

## บทที่ 5

### สรุปและข้อเสนอแนะ

#### สรุป

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับว่าเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยให้กลไกการทำงานของตลาดทุน มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น กล่าวคือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นตลาดรอง ที่ช่วยสร้างสภาพคล่องให้แก่ธุรกรรมที่เกิดในตลาดแรก โดยผู้ที่ต้องการเงินทุน สามารถระดมทุนผ่านช่องทางตลาดทุนได้ นอกเหนือจากการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ หรือกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ โดยการออกหลักทรัพย์เพื่อจำหน่ายให้แก่ผู้มีเงินออม ซึ่งผู้มีเงินออมสามารถนำหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ไปทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะช่วยให้เกิดการหมุนเวียนเปลี่ยนมือผู้ถือหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมากที่สุดในตลาดก็คือหลักทรัพย์ประเภท หุ้นสามัญ

หลักทรัพย์ประเภท หุ้นสามัญ ก็คือหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่ต้องการเงินทุน เสนอขายหุ้นสามัญต่อผู้มีเงินออม ซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทต่างๆ จะมีราคาที่แตกต่างกัน ตามมูลค่าของบริษัทที่ออกหุ้นสามัญนั้น ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวจะเกิดขึ้นในตลาดแรก ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำหน้าที่ในการสร้างสภาพคล่องให้แก่หลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดแรก ซึ่งเป็นศูนย์กลางให้ผู้ที่ต้องการจะซื้อและจะขาย มาพบกัน เกิดธุรกรรมการซื้อขายเกิดขึ้น ดังนั้นราคาของหุ้นสามัญจะมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามสถานะตลาดหรือตามอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญตัวนั้น ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้อุปสงค์และอุปทานเปลี่ยนแปลง ไปมีปัจจัยต่างๆมากมายที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยภายในของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เอง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ทั้งจากภายในประเทศและภายนอกประเทศ และปัจจัยทางจิตวิทยา รวมทั้งปัจจัยต่างๆ อื่นๆอีกมากมายที่เข้ามาเกี่ยวข้อง ที่ล้วนส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงทั้งสิ้น

ฉะนั้นเพื่อการศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฯที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทาน อันเกิดจากปัจจัยต่างๆที่เข้ามากระทบ ของงานวิจัยในครั้งนี้ จึงได้นำราคาหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มาศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากสามารถใช้เป็นตัวแทนของกลุ่มธนาคารและกลุ่มธุรกิจการเกษตรได้ ตลอดจนหลักทรัพย์ทั้งสองเป็นหลักทรัพย์ในภาคอุตสาหกรรมการเงินและภาคการผลิต ซึ่งเป็นภาคอุตสาหกรรมที่สำคัญและมีบทบาทอย่างมากต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของ

ประเทศ โดยการศึกษาได้นำปัจจัยต่างๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญ ทั้งสองบริษัท มาศึกษาผ่านกระบวนการทางสถิติ หาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆที่กำหนด และราคาหุ้นสามัญ เพื่อให้เข้าใจถึงการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของบริษัททั้งสองได้ดียิ่งขึ้น โดยปัจจัยต่างๆ ที่กำหนดในงานวิจัย มีดังนี้

### ด้านอุปสงค์

1. อัตราส่วนของราคาหุ้นสามัญในตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี หรือค่า P/BV ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
2. อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)
4. มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ด้านอุปทาน

1. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์
2. ราคาน้ำมันในตลาดโลก
3. อัตราการใช้กำลังการผลิตในอุตสาหกรรม

ซึ่งผลการวิจัย สรุปได้ดังนี้

### ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเสนอซื้อหุ้นสามัญเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญ มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงระดับราคา โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ  $-0.672825$  กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณเสนอซื้อหุ้นสามัญลดลงร้อยละ  $-0.672825$  และเมื่อราคาหุ้นสามัญลดลงร้อยละ  $-1$  จะส่งผลให้ปริมาณเสนอซื้อหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ  $0.672825$

การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเสนอขายหุ้นสามัญเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญ มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงระดับราคา โดยมีค่าความยืดหยุ่น

เท่ากับ 15.15036 กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.15036 และเมื่อราคาหุ้นสามัญลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณเสนอขายหุ้นสามัญลดลงร้อยละ -15.15036

จากเส้นอุปสงค์ในหุ้นสามัญที่มีค่าความยืดหยุ่นน้อยกว่าค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปทานในหุ้นสามัญ ทำให้เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงด้านอุปสงค์ในหุ้นสามัญที่เกิดจากปัจจัยภายนอก จะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานในหุ้นสามัญ

ส่วนปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญ อันเป็นผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลงผลการวิจัย ได้ข้อสรุปดังนี้

### 1. อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ  $-0.328931$  กล่าวคือ เมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ  $-0.328931$  และเมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ  $0.328931$

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยหากอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ  $-0.0207$  และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ  $-0.315$  และหากอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ  $0.0207$  และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ  $0.315$

## 2. อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน

อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ 0.226903 กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.226903 และเมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.226903

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.0143 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2172 และหากอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.0143 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ -0.2172

## 3. มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ 0.881495 กล่าวคือ เมื่อมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.881495 และเมื่อมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.881495

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.0557 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.844 และหากมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.0557 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ -0.844

ขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางด้านตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) มีผลต่อปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ส่วนปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญ อันเป็นผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลงผลการวิจัย ได้ข้อสรุปดังนี้

### 1. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ -25.1073 กล่าวคือ เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -25.1073 และเมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1073

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5867 และหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.5867 ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงของปริมาณซื้อขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.0682 และหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์

โจนส์ ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0682

ขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางด้านตัวแปรราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและอัตราการใช้กำลังการผลิตในอุตสาหกรรม มีผลต่อปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

### **บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)**

การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเสนอซื้อหุ้นสามัญเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญ มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงระดับราคา โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ  $-1.302071$  กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณเสนอซื้อหุ้นสามัญลดลงร้อยละ  $-1.302071$  และเมื่อราคาหุ้นสามัญลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณเสนอซื้อหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.302071

การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเสนอขายหุ้นสามัญเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญ มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงระดับราคา โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ 9.13767 กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.13767 และเมื่อราคาหุ้นสามัญลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณเสนอขายหุ้นสามัญลดลงร้อยละ  $-9.13767$

จากเส้นอุปสงค์ในหุ้นสามัญที่มีค่าความยืดหยุ่นน้อยกว่าค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปทานในหุ้นสามัญ ทำให้เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงด้านอุปสงค์ในหุ้นสามัญที่เกิดจากปัจจัยภายนอก จะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานในหุ้นสามัญ

ส่วนปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญ อันเป็นผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลง ผลการวิจัย ได้ข้อสรุปดังนี้

## 1. อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญ บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ 2.225471 กล่าวคือ เมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.225471 และเมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.225471

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2131 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9479 และหากอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.2131 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ -1.9479

## 2. อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน

อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ -0.774090 กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นลดลงร้อยละ -0.774090 และเมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.774090

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยหากอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.0741 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ -0.6776 และหากอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.0741 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6776

### 3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ 3.058491 กล่าวคือ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.058491 และเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -3.058491

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2929 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6771 และหากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.2929 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ -2.6771

#### 4. มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ 0.296244 กล่าวคือ เมื่อมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.296244 และเมื่อมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.296244

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.0283 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2593 และหากมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.0283 และส่งผลให้ปริมาณซื้อขายปรับตัวลดลงร้อยละ -0.2593

ส่วนปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญ อันเป็นผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลง ผลการวิจัย ได้ข้อสรุปดังนี้

##### 1. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ -16.2624 กล่าวคือ เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -16.2624 และเมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณ

ความต้องการขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2624

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5577 และหากดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.5577 ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงของปริมาณซื้อขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยหากดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.0287 และหากดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0287

## 2. ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าความยืดหยุ่นเท่ากับ -4.0001 กล่าวคือ เมื่อราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -4.0001 และเมื่อราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0001

ส่วนการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยหากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3831 และหากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.3831 ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงของปริมาณซื้อขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยหากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.4995 และหากราคาน้ำมัน

มันดิบในตลาดโลก ปรับตัวลดลงร้อยละ -1 จะส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4995

ขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางด้านตัวแปรอัตราการใช้กำลังการผลิตในอุตสาหกรรม มีผลต่อปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

**เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงด้านราคาและปริมาณซื้อขายในหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อันเนื่องมาจากปัจจัยภายนอก**

### **ด้านอุปสงค์**

#### **1. อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชี**

อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของแต่ละบริษัท ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงด้านอุปสงค์แตกต่างกัน โดยเมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลง ในขณะที่เมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชี จะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงได้มากกว่า ขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาและปริมาณซื้อขายของบริษัททั้งสองที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกดังกล่าว มีการเปลี่ยนแปลงที่แตกต่างกัน โดยเมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลง ในขณะที่เมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลงได้มากกว่า

## 2. อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน

อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงด้านอุปสงค์ของทั้งสองบริษัทแตกต่างกัน โดยเมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่เมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลง โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน จะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงได้มากกว่า ขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาและปริมาณซื้อขายของบริษัททั้งสองที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกดังกล่าว มีการเปลี่ยนแปลงที่แตกต่างกัน โดยเมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่เมื่ออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลง โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลงได้มากกว่า

## 3. มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงด้านอุปสงค์ของทั้งสองบริษัทในทิศทางเดียวกัน โดยเมื่อมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และปริมาณอุปสงค์ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะส่งผลให้ปริมาณอุปสงค์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงได้มากกว่า ขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาและปริมาณซื้อขายของบริษัททั้งสองที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกดังกล่าว มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน โดยเมื่อมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัททั้งสองปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลงได้มากกว่า

## ด้านอุปทาน

### 1. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์ ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานของทั้งสองบริษัทในทิศทางเดียวกัน โดยเมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ปริมาณอุปทานของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และปริมาณอุปทานของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลง โดยการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์ จะส่งผลให้ปริมาณอุปทานของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงได้มากกว่า ขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาและปริมาณซื้อขายของบริษัททั้งสองที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกดังกล่าว มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน โดยเมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญของบริษัททั้งสองปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัททั้งสองปรับตัวลดลง โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เกิดการเปลี่ยนแปลงได้มากกว่า แม้ปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญจะเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าปริมาณซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ก็ตาม ซึ่งสาเหตุมาจากค่าความยืดหยุ่นเส้นอุปทานของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่มากกว่า ทำให้ราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงได้มาก เมื่อปริมาณซื้อขายมีการเปลี่ยนแปลง

สรุปการเปลี่ยนแปลงของหุ้นสามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อันเนื่องมาจากปัจจัยภายนอก

#### ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

- ค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปสงค์ต่อราคามีค่าน้อยกว่าค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปทานต่อราคา
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อปริมาณความต้องการซื้อมากที่สุด คือ มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อปริมาณความต้องการขายมากที่สุด คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์
- ปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงมากที่สุด คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์

- ปัจจัยที่ส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นเปลี่ยนแปลงมากที่สุด คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

#### บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

- ค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปสงค์ต่อราคามีค่าน้อยกว่าค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปทานต่อราคา
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อปริมาณความต้องการซื้อมากที่สุด คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อปริมาณความต้องการขายมากที่สุด คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์
- ปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงมากที่สุด คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์
- ปัจจัยที่ส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหุ้นเปลี่ยนแปลงมากที่สุด คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)

#### ข้อเสนอแนะ

##### ข้อเสนอแนะจากการศึกษา

1. จากผลการวิจัย ในเรื่องการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยใช้การศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงด้านปริมาณอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญ ผลการวิจัยพบว่าค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปทานมีค่ามากกว่าค่าความยืดหยุ่นของเส้นอุปสงค์ ซึ่งแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทางด้านปริมาณความต้องการขายหุ้นสามัญจะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงได้มากกว่า ดังนั้นจะเห็นได้ว่า ปริมาณการความต้องการขายหุ้นของนักลงทุนในตลาด ส่งผลให้ราคาหุ้นมีความผันผวนได้มากกว่าปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญของนักลงทุน ดังนั้นการจะทำให้ราคาหุ้นในตลาดมีเสถียรภาพ ซึ่งแสดงถึงการพัฒนาของตลาดหลักทรัพย์ไปอีกระดับหนึ่ง จำเป็นที่จะต้องให้ความสำคัญกับปริมาณการขายหุ้นในตลาด ซึ่งอาจทำได้โดยการส่งเสริมให้นักลงทุนในตลาด ลงทุนในระยะยาวมากขึ้น หรืออีกวิธี คือ การให้ความรู้กับนักลงทุนในตลาด เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการคิดพิจารณาไตร่ตรองปัจจัย

ต่างๆที่เข้ามากระทบได้ดียิ่งขึ้น ไม่มีการขายหุ้นในลักษณะที่แห่ตามกัน (Panic sell) หรือใช้อารมณ์มากกว่าเหตุผล

2. งานวิจัยครั้งนี้ได้ศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่เป็นตัวแทนของภาคการเงินและภาคธุรกิจการเกษตร ดังนั้นการนำผลการวิจัยไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย น่าจะเหมาะสมกับการลงทุนเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมการเงินและธุรกิจการเกษตรเท่านั้น จึงจะได้ประสิทธิภาพหรือความแม่นยำ มากกว่าการนำไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนในหุ้นของอุตสาหกรรมอื่น โดยกลยุทธ์ในการลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

ปัจจัยทางด้านสภาวะการลงทุน หรือบรรยากาศการซื้อขาย ซึ่งแบ่งออกได้เป็นทั้งในต่างประเทศ จากตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ และภายในประเทศ จากตัวแปรมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งหากสภาวะการลงทุน หรือบรรยากาศการซื้อขาย เป็น ไปอย่างคึกคัก การถือหุ้นหรือเข้าไปลงทุนในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้นสามัญของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นได้มากกว่าตัวแปรมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ในทางกลับกัน หากสภาวะการลงทุน หรือบรรยากาศการซื้อขายหุ้น ทั้งต่างประเทศและในประเทศ ชบเซา การถือหุ้นหรือเข้าไปลงทุนในหุ้นสามัญบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) จะมีความเสี่ยงจากการลงทุนที่น้อยกว่า

ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน เป็นตัวแปรทางด้านมหภาคที่กำหนดโดยนโยบายการเงินของรัฐบาล ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญทั้งสองบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงที่แตกต่างกัน ซึ่งจากการที่ราคาหุ้นสามัญของทั้งสองบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงที่แตกต่างกันนี้เอง ทำให้เงินลงทุนที่ใช้ สร้างผลตอบแทนอย่างมีประสิทธิภาพได้ เนื่องจากสามารถเคลื่อนย้ายเงินลงทุน ไปสู่แหล่งที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า เมื่อสภาวะของเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไป เช่น เมื่อคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงขึ้น เป็นผลทำให้รัฐบาลต้องควบคุมเงินเฟ้อ โดยการปรับอัตราดอกเบี้ยให้สูงขึ้น ดังนั้นในด้านของกลยุทธ์การลงทุน หากมีการถือหุ้นของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อยู่ ควรจะขายหุ้นดังกล่าว แล้วเปลี่ยนไปลงทุนในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ให้ผลตอบแทนดีกว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นต้น

ตัวแปรอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นตัวแปรที่ต้องมีการพิจารณาว่า การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าว เกิดจากอิทธิพลของราคาหุ้น (ตัวเศษ) หรือมูลค่าทางบัญชี (ตัวส่วน) มากกว่ากัน เนื่องจากหากการเปลี่ยนแปลงเกิดจากสาเหตุที่แตกต่างกันแล้ว ย่อมส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นให้แตกต่างกันด้วย ดังเช่น ตัวอย่างในผลงานวิจัย ที่เมื่ออัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของทั้งสองบริษัทจะเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน แต่ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญของสองบริษัทเปลี่ยนแปลงแตกต่างกัน เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เกิดจากอิทธิพลของมูลค่าทางบัญชี (ตัวส่วน) มากกว่า โดยมูลค่าทางบัญชีปรับตัวลดลง ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น เป็นผลให้ปริมาณอุปสงค์และราคาหุ้นลดลง ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เกิดจากอิทธิพลของราคาหุ้น (ตัวเศษ) มากกว่า โดยราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น เป็นผลให้ปริมาณอุปสงค์และราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม ทำให้การใช้ประโยชน์ในการลงทุนจากตัวแปรดังกล่าว เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน การปรับตัวขึ้นของอัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชี หากเกิดจากอิทธิพลของราคาหุ้น (ตัวเศษ) มากกว่ามูลค่าทางบัญชี (ตัวส่วน) จะส่งผลดีให้แนวโน้มราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นได้ ในขณะที่ในทางตรงกันข้ามกรณีที่อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีปรับตัวลดลง หากเกิดจากอิทธิพลของมูลค่าทางบัญชี (ตัวส่วน) มากกว่าราคาหุ้น (ตัวเศษ) จะส่งผลดีต่อแนวโน้มราคาหุ้นให้ปรับตัวสูงขึ้นได้เช่นกัน เนื่องจาก ราคาหุ้นเริ่มมีราคาถูกเมื่อเทียบกับมูลค่าทางบัญชี หรือราคาหุ้นทางบัญชี (มูลค่าทางบัญชีปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาหุ้นยังไม่ปรับตัวสูงขึ้นตาม หรือราคายังปรับลดลงอยู่)

### ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ เป็นการศึกษาเฉพาะหุ้นสามัญที่เป็นตัวแทนของภาคการเงินและภาคการผลิต ซึ่งทำให้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของบริษัทต่างๆ เฉพาะภาคการเงินและภาคการผลิตเท่านั้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงหุ้นสามัญในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มขนส่ง กลุ่มวัตถุดิบที่ใช้ในอุตสาหกรรม และอื่นๆ เพื่อให้การศึกษารอบคลุมมากยิ่งขึ้น และสร้างความรู้ให้แก่นักลงทุน ให้เข้าใจถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น เพื่อนำไปสู่การพัฒนาของตลาดทุน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ