฑิตวิทยาลัยต่อไป

ขั้นที่ 2 การดำเนินการวิจัย

เป็นขั้นตอนที่ผู้วิจัยนำเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบจำลองที่ใช้ในการวิจัยที่สร้างความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด โดยใช้โปรแกรม SPSS ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยวิเคราะห์หาความเที่ยงตรงด้านเนื้อหาและความเชื่อมั่น ไปเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง แล้วนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ มาทำการตรวจสอบความสมบูรณ์ถูกต้อง วิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ แล้วแปลผลการวิเคราะห์ข้อมูล แล้วเขียนรายงานผลการวิจัย

ขั้นตอนที่ 3 การรายงานผลการวิจัย

เป็นขั้นตอนการจัดทำร่างการวิจัย นำเสนอต่อผู้ควบคุมวิทยานิพนธ์ เพื่อตรวจสอบความถูกต้องตามหลักวิชา แล้วปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องตามคำแนะนำของคณะกรรมการตรวจสอบวิทยานิพนธ์ เมื่อปรับปรุงแก้ไขตามข้อเสนอแนะแล้ว จึงจัดทำรายงานการวิจัยฉบับสมบูรณ์เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย

ระเบียบวิธีวิจัย

เพื่อให้งานวิจัยครั้งนี้มีประสิทธิภาพสูงสุด ผู้วิจัยได้กำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีวิจัย ซึ่งประกอบด้วย แผนแบบการวิจัย ประชากร กลุ่มตัวอย่างและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง ตัวแปรที่ศึกษา เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยและการสร้างเครื่องมือ การเก็บรวบรวมข้อมูล และการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. แบบแผนการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้ตัวแปรหรือปัจจัยต่างๆที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังต่อไปนี้

1. ตัวแปรอิสระ เป็นตัวแปรที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษา ได้แก่

1.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด สามารถสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด ดังนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นตัวแปรสำคัญต่อการกำหนดการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เก็บข้อมูลจาก website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ www.setsmart.com เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 มีหน่วยเป็นดัชนี

1.2 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) เป็นสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า “เวสต์เท็กซัส” หรือน้ำมันดิบชนิด “เบา หวาน” (light and sweet Crude Oil) ที่มีแหล่งผลิตในแถบ Midwest และ Gulf Coast ของสหรัฐอเมริกา เป็นน้ำมันดิบคุณภาพดีและสภาพคล่องสูงจึงถูกใช้เป็น Benchmark สำหรับการออกสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงราคาน้ำมันในตลาดสหรัฐอเมริกา เก็บข้อมูลจาก <http://finance.yahoo.com> เป็นข้อมูลรายปีดรายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 มีหน่วยดอลลาร์ต่อบาร์เรล

1.3 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) เป็นดัชนีราคาหุ้นที่เก่าแก่ที่สุด เป็นดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณจากผลรวมของราคาหุ้นในขณะนั้นของบริษัทประกอบอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ และเป็นที่ยอมรับในตลาด เช่น NYSE จำนวน 30 บริษัท เป็นบริษัทในกลุ่มผู้นำในตลาด NYSE 30 แห่ง ซึ่งเป็นหุ้นประเภท “Blue Chips” เก็บข้อมูลจาก <http://finance.yahoo.com> เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 มีหน่วยเป็นดัชนี

1.4 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) เป็นอัตราเปรียบเทียบระหว่างค่าของเงินสกุลหนึ่ง (เช่น เงินสกุลท้องถิ่น) กับหนึ่งหน่วยของเงินสกุลหลัก เช่น ค่าของเงินบาทเทียบกับ 1 หน่วยดอลลาร์สหรัฐเท่ากับ 30 บาท เก็บข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลราคาประกาศขายเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ของธนาคารแห่งประเทศไทย มีหน่วยเป็น บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

1.5 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เป็นตัวแปรที่สะท้อนความรู้สึกของผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะการจ้างงานในปัจจุบันและอนาคต รายได้ที่ได้คาดว่าจะได้รับในอนาคต ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและอนาคต การประเมินความรู้สึกของผู้บริโภคในด้านต่างๆ ซึ่งมีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ เก็บข้อมูลจาก ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย มีหน่วยเป็นร้อยละ

1.6 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) เป็นตัวแปรที่ตัวสะท้อนภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ซึ่งผลของการสำรวจไม่เพียงแต่จะช่วยแสดงภาวะทางธุรกิจ และยังสามารถนำมาใช้วิเคราะห์ภาวะธุรกิจ และใช้ประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกระทบของภาคเศรษฐกิจจริง (real sector) ที่มีต่อภาคการเงินอีกด้วย เก็บข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย มีหน่วยเป็นร้อยละ

2. ตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ENERG) โดยเก็บข้อมูลจาก website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ www.setsmart.com ซึ่งรวบรวมข้อมูลราคาปีครายเดือน มีหน่วยเป็นดัชนี

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

แบบจำลองที่ใช้ในการวิจัยจะสร้างความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ในการประมวลผล (SPSS และ Excel)

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าจากแหล่งข้อมูลที่มีผู้ศึกษาและเก็บรวบรวมข้อมูลไว้แล้ว ได้แก่ วิทยานิพนธ์ หนังสือทางวิชาการ บทความ และรายงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลออนไลน์ทางอินเทอร์เน็ตที่เกี่ยวข้อง

ลักษณะของข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยทำการจัดเก็บรวบรวมข้อมูลตัวแปรทั้งหมดเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2553 รวมเป็นเวลาทั้งสิ้น 36 เดือน ซึ่งมีการเก็บข้อมูลต่างๆ จากหน่วยงานดังต่อไปนี้ดังนี้

1. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เก็บรวบรวมจาก website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ <http://www.setsmart.com>
2. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมจาก website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ <http://www.setsmart.com>
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เก็บรวบรวมจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย
4. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เก็บรวบรวมจากข้อมูลสถิติจาก (biznew) และ <http://finance.yahoo.com>
5. ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสที่ตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) รวบรวมจาก website <http://finance.yahoo.com>
6. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เก็บรวบรวมข้อมูลจาก ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
7. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เก็บรวบรวมจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ ที่มีความสัมพันธ์ต่อการเคลื่อนไหวราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามกรอบแนวคิดที่ได้กำหนดไว้ก่อนทำการศึกษา เพื่อตอบวัตถุประสงค์ของการวิจัยครั้งนี้ โดยนำข้อมูลเชิงปริมาณที่เก็บรวบรวมมาได้จากหน่วยงานต่างๆ มาใช้ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regressions) เพื่อหาความสัมพันธ์ตามแบบจำลองที่สร้างขึ้น โดยการศึกษาวิเคราะห์ในครั้งนี้ มีปัจจัยหรือตัวแปรต่างๆ ที่จะนำมาศึกษาได้ดังนี้

1. ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยเก็บข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยต่างๆ ที่คาดว่าเป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยได้ศึกษาและคัดเลือกปัจจัยต่างๆ ที่จะนำมาเป็นตัวแปรอิสระ ดังนี้

2.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมจาก website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ <http://www.setsmart.com>

2.2 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เก็บรวบรวมจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

2.3 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เก็บรวบรวมจากข้อมูลสถิติจาก (biznew) และ <http://finance.yahoo.com>

2.4 ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสที่ตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล) รวบรวมจาก website <http://finance.yahoo.com>

2.5 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เก็บรวบรวมข้อมูลจาก ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

2.6 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เก็บรวบรวมจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

สามารถนำตัวแปรต่างๆ มาเขียนเป็นฟังก์ชันแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระต่างๆ กับดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังนี้

$$P^E = f(SET, EX, DJIA, WTI, CCI, BSI)$$

โดยกำหนดให้

P^E คือ ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค

SET คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

EX คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

DJIA คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

WTI คือ ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสที่ตลาดนิวยอร์ก

CCI คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

BSI คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

จากแบบจำลองดังกล่าวสามารถนำมาเขียนในรูปแบบของสมการที่จะนำไปวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ได้ดังนี้

$$P^E = \beta_0 + \beta_1 SET + \beta_2 EX + \beta_3 DJIA + \beta_4 WTI + \beta_5 CCI + \beta_6 BSI$$

จากนั้นนำแบบจำลองดังกล่าวมาทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

กัลยา วาณิชย์บัญชา (2551 : 353) กล่าวว่า การวิเคราะห์การถดถอย เป็นการวิเคราะห์รูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในรูปแบบของสมการ ในการวิเคราะห์การถดถอยควรจะทราบรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ว่ามีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงหรือไม่เป็นเชิงเส้นตรง ทั้งนี้เพื่อที่จะเลือกตัวแบบสำหรับสร้างสมการถดถอยได้อย่างเหมาะสม

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ จะเป็นการวิเคราะห์ในกรณีที่ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระหลายตัว (X_1) โดยที่ตัวแปรอิสระแต่ละตัวไม่มีความสัมพันธ์กันเอง แต่จะมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม (Y) ซึ่งสามารถเขียนอยู่ในรูปแบบสมการถดถอยได้ดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k + e$$

โดยที่ Y คือ ค่าของตัวแปรตาม

$\hat{Y}$ คือ ค่าพยากรณ์ของตัวแปรตาม

X_i คือ ค่าของตัวแปรอิสระที่ i

β_i คือ ค่าพารามิเตอร์ที่ไม่ทราบค่า

เงื่อนไขมีดังนี้

1. ค่าเฉลี่ยของความคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ นั่นคือ $E(e) = 0$
2. ความคลาดเคลื่อน e เป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงแบบปกติ
3. ค่าแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนเป็นค่าคงที่ที่ไม่ทราบค่า $V(e) = \sigma_e^2$
4. e_i และ e_j เป็นอิสระต่อกัน ; $i \neq j$ นั่นคือ covariance (e_i, e_j) = 0

ใช้วิธีการ Durbin – Watson Test เพื่อใช้ในการทดสอบปัญหา Autocorrelation

สมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบคือ

$$H_0 : \rho = 0 \text{ (Non – Autocorrelation)}$$

$$H_1 : \rho \neq 0 \text{ (Autocorrelation)}$$

โดยที่ ρ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวคลาดเคลื่อนในสมการถดถอย

ถ้าหากค่า $\rho = -1$ ค่า D.W. = 4 แสดงว่ามีปัญหา Perfect Negative Autocorrelation

ถ้าหากค่า $\rho = 0$ ค่า D.W. = 2 แสดงว่าไม่มีปัญหา Autocorrelation

ถ้าหากค่า $\rho = 1$ ค่า D.W. = 0 แสดงว่ามีปัญหา Perfect Positive Autocorrelation

ถ้าค่า $d_L > D.W. > 4 - d_L$ จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) แสดงว่ามีปัญหา Autocorrelation

ถ้าค่า $4 - d_U > D.W. > d_U$ จะไม่ปฏิเสธ สมมติฐานหลัก (H_0) แสดงว่าไม่มีปัญหา Autocorrelation

สำหรับกรณีอื่นๆ ไม่สามารถสรุปได้ว่ามีปัญหา Autocorrelation หรือไม่

5. ตัวแปรอิสระ X_i และ X_j ต้องเป็นอิสระต่อกัน

ใช้วิธีการตรวจสอบด้วย Variance Inflation factors (VIF) ถ้าค่า VIF ที่คำนวณได้มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าไม่เกิดปัญหา Multicollinearity นั่นคือ ตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากปัจจัย 6 ประการ ด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) เพื่อประเมินค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีผลการวิเคราะห์จะพิจารณาค่า R^2 ค่า T-test ค่า Prob (F-statistic) และค่า Durbin-Watson ดังนี้

ค่า R^2 (Coefficient of Determination) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ เป็นค่าที่แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนที่การเปลี่ยนแปลงในกลุ่มตัวแปรอิสระ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ ดังนั้นถ้า R^2 มีค่ามาก แสดงว่าตัวแปรตามและกลุ่มตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันมากหรือกลุ่มตัวแปรอิสระสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของค่าตัวแปรตามได้มาก

ค่า T-Statistics เป็นค่าที่ใช้ทดสอบว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวจะกำหนดหรืออธิบายการผันแปรของค่าตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ ถ้า T-Statistics ของตัวสัมประสิทธิ์ใดมีค่าสูงแสดงว่าตัวแปรอิสระที่ติดต่อกับค่าสัมประสิทธิ์นั้น จะมีอิทธิพลในการกำหนดค่าของตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญ

ค่า Prob (F-statistic) เป็นค่า P-Value ของ F-statistic ค่า P-Value จะต้องน้อยกว่า α ที่กำหนดไว้ ถึงจะสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลักที่ว่า ค่าสัมประสิทธิ์ที่ประมาณค่าได้มีค่าไม่แตกต่างไปจากศูนย์

ค่า Durbin-Watson คือ ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบความเป็นอิสระกันของค่าความคลาดเคลื่อน ซึ่งเป็นเงื่อนไขหนึ่งของการวิเคราะห์การถดถอย ถ้ามีค่าเข้าใกล้ 2 (1.5-2.5) สรุปว่า ค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระกัน ถ้ามีค่าใกล้ศูนย์แสดงว่า สัมพันธ์ทางบวก ถ้ามากกว่า 2.5 แสดงว่า สัมพันธ์ทางลบ

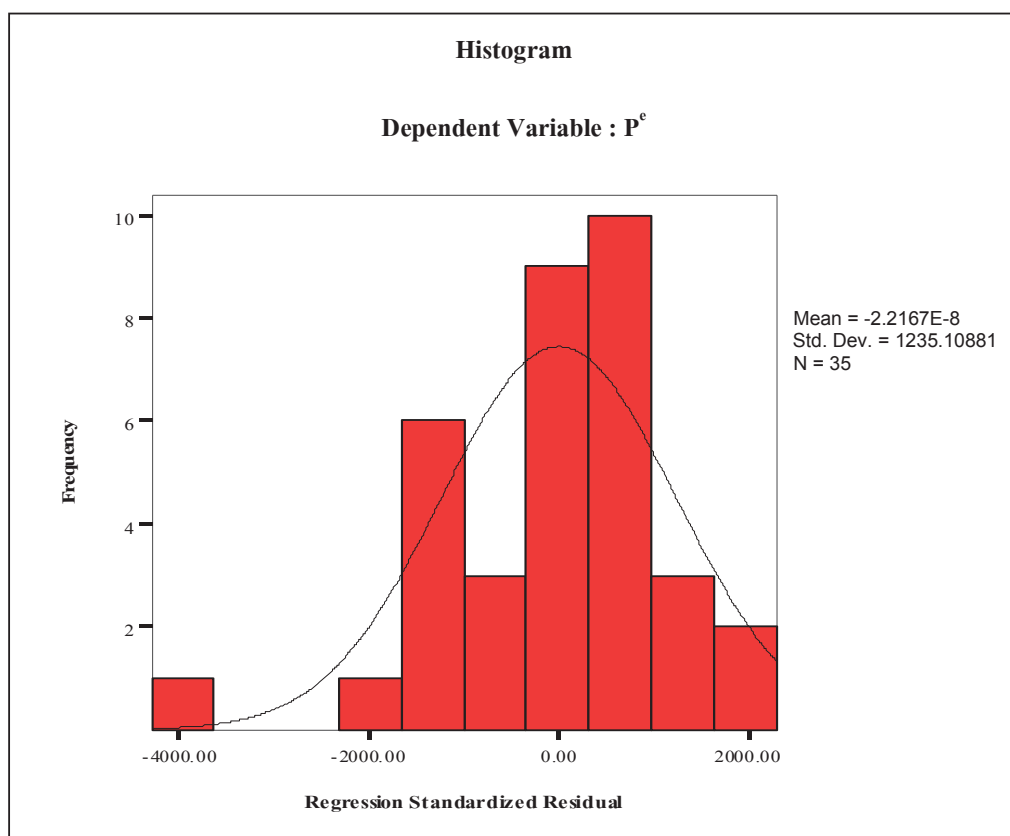
การตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ

จากการตรวจสอบเงื่อนไขทั้ง 5 ข้อของสมการถดถอยเชิงพหุ ผลการทดสอบที่ได้มีดังต่อไปนี้

การตรวจสอบเงื่อนไขที่ 1 : ค่าเฉลี่ยของความคลาดเคลื่อน = 0

การหาค่า b_0 และ b_1 โดยทำให้ผลบวกกำลังสองของความคลาดเคลื่อนมีค่าต่ำสุด จะทำให้ผลรวมของความคลาดเคลื่อนเป็น 0 ดังนั้น ค่าเฉลี่ยของความคลาดเคลื่อนจึง = 0 เพราะฉะนั้นเงื่อนไขนี้เป็นจริงเสมอ

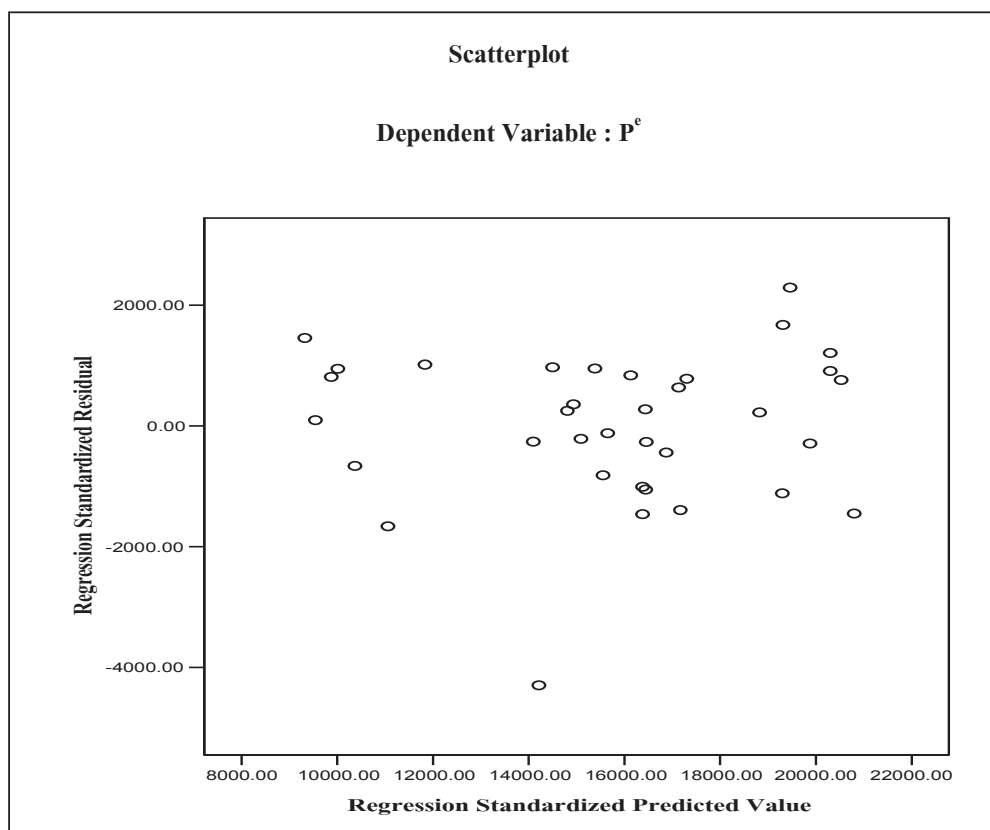
การตรวจสอบเงื่อนไขที่ 2 : ความคลาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงแบบปกติ



ภาพที่ 4 Histogram ของค่าคลาดเคลื่อน

เมื่อพิจารณาจากกราฟ Histogram ของค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ความคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงปกติ

การตรวจสอบเงื่อนไขที่ 3 : ค่าแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนเป็นค่าคงที่



ภาพที่ 5 กราฟแสดงความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อน

จากการทดสอบค่าแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนด้วยกราฟ ซึ่งเป็นการพล็อตกราฟระหว่างค่าของ Regression Standardized Residual บนแกน y กับค่าของ Regression Standardized Predicted Value บนแกน x พบว่า จุดมีการกระจายอย่างไม่เป็นรูปแบบ แสดงว่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนมีการกระจายตัวค่อนข้างคงที่

การตรวจสอบเงื่อนไขที่ 4 : e_i และ e_j เป็นอิสระต่อกัน

จากการทดสอบพบว่าค่า $dL > D.W. > -dL$ ขอมรับสมมติฐานหลัก แสดงว่า ไม่มีปัญหา Autocorrelation เกิดขึ้น

การตรวจสอบเงื่อนไขที่ 5 : ตัวแปรอิสระ X_i และ X_j ต้องเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 2 ค่า Variance Inflation Factors (VIF) ของตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)	ค่า Variance Inflation Factors (VIF)
SET	13.628
EX	10.423
DJIA	5.865
WIT	3.849
CCI	3.969
BSI	4.381

จากการตรวจสอบด้วย Variance Inflation Factors (VIF) พบว่า ค่า VIF ที่คำนวณได้ของตัวแปรอิสระมีค่ามากกว่า 10 จำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) แสดงว่า สมการถดถอยที่ใช้ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ในครั้งนี้มีปัญหา Multicollinearity

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

สามารถแสดงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นดังนี้

$$\begin{aligned}
 P^e = & 32030 + 5.884\text{SET} - 590.650\text{EX} + 0.635\text{DJIA} + 99.910\text{WTI} - 218.280\text{CCI} \\
 & (1.302) \quad (16.835) \quad (0.664) \quad (0.763) \quad (1.140) \quad (-2.262) \\
 & + 170.298\text{BSI} \\
 & (3.349) \quad (4.1)
 \end{aligned}$$

กำหนดให้

P^c คือ ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SET คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีหน่วยเป็นดัชนี

EX คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีหน่วยเป็น บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

DJIA คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีหน่วยเป็นดัชนี

WTI คือ ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส มีหน่วยดอลลาร์ต่อบาร์เรล

CCI คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มีหน่วยเป็นร้อยละ

BSI คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีหน่วยเป็นร้อยละ

ค่า R^2 , R^2 adjust, Prob (F-statistic) และค่า Durbin-Watson (D.W.) มีดังนี้

R^2 = 0.978

R^2 adjust = 0.956

Prob (F-statistic) = 0.000 (ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%)

Durbin-Watson (D.W.) = 2.018

*ตัวเลขในวงเล็บเป็นค่าสถิติ T-test

จากสมการที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า R^2 มีค่าเท่ากับ 0.978 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ร้อยละ 97.8 โดยสมมติให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ส่วนอีกร้อยละ 2.2 เป็นการเปลี่ยนแปลงที่มาจากตัวแปรอื่น ๆ นอกเหนือจากตัวแปรที่กำหนด ค่า R^2 adjust เท่ากับ 0.956 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวแปรที่ปรับค่าแล้วยังสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ถึง 95.6

เมื่อทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนโดยใช้ค่าสถิติ D.W. พบว่า ค่าสถิติ D.W. มีค่าเท่ากับ 2.018 แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน

สำหรับผลกระทบของตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 5.884 แสดงว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.884 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -590.650 แสดงว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้ามกัน กล่าวคือ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลงร้อยละ 590.650 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่เมื่อทำการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติของค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวโดยกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ จากค่า t (T-statistic) และจากการพิจารณาค่า Prob ผลปรากฏว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีนัยสำคัญทางสถิติ

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.635 แสดงว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.635 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 99.910 แสดงว่า ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.910 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -218.28 แสดงว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและ

สาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้ามกัน กล่าวคือ หากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลงร้อยละ 218.28 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้ แต่เมื่อทำการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติของค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวโดยกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ จากค่า t (T-statistic) และจากการพิจารณาค่า Prob ผลปรากฏว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มีนัยสำคัญทางสถิติ

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 170.298 แสดงว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 170.298 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุที่เหมาะสมหลังจากทำการปรับปรุง

จากผลการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติของค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว โดยกำหนดปัจจัยอื่น ๆ คงที่ จากค่า t (T-statistic) และจากการพิจารณาค่า Prob ผลปรากฏว่าตัวแปรอิสระอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้ และเกิดปัญหา Multicollinearity คือตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน ดังนั้นจึงต้องมีการคัดเลือกตัวแปรอิสระที่มีปัญหาออก แล้วทำการประมาณค่าใหม่ เพื่อให้ได้สมการที่เหมาะสมที่สุด ซึ่งสมการที่ปรับปรุงแล้วสามารถแสดงได้ดังนี้

$$P^c = -5821.3 + 8.003SET + 0.710DJIA + 86.123WTI + 156.686BSI$$

(-2.793) (4.325) (3.482) (4.271) (2.867) (4.2)

กำหนดให้

P^c คือ ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SET คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

DJIA คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

WTI คือ ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส

BSI คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ค่า R^2 , R^2 adjust, Prob (F-statistic) และค่า Durbin-Watson (D.W.) มีดังนี้

R^2	=	0.970
R^2 adjust	=	0.941
Prob (F-statistic)	=	0.000 (ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%)
Durbin-Watson (D.W.)	=	1.78

*ตัวเลขในวงเล็บเป็นค่าสถิติ T-test

จากสมการ 4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า R^2 มีค่าเท่ากับ 0.970 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ร้อยละ 97.0 โดยสมมติให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ส่วนอีกร้อยละ 3.0 เป็นการเปลี่ยนแปลงที่มาจากตัวแปรอื่น ๆ นอกเหนือจากตัวแปรที่กำหนด ค่า R^2 adjust เท่ากับ 0.941 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวแปรที่ปรับค่าแล้วยังสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ถึง 94.1

เมื่อทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนโดยใช้ค่าสถิติ D.W. พบว่า ค่าสถิติ D.W. มีค่าเท่ากับ 1.78 แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน

สำหรับผลกระทบของตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 8.003 แสดงว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.003 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.710 แสดงว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและ

สาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.710 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 86.123 แสดงว่า ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.123 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 156.686 แสดงว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 156.686 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้

สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้ง 6 ตัว ประกอบด้วย ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระได้แก่ ดัชนีราคา น้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

เนื่องจากโครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศไทยได้เปลี่ยนแปลงจากการผลิตภาคเกษตรกรรมไปสู่การผลิตภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น ความต้องการใช้พลังงานในประเทศมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จึงคาดการณ์ได้ว่าธุรกิจพลังงานจะเข้ามามีบทบาทอย่างมากต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย ทำให้หลักทรัพย์ในหมวดพลังงานเป็นที่สนใจของนักลงทุนทั่วไป ประกอบกับสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้หลักทรัพย์ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีโอกาสสร้างผลกำไร ส่งผลให้ราคาหุ้นมีระดับสูงขึ้น เป็นเหตุให้หุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นหุ้นที่มียอดลงทุนสนใจเข้ามาลงทุน ดังนั้นการศึกษาปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคจะเป็นประโยชน์กับนักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจในการลงทุนต่อไป การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ซึ่งข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลราคาปิดของหุ้นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 เป็นระยะเวลาทั้งหมด 36 เดือน โดยใช้วิธีการวิจัยแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ และใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ SPSS มาช่วยในการวิเคราะห์

ผลจากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัว มีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ซึ่งจากการทดสอบพบว่าทั้ง 4 ตัวแปรอิสระ เป็นตัวแปรที่มีระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 สำหรับตัวแปรอื่น คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์

สหรัฐฯ (EX) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่พอจะเชื่อถือได้ที่ จะนำมาใช้ในแบบจำลองต่อไป

อภิปรายผล

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน เป็นผลมาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นเครื่องมือที่นักวิเคราะห์ใช้เป็นเครื่องแสดงทิศทางการเคลื่อนไหวโดยรวมของราคาหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ถ้าหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีค่าสูงขึ้น แสดงว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันที่ผ่านมา ในทางตรงกันข้ามถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีค่าลดลง แสดงว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง นั่นแสดงให้เห็นว่าดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคซึ่งอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีทิศทางการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือ เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้ามถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปรับตัวลดลง ก็จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีการปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย ของสุวิ สุวรรณเวช (2552) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน เป็นผลมาจากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นดัชนีที่สะท้อนถึงหุ้นของบริษัทที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมของประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งถ้าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มสูงขึ้น แสดงว่ากลุ่มธุรกิจภาคอุตสาหกรรมในประเทศอเมริกามีการมีผลการประกอบการที่ดีขึ้น และส่งผลต่อมายังธุรกิจภาคอุตสาหกรรมที่มีสาขาอยู่ในประเทศไทยที่ใช้พลังงานในรูปแบบต่าง ๆ ในการผลิตสินค้า ทำให้ธุรกิจภาคอุตสาหกรรมมีการขยายตัวมากขึ้น ส่งผลให้มีความต้องการใช้พลังงานมากขึ้น จึงทำให้หุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีราคาเพิ่มสูงขึ้นด้วย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทิศทางการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ นั่นคือ เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้ามถ้าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีการปรับตัวลดลง ก็จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงาน

และสาธารณูปโภคมีการปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรุษา รัตนอมรชัย (2552) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงาน และแสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ที่ได้ทำการศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน กรณีศึกษา บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสมีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน เป็นผลมาจากน้ำมันเป็นพลังงานพื้นฐานที่ใช้ในการผลิตแทบทุกประเภท ซึ่งนักวิเคราะห์การลงทุนจะใช้ราคาน้ำมันดิบเป็นตัวแปรตัวหนึ่งในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของราคาหุ้น ประกอบกับน้ำมันถือว่าเป็นสินค้าที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจพลังงาน เมื่อราคาน้ำมันสูงขึ้น ธุรกิจกลุ่มพลังงานย่อมมีผลประกอบการที่ดีขึ้น ทำให้ราคาหุ้นของกลุ่มพลังงานมีการปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย นั่นแสดงให้เห็นว่าดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทิศทางการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส นั่นคือ เมื่อราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้ามถ้าราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสมีการปรับตัวลดลง ก็จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีการปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุวดี สุวรรณเวช (2552) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในทิศทางเดียวกัน เป็นผลมาจากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เป็นดัชนีที่แสดงให้เห็นภาพรวมของธุรกิจที่มีอยู่ในประเทศซึ่งรวมถึงธุรกิจภาคอุตสาหกรรมในประเทศไทยมีการขยายตัวมากยิ่งขึ้น ถ้าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีเพิ่มขึ้น นั่นแสดงว่าธุรกิจโดยส่วนใหญ่มีการปรับตัวที่ดีขึ้น เมื่อธุรกิจภาคอุตสาหกรรมมีการปรับตัวมากขึ้น ย่อมมีการใช้พลังงานเพื่อการผลิตสินค้าในจำนวนที่มากขึ้น จึงทำให้ราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีการปรับตัวเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย นั่นแสดงว่าดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทิศทางการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ นั่นคือ เมื่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้ามถ้าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีการปรับตัวลดลง ก็จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีการปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิด ความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ซึ่ง

เป็นดัชนีชี้ภาวะทางธุรกิจที่สามารถใช้เตือนภัยทางเศรษฐกิจผลของการสำรวจนี้ยังสามารถนำมาใช้วิเคราะห์ภาวะธุรกิจ ตลอดจนใช้ประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกระทบของภาคเศรษฐกิจจริงที่มีต่อภาคการเงินการสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

สาเหตุที่ตัวแปรอิสระ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ถูกตัดออกจากสมการถดถอยเนื่องจากการวิเคราะห์พบว่า การเปลี่ยนแปลงไปของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่มีนัยสำคัญกับตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวนี้ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 การที่ตัดตัวแปรอิสระดังกล่าว ถูกตัดออกจากสมการถดถอย แสดงว่า ตัวแปรอิสระเหล่านั้นไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงไปของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ ไม่ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ไม่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อจำกัดในการวิจัย

1. การวิจัยครั้งนี้ มีข้อจำกัดด้านข้อมูล เนื่องจากข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2553 ดังนั้นผลการวิจัยจะครอบคลุมภายในช่วงเวลา 3ปีเท่านั้น
2. แบบจำลองที่ใช้ในการวิจัย เป็นแบบจำลองที่ใช้พยากรณ์แนวโน้มดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเท่านั้น ไม่สามารถที่จะนำมาใช้ในการพยากรณ์ราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งนี้แบ่งเป็น 2 ส่วน ได้แก่

1. ข้อเสนอแนะทางวิชาการ

1.1 ในส่วนของงานวิจัยครั้งนี้ จำนวนตัวแปรที่นำเข้ามาศึกษายังมีไม่มากนัก ในส่วนของการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค อาจมีปัจจัยนอกเหนือจากที่นำเข้ามาพิจารณาในงานวิจัยครั้งนี้ ผู้ที่สนใจจะศึกษาในครั้งต่อไปอาจนำปัจจัยอื่นๆมาทำการศึกษาเพิ่มเติม เช่น อัตราดอกเบี้ย หรือตัวแปรผลตอบแทนการลงทุนในสถาบันการเงินอื่นๆ เป็นต้น

1.2 ตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นตัวแปรเชิงปริมาณที่มีระดับการวัดเป็น Interval หรือ Ratio Scale ผู้ที่สนใจจะศึกษาในครั้งต่อไปอาจนำตัวแปรเชิงคุณภาพที่มีระดับการวัดเป็น Nominal หรือ Ordinal Scale เข้ามาทำการศึกษาเพิ่มเติม เช่น ปัจจัยด้านการเมือง ปัจจัยผลกระทบจากต่างประเทศ เป็นต้น

1.3 การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาในภาพรวม แบบจำลองที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้เป็นแบบจำลองระยะสั้น ดังนั้นในการศึกษาในครั้งต่อไป ผู้ที่สนใจอาจนำไปทำเป็นแบบจำลองระยะยาว และแบบจำลองพยากรณ์ราคาหุ้นหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยอาจให้ความสำคัญกับตัวแปรที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ (Economic Structural Change)

2. ข้อเสนอแนะทางปฏิบัติ

2.1 ควรนำผลการศึกษาที่ได้จากการวิจัย ไปใช้ประโยชน์ในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือนำไปใช้ประโยชน์ในด้านธุรกรรมการค้าและในการวางแผนการลงทุนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

2.2 ควรนำผลการศึกษาที่ได้ไปเผยแพร่เพื่อประโยชน์สาธารณะ และเพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานสำหรับผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บรรณานุกรม

- จุฬาวិทยานุกรม. น้ำมันดิบ(Crude Oil) [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 20 กันยายน 2554. เข้าถึงได้จาก
<http://www.chulapedia.chula.ac.th/index.php>
- ฉัตรศิริ ปิยะพิมลสิทธิ์. การใช้ SPSS ในการวิเคราะห์ข้อมูล [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 18 กันยายน 2554.
 เข้าถึงได้จาก <http://www.watpon.com/spss>
- โชติมา ธนานิธศักดิ์. “การป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยใช้สัญญาซื้อขาย
 เงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของตลาดส่งออก กรณีศึกษา บริษัท อายิโนะโมะโต๊ะ เบทาโกร
 โพรเซสฟู๊ดส์ (ประเทศไทย)จำกัด.” สารนิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชา
 เศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์, 2550.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. กรุงเทพมหานคร: โรง
 พิมพ์ไชเบอร์พริ้นท์, 2545
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน, ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้
 ตลาดทุน. ทฤษฎีตลาดทุน. กรุงเทพมหานคร : อมรินทร์, 2552
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กราฟราคาพลังงานย้อนหลัง[ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 7 กรกฎาคม 2554.
 เข้าถึงได้จาก <http://www.setsmart.com/ism/historicalTradingGraph.html>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศย้อนหลัง[ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 7
 กรกฎาคม 2554 เข้าถึงได้จาก
[http://www.bot.or.th/thai/statistics/financialmarkets/exchangerate/_layouts
 /application/exchangerate/ExchangeRateAgo.aspx#](http://www.bot.or.th/thai/statistics/financialmarkets/exchangerate/_layouts/application/exchangerate/ExchangeRateAgo.aspx#)
- ธนาคารแห่งประเทศไทย(ข้อมูลสถิติ). ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ[ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 18 กันยายน
 2554. เข้าถึงได้จาก
<http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=405&language=TH>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. สรุปสถิติสำคัญของตลาด. เข้าถึงเมื่อ 13 กันยายน 2554. เข้าถึงได้จาก
http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html
- ปิ่นอนงค์ วัยเจริญ และ พัชร ทอเสริม. “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งใน
 ประเทศไทย.” รายงานวิจัยวิชาสัมมนาปัญหาทางธุรกิจ ตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตร
 บัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป มหาวิทยาลัยศิลปากร, 2551.

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด(มหาชน). ดัชนีหลักทรัพย์หมวดพลังงานและ
สาธารณูปโภคย้อนหลัง.เข้าถึงเมื่อ 19 กันยายน 2554. เข้าถึงได้จาก

http://www.sse.set/ism_homepage.jsp

เพชร ชุมทรัพย์. หลักการลงทุน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2546.

ภทรียา เบญจพลชัย. (2552). 34ปีแห่งการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ไทย. นิตยสาร **Money and Wealth**.

รวี ลงกานี. การลงทุน แนวคิดและทฤษฎี. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์แมคกรอ-ฮิล, 2550.

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 24 กันยายน 2554. เข้าถึง
ได้จาก http://www.price.moc.go.th/price/cbi/handbook/news_cci_t.pdf

สุชนา อ่างสกุล. “การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวอัตราค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐใน
ประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยศิลปากร,
2550.

สถาบันพัฒนาบุคลากรทางธุรกิจ (STI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. หลักสูตรความรู้พื้นฐาน
เกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์สุชมวิทย์, 2546.

สุราสีณี สุทธินวกุล. “ศึกษาดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ส่งผลต่อดัชนี
ตลาดหุ้นไทย.” โครงการงานสถิติภาควิชาสถิติ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์
มหาวิทยาลัย, 2551.

สุมนชัย เรืองขจร. “ปัจจัยเศรษฐกิจที่กำหนดมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร พลังงาน และ
อสังหาริมทรัพย์.” สารนิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2548.

สุวสี สุวรรณเวช. “ผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน.”
สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2552.

แสงเพชร ศรีอังคาร. “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน กรณีศึกษา บริษัท ปตท.สำรวจ
และผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน).” สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัย
รามคำแหง, 2551.

สันติ วิริยะรังสฤษฎ์. (2536). “เทคนิคการเล่นหุ้น.” วารสารการเงินการธนาคาร, (ฉบับพิเศษ).

ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. ข้อมูลสถิติดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
[ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 7 สิงหาคม 2554. เข้าถึงจาก
<http://utcc2.utcc.ac.th/localuser/cebf/download .php>

อมรศักดิ์ พงศ์พสุติ. (2550). “ค่าเงิน ธุรกิจ & ภาษี.” **Nationejob** (24 กันยายน).

อังกัวรา มหmidt. “การวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงตามการเปลี่ยนแปลงของเวลาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2550.

อุรุยา รัตนอมรชัย. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงาน.” สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2552.

DJI Basic Chart. Stock [Online]. Accessed 7 July 2011. Available from

<http://finance.yahoo.com/q/bc?s=DJI&t=5y&l=on&z=l&q=l&c=>

Dow Jones Industrial Historical Price. Dow Jones Industrial Average [Online]. Accessed 7 July 2011.

Available from <http://finance.yahoo.com/q/hp?s=DJI+Historical+Prices>

Gustaf Hamilton and Sean Winstanley. How the Price of Crude Oil Affects the Swedish Stock

Market. In Jönköping University [online]. Accessed 20 September 2011. Available from

<http://hj.diva-portal.org/smash/record.jsf?pid=diva2:4565>

U.S. Energy Information Administration. International Energy Outlook 2011[online]. Accessed 20

September 2011. Available from <http://www.eia.gov/forecasts/ieo/index.cfm>

WTI Historical Price [Online]. Accessed 7 July 2011. Available from

<http://finance.yahoo.com/q/hp?s=WTI&a=00&b=1&c=2008&d=11&e=30&f=2010&g=d>

WTI Basic Chart [Online]. Accessed 7 July 2011. Available from <http://finance.yahoo.com/q/bc?s=>

WTI+ Basic +Chart

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ตารางที่ 3 ดัชนีราคาหุ้นในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
รายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553

(ดัชนี)

ปี เดือน	2551	2552	2553
มกราคม	19457.43	10367.48	15090.04
กุมภาพันธ์	20796.83	9875.40	15647.63
มีนาคม	19307.14	10012.80	17300.27
เมษายน	20900.82	11834.01	17166.66
พฤษภาคม	20526.69	14095.14	16457.59
มิถุนายน	19299.40	14500.32	16437.58
กรกฎาคม	16130.97	14932.98	16873.80
สิงหาคม	16440.59	15380.26	17132.48
กันยายน	14212.53	16377.67	18821.34
ตุลาคม	8545.94	15550.62	19873.95
พฤศจิกายน	9323.80	14806.51	20299.49
ธันวาคม	11057.08	16376.20	21456.12

ตารางที่ 4 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ราคาปิดรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือน
ธันวาคม พ.ศ. 2553

(ดอลลาร์ : บาร์เรล)

ปี เดือน	2551	2552	2553
มกราคม	28.27	12.57	8.91
กุมภาพันธ์	35.48	8.05	8.81
มีนาคม	34.11	6.15	8.4
เมษายน	40.9	9.28	9.47
พฤษภาคม	55.76	10.2	9.74
มิถุนายน	58.51	9.74	9.46
กรกฎาคม	44.26	10.69	9.21
สิงหาคม	35.16	9.88	9.04
กันยายน	27.29	11.71	10.60
ตุลาคม	19.17	11.65	10.88
พฤศจิกายน	14	10.35	16.75
ธันวาคม	14.32	11.7	17.88

ตารางที่ 5 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ รายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553

(ดัชนี)

ปี เดือน	2551	2552	2553
มกราคม	12650.36	8000.86	10067.33
กุมภาพันธ์	12266.39	7062.93	10325.26
มีนาคม	12262.89	7608.92	10856.63
เมษายน	12820.13	8168.12	11008.61
พฤษภาคม	12638.32	8500.33	10136.63
มิถุนายน	11350.01	8477	9774.02
กรกฎาคม	11378.02	9171.61	10465.94
สิงหาคม	11543.55	9496.28	10014.72
กันยายน	10850.66	9712.28	10788.05
ตุลาคม	9325.01	9721.73	11118.4
พฤศจิกายน	8829.04	10344.84	11006.02
ธันวาคม	8776.39	10428.05	11577.51

ตารางที่ 6 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ รายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551
ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 โดยใช้อัตราขายถัวเฉลี่ย

(บาท: ดอลลาร์สหรัฐฯ)

ปี เดือน	2551	2552	2553
มกราคม	33.1502	35.0738	33.2983
กุมภาพันธ์	32.0151	36.1938	33.2261
มีนาคม	31.6229	35.6629	32.5268
เมษายน	31.8733	35.4578	32.4440
พฤษภาคม	32.5726	34.5237	32.6849
มิถุนายน	33.6592	34.1693	32.5864
กรกฎาคม	33.6592	34.1805	32.4074
สิงหาคม	34.2928	34.1504	31.4464
กันยายน	34.1752	33.6972	30.5578
ตุลาคม	35.1080	33.5810	30.1135
พฤศจิกายน	25.5652	33.3552	30.3614
ธันวาคม	35.0824	33.5168	30.2963

ตารางที่ 7 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ของประเทศไทยรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.
2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553

(ร้อยละ)

ปี เดือน	2551	2552	2553
มกราคม	78.1	75.2	79.3
กุมภาพันธ์	79.5	74.0	78.4
มีนาคม	80.7	72.8	77.3
เมษายน	79.9	72.1	75.0
พฤษภาคม	78.8	71.5	75.5
มิถุนายน	78.0	72.5	77.1
กรกฎาคม	78.9	73.4	79.3
สิงหาคม	77.7	74.5	80.8
กันยายน	76.8	75.6	81.5
ตุลาคม	75.8	75.4	80.2
พฤศจิกายน	74.2	76.5	79.0
ธันวาคม	74.8	77.7	80.8

ตารางที่ 8 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ของประเทศไทยรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.
2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553

(ร้อยละ)

ปี เดือน	2551	2552	2553
มกราคม	45.6	36.3	50.4
กุมภาพันธ์	44.8	37.4	51.3
มีนาคม	47.3	40.0	55.7
เมษายน	43.0	39.2	46.0
พฤษภาคม	43.9	45.5	49.9
มิถุนายน	40.9	46.3	52.1
กรกฎาคม	41.5	45.0	50.4
สิงหาคม	40.7	46.1	50.3
กันยายน	41.0	49.0	50.6
ตุลาคม	38.3	50.3	50.0
พฤศจิกายน	34.4	49.0	52.5
ธันวาคม	36.9	50.4	51.6

ตารางที่ 9 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง
เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553

(ดัชนี)

ปี เดือน	2551	2552	2553
มกราคม	654.04	784.23	437.69
กุมภาพันธ์	677.13	845.76	431.52
มีนาคม	673.71	817.03	431.5
เมษายน	699.16	832.45	491.69
พฤษภาคม	737.4	833.65	560.41
มิถุนายน	776.79	768.59	597.48
กรกฎาคม	859.76	676.32	624
สิงหาคม	813.21	684.44	653.25
กันยายน	845.5	596.54	717.07
ตุลาคม	907.28	416.53	685.24
พฤศจิกายน	846.44	401.84	689.07
ธันวาคม	858.1	449.96	734.54

ภาคผนวก ข
เนื้อหาที่เกี่ยวข้องบางส่วน

ภาคผนวก ข1 ปัญหา Autocorrelation

ปัญหา Autocorrelation เกิดขึ้น เนื่องจาก การที่ตัวคลาดเคลื่อนมีสหสัมพันธ์ระหว่างกัน หรือตัวคลาดเคลื่อนมีการกระจายที่ไม่เป็นอิสระแก่กัน ซึ่งผิดข้อสมมติฐานของวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ที่มีข้อสมมติฐานว่า ตัวคลาดเคลื่อนต้องไม่มีสหสัมพันธ์ระหว่างกัน ความสัมพันธ์ในตัวคลาดเคลื่อนอาจเป็นบวก เรียกว่า (Positive Autocorrelation) หรือทิศทางลบ (เรียกว่า Negative Autocorrelation) ก็ได้ และตัวคลาดเคลื่อนอาจมีความสัมพันธ์ในช่วงเวลาที่แตกต่างกันได้อีกด้วย โดยทั่วไป การเกิดสหสัมพันธ์ของตัวคลาดเคลื่อนมักจะเกิดขึ้นกับข้อมูลอนุกรมเวลา แต่ในบางกรณีก็เกิดขึ้นกับข้อมูลภาคตัดขวางได้ (อัครพงศ์ อันทอง, 2550)

ภาคผนวก ข2 ปัญหา Multicollinearity

ปัญหา Multicollinearity เป็นความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป ซึ่งการมีอยู่ของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ จะมีปัญหาในหลายลักษณะ ประการแรกนำไปสู่การไม่คงที่ของสัมประสิทธิ์การถดถอย ทั้งขนาดและเครื่องหมาย (อาจเป็นได้ทั้งบวกและลบ) ทั้งนี้เพราะความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์การถดถอยมีมาก ดังนั้นจะนำไปสู่ความยากในการมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ผลอาจเกี่ยวข้องกับการมีนัยสำคัญของ R^2 รวมแต่ไม่มีผลกับตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่มีนัยสำคัญแตกต่างจาก 0 ความแปรปรวนของสัมประสิทธิ์การถดถอยมีแนวโน้มจะมีค่ามาก ซึ่ง Multicollinearity จะมีผลโดยทั่วไปของการประมาณค่าในโมเดลการถดถอย

ตัวแปรอิสระจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเอง (ไม่เกิด Multicollinearity) การตรวจสอบ Multicollinearity จะใช้ค่า Variance inflation factor (VIF) หรือค่า Tolerance หรือค่า Eigen Value ตัวใด ตัวหนึ่งก็ได้ โดยมีเกณฑ์การตรวจสอบดังนี้ Variance inflation factor (VIF) ที่เหมาะสมไม่ควรเกิน 4 หรือ 5 หากเกินกว่านี้แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (ตำราบางเล่มระบุว่า หาก $VIF > 10$ แสดงว่าเกิด Multicollinearity) Tolerance หากค่า Tolerance < 0.2 แสดงว่าเกิด Multicollinearity (ฉัตรศิริ ปิยะพิมลสิทธิ์, 2548)

ภาคผนวก ค
ผลการวิจัย

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุจำนวน 6 ตัวแปรอิสระ

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	BSI, DJIA, CCI, WTI, EX, SET ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์ Model Summary ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.978 ^a	.956	.946	782.94096	2.018

a. Predictors: (Constant), BSI, DJIA, CCI, WTI, EX, SET

b. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์ ANOVA ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.E+08	6	61719532	100.685	.000 ^a
	Residual	2.E+07	28	612996.6		
	Total	4.E+08	34			

a. Predictors: (Constant), BSI, DJIA, CCI, WTI, EX, SET

b. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์ Coefficients ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	32030	13226		2.422	.022		
	WTI	99.910	19.232	.405	5.195	.000	.260	3.849
	SET	5.884	2.796	.309	2.104	.044	.073	13.628
	EX	-590.65	276.803	-.274	-2.134	.042	.096	10.423
	CCI	-218.28	96.483	-.179	-2.262	.032	.252	3.969
	DJIA	.635	.212	.288	2.990	.006	.171	5.865
	BSI	170.298	50.851	.279	3.349	.002	.228	4.381

a. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 14 ผลการวิเคราะห์ Residuals Statistics ตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	8962.9	20718	15760	3300.2549	35
Residual	-1646.8	1040.1	.00000	710.50735	35
Std. Predicted Value	-2.060	1.502	.000	1.000	35
Std. Residual	-2.103	1.328	.000	.907	35

a. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 15 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุจำนวน 4 ตัวแปรอิสระ หลังจากตัดตัวแปรอิสระ
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เพื่อ
ปัญหา Autocorrelation

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	BSI, DJIA, WTI, SET ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 16 ผลการวิเคราะห์ Model Summary ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin- Watson
1	.970 ^a	.941	.934	869.85333	1.777

a. Predictors: (Constant), BSI, DJIA, WTI, SET

b. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 17 ผลการวิเคราะห์ ANOVA ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.E+08	4	91195438	120.526	.000 ^a
	Residual	2.E+07	30	756644.8		
	Total	4.E+08	34			

a. Predictors: (Constant), BSI, DJIA, WTI, SET

b. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 18 ผลการวิเคราะห์ Coefficients ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-5821.3	2084.5		-2.793	.009		
WTI	86.123	20.422	.349	4.217	.000	.284	3.517
SET	8.003	1.850	.420	4.325	.000	.207	4.833
DJIA	.710	.204	.322	3.482	.002	.229	4.375
BSI	156.686	54.643	.257	2.867	.008	.244	4.098

a. Dependent Variable: Pe1

ตารางที่ 19 ผลการวิเคราะห์ Residuals Statistics ตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	9256.4	20392	15760	3275.4962	35
Residual	-1696.8	1435.0	.00000	817.08493	35
Std. Predicted Value	-1.986	1.414	.000	1.000	35
Std. Residual	-1.951	1.650	.000	.939	35

a. Dependent Variable: Pe1

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-สกุล นางสาวสุภาภรณ์ อภิรักษ์วัฒนา
 ที่อยู่ 17/2 หมู่ 4 ตำบลมหาสวัสดิ์ อำเภอกุสุมาลย์ จังหวัดนครปฐม 73170
 โทรศัพท์ 0810022000
 สถานที่ทำงาน เลขธิการผู้บริหาร / เจ้าหน้าที่การตลาด บริษัทรัฐประชา จำกัด เลขที่ 54 หมู่ 4
 ตำบลมหาสวัสดิ์ อำเภอกุสุมาลย์ จังหวัดนครปฐม 73170

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2544 สำเร็จการศึกษาระดับชั้นมัธยมศึกษาตอนต้น จากโรงเรียนกาญจนา
 ภิเษกวิทยาลัย นครปฐม
 พ.ศ. 2547 สำเร็จการศึกษาระดับชั้นมัธยมศึกษาตอนปลาย จากโรงเรียนกาญจนา
 ภิเษกวิทยาลัย นครปฐม
 พ.ศ. 2550 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต
 สาขาภาษาฝรั่งเศส คณะมนุษยศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 ประสานมิตร
 พ.ศ. 2553 ศึกษาต่อระดับปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา
 การประกอบการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

ประวัติการทำงาน

พ.ศ. 2550-2551 พนักงานต้อนรับ โรงแรมมาเจสติกแกรนด์
 พ.ศ. 2551-ปัจจุบัน เลขธิการผู้บริหาร / เจ้าหน้าที่การตลาด บริษัทรัฐประชา จำกัด