

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน
กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน
กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



การศึกษาเฉพาะบุคคลเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2552



©2553

วศิน โตตระกูลพิทักษ์
สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การศึกษาเฉพาะบุคคลนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ใ้จยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน กรณีศึกษา 3 1
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย นาย วศิน โตตระกูลพิทักษ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร. ชูติมาวดี ทองจีน)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ผศ. ดร. ลักกณา วรศิลป์ชัย)

(ดร.สุภารัตน์ ดิษยวรรณระ จันทรวัดนากุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 29 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2553

วศิน โดตระกูลพิทักษ์. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, พฤษภาคม 2553, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (64)

อาจารย์ที่ปรึกษา : ดร. ชุตินาถ ทองจีน

บทคัดย่อ

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กำหนดปัจจัยทางเศรษฐกิจไว้ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ราคาน้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และผลิตภัณฑ์ในประเทศ วิเคราะห์โดยวิธีการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) และใช้วิธีการกำลังสองน้อยที่สุดแบบธรรมดา (Ordinary Least Squares) มาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอาศัยข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ.2545-2552 รวมทั้งสิ้น 8 ปี ประกอบด้วย 3 บริษัท ดังนี้

บริษัท A จำกัด (มหาชน) ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ราคาน้ำมันดิบ (CO) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 99 %

บริษัท B จำกัด (มหาชน) ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 99 %

บริษัท C จำกัด (มหาชน) ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 99 %

กิตติกรรมประกาศ

การจัดทำรายงานการศึกษาเฉพาะบุคคลครั้งนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ผู้วิจัยขอกราบ
ขอบพระคุณ ดร.ชุตินาถ ทองจีน ที่กรุณาให้โอกาสในการศึกษาเรียนรู้ ให้ข้อคิดพร้อมคำแนะนำ
ตลอดจนให้คำปรึกษา ทำให้ผู้วิจัยได้รับความรู้ และความเข้าใจในเรื่องที่ศึกษาชัดเจนมากยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา ที่ท่านช่วยเป็นกำลังใจและพี่ๆ ที่บริษัทที่ผู้วิจัยทำงานอยู่
ในปัจจุบันที่ให้ความห่วงใยและให้เวลาในการทำวิจัยของผู้วิจัย

ขอกราบขอบพระคุณ ครูบาอาจารย์ทุกๆ ท่านที่ได้เคยอบรมสั่งสอนวิชาความรู้ให้ผู้วิจัย
ขอขอบพระคุณผลงานวิชาการทุกเล่มที่เป็นประโยชน์ต่อการค้นคว้าสำหรับงานวิจัยฉบับนี้

ขอขอบคุณบริษัทหลักทรัพย์ KGI จำกัด (มหาชน) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่ได้ให้ความอนุเคราะห์อย่างยิ่งในด้านการเก็บรวบรวมข้อมูล

ขอขอบคุณเพื่อน ๆ และพี่ๆ ทุกคนที่ได้คอยช่วยเหลือ และเป็นกำลังใจให้กันและกันมา
โดยตลอด ซึ่งล้วนแล้วแต่เป็นความปลื้มปิติที่ทำให้ผู้วิจัยได้เรียนรู้ถึงความหมายของคำว่ามิตรภาพ
ที่แท้จริง

ท้ายที่สุดนี้ ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่า รายงานการศึกษาเฉพาะบุคคลนี้จะเป็นประโยชน์แก่นัก
นิสิต นักศึกษา และผู้ที่สนใจเพื่อเป็นแนวทางในการวิจัยต่อไป

วสิน โดตระกูลพิทักษ์

พฤษภาคม 2553

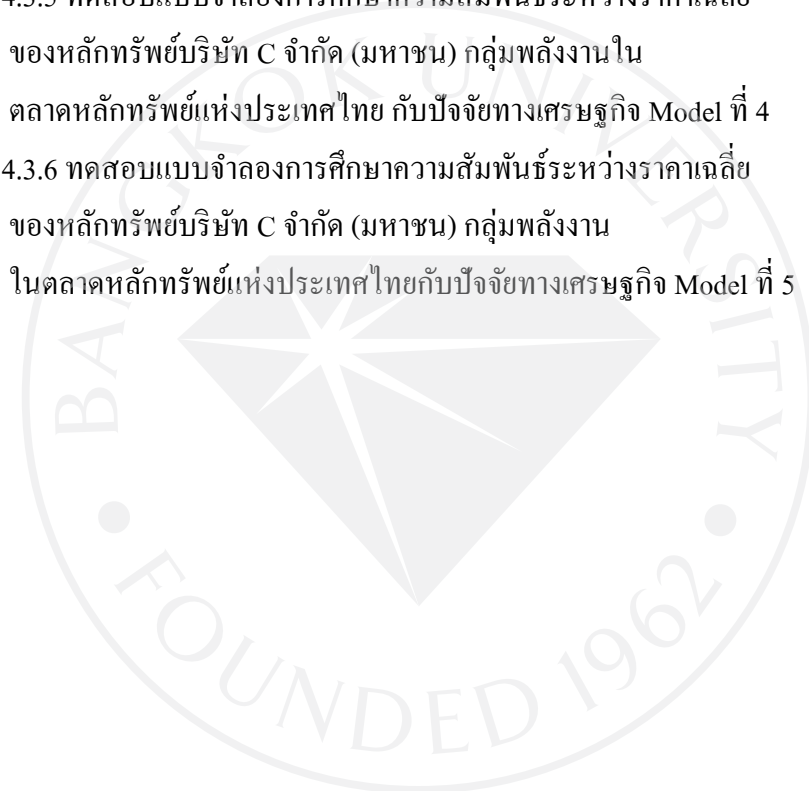
สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญ	ฉ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	5
คำถามในการวิจัย	6
ขอบเขตงานวิจัย	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
คำนิยามศัพท์เฉพาะ	7
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	
แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
กรอบแนวคิดตามทฤษฎี	27
สมมุติฐานการวิจัย	28
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
กลุ่มประชากร และการสุ่มกลุ่มตัวอย่าง	31
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	31
วิธีการเก็บข้อมูล	32
วิธีการทางสถิติ	32
บทที่ 4 บทวิเคราะห์ข้อมูล	
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลตามสมมุติฐาน	35
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
สรุปผลการศึกษาตามสมมุติฐาน	57
อภิปรายผลการศึกษา	60
ข้อเสนอแนะเพื่อนำไปใช้	63
ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัย	64
บรรณานุกรม	
ภาคผนวก	

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1 ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศไทย	2
ตารางที่ 1.2 มูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบของประเทศไทย	3
ตารางที่ 1.3 มูลค่าการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปของประเทศไทย	4
ตารางที่ 4.1.1 แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท A จำกัด (มหาชน)	35
ตารางที่ 4.1.2 การทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 1	38
ตารางที่ 4.2.1 แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท B จำกัด (มหาชน)	40
ตารางที่ 4.2.2 การทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 1	43
ตารางที่ 4.2.3 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 2	44
ตารางที่ 4.2.4 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 3	45
ตารางที่ 4.2.5 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 4	46
ตารางที่ 4.2.6 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 5	47
ตารางที่ 4.3.1 แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท C จำกัด (มหาชน)	49
ตารางที่ 4.3.2 การทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 1	51

	หน้า
ตารางที่ 4.3.3 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 2	52
ตารางที่ 4.3.4 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 3	53
ตารางที่ 4.3.5 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 4	54
ตารางที่ 4.3.6 ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ย ของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 5	55



สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: ตัวอย่างกราฟดัชนีราคาหุ้น ปริมาณและมูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดตามทฤษฎี	27



บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหางานวิจัย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศ โดยไม่ได้ทำการซื้อขายโดยตรงแต่จะทำหน้าที่ควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างมีระเบียบ คล่องตัว โปร่งใส และยุติธรรมเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และส่งเสริมให้เกิดการระดมเงินจากประชาชนไปลงทุนในกิจการต่างๆที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวม โดยได้เริ่มทำการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นภาวะเศรษฐกิจเฟื่องฟูมีการเจริญเติบโตและขยายตัวอย่างรวดเร็ว หรือในทางตรงกันข้ามภาวะเศรษฐกิจจะเกิดวิกฤตการณ์อันส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจในประเทศซบเซาก็ตาม จะเห็นว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) เป็นตัวชี้วัดทางสถิติที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์โดยรวม ซึ่งบทบาทสำคัญเกี่ยวข้องต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก และอยู่ในความสนใจของผู้ประกอบการธุรกิจต่างๆ ตลอดจนประชาชนทั่วไปอย่างสม่ำเสมอ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากประเทศไทยได้ประสบวิกฤตการณ์ทางการเงินในปี 2540 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประสบผลดำเนินงานขาดทุนอย่างมาก ทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในการลงทุนในประเทศไทย ส่งผลให้มีการไหลออกของเงินทุนในประเทศ ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบโดยตรงจากเหตุการณ์ที่ผ่านมา

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น นักลงทุนจะต้องทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ ประกอบกับปัจจัยทางเทคนิคเพื่อนำมาใช้หาช่วงเวลาและจังหวะที่เหมาะสมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาด ณ ขณะนั้นที่เกิดจากปัจจัยต่างๆ โดยสะท้อนออกมาในรูปแบบการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลง นักลงทุนส่วนใหญ่มักจะมีแนวโน้มลงทุนในหลักทรัพย์บางกลุ่ม (จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ได้แก่ กลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มธนาคาร กลุ่มสื่อสาร โดยเฉพาะดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานถือว่าพลังงานเป็นปัจจัยสำคัญต่ออุตสาหกรรมต่างๆ เพราะดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่โดดเด่นมากกลุ่มหนึ่งที่นักลงทุนสนใจ เพราะเนื่องจากเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าทางการตลาดสูง และเป็นสิ่งจำเป็นต่ออุตสาหกรรมต่างๆ เมื่อเทียบสัดส่วนเทียบกับมูลค่ารวมของตลาดของตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีมูลค่ารวมของกลุ่มเป็นอันดับ 1 รองลงมาเป็นกลุ่มธนาคาร (จากข้อมูลในรายงานประจำปี 2550, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) นอกจากนี้หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว และเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปัจจัยพื้นฐานที่ดี มีการดำเนินงานที่ดี มีกำไรจากการดำเนินงาน ทำให้มีผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลที่สูงให้กับนักลงทุน ดังนั้นจึงทำให้กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ

ภาพที่ 1.1: ตัวอย่างกราฟดัชนีราคาหุ้น ปริมาณและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน). (2552). ตัวอย่างกราฟดัชนีราคาหุ้น ปริมาณและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้น วันที่ 1 มีนาคม 2553 จาก <http://www.tnsitrade.com>.

ในปัจจุบันน้ำมันกลายเป็นเชื้อเพลิงที่สำคัญของประเทศ เพราะประเทศไทยเป็นประเทศที่มีการบริโภคน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นพลังงานหลัก และเนื่องจากน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นปัจจัยหลักในกระบวนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศให้เจริญเติบโต โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรม ภาคการขนส่ง การประมง การคมนาคม ฯลฯ ประเทศไทยมีการใช้ทั้งน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลเป็นจำนวนมาก ในแต่ละปีพบว่าประเทศไทยมีการบริโภคน้ำมันเชื้อเพลิงในปริมาณที่สูงขึ้นโดยในปี พ.ศ.2552 ที่ผ่านมา ประเทศไทยมีปริมาณการบริโภคน้ำมันเชื้อเพลิงสูงถึง 85,307 ล้านลิตร ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2551 เป็นจำนวน 24,707 ล้านลิตร หรือคิดเป็นร้อยละ 40.8 ของปริมาณการบริโภคน้ำมันเชื้อเพลิงในปี พ.ศ. 2551

ตารางที่ 1.1: ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศไทย

(หน่วย: ล้านลิตร)

ชนิดเชื้อเพลิง	พ.ศ.2551	พ.ศ.2552	อัตราการเปลี่ยนแปลง พ.ศ.2552 (%)

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 1.1(ต่อ): ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศไทย

ชนิดเชื้อเพลิง	พ.ศ.2551	พ.ศ.2552	อัตราการเปลี่ยนแปลง พ.ศ.2552 (%)
น้ำมันเบนซิน	3,728	3,054	-18.1
แก๊สโซฮอล์	3,392	4,470	31.8
น้ำมันดีเซล	17,642	18,464	4.7
น้ำมันเตา	3,273	2,731	16.6
NGV (ล้านลูกบาศก์ฟุต)	28,286	52,087	84.1
LPG (ล้านกิโลกรัม)	4,279	4,501	5.2
รวม	60,600	85,307	40.8

ที่มา: กรมธุรกิจพลังงาน. (2552). ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของไทย. สืบค้น วันที่ 1 มีนาคม 2553 จาก <http://www.doeb.go.th/information/information.htm>.

และจากการที่ประเทศไทยเป็นประเทศที่ต้องพึ่งพาน้ำมันจากต่างชาติเป็นหลัก ดังจะเห็นได้จากข้อมูลมูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ในตารางที่ 1.3 และตาราง 1.4 ฉะนั้นต้นทุนน้ำมันในประเทศจึงผูกพันกับความเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งไม่มีความแน่นอน จะผันผวนขึ้นลงในแต่ละวันตามสถานการณ์การเมือง สงคราม ภาวะเศรษฐกิจโลก และนโยบายของกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ ฯลฯ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงภายในประเทศด้วย

ตารางที่ 1.2: มูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบของประเทศไทย

น้ำมันดิบ	พ.ศ.2551	พ.ศ.2552	อัตราการเปลี่ยนแปลง (%)	
			พ.ศ.2551	พ.ศ.2552
มูลค่า (พันล้านบาท)	54,844	24,631	23.49	-55.09
ปริมาณ (ล้านลิตร)	2,427.8	2,200.9	-11.64	-9.35
ปริมาณ (พันบาร์เรลต่อวัน)	45.7	41.4	-11.88	-9.35
ราคา (\$/BBL)	101.49	75.34	45.53	-52.36

หมายเหตุเป็นข้อมูล 11 เดือนของปีนั้นๆ เนื่องจากข้อมูลในปีพ.ศ.2552 ยังออกมาไม่สมบูรณ์

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงานและสิ่งแวดล้อม. (2552). มูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปของประเทศไทย. สืบค้น วันที่ 1 มีนาคม 2553 จาก http://www.eppo.go.th/info/2petroleum_stat.htm.

ตารางที่ 1.3: มูลค่าการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปของประเทศไทย

น้ำมันสำเร็จรูป	พ.ศ.2551	พ.ศ.2552	อัตราการเปลี่ยนแปลง(%)	
			พ.ศ.2551	พ.ศ.2552
มูลค่า (พันล้านบาท)	8524.84	6637.74	-46.92	-22.14
ปริมาณ (ล้านลิตร)	396.80	486.85	-58.95	22.69
ปริมาณ (พันบาร์เรลต่อวัน)	6,933	7,472	-59.07	-22.7
ราคา (\$/BBL)	106	61.82	38.5	-41.68

หมายเหตุ เป็นข้อมูล 11 เดือนของปีนั้นๆ เนื่องจากข้อมูลในปีพ.ศ. 2552 ยังออกมาไม่สมบูรณ์

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงานและสิ่งแวดล้อม. (2552). มูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปของประเทศไทย. สืบค้น วันที่ 1 มีนาคม 2553 จาก http://www.eppo.go.th/info/2petroleum_stat.htm.

เมื่อปลายปี พ.ศ. 2548 จนถึงต้นปี พ.ศ.2551 เกิดวิกฤตการณ์ราคาน้ำมันทั่วโลก ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคโลกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศเป็นอย่างมาก และสร้างความเดือดร้อนให้กับผู้ใช้ น้ำมันจากราคาน้ำมันเบนซินออกเทน 95 น้ำมันเบนซินออกเทน 91 และน้ำมันดีเซลหมุนเร็วขึ้นไปทีละระดับราคาเกือบ 50 บาท/ลิตรรัฐบาลจึงจำเป็นต้องออกมาตรการแก้ไขปัญหาราคาน้ำมันแพง เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของผู้บริโภค โดยเข้ามาควบคุมราคาขายปลีกน้ำมัน รัฐได้ประกาศตรึงราคาน้ำมัน และยกเลิกการผลิตน้ำมันเบนซินออกเทน 95 และผลิตพลังงานทดแทน เช่น น้ำมันแก๊สโซฮอล์ เพื่อที่จะเป็นการรักษาเสถียรภาพของราคาสินค้า บริการ และอัตราค่าขนส่งไม่ให้ปรับตัวสูงขึ้น และลดผลกระทบจากต้นทุนราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมทำให้สามารถแข่งขันกับต่างประเทศได้

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสถานการณ์พลังงานของประเทศ นอกจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศแล้ว ยังมีปัจจัยอื่นๆ อีกหลายประการ อาทิ เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก สถานการณ์ต่างๆ ของโลกซึ่ง

มักเป็นสถานการณ์ที่ตึงเครียด หรือต่อแหลมต่อการเกิดสงครามระหว่างประเทศ ตัวอย่างเช่น เมื่อครั้งที่สหรัฐอเมริกายกกองทัพไปถล่มคิวเวตเมื่อปี พ.ศ. 2533 หรือเหตุการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิรักที่เกิดขึ้นเมื่อเดือนกันยายน พ.ศ. 2545

ในการศึกษาครั้งนี้จะศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอิทธิพลต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

บริษัท A จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเชื้อเพลิงพลังงานต่างๆ อาทิเช่น ธุรกิจเหมืองถ่านหิน ผลิตไฟฟ้า ผลิตแร่ต่างๆ รับจ้างขุดและขนดิน และถ่านหินลิกไนต์ที่เหมืองแม่เมาะ จังหวัดลำปางให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เป็นต้น และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2532 มีทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 19 กรกฎาคม 53 ทั้งสิ้นจำนวน 271,747,855 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาท

บริษัท B จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเชื้อเพลิงพลังงานที่เกี่ยวกับปิโตรเลียมเป็นหลัก และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2544 มีทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 19 กรกฎาคม 53 ทั้งสิ้นจำนวน 2,839,066,125 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาท

บริษัท C จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งในและนอกประเทศ และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2536 มีทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 19 กรกฎาคม 53 ทั้งสิ้นจำนวน 3,314,139,600 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับ 1 บาท

ซึ่งผลการศึกษานี้ที่ได้จะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศที่จะนำเครื่องมือที่ใช้ไปพิจารณาแนวโน้มดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัท ที่จะได้รับในอนาคต ทั้งการลงทุนระยะสั้นและลงทุนระยะยาว ทำให้นักลงทุนสามารถที่จะเลือกชอบที่จะเสี่ยงมากน้อยแค่ไหน เพราะเป็นการวางแผนที่ดีและตัดสินใจก่อนการลงทุน เพราะการลงทุนมีความเสี่ยง ดังนั้นนักลงทุนควรมีการศึกษาให้ดีก่อนการลงทุน โดยนักลงทุนจะต้องเข้าใจถึงปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์นั้นๆก่อนการตัดสินใจในการลงทุน

วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

เพื่อศึกษาหาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำถามในการวิจัย

ตัวแปรอิสระต่างๆ มีอิทธิพลไปในทิศทางใดต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน :

กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิดหรือทฤษฎีต่างๆที่เกี่ยวข้อง มีความสอดคล้องกับผลของการวิจัยครั้งนี้หรือไม่

ขอบเขตงานวิจัย

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษางานวิจัย ได้เลือกใช้เป็น ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่ได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยวิธีเชิงพรรณนา และมีการเก็บข้อมูลของค่าเฉลี่ย (Average) หลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำวิธีการเก็บข้อมูลย้อนหลัง รายไตรมาสจำนวน 8 ปี 32 ไตรมาส พร้อมทั้งทำการวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรที่กำหนดไว้ เพื่อที่จะเสาะหาสาเหตุของปัจจัยที่มีอิทธิพลการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยของกลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาทำการวิจัย ดังนี้

ตัวแปรต้น ที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย

1. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)
2. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (THB / USD)
4. ราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil)
5. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทย (GDP ย่อจาก Gross Domestic Product)
6. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

ตัวแปรตาม ที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย ดังนี้

1. ราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยบริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยบริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยบริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผู้ลงทุนสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ มาใช้เป็นแนวทางในการวางแผนพิจารณาการตัดสินใจหาทางเลือกในการลงทุนในหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ผลการศึกษาครั้งนี้สามารถเป็นแนวทางแก่ผู้สนใจศึกษาหาความรู้เกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

วิธีการทางสถิติ

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อาศัยการพยากรณ์โดยใช้ข้อมูลในอดีต เรียกว่า ข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) เพื่อนำไปพยากรณ์แนวโน้มผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้หลักความสัมพันธ์เชิงสถิติว่าตัวแปรตามได้รับอิทธิพลอย่างไร ในการแปรผันจากตัวแปรต้น และการวิเคราะห์การถดถอยยังแสดงถึงทิศทางของความสัมพันธ์หรืออิทธิพลนั้นๆ ด้วย กล่าวคือ สามารถบอกได้ว่าตัวแปรตามนั้น จะแปรผันในทิศทางเดียวกันหรือจะแปรผกผันกับตัวแปรต้นแต่ละตัวในชุดของตัวแปรต้นทั้งหมดได้ด้วย นอกจากนี้การวิเคราะห์การถดถอยยังแสดงถึงขนาดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรต้นอีกด้วย ด้วยวิธีวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) นั้นจะประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอย ค่าที่ประมาณได้สำหรับบทบาทหรืออิทธิพลของตัวแปรต้นแต่ละตัวจะแสดงถึงขนาดของบทบาทและอิทธิพลที่ตัวแปรต้นนั้นๆ มีต่อตัวแปรตาม

คำนิยามศัพท์เฉพาะ

ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง สถิติ ซึ่งแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งนักลงทุนจะใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานนี้เพื่อนำไปใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index-CPI) หมายถึง ตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการ โดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคจ่ายไป สำหรับกลุ่มสินค้าและบริการที่กำหนด หรือมีจำเพาะ เรียกว่า ราคาสินค้า โดยการเปรียบเทียบราคาสินค้าในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๆ กับราคา

สินค้าในช่วงเวลาเริ่มต้น เรียกว่า ปฐมาน ซึ่งกำหนดตัวเลขดัชนีเท่ากับ 100 ดัชนีราคาผู้บริโภค ใช้เป็นตัวชี้วัดอัตราเงินเฟ้อของประเทศ ซึ่งเป็นตัวชี้เศรษฐกิจตัวหนึ่งในการวิเคราะห์ จะพิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อตัวการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า เช่น ปัจจัยที่มีผลต่อต้นทุนการผลิต ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซหุงต้ม นอกจากนี้เป็นค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีสรรพสามิตและปัจจัยอื่นๆ ถ้าปัจจัยต่าง ๆ มีผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า จะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นซึ่งเป็นผลกระทบต่อการครองชีพของประชาชน และมีผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศด้วย

(ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2553)

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) หมายถึง มูลค่าของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตขึ้นภายในประเทศในระยะเวลาหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงว่าทรัพยากรที่ใช้ในการผลิตสินค้าและบริการจะเป็นทรัพยากรของพลเมืองในประเทศหรือเป็นของชาวต่างประเทศ ในทางตรงข้ามทรัพยากรของพลเมืองในประเทศแต่ไปทำการผลิตในต่างประเทศก็ไม่นับรวมไว้ในผลิตภัณฑ์ในประเทศ

อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) หมายถึง ผลตอบแทนหรือจำนวนเงิน ที่ผู้กู้ต้องจ่ายชำระให้แก่ผู้ให้กู้ โดยสัญญาว่าชำระคืนเต็มมูลค่าในวันที่ครบกำหนดในอนาคตตามที่ได้ตกลงกันไว้ โดยในที่นี้เป็นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ 3 เดือน คือเมื่อครบกำหนด 3 เดือน จะชำระคืนเต็มมูลค่าในวันที่ครบกำหนดในอนาคตบวกด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ได้กำหนดตกลงกันไว้

อัตราแลกเปลี่ยน (Rate of Exchange) หมายถึง เป็นอัตราที่เทียบกับค่าเงินสกุลหนึ่ง (เช่นค่าเงินสกุลท้องถิ่น) กับ 1 หน่วยของเงินสกุลหลัก โดยในที่นี้หมายถึงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินบาทและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ

(ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2553)

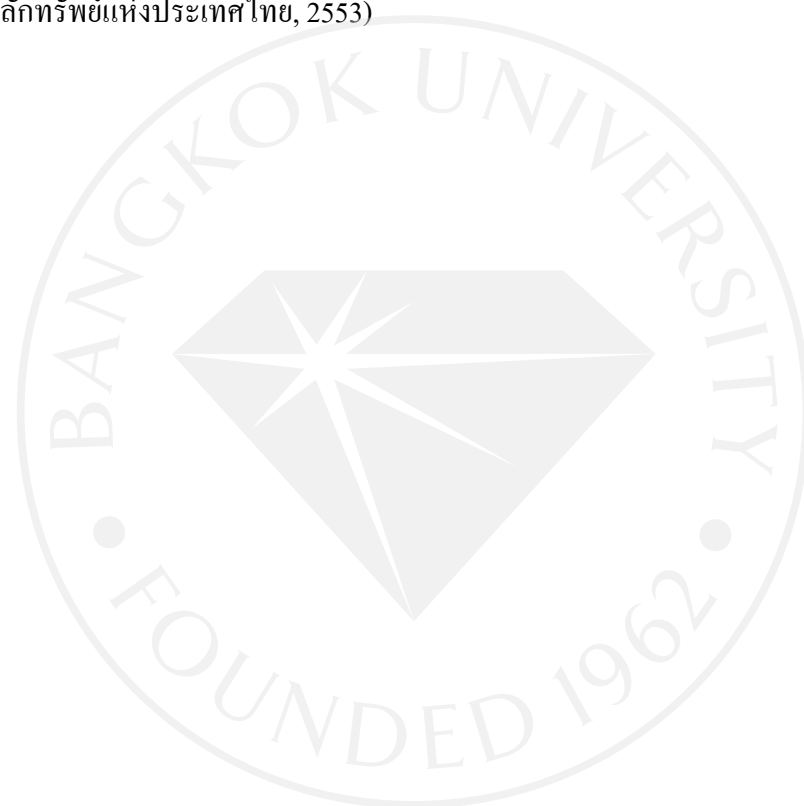
ดัชนีราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil) หมายถึง การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบในตลาดซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า (Nymex Crude) ที่ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งดัชนีราคาน้ำมันดิบนี้จะเป็นข้อมูลที่สำคัญของนักลงทุน เนื่องจากน้ำมันเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าและบริการของธุรกิจต่างๆ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบจึงเป็นข้อมูลที่นักลงทุนจะต้องนำมาวิเคราะห์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นกับหลักทรัพย์นั้นๆ ด้วย โดยในที่นี้ หมายถึงราคาน้ำมันดิบที่เคลื่อนไหวอยู่ที่ตลาดซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า (Nymex Crude Oil) สหรัฐอเมริกา

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Indicators-PII) หมายถึง ดัชนีที่คำนวณขึ้นจากยอดรายจ่ายซื้อสินค้าและบริการที่สำคัญของภาคเอกชน ในแต่ละช่วงเวลาเปรียบเทียบกับปฐมานซึ่งเท่ากับ “100”

(ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2553)

ดัชนีราคาหุ้น (Stock Price Index) หมายถึง เป็นเครื่องมือบ่งชี้ระดับราคา และแนวโน้มของตลาดหุ้นโดยรวม โดยดัชนีราคาหุ้นในประเทศไทยที่นิยมใช้ คือ “ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” หรือ ที่เรารู้จักกันว่า “SET Index” โดย SET Index เป็นการคำนวณระดับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ย ณ วัน หรือเวลาใดเวลาหนึ่งเทียบกับวันฐาน คือวันที่ 30 เมษายน 2518 (เป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มเปิดดำเนินการซื้อขาย)

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)



บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีการลงทุน (Theories of Investment)

การลงทุน หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์ หรืออสังหาริมทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี การลงทุนแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภท (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544)

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เป็นเรื่องเกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวรเช่น รถยนต์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับเป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภค เงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับให้ความพอใจแก่เจ้าของแล้ว ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ ถือได้ว่าเป็นเพียงผลพลอยได้

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) หมายถึงการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นี้จะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน ได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินออม หรือเงินที่สะสมไว้ หรือกู้ยืมเงินจากธนาคารมาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคารสิ่งปลูกสร้างเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแต่เมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุน โดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลและส่วนต่างราคา ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความนิยมจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลายตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทนเพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทและหลายอุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานเป็นลำดับแรกแล้วจึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจอุตสาหกรรมมาวิเคราะห์แต่ละส่วนเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณา นโยบายการเงิน นโยบายการคลังของรัฐบาลและประเทศอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทและการไหลเวียนของเงินทุนในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

ผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณาถึงวัฏจักรธุรกิจว่าอยู่ในระยะใด วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรมและโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมนั้นควบคู่กันไป จากนั้นจึงวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท วิสัยทัศน์ของผู้บริหารกลยุทธ์ของบริษัท เป็นวิธีการหนึ่งที่ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ตัดสินใจเลือกลงทุน

นอกจากนี้จังหวะการเข้าซื้อเป็นสิ่งสำคัญ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ในแต่ละปีความผันผวนมาก หากสามารถเข้าไปในลงทุนในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลงมามาก นักลงทุนจะสามารถซื้อหลักทรัพย์ได้ในราคาถูก อย่างไรก็ตามประชาชนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยังขาดความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับหลักการลงทุนและไม่ได้ศึกษาปัจจัยต่างๆทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริงและนิยมซื้อตามคำบอกเล่า นักลงทุนรายย่อยจึงตกเป็นเครื่องมือของกลุ่มคนกลุ่มหนึ่งที่ทำราคาหลักทรัพย์ให้สูงเกินความเป็นจริงอย่างรวดเร็วอย่างผิดสังเกต

การเผยแพร่ความรู้ให้นักลงทุนตลอดจนแจ้งข่าวที่รวดเร็วถูกต้องมากขึ้นเป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจของนักลงทุน เช่น การประกาศจ่ายปันผล การแตกหุ้น การเพิ่มทุน และการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของธุรกิจ เป็นต้นนอกจากนี้ผู้ลงทุนยังต้องทราบถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ อาทิเช่น โรคระบาด ความขัดแย้งระหว่างประเทศ การชุมนุมประท้วงทางการเมืองภายในประเทศ ซึ่งข่าวเหล่านี้มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ไทยมีระดับความผันผวนอย่างมาก

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด (Efficient Market)

ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) คือ ตลาดที่มีนักลงทุนจำนวนมาก โดยที่แต่ละคนล้วนแต่มีข้อมูลข่าวสารครบถ้วนสมบูรณ์เหมือนกัน ไม่มีข้อห้าม ข้อจำกัดหรือกฎระเบียบในการลงทุน ไม่มีการเก็บภาษี ไม่มีต้นทุนหรือค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมต่างๆ ซึ่งในตลาดนี้นักลงทุนจะมีเหตุผลในการลงทุน โดยการเลือกลงทุนในสิ่งที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุดภายใต้ความเสี่ยงน้อยที่สุด

การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ หรือ EMH (Efficient Market Hypothesis) เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ซึ่งเชื่อว่า มูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง จะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ หากการตัดสินใจซื้อขายหุ้นของนักลงทุนในตลาด ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเนด้วยเหตุผล ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆเข้ามา ดังนั้นจึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ สามารถกล่าวได้อีกอย่างหนึ่งว่า การเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสาร ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัท ที่เรียกตลาดทุน ลักษณะนี้ว่าตลาดที่มีประสิทธิภาพ

ในระบบการแข่งขันเสรีราคาจะเป็นตัวผลักดันให้จัดสรรทรัพยากร ไปยังส่วนต่างๆ ของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้อง ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสม ราคาหุ้นก็จะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐานของแต่ละบริษัทซึ่งในโลกของความเป็นจริงแล้วตลาดประเภทนี้มีน้อยมาก ดังนั้น ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพจึงตั้งบนสมมุติฐานดังนี้

1. จำนวนผู้ซื้อและผู้ขายมีมากมาย จนกระทั่งไม่มีบุคคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหุ้นได้ และราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ
2. ผู้ลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหุ้น ซึ่งกำหนดขึ้นจากความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทน
3. ผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดหลักทรัพย์มีความเกี่ยวข้องกับราคาและข่าวสารต่างๆ ของหุ้นอย่างสมบูรณ์
4. ผู้ลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุด ณ ระดับราคาความเสี่ยงหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนสูงสุด ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาจะเป็นอิสระต่อกัน ไม่มีความสัมพันธ์กันและเชื่อว่าราคาการค้นคว้า และการวิเคราะห์ข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณะชน (รวี ลงกานี, 2550)

ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยง คือโอกาสที่จะเกิดความผิดพลาด ความเสียหาย การรั่วไหล ความสูญเปล่าหรือเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์ ซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคต และมีผลกระทบหรือทำให้การดำเนินงานไม่ประสบความสำเร็จตามวัตถุประสงค์และเป้าหมายขององค์กร ทั้งในด้านยุทธศาสตร์การปฏิบัติงาน การเงิน และการบริหาร ซึ่งอาจเป็นผลกระทบทางบวกด้วยก็ได้ โดยการวัดจากผลกระทบที่ได้รับ และโอกาสที่จะเกิดของเหตุการณ์

หรือในอีกความหมายหนึ่ง กล่าวคือ โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจะไม่ตรงกับผลตอบแทนที่คาดหวัง อันเนื่องมาจากสาเหตุต่าง ๆ ซึ่งความเสี่ยงทั้งหมดในระบบหรือในตลาดจะใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นตัววัด โดยจะประกอบไปด้วยความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึง การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของตลาดทั้งหมด เช่น การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ การเมืองและสังคม ซึ่งเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาของหุ้นโดยทั่ว ๆ ไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน โดยสามารถแบ่งความเสี่ยงที่เป็นระบบออกได้ตามรายละเอียด ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงของตลาด เป็นความเสี่ยงซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของการคาดคะเนของผู้ลงทุน เช่น คาดว่าบริษัททั่ว ๆ ไป ผลการดำเนินงานจะลดลง ทำให้ราคาของหุ้นลดลงด้วยหรืออาจเป็นการตกใจกลัวภาวะใดภาวะหนึ่ง

1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม เช่น ถ้าดอกเบี้ยในท้องตลาดเพิ่มขึ้นราคาหุ้นก็จะลดลง เป็นต้น

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ เมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้อขึ้นจะทำให้ค่าของเงินลดลง ทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง ลดลงด้วยส่งผลให้ราคาหุ้นลดลงในที่สุด

2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกับกิจการใดกิจการหนึ่งหรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง เช่น ปัญหาการดำเนินงานของกิจการและปัญหาการจัดการเงินทุนของกิจการ เป็นต้น ซึ่งสามารถจำแนกความเสี่ยงที่ไม่มีระบบออกได้เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการดำเนินงานและความเสี่ยงทางการเงิน โดยสามารถแบ่งความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบได้ตามรายละเอียด ดังนี้

2.1 ความเสี่ยงอันเกิดจากการดำเนินงาน ความไม่แน่นอนของผลกำไรในการดำเนินงานของกิจการ และการเปลี่ยนแปลงที่มีผลต่อกำไรของกิจการและการจ่ายเงินปันผล ความเสี่ยงนี้สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ คือ

ความเสี่ยงภายในกิจการ คือ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการภายใต้สถานการณ์ของแต่ละแห่งซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้บริหาร

ความเสี่ยงภายนอกกิจการ คือ ผลการดำเนินงานที่ขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมของกิจการ นอกเหนืออำนาจการควบคุมของผู้บริหารแต่ละกิจการจะประสบความเสี่ยงนี้ต่างกันตามลักษณะการดำเนินงานของกิจการ

2.2 ความเสี่ยงทางการเงิน คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการตัดสินใจ ในการเลือกโครงสร้างเงินทุน เช่น ถ้าผู้ยืมมาลงทุนมักจะมีต้นทุนต่ำเพราะดอกเบี้ยสามารถถือเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อใช้หักภาษีได้ แต่ความเสี่ยงสูงเพราะต้องจ่ายคืนในเงื่อนไขที่กำหนด

2.3 ความเสี่ยงทางด้านอุตสาหกรรม คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากแรงผลักดันบางอย่าง ที่ทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจทุกแห่งในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันหรือบางอุตสาหกรรมถูกระทบกระเทือน เช่น การเปลี่ยนแปลงในเทคโนโลยีการผลิต เปลี่ยนแปลงในรสนิยมของผู้บริโภค เป็นต้น

ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สามารถกำจัดได้โดยการถือหลักทรัพย์ไว้หลาย ๆ ชนิด ในขณะที่ความเสี่ยงที่เป็นระบบไม่สามารถกำจัดได้ เพราะเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับหลักทรัพย์ทุกๆตัวในตลาด ซึ่งความเสี่ยงของอุตสาหกรรมหรือกิจการ จะเป็นไปในลักษณะใดนั้น ก็จะขึ้นอยู่กับว่าอุตสาหกรรมหรือกิจการดังกล่าว ถูกผลกระทบโดยความเสี่ยงที่เป็นระบบมากหรือน้อยกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ถ้าหากว่าถูกผลกระทบโดยความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าแล้ว ยอดขายกำไร และราคาหุ้นของกิจการดังกล่าว จะเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม แต่ถ้าถูกผลกระทบโดยความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากกว่าแล้ว ยอดขายกำไร และราคาหุ้นของกิจการดังกล่าวก็จะเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพแวดล้อมหรือการดำเนินงานของกิจการนั้น ๆ (สถาบันพัฒนาบุคลากรทางธุรกิจ (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546) การวัดความเสี่ยงที่เป็นระบบสามารถวิเคราะห์ได้หลายวิธี ยกตัวอย่างเช่น

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อธิบายได้ว่า เป็นลักษณะการกระจายตัวของอัตราผลตอบแทนที่อาจเป็นไปได้ โดยรวมระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดค่าสถิตินี้ จึงควรใช้เพื่อชี้ค่าของความเป็นไปได้ที่ผลตอบแทนที่เกิดจริงจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ใดๆ จะเบี่ยงเบน หรือแปรผันไปจากผลตอบแทนที่คาดหวัง

ถ้าค่า Standard Deviation สูงหมายความว่าหลักทรัพย์นั้นหรือ Portfolio นั้นมีความเสี่ยงสูง เพราะอัตราผลตอบแทนมีการกระจายตัวไกลจากอัตราที่คาดไปมาก โอกาสที่จะเบี่ยงเบนไปจึงมีมากด้วย

ถ้าค่า Standard Deviation ต่ำหมายความว่าหลักทรัพย์นั้นหรือ Portfolio นั้นมีความเสี่ยงต่ำ **ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta Coefficient)** เป็นเครื่องชี้หรือค่าวัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ ทั้งนี้ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ประกอบด้วยความเสี่ยงที่เป็นระบบไม่สามารถขจัดได้จากการกระจายการลงทุน กับความเสี่ยงที่เป็นเฉพาะตัวที่ขจัดได้ในตลาดความเสี่ยงที่เป็นระบบนี้เท่า นั้นที่สำคัญ

ถ้าค่า Beta Coefficient มีค่าสูงกว่า 1 หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น มีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดที่เป็นระดับอ้างอิง

ถ้าค่า Beta Coefficient มีค่าต่ำกว่า 1 หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น มีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดที่เป็นระดับอ้างอิง (สถาบันพัฒนาบุคลากรทางธุรกิจ (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546)

ทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจมาซึ่งสภาพอุตสาหกรรมตลอด ถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

ในการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตลอดจนระดับราคาของหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องพิจารณาระดับราคาของหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องพิจารณาดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเบื้องต้น และข้อมูลทางเศรษฐกิจอื่นๆ ได้แก่ ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันและที่คาดไว้ในอนาคต นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมทั้งนโยบายเศรษฐกิจอื่นๆของรัฐบาล

ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์ควรพิจารณาวัฏจักรธุรกิจ ได้แก่ ประเภทของอุตสาหกรรม วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม และโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมควบคู่กันไป

หลังจากที่ผู้ลงทุนได้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรม เพื่อศึกษาถึงภาวะลงทุน และ ประเภทของอุตสาหกรรมที่จะเลือกลงทุนแล้ว ขั้นตอนต่อไปก็จะเป็นการวิเคราะห์บริษัทเพื่อศึกษา

ถึงบริษัทที่ควรลงทุน และราคาหลักทรัพย์ที่ควรซื้อ โดยที่ผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ และในเชิงปริมาณ

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นการวิเคราะห์ที่ประกอบด้วยขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล การศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลและการตีความผลที่ได้จากการศึกษา เพื่อนำมาพิจารณากำหนด หลักทรัพย์ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

สำหรับเหตุผลทางทฤษฎีที่ใช้สนับสนุนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น มีรากฐาน แนวความคิดที่ว่ามูลค่าที่แท้จริง และราคาตลาดของหลักทรัพย์ควรจะอยู่ใกล้เคียงกันในทางปฏิบัติ นักวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานจะวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ เคยคิด ในรูปแบบของมูลค่าปัจจุบัน ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ซึ่งคาดว่าจะได้รับ ผลตอบแทนในอนาคตทั้งในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ และผลตอบแทนจากการลงทุนใน รูปแบบของดอกเบี้ยหรือเงินปันผล หลังจากนั้น จึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์นั้นใน ตลาด หากมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดหลักทรัพย์ก็จะตัดสินใจซื้อในทำนองกลับ กัน หาก มูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขาย

ขั้นตอนของการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

เป็นขั้นตอนแรกของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งจะต้องทำก่อนเพื่อให้ทราบถึงสถานะ เศรษฐกิจโดยรวมและจะมีแนวโน้มเป็นอย่างไรในอนาคต

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทาง ปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาของ หลักทรัพย์ อาทิ หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาลดลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและจะมีระดับ ราคาสูงขึ้นเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป น่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์นั้น

อย่างไรก็ตาม เมื่อสภาพเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมิได้มี การเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจหรือด้วยขนาดของการเปลี่ยนแปลงเท่าเทียม กันเสมอไป หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรม อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะ เศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย ขณะที่หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรม อาจจะได้รับผลกระทบอย่างมากเมื่อ ภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง

ดังนั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์จึงมีความจำเป็นที่ต้องวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ และกำหนดอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ และท้ายที่สุดก็จะสามารถหาทางเลือกเกี่ยวกับบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นที่ควรจะได้ ลงทุน

วงจรหรือวัฏจักรธุรกิจมีอยู่ด้วยกัน 4 สภาวะ ดังนี้

สภาวะเศรษฐกิจถดถอย เนื่อง จากระยะนี้เศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในภาวะถดถอยจะเกิดภาวะเงินฝืดและตึงตัว ให้กำไรของธุรกิจต่างๆมีแนวโน้มลดลง การลงทุนในหุ้นให้ผลตอบแทนไม่ดีเท่ากับลงทุนในพันธบัตร ผู้ถือพันธบัตรได้ดอกเบี้ยในอัตราที่กำหนดไว้ในพันธบัตร ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยลดลงทำให้ราคาพันธบัตรสูงขึ้น

สภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว ระยะเศรษฐกิจช่วงนี้เริ่มฟื้นตัวภาวะเงินคลายตัว และดอกเบี้ยมีอัตราลดลงไปแล้วจากภาวะถดถอย ทำให้ต้นทุนด้านการเงินต่ำลง ส่งผลให้ธุรกิจมีอัตราการเจริญเติบโตสูงขึ้นการลงทุนในช่วงระยะเวลานี้ นักลงทุนจะโยกย้ายเงินจากตลาดพันธบัตรไปสู่ตลาดหุ้น

สภาวะเศรษฐกิจรุ่งเรือง ช่วงนี้เศรษฐกิจมีอัตราการขยายตัวที่สูงมาก ทำให้แรงกดดันเงินเพื่อสูงขึ้นในช่วงนี้ธนาคารกลางประเทศต่างๆเริ่มแทรกแซง ตลาดทำให้ดอกเบี้ยสูงขึ้นซึ่งไม่เป็นผลดีต่อตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร สินทรัพย์ที่ได้รับการตอบแทนสูงจะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ รวมไปถึงทองคำด้วย เพราะสินค้าเหล่านี้ปรับตัวสูงขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ นักลงทุนจึงโยกออกจากตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรนำเงินไปลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์

สภาวะเศรษฐกิจชะงักงันพร้อมกับภาวะเงินเฟ้อ ในช่วงเศรษฐกิจโดยรวมมีอัตราขยายตัวสูง ธุรกิจต่าง ๆ จะเริ่มกู้เงินลงทุนสูงขึ้นแต่เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้น ต้นทุนทางการเงินของธุรกิจจะปรับตัวขึ้น ในช่วงนี้ผลกำไรบริษัทต่างลดลง ในช่วงอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น นักลงทุนจะนำเงินมาฝากธนาคาร

สภาวะเศรษฐกิจจะดีหรือไม่ สามารถสังเกตจากปัจจัยต่างๆได้ดังนี้

สภาวะทางการเมือง ความมั่นคงทางการเมืองสามารถบ่งชี้ความมั่นคงทางเศรษฐกิจ ถ้าเสถียรภาพทางการเมืองมีความมั่นคงมาก นโยบายการเงินและการคลังมีความชัดเจน นักลงทุนต่างประเทศที่จะเข้ามาลงทุนในประเทศไทยก็มากขึ้น การสร้างงานและการจ้างแรงงานก็เพิ่มขึ้นทำให้เศรษฐกิจในอนาคตดีขึ้นราคาหลักทรัพย์ก็ดีขึ้น

อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจ จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับระดับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจทำให้ผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนดีขึ้นและจูงใจให้นักลงทุนเข้าไปลงทุนในบริษัทจดทะเบียนนั้นมากขึ้น

อัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจโดยตรง โดยส่วนใหญ่อัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับภาวะตลาดหลักทรัพย์ และการลงทุนไม่ทุกหมวด อุตสาหกรรม อุตสาหกรรมที่ได้ผลกระทบจะเป็นอุตสาหกรรมก่อสร้าง และกลุ่มบันเทิงรวมทั้ง หลักทรัพย์ที่ประกอบ ธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าฟุ่มเฟือย เมื่อดอกเบี้ยสูงขึ้นอัตราผลตอบแทนจากการ ลงทุนในตลาดเงินสูงขึ้น ในขณะที่ ความเสี่ยงในการถือเงินเพื่อเก็งกำไรมีน้อยกว่าการลงทุนใน หลักทรัพย์ นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อการไหลเข้าออกของเงินทุน จากต่างประเทศอีกด้วย

ราคาน้ำมันในตลาดโลก ราคาน้ำมันมีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ เป็นส่วนใหญ่แต่ส่งผลดีในหุ้นกลุ่มพลังงาน เนื่องจากหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีขนาดของตลาดใหญ่ที่สุด และมีการกระจุกตัวในกลุ่มนี้มาก จึงทำ ให้ราคาน้ำมันมีผลกระทบไปในทิศทางเดียวกันกับราคาดัชนีหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังมี ผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่าง ประเทศจะมีผลเฉพาะอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ และอุตสาหกรรมที่ส่ง สินค้าออกไปขายต่างประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยน ยังมีผลกระทบกับกระแสเงินลงทุนระยะสั้นที่เข้ามาเพื่อเก็งกำไรในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนตลาดตรา สารหนี้ และตลาดหุ้นทำให้มีความไม่แน่นอนและมีความผันผวนสูงขึ้น

อัตราเงินเฟ้อ เป็นภาวะการณ์ที่ระดับราคาสินค้า และบริการ โดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการ วัดอัตราเงินเฟ้อนักลงทุนสามารถหาได้จากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค จากความ เข้าใจทั่วไป เงินเฟ้อเกิดเมื่อราคาของสินค้าต่าง ๆ มีการปรับตัวสูงขึ้น แต่จริง ๆ แล้วการเกิดภาวะ เงินเฟ้อนี้ไม่จำเป็นที่ว่า สินค้าทุกตัวต้องมีราคาสูงขึ้นเหมือนกันหมด อาจเป็นไปได้ที่สินค้าบางชนิดมี ราคาสูงขึ้นแต่อีกบางชนิดมีราคาลดลง แต่สิ่งที่สำคัญนั่นคือ ราคารวมทั้งหมดโดยเฉลี่ยแล้วสูงขึ้น

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

เป็นขั้นตอนที่ 2 ของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ลงทุนต้องพิจารณาถึงวัฏจักรธุรกิจ ประเภทของอุตสาหกรรม วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม และโครงสร้างการแข่งขันของ อุตสาหกรรม

โดยทั่วไปการเปลี่ยนแปลงในการประกอบการของธุรกิจจะหมุนเวียนไปตามวัฏจักรธุรกิจ กล่าวคือ ในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจจะอยู่ในภาวะขยายตัว โดยที่ธุรกิจจำเป็นต้องใช้

กลยุทธ์การตลาด เข้ามาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้ก้าวเข้าสู่ภาวะรุ่งเรือง ธุรกิจจะดำรงอยู่ในภาวะรุ่งเรืองในช่วงระยะเวลาหนึ่ง หลังจากนั้นก็จะเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยอาจเกิดจากสาเหตุหลายประการ อาทิ คู่แข่งมีสินค้าหรือบริการที่มีคุณภาพทัดเทียมกัน หรือมีคุณภาพสูงกว่า ทำให้ผู้บริโภคมีความนิยมในสินค้าของบริษัทน้อยลง ซึ่งหากไม่มีการปรับปรุงหรือแก้ไข ธุรกิจก็จะเข้าสู่ภาวะตกต่ำ ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัทเลิกกิจการได้

อย่างไรก็ตาม เพื่อหลีกเลี่ยงไม่ให้ก้าวเข้าสู่ภาวะถดถอย ในขณะที่ยังอยู่ในภาวะรุ่งเรือง ธุรกิจจะมีการปรับปรุงด้านการผลิตการตลาดและการบริหาร เช่น ธุรกิจอาจจะใช้กลยุทธ์การส่งเสริมการขาย ปรับปรุงช่องทางการจำหน่าย พัฒนาและปรับปรุงคุณภาพของสินค้าให้ดีขึ้น เปลี่ยนแปลงรูปแบบของบรรจุภัณฑ์ ให้ดึงดูดผู้บริโภคหรือใช้กลยุทธ์ราคามาเป็นเครื่องกระตุ้นการบริโภคสินค้าและบริการหรือมีการออกสินค้าใหม่มาทดแทนสินค้าเดิมที่มีอยู่เนื่องจากสินค้านั้นไม่เป็นที่ต้องการของตลาดแล้ว ซึ่งกลยุทธ์เหล่านี้อาจทำให้ธุรกิจกลับฟื้นตัวขึ้นใหม่ และเข้าสู่ภาวะขยายตัว แล้วยังหมุนเวียนเข้าสู่ภาวะต่าง ๆ ของวัฏจักรธุรกิจอีกครั้งหนึ่ง อุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะได้รับผลกระทบจากวัฏจักรธุรกิจแตกต่างกันไป เช่น อุตสาหกรรมประเภทสินค้าบริโภคคงทน ซึ่งได้แก่ รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น มีปัจจัยที่สำคัญคือรายได้ของประชาชน อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมบางประเภทก็ไม่ได้รับผลกระทบจากวัฏจักรธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ เช่น อุตสาหกรรมที่ผลิตสินค้าเกี่ยวกับสิ่งจำเป็นในชีวิตประจำวัน ซึ่งได้แก่ อาหาร เครื่องดื่มและยา เป็นต้น

ในการคาดคะเนเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรม โดยพิจารณาวัฏจักรธุรกิจตลอดจนปัจจัยที่มีผลกระทบอื่น อาจพิจารณาโดยการแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 5 กลุ่มใหญ่ ๆ ดังนี้

กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมสินค้าแปรรูป ซึ่งขึ้นอยู่กับวัตถุดิบที่จะนำมาเข้าสู่กระบวนการแปรรูปต่อไปเป็น สำคัญ เช่น อุตสาหกรรมอาหารกระป๋อง เป็นต้น

กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้สิ้นเปลือง เช่น อาหาร และเครื่องดื่ม เครื่องนุ่งห่ม ของใช้ประจำวัน ซึ่งขึ้นอยู่กับรายได้ของประชาชน โดยส่วนรวมเป็นหลัก

กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมสินค้าบริโภคคงทน เช่น รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบสำคัญ ได้แก่ รายได้และภาวะสินเชื่อ

กลุ่มที่ 4 อุตสาหกรรมเพื่อการส่งออก ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบสำคัญจะได้แก่ ความต้องการและราคาสินค้าในตลาดโลก นโยบายการค้าของรัฐบาล

กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับการเงินการธนาคาร ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ นโยบายการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์ควรจะต้องรู้ถึงวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรมของแต่ละอุตสาหกรรมด้วย โดยการพิจารณาวัฏจักรอุตสาหกรรมจะวิเคราะห์ปัจจัยต่อไปนี้

ประเภทของอุตสาหกรรมที่พิจารณา เช่น อุตสาหกรรมนั้นมีลักษณะผูกขาดหรือมีคู่แข่งกันในอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมาก

อุตสาหกรรมนั้น ๆ อยู่ภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับใดของทางการ กฎหมายและระเบียบข้อบังคับดังกล่าวเข้มงวดหรือไม่ อย่างไร

อุตสาหกรรมนั้นต้องพึ่งพาการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีหรือไม่อย่างไร

ตัวแปรทางเศรษฐกิจใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับอุตสาหกรรมนั้น ๆ เช่น ตัวแปรอุปสงค์มวลรวม อัตราดอกเบี้ย ภาวะการแข่งขันจากต่างประเทศ เป็นต้น

การพิจารณาดังกล่าว ทำให้ทราบถึงวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม ซึ่งอาจจำแนกออกเป็น 4 ระยะดังนี้

ระยะเริ่มพัฒนา

ระยะนี้เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเพิ่งเริ่มก่อตั้ง ระดับความเล็งมกสูง ถ้าเป็นบริษัทเล็กมีความจำเป็นต้องนำผลกำไรของบริษัทไปใช้ในการลงทุน บริษัทเหล่านี้จึงมักไม่จ่ายเงินปันผลหรือจ่ายเงินปันผลน้อยแก่ผู้ถือหุ้น ถ้าการดำเนินงานของบริษัทประสบความสำเร็จในตลาด อุปสงค์ของสินค้าของบริษัทนั้นก็เพิ่มขึ้นทำให้ยอดขาย ผลกำไรและสินทรัพย์เพิ่มขึ้นหลังจากนั้น อุตสาหกรรมจะก้าวเข้าสู่ระยะที่ 2

ระยะเจริญเติบโต

ในระยะนี้สินค้าเป็นที่ยอมรับของตลาดและผู้ลงทุนสามารถมองเห็นแนวโน้มของอุตสาหกรรม ได้ชัดเจนขึ้น ยอดขายและผลกำไรจากทรัพย์สินจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง แต่ผลกำไรที่ได้รับจำนวนมากนั้นยังจำเป็นต้องนำไปลงทุนต่อเพื่อให้สามารถผลิตสินค้ามารองรับความต้องการของตลาดได้รวมทั้งเพื่อนำผลกำไรนั้น ไปขยายกิจการและอุตสาหกรรมจะเข้าสู่ระยะที่ 3 ต่อไป

ระยะขยายตัว

ในระยะขยายตัวนี้อัตราการเจริญเติบโตของยอดขายและผลกำไรยังเป็นไปในทางบวกแต่เป็นอัตราที่ชะลอลงจากระยะที่ 2 เนื่องจากมีคู่แข่งเข้ามาแย่งส่วนแบ่งในตลาดมากขึ้น อุตสาหกรรมที่อยู่ในระยะนี้ได้มีการขยายกิจการไปมากและมีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น

ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย

ระยะนี้อุปสงค์ในสินค้าลดน้อยถอยลงและบริษัทต่าง ๆ เริ่มออกจากอุตสาหกรรม ถ้าบริษัทในอุตสาหกรรมไม่สามารถปรับปรุงและพัฒนากลยุทธ์ทางการตลาดหรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงสินค้าและบริการให้สนองต่อความต้องการของผู้บริโภคได้อุตสาหกรรมนั้นก็อาจจะเข้าสู่ระยะเสื่อมถอยได้

การวิเคราะห์บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

เป็นขั้นตอนที่ 3 จะทำการวิเคราะห์ธุรกิจในเชิงคุณภาพและปริมาณ ดังนี้

การวิเคราะห์ธุรกิจเชิงคุณภาพ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ อัตราการขยายตัวในอดีตและเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ส่วนแบ่งตลาด โครงสร้างเงินทุน โครงการขยายโรงงานในอนาคต การขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าที่ได้เตรียมการไว้ ความสัมพันธ์ระหว่างบุคลากรในบริษัท เป็นต้น เพื่อให้ง่ายแก่การเข้าใจผู้วิเคราะห์สามารถดูตัวอย่างการวิเคราะห์เชิงคุณภาพที่สำคัญ ๆ บางประการดังนี้ คือ

ขนาดของบริษัท

ผู้วิเคราะห์ควรพิจารณาขนาดของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบธุรกิจขนาดเล็กทั้งในด้านเงินทุนด้านเทคนิคการจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านสภาพการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

อัตราการขยายตัวในอดีต

ในการประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคต เพื่อคำนวณหามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ผู้วิเคราะห์อาจใช้อัตราการขยายตัวในอดีตเป็นบรรทัดฐาน ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่อัตราการขยายตัวในอนาคต จะเท่ากับอัตราการขยายตัวในอดีต หรือในกรณีที่บริษัทมีจุดเด่น หรือข้อได้เปรียบที่แสดงให้เห็นว่า มีความเป็นไปได้ที่จะมีการพัฒนาก้าวหน้า ทั้งจากการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตและมาตรฐานอุตสาหกรรม อัตราการขยายตัวก็น่าจะสูงขึ้น

ลักษณะของผลิตภัณฑ์

ลักษณะของสินค้าในบริษัทเป็นลักษณะใด หากเป็นสินค้าที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน อุปสงค์ในสินค้าจะมีเสถียรภาพมาก ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของบริษัทที่ผลิตหรือจำหน่ายสินค้านั้นจะมีเสถียรภาพมากกว่าบริษัทที่ผลิตสินค้าประเภทอื่น

ชื่อเสียงผลิตภัณฑ์

กรณีที่บริษัทมีชื่อเสียงผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย และเป็นที่ยอมรับบุคคลทั่วไป โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้นไปด้วย

โครงสร้างของเงินทุน

โครงสร้างของเงินทุนจะแตกต่างกันไปตามนโยบายของแต่ละบริษัทธุรกิจที่มีโครงสร้างของเงินทุนประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ ย่อมจะมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าธุรกิจที่มีเงินทุนการกระจายของผลิตภัณฑ์

ธุรกิจที่ผลิตหรือจำหน่ายสินค้าและบริการหลายชนิด และมีชื่อหรือผลิตภัณฑ์หลายชื่อ ย่อมจะสามารถมีส่วนแบ่งในตลาดได้มากกว่าธุรกิจที่มีการกระจายของผลิตภัณฑ์น้อย และย่อมสามารถลดความ

ผู้บริหารระดับสูง

คณะผู้บริหารนับเป็นทรัพยากรที่มีค่ายิ่งของธุรกิจ หากผู้บริหารของบริษัทใดมีความสามารถในการบริหารและเสริมสร้างสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา รวมทั้งมีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจประเภทนั้นแล้ว ย่อมจะทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง

ความสามารถทางการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่

บริษัทที่มีความสามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ จะเป็นผู้ที่ริเริ่มและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ขึ้นในตลาด หากสินค้านั้นเป็นที่ยอมรับในช่วงแรกบริษัทก็จะสามารถทำกำไรได้สูงโดยปราศจากคู่แข่ง และยังสามารถพัฒนาสินค้านั้นให้มีคุณภาพดียิ่งขึ้นเร็วกว่าที่คู่แข่งจะตามทัน ทำให้บริษัทมีข้อได้เปรียบกว่าบริษัทที่จะก้าวเข้ามาเป็นคู่แข่งในภายหลัง

พนักงาน

พนักงานเป็นทรัพยากรที่สำคัญของบริษัท การดำเนินงานของบริษัทจะราบรื่นไปด้วยดี และมีประสิทธิภาพก็ย่อมต้องอาศัยบุคลากรภายในบริษัท บริษัทจึงควรมีการพัฒนาทางด้านทรัพยากรบุคคลเพื่อป้องกันการเปลี่ยนงานบ่อย ๆ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบถึงการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัท

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ จะวิเคราะห์จากงบการเงินของธุรกิจที่ผ่านมา และในปัจจุบันเป็นสิ่งสำคัญเพื่อจะนำมากำหนดตัวแปรต่าง ๆ อาทิกำไรและเงินปันผลในอนาคตราคาของหลักทรัพย์ในอนาคต เป็นต้น ซึ่งประเด็นหลักของการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการประเมินราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์โดยใช้งบการเงินของบริษัทจะยังประโยชน์แก่ผู้ใช้ ก็ต่อเมื่อผู้วิเคราะห์ได้เข้าใจถึงลักษณะ โครงสร้างและข้อจำกัดในการใช้งบการเงินนั้น ๆ นอกจากนี้ ผู้ใช้ควรสามารถตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณด้วยการวิเคราะห์ บริษัทเชิงปริมาณจึงเป็นเครื่องชี้ว่าอนาคตของธุรกิจนั้นควรเป็นไปในลักษณะใด โดยผู้วิเคราะห์นำเขาข้อมูลต่าง ๆ ในงบการเงินมาคำนวณหาสัดส่วนและอัตราส่วนเปรียบเทียบกันในแต่ละช่วงเวลา และเปรียบเทียบกับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันแล้วตีความเพื่อหาคำตอบต่าง ๆ ที่ต้องการ อาทิ สาเหตุที่ธุรกิจต้องใช้เงินทุนเพิ่ม แหล่งที่มาของเงินทุนเป็นอย่างไร แหล่งใช้ไปของเงินทุนเป็นไปในทางใดบ้าง ความสามารถในการชำระหนี้ เป็นต้น

แนวคิดการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis)

การวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นการศึกษารูปแบบการซื้อขายในอดีต (ระดับราคาและปริมาณ) เพื่อคาดการณ์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต หรือระบุระดับราคาที่เหมาะสมที่ควรเป็น นักวิเคราะห์ทางเทคนิคจะไม่ใช้ข้อมูลพื้นฐานของบริษัทมาวิเคราะห์แนวคิดการวิเคราะห์ทางเทคนิคพัฒนามาจากสมมติฐาน 3 ประการคือ

1. ตลาดได้สะท้อนข่าวสารทั้งหมดไว้แล้วในราคาและปริมาณการซื้อขาย (Market Action Discounts Everything) ราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้รับรู้ และตีค่าสะท้อนถึงสารสนเทศต่างๆ ทั้งที่เปิดเผยและยังไม่เปิดเผยอย่างเป็นทางการไว้ทั้งหมดแล้ว
2. ราคาจะเคลื่อนไหวในลักษณะแนวโน้ม (Prices Move in Trends) ราคาหุ้นหรือดัชนีจะเคลื่อนไหวใน 3 ลักษณะ คือ แนวโน้มขึ้น (Uptrend) แนวโน้มลง (Downtrend) และราคาที่แกว่งตัวในช่วงแคบๆ บริเวณระดับราคาปัจจุบัน (Sideway)
3. ประวัติศาสตร์ย่อมซ้ำรอย (History Repeats Itself) ลักษณะความเป็นไปของสภาพการณ์และผลลัพธ์ที่เคยเกิดขึ้นแล้วในอดีต เมื่อองค์ประกอบของสภาพการณ์ในปัจจุบันมีลักษณะคล้ายคลึงกัน จะให้ผลลัพธ์ที่คล้ายคลึงกับที่เคยเกิดขึ้นแล้วในอดีตซึ่งก็คือการศึกษารูปแบบราคา (Price Pattern) ในอดีตเพื่อใช้คาดการณ์แนวโน้มราคา

นักวิเคราะห์ทางเทคนิคจะอาศัยข้อมูลเพียง 3 ส่วนมาใช้ในการศึกษา คือ ราคาหุ้นหรือดัชนี ปริมาณการซื้อขาย และช่วงเวลา โดยปรับนำเอาเทคนิคทางคณิตศาสตร์จำนวนมากมาใช้เพื่อระบุตัวชี้วัด (Indicators) เช่น ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Averages) ของราคาในตลาด เพื่อค้นหาแนวรับ (ระดับราคาซื้อ) และแนวต้าน (ระดับราคาขาย) หรือแนวโน้มของราคา หรือการนำเอาราคาสูงลดต่ำในอดีตมา เพื่อบ่งชี้การทะลุผ่าน (Break Outs) เพื่อบอกทิศทางของการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (สุรชัย ไชยรังสีนันท์, คู่มือการวิเคราะห์ทางเทคนิค, 2552)

ทฤษฎีปริมาณเงินตามแนวคิดนักเศรษฐศาสตร์การเงิน

นักเศรษฐศาสตร์การเงินนิยมได้กล่าวถึงทฤษฎีปริมาณเงิน ดังนี้ (จิราภรณ์ ชาวงษ์, 2544)

ปริมาณเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการกำหนดรายได้ประชาชาติที่เป็นตัวเงินในระบบเศรษฐกิจหนึ่ง ระดับของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่สามารถแสดงในรูปตัวเงินถูกกำหนดโดยปริมาณเงิน นักเศรษฐศาสตร์การเงินจึงเน้นความสำคัญของนโยบายการเงินในการกำหนดระดับการผลิตระดับรายได้รวมทั้งการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

ปริมาณเงินมีบทบาทต่อการกำหนดราคาเมื่อพิจารณาผลในระยะยาวแล้ว ปริมาณเงินมีผลต่อปัจจัยต่างๆ ส่วนระดับของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แท้จริงไม่ได้ขึ้นกับปริมาณเงินจะมีผลต่อ

ปัจจัยที่แท้จริง เช่นระดับผลผลิตแท้จริง ซึ่งถูกกำหนดโดยปริมาณสินค้าทุนจำนวนและคุณภาพของในระบบเศรษฐกิจและเทคโนโลยีการผลิต เป็นต้น ในระยะยาวระดับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แท้จริงไม่ถูกรบกวนโดยผลของปริมาณเงิน แต่ในระยะสั้นการเปลี่ยนแปลงในปริมาณเงินนอกจากมีอิทธิพลต่อระดับราคาสินค้าทั่วไปแล้ว ยังมีอิทธิพลต่อผลผลิตที่แท้จริงและการจ้างแรงงานด้วย เนื่องจากในระยะสั้นการเคลื่อนไหวของราคาและค่าจ้างแรงงาน ไม่สามารถเคลื่อนไหวขึ้นลงได้อย่างเสรี เมื่อปริมาณเงินเปลี่ยนแปลงก็ทำให้การจ้างงานเปลี่ยน ไปด้วย จึงมีผลกระทบต่อผลผลิต

สมการความต้องการถือเงินของสำนักการเงินนิยมเป็นสมการที่มีเสถียรภาพ แม้ว่าในทฤษฎีการเงินสมัยใหม่ของนักการเงินนิยมแสดงให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของเงินไม่คงที่ในระยะยาวแต่โดยทั่วไปแล้วนักการเงินนิยมเห็นว่าอัตราการหมุนเวียนเงินค่อนข้างมีเสถียรภาพ ในบางครั้งเศรษฐกิจเกิดภาวะเงินเฟ้ออย่างรุนแรง อัตราการหมุนเวียนเงินจะเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ประชาชนคาดการณ์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาในอนาคต ซึ่งทำให้ความต้องการถือเงินเปลี่ยนแปลงไปและไร้เสถียรภาพ ซึ่งนักการเงินนิยมมีความเห็นว่าทฤษฎีการเงินต้องตั้งอยู่บนพื้นฐานการเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจ การคาดการณ์เกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งจะมีผลต่อพฤติกรรมความต้องการถือเงินเป็นปรากฏการณ์ที่เกิดขึ้นได้และไม่ขัดแย้งกับปริมาณเงินสมัยใหม่

การเปลี่ยนแปลงในปริมาณเงินทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์รวมของสินค้าโดยกระบวนการดังกล่าว จะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในการถือสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ในรูปแบบต่างๆ นักการเงินนิยมเชื่อว่า ปริมาณเงินเพิ่มขึ้นเมื่อรัฐบาลทำการซื้อหลักทรัพย์ในท้องตลาดราคาของสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ทุกชนิดก็จะสูงตาม ไปด้วย และถ้าจำนวนผลตอบแทนที่ได้รับไม่เปลี่ยนแปลงก็แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทุกชนิดลดลงเมื่อเทียบกับราคาหลักทรัพย์ใหม่ ซึ่งจะเป็ผลให้ประชาชนนำหลักทรัพย์ออกมาจำหน่ายมากขึ้น ทำให้เกิดความต้องการซื้อสินค้ามากขึ้น ในที่สุดก็เกิดการเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์รวมของสินค้าด้วย

นักการเงินนิยมเห็นว่า เศรษฐกิจในภาคเอกชนซึ่งประกอบด้วยหน่วยธุรกิจต่างๆและครัวเรือนเป็นภาคที่ไม่มีเสถียรภาพในตัวเองแต่ความไม่มีเสถียรภาพนั้นเกิดจากนโยบายและการดำเนินงานของรัฐบาลกล่าวคือ ถ้ารัฐบาลต้องการขยายปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจทำได้โดยการซื้อหลักทรัพย์จากตลาดเพื่อ โอนเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจให้มากขึ้น เมื่อมีการซื้อขายหลักทรัพย์จากตลาดเพื่อ โอนเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจให้มากขึ้น เมื่อมีการซื้อขายหลักทรัพย์เกิดขึ้นสัดส่วนของสินทรัพย์ของประชาชนก็จะเปลี่ยนแปลงโดยสินทรัพย์ที่เป็นตัวเงิน จะเพิ่มขึ้นได้ขณะที่สินทรัพย์ชนิดอื่นลดน้อยลง แต่ในระยะสั้น ผลผลิตสินค้ามากขึ้นราคาสินค้าสำเร็จรูปและราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อราคาสินค้าสูงขึ้นทำให้นักธุรกิจคาดการณ์ไว้

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชัยโย กรกิจสุวรรณ (2539) ได้ศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราดอกเบี้ย จากผลการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ทุกชนิด โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เพราะราคาหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งจะสูงขึ้น ก็ต่อเมื่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ชนิดนั้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของตลาด หรือถ้ามองในแง่มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ลดลง (สมมุติว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอื่น) ส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์ลดลงไปด้วย นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยยังส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์โดยทางอ้อม ประการแรก เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงไปจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการกู้ยืมเพื่อการซื้อหุ้น เนื่องจากผู้ลงทุนจะพิจารณาถึงผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนกับต้นทุนการกู้ยืมที่เรียกว่า มาร์จิ้น (Margin) ถ้าหากดอกเบี้ยในตลาดสูงจะทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมสูงไปด้วย การทำมาร์จิ้นก็ย่อมมีโอกาสน้อย แต่ถ้าหากอัตราดอกเบี้ยในตลาดต่ำ การทำมาร์จิ้นในตลาดก็จะมีโอกาสมากขึ้นผู้ลงทุนจะเข้ามาลงทุนจึงมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น ประการที่สอง ธุรกิจส่วนใหญ่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืม ธุรกิจที่มีการกู้ยืมสูงจะต้องรับภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กำไรสุทธิและเงินปันผลต่ำลง อันจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ให้ลดลงด้วย ประการที่สามหากอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ภายใต้อความเสี่ยง ณ ระดับหนึ่งแล้ว ผู้ลงทุนก็จะสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น

สหัส ดิยะพิบูลย์ไชย (2536) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2529 ถึงเดือนธันวาคม 2534 และใช้วิธีการศึกษาทางเศรษฐมิติในรูปแบบของสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน ในรูปของลอการิทึม ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยเมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0724 และดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยเมื่อดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7971

อัญชลี วิจิตรวัฒนานนท์ (2543) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นไทย โดยการใช้ดัชนีราคาหุ้นไทยรายเดือนมาเป็นตัวแปรแทนราคาของหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อหาความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ใช้ ได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นและดัชนีราคาหุ้นเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังได้ทำการทดสอบเพิ่มเติมโดยนำปัจจัยทางด้านจิตวิทยาเข้ามาทดสอบร่วมกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ โดยตัวแปรทางด้านจิตวิทยา ได้แก่ ดัชนีฮั่งเส็ง และดัชนีดาวโจนส์ สำหรับวิธีทางสถิติที่นำมาใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าว คือ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์และการถดถอยเชิงซ้อน

ผลการศึกษา พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทุกตัวมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 นอกจากนี้จากการศึกษาเพิ่มเติมโดยการเพิ่มตัวแปรทางจิตวิทยาเข้าไป ปรากฏว่าตัวแปรทุกตัวสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นได้ ยกเว้นดัชนีการลงทุนภาคเอกชนที่ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ดัชนีดาวโจนส์และดัชนีราคาหุ้นไทยมีทิศทางความสัมพันธ์ตรงกันข้ามกับสมมติฐานที่กำหนดไว้ เนื่องจากในช่วงเวลาที่ศึกษาภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐมีความเจริญรุ่งเรืองทำให้นักลงทุนสนใจลงทุนในตลาดหุ้นของสหรัฐเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ดัชนีดาวโจนส์เพิ่มสูงขึ้นแต่ดัชนีราคาหุ้นไทยลดลงเนื่องจากเศรษฐกิจไทยเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้นักลงทุนไม่อยากจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

สุโลจณี ศรีแก้ว (2535) ได้ศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) และราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ตลอดจนประมาณค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) โดยใช้ข้อมูลรายวันในระยะเวลาตั้งแต่ 1 สิงหาคมถึง 28 ธันวาคม 2536

ผลการวิเคราะห์โดยใช้สมการถดถอย (Regression analysis) ปรากฏว่าปัจจัยตัวแปรอิสระทางการเงินและภาวะทางเศรษฐกิจ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ดัชนีหุ้น Dow Jones, Hang Seng, Nymex และบรรยากาศการเมืองในประเทศและระหว่างประเทศโดยในช่วงเวลาดังกล่าวนั้นมีแต่ดัชนี Dow Jones ดัชนี Hang Seng สถานการณ์การเมืองในประเทศและสถานการณ์ในตะวันออกกลางเป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นทำให้ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานสูงขึ้น

ขวัญชนก ธรรมวิวัฒน์ (2543) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) กับเครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาค ซึ่งได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ผลผลิตมวลรวมประชาชาติ ดุลบัญชีเดินสะพัด ปริมาณเงิน มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าเงินบาท และระบบอัตราแลกเปลี่ยน ศึกษาโดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2537 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2542 และทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน

ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ศราวุธ วิโรจน์รัตน์ (2539) ได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไทย โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) วิเคราะห์สองน้อยที่สุดในการคำนวณค่าทางสถิติ ซึ่งศึกษาข้อมูลเป็นรายเดือน ระยะเวลาตั้งแต่ พ.ศ. 2531-2536 โดยกำหนดให้ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) และราคาปิด (Close price) เป็นตัวแทนราคาหลักทรัพย์ในแต่ละหลักทรัพย์

จากการศึกษา พบว่า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ไทยจากต่างประเทศ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

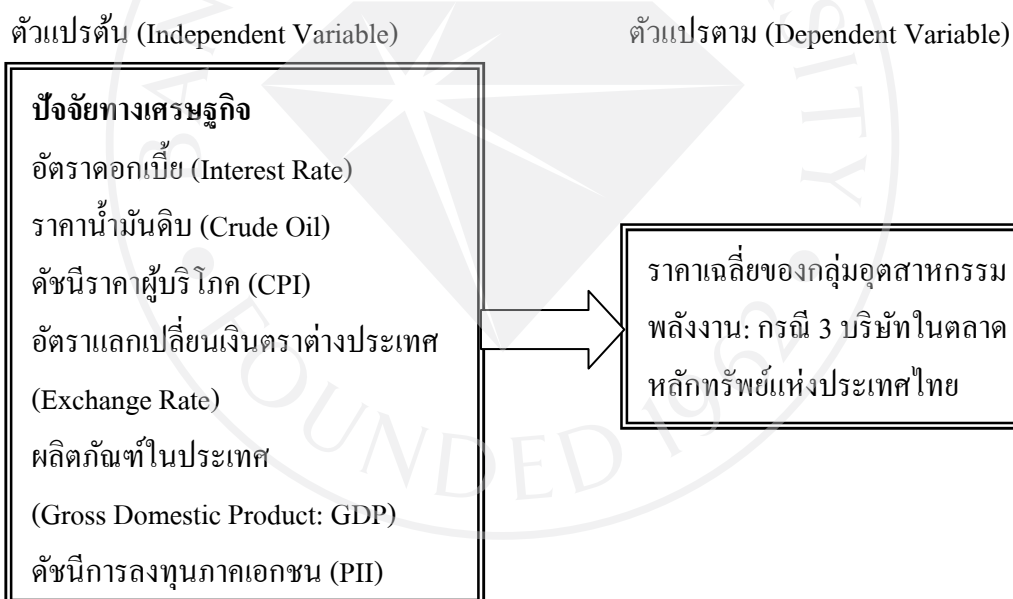
ชนศักดิ์ ตันดินาคม (2539) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยเชิงเศรษฐศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยใช้ข้อมูล 2 ปี คือตั้งแต่ 4 กรกฎาคม 2537-28 มิถุนายน 2539 รวมทั้งสิ้น 490 วันทำการ ซึ่งเป็นข้อมูลรายวัน ได้มีการกำหนดแบบจำลองค่าตัวแปรซึ่งได้แก่ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน อัตราเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิรวม และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ และได้มีการกำหนดสมมติฐานคือ มูลค่าการซื้อขายปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิรวม และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมากที่สุดเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิมีการเปลี่ยนแปลงไป ส่วนในระยะสั้นมีเพียง

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะเป็นอย่างนั้น ความสัมพันธ์ทางตรงกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน อัตราเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท มีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการศึกษาได้ใช้รูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อนในการประมาณค่าทางสถิติ

ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าการซื้อขาย ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร อัตราเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิรวมดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ยกเว้นดัชนีNikkei เป็นตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดตามทฤษฎี

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน :
กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ กรอบแนวคิดในการศึกษาแบ่งออกเป็นตัวแปรต้น คือ ข้อมูลในส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Exchange Rate : THB/USD) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) โดยตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราอัตราดอกเบี้ย (INT) ส่งผลต่อผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ส่งผลต่อผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาผู้บริโภค เนื่องจากเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการ อีกทั้งยังใช้เป็นตัวชี้วัดอัตราเงินเฟ้อของประเทศ ซึ่งเป็นตัวชี้เศรษฐกิจตัวหนึ่ง ในการวิเคราะห์จะพิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อตัวการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า เช่น ปัจจัยที่มีผลต่อต้นทุนการผลิต ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซหุงต้ม นอกจากนี้เป็นค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีสรรพสามิต และปัจจัยอื่น ๆ ถ้าปัจจัยต่าง ๆ มีผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า จะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลกระทบต่อการครองชีพของประชาชน และมีผลกระทบต่อความขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศด้วย (ธนศักดิ์ ต้นดินาคม, 2539)

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับราคาน้ำมันดิบ เป็นตัวแปรที่สำคัญต่อความเจริญเติบโตทางด้านเศรษฐกิจ เนื่องจากน้ำมันเป็นพลังงานที่ใช้ในการผลิตสินค้าเกือบทุกประเภท รวมทั้งการให้บริการขนส่งต่างๆ ซึ่งตามทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ในขั้นตอนของการวิเคราะห์เศรษฐกิจ เกี่ยวกับราคาน้ำมันมีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์เป็นส่วนใหญ่แต่ส่งผลดีในหุ้นกลุ่มพลังงาน เนื่องจากหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีขนาดของตลาดใหญ่ที่สุด และมีการกระจุกตัวในกลุ่มนี้มาก จึงทำให้อัตราน้ำมันมีผลกระทบไปในทิศทางเดียวกันกับราคาดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน เป็นดัชนีที่สะท้อนถึงความเจริญเติบโตของการลงทุนที่จะทำให้เกิดการขยายตัวของระบบเศรษฐกิจ กล่าวคือ เมื่อการลงทุนเพิ่มสูงขึ้นก็จะมีกิจการงานเพิ่มมากขึ้น ทำให้รายได้และการจับจ่ายใช้สอยหรือการบริโภคของประเทศสูงขึ้น ทำให้ระบบเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดี ภาวะเศรษฐกิจขยายตัวส่งผลถึงรายได้ของบริษัทและการคาดการณ์เงินปันผลของบริษัทไปในทางที่เพิ่มขึ้น ทำให้อัตราราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทยกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (สหัส ดิยะพิบูลย์ไชย, 2536)

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราดอกเบี้ย โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ทุกชนิด และโดยเฉพาะอย่างยิ่งมีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพราะราคาหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งจะสูงขึ้น ก็ต่อเมื่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ชนิดนั้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของตลาด หรือถ้ามองในแง่มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ลดลง (สมมุติว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอื่น) ส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์ลดลงไปด้วย นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยยังส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์โดยทางอ้อม ประการแรกเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงไปจะส่งผลต่อต้นทุนการกู้ยืมเพื่อการซื้อหุ้น เนื่องจากผู้ลงทุนจะพิจารณาถึงผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนกับต้นทุนการกู้ยืมที่เรียกว่า มาร์จิ้น (Margin) ถ้าหากดอกเบี้ยในตลาดสูงจะทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมสูงไปด้วย การทำมาร์จิ้นก็ย่อมมีโอกาสน้อย แต่ถ้าหากอัตราดอกเบี้ยในตลาดต่ำการทำให้มาร์จิ้นในตลาดก็จะมีโอกาสมากขึ้นผู้ลงทุนจะเข้ามาลงทุน จึงมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น ประการที่สองธุรกิจส่วนใหญ่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืม ธุรกิจที่มีการกู้ยืมสูงจะต้องรับภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กำไรสุทธิและเงินปันผลต่ำลง อันจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ให้ลดลงด้วย ประการที่สามหากอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ภายใต้ความเสี่ยง ณ ระดับหนึ่งแล้ว ผู้ลงทุนก็จะสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น (ชัย โภ ภรกรกิจสุวรรณ, 2539)

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์ในประเทศ ถึงแม้ความสามารถในการหากำไรของกิจการจะเป็นปัจจัยสำคัญที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ แต่ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อความสามารถในการหากำไรได้แก่ภาวะเศรษฐกิจ ในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ การลงทุน การจ้างงาน การใช้จ่ายทั้งภาครัฐและภาคเอกชนต่างลดลงทำให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมลดลง ส่งผลให้ยอดขายและกำไรของกิจการลดลง ดังนั้นการตกต่ำของภาวะเศรษฐกิจจึงส่งผลให้การดำเนินงานของกิจการและราคาหุ้นตกต่ำลง แต่ในขณะเดียวกันช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจรุ่งเรืองนั้น ธุรกิจต่างๆ จะลงทุนเพิ่มขึ้น ผลิตเต็มหรือเกือบเต็มกำลังเครื่องจักรการจ้างงานมีมากขึ้น รายได้ประชาชาติสูงขึ้น ส่งผลให้ยอดขายและกำไรของกิจการสูงขึ้น จะส่งผลทำให้การดำเนินงานของกิจการและราคาหุ้นสูงขึ้น (ขวัญชนก ธรรมวิวัฒน์, 2543)

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นไทย โดยการใช้ดัชนีราคาหุ้นไทยรายเดือนมาเป็นตัวแทนราคาของหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อหาความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ใช้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐและดัชนีราคาหุ้นเดือนที่ผ่านมา

นอกจากนี้ยังได้ทำการทดสอบเพิ่มเติมสำหรับวิธีทางสถิติที่นำมาใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าว คือการวิเคราะห์สหสัมพันธ์และการถดถอยเชิงซ้อน ผลการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 (อัญชลี วิจิตรวัฒนานนท์, 2543)



บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

กลุ่มประชากร และการสุ่มกลุ่มตัวอย่าง

ในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ ได้กำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ ประชากร (Population) ได้แก่ หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 30 บริษัท

การสุ่มกลุ่มตัวอย่าง (Sample) ได้แก่ หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะพิจารณาเลือกคุณสมบัติของบริษัทที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก (Market capitalization) ของอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงาน และอยู่ใน SET 50 Index เพื่อนำมาทำการวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่

1. บริษัท A จำกัดมหาชน
2. บริษัท B จำกัดมหาชน
3. บริษัท C จำกัดมหาชน

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ใช้โดยวิธีการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) และใช้วิธีการกำลังสองน้อยที่สุดแบบธรรมดา (Ordinary Least Squares) มาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยอาศัยข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในการเก็บรวบรวมข้อมูลไตรมาสในช่วงปี พ.ศ. 2545-2552 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 8 ปี ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ

วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) เป็นวิธีการทางสถิติอย่างหนึ่งที่ใช้ตรวจสอบและสร้างรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวหรือมากกว่า โดยที่ตัวแปรหนึ่งเรียกว่า ตัวแปรตาม (Dependence Variable) และตัวแปรอื่นๆ หนึ่งตัวหรือมากกว่าหนึ่งตัว เรียกว่า ตัวแปรต้น (Independence Variable) วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์สมการถดถอย เพื่อที่จะอธิบายตัวแปรตามในรูปของฟังก์ชันของตัวแปรต้น กล่าวคือ เป็นวิธีการหาสมการที่สามารถใช้ประมาณหรือพยากรณ์ตัวแปรตามจากตัวแปรต้น

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยสร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple Linear Regression) วิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square Method) ในการประมาณราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อแสดงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆที่เป็นตัวแปรต้นว่ามีผลต่อตัวแปรตาม กล่าวคือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างไร

วิธีการเก็บข้อมูล

ข้อมูลที่น่ามาใช้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ (Secondary Data) รายไตรมาสระหว่างปี พ.ศ.2545-2552 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 8 ปี 32 ไตรมาส ซึ่งข้อมูลดังกล่าวได้แก่ ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเก็บข้อมูลในส่วนของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัท คือ อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (THB/USD) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์ทั้ง 3 บริษัทกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เพื่อหาสาเหตุของ ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ จากเอกสารการวิจัยต่างๆ และจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงพลังงาน กระทรวงพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทหลักทรัพย์ KGI จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

วิธีการทางสถิติ

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อาศัยการพยากรณ์โดยใช้ข้อมูลในอดีตที่เรียกว่าข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) เพื่อนำไปพยากรณ์แนวโน้มที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้หลักความสัมพันธ์เชิงสถิติว่าตัวแปรตามได้รับอิทธิพลอย่างไร ในการแปรผันจากตัวแปรต้นและการวิเคราะห์การถดถอยยังแสดงถึงทิศทางของความสัมพันธ์หรืออิทธิพลนั้นๆ

ด้วย กล่าวคือ สามารถบอกได้ว่าตัวแปรตามนั้นจะแปรผันในทิศทางเดียวกันหรือจะแปรผกผันกับตัวแปรต้นแต่ละตัวในชุดของตัวแปรต้นทั้งหมดได้ด้วย นอกจากนี้การวิเคราะห์ถดถอยยังแสดงถึงขนาดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรต้นอีกด้วย ด้วยวิธีวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) นั้นจะประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอย ค่าที่ประมาณได้สำหรับบทบาทหรืออิทธิพลของตัวแปรต้นแต่ละตัวจะแสดงถึงขนาดของบทบาทและอิทธิพลที่ตัวแปรต้นนั้นๆ มีต่อตัวแปรตาม ค่าของสัมประสิทธิ์ใดๆ จะแสดงถึงค่าความลาดชันของเส้นถดถอย ค่าสถิติที่ได้จากการวิเคราะห์ถดถอยที่สำคัญๆ และจะต้องใช้เป็นประจามีอยู่ 2 ประการ กล่าวคือ

1. F-statistic เป็นค่าสถิติที่อาจใช้ทดสอบความเหมาะสมของแบบจำลองหรือชุดของตัวแปรต้นทั้งชุดที่กำหนดขึ้นใช้ทดสอบนั้นด้วยการที่ทดสอบค่า F- statistic ที่คำนวณได้แล้วปรากฏว่ามีนัยสำคัญทางสถิติก็จะพอช่วยเพิ่มน้ำหนักในการอธิบายได้ว่าแบบจำลองหรือชุดของตัวแปรอิสระนั้นๆ ใช้ได้ตามสมควร แต่ถ้าเมื่อทดสอบแล้วไม่ปรากฏว่ามีนัยสำคัญทางสถิติก็เท่ากับว่าแบบจำลองหรือชุดของตัวแปรต้นที่กำหนดขึ้นอธิบายการแปรผันในตัวแปรตามนั้น ยังไม่เหมาะสมนักหรือใช้ได้ไม่ดีนัก

2. ค่า R² หรือเรียกว่าสัมประสิทธิ์แห่งการกำหนดพหุคูณ ซึ่งจะช่วยบอกถึงระดับความสามารถในการอธิบาย ซึ่งแบบจำลองหรือชุดของตัวแปรต้นที่กำหนดนั้นจะสามารถอธิบายการแปรผันในตัวแปรตามได้มากน้อยเพียงใด ค่าสัมประสิทธิ์นี้มีค่าอยู่ระหว่าง 0 และ 1 ถ้าค่าสัมประสิทธิ์มีค่าเท่ากับศูนย์ แสดงว่าตัวแปรต้นทั้งหลายที่อยู่ในสมการ ไม่ได้อธิบายพฤติกรรมของตัวแปรตามแต่อย่างใด ถ้าค่าสัมประสิทธิ์มีค่าเป็นหนึ่ง ก็แสดงว่าตัวแปรต้นที่กำหนดมานั้นสามารถอธิบายพฤติกรรมของตัวแปรตามได้อย่างสมบูรณ์โดยปกติแล้วค่าสัมประสิทธิ์จะอยู่ระหว่างศูนย์และหนึ่ง ค่าสัมประสิทธิ์ที่อยู่ใกล้ค่าหนึ่งแสดงถึงความเชื่อมั่นว่าตัวแปรอิสระที่นำมาใช้กำหนดพฤติกรรมของตัวแปรตามนั้นไม่ถูกปฏิเสธจากข้อมูลจริง

สมการปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหุ้นกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนให้อยู่ในรูปความสัมพันธ์ได้ดังต่อไปนี้

$$PA, B, C_t = f(INT, ER, CO, CPI, GDP, PII)$$

สามารถเขียนเป็นสมการถดถอยเชิงซ้อนรูปแบบเส้นตรง ดังนี้

$$RA, B, C = a + b_1 INT + b_2 ER + b_3 CO + b_4 CPI + b_5 GDP + b_6 PII + e$$

กำหนดให้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส ดังนี้

$$PA_1 = \text{ราคาเฉลี่ยหุ้นบริษัท A จำกัด (มหาชน) (หน่วย)}$$

$$PB_1 = \text{ราคาเฉลี่ยหุ้นบริษัท B จำกัด (มหาชน) (หน่วย)}$$

- PC_1 = ราคาเฉลี่ยหุ้นบริษัท C จำกัด (มหาชน) (หน่วย)
- INT = อัตราดอกเบี้ย (บาท)
- ER = อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (USD/BATH)
- CO = ราคาน้ำมันดิบ (USD)
- CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภค (หน่วย)
- GDP = ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (บาท)
- PII = ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จุด)
- a = ค่าคงที่ของสมการถดถอย
- b = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (1,2,3.....n)
- e = ค่าความคลาดเคลื่อน



บทที่ 4

บทวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลตามสมมติฐาน

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

1. บริษัท A จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท B จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท C จำกัด (มหาชน)

ผู้วิจัยได้นำข้อมูลมาทำการวิเคราะห์ โดยอาศัยแบบจำลองของสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Equation) และใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุดแบบธรรมดา (Ordinary Least Squares) มาใช้ในการประมาณค่าผลการศึกษาแบบจำลองตามสมมติฐานที่กำหนดขึ้น โดยได้ทำการวิเคราะห์แบบจำลองดังนี้

รายละเอียดของข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์บริษัท A จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวแปรตาม ซึ่งมีความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ซึ่งมีรายละเอียดดังตารางที่ 4.1.1

ตารางที่ 4.1.1: แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท A จำกัด (มหาชน)

ตัวแปร	Mean	Median	Minimum	Maximum
อัตราดอกเบี้ย (บาท) INT	1.7873	1.7917	.65	3.25
ราคาน้ำมันดิบ (USD) CO	51.1075	52.1400	18.54	114.51
ดัชนีราคาผู้บริโภค (หน่วย) CPI	95.3672	95.6800	84.83	107.53
อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศ (USD/BATH) ER	38.1580	38.9128	32.30	43.74

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.1.1(ต่อ): แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท A จำกัด (มหาชน)

ตัวแปร	Mean	Median	Minimum	Maximum
ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (ล้านบาท) GDP	1857923.90	44	1897276.0	1325184.00
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จุด) (PII)	155.8809	166.0600	112.22	179.51
ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน (บาท) PA ₁	190.7737	152.6957	32.09	493.29

จากตารางที่ 4.1.1 ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาทำการคำนวณมีรายละเอียด ดังนี้

อัตราดอกเบี้ย (INT) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.25 % ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2549 ถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ.2550 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.65 % ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2552

ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 114.51 USD ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 18.54 USD ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 107.53 หน่วย ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 84.83 บาท ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 43.74 บาท ในไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2545 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 32.30 บาท ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2551

ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2416632.00ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2552 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1325184.00 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2545

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 107.53 หน่วย ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 84.83 หน่วย ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

ผลการทดสอบสมมติฐาน

การศึกษาในส่วนนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณโดยอาศัยแบบจำลองของสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple regression equation) วิธีกำลังสองน้อยที่สุด ซึ่งเป็นวิธีทางสถิติ ที่นำมาประยุกต์ใช้ในการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้อง โดยเป็นการวิเคราะห์ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด

(มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ (ภายนอกกิจการ) คือ อัตราดอกเบี้ย (INT) ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) โดยการเก็บข้อมูลย้อนหลังและทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลในช่วงปี พ.ศ.2545-2552 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 8 ปี 32 ไตรมาส ซึ่งสามารถเขียนเป็นสมการถดถอยเชิงซ้อนรูปแบบเส้นตรง ดังนี้

$$PA_t = f(\text{INT}, \text{ER}, \text{CPI}, \text{GDP}, \text{CO}, \text{PII})$$

เขียนเป็นสมการถดถอยเชิงซ้อนรูปแบบเส้นตรง ดังนี้

$$RA = a + b_1 \text{INT} + b_2 \text{ER} + b_3 \text{CPI} + b_4 \text{GDP} + b_5 \text{CO} + b_6 \text{PII} + e$$

โดยกำหนดให้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส ดังนี้

PA_t = ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) (บาท)

INT = อัตราดอกเบี้ย (เปอร์เซ็นต์)

ER = อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (THB/USD)

CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภค (จุด)

GDP = ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (ล้านบาท)

CO = ราคาน้ำมันดิบ (USD)

PII = ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จุด)

a = ค่าคงที่ของสมการถดถอย

b = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (1, 2, 3,n)

e = ค่าความคลาดเคลื่อน

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ย ส่งผลต่อกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ส่งผลต่อกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.1.2: การทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของ
หลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 1

Model ที่ 1	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		4.299	.000***
CO	.704	7.416	.000***
CPI	-.572	-2.555	.017***
ER	-.504	-4.288	.000***
GDP	.587	2.538	.018***
INT	-.284	-6.631	.000***
PII	-.187	-2.581	.016***

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared = 0.961

Adjusted R – Squared = 0.952

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.1.2 พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ย (INT) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.961 และค่า Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.952 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ปัจจัยต่างๆมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 96.1%

จากตารางที่ 4.1.2 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นว่าตัวแปรทุกตัว อันได้แก่

อัตราดอกเบี้ย (INT) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ร้อยละ 99 ในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ในทิศทางเดียวกัน

และเมื่อพิจารณาเครื่องหมายสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จะพบว่าตัวแปรอิสระอันได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (INT) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้ามตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ กล่าวคือ

อัตราดอกเบี้ย (INT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยที่ถ้าอัตราดอกเบี้ย (INT) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ -0.284 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม จึงยอมรับสมมติฐานที่กำหนดไว้กล่าวคือ ถ้าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาทจะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ -0.572 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) มีการเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามร้อยละ -0.504 เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ

โดยที่ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของ
หลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ -0.184 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

อีกทั้งเมื่อพิจารณาเครื่องหมายสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จะพบว่า
ตัวแปรอิสระ อันได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์กับ
ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในทิศทางเดียวกัน ตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ กล่าวคือ

ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท
A จำกัด มหาชน กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตรงตามสมมติฐานที่กำหนดไว้
โดยที่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A
จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทาง
เดียวกันเท่ากับ 0.704 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันกับราคาเฉลี่ยของ
หลักทรัพย์บริษัท A จำกัด มหาชน กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตรงตาม
สมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยที่ถ้าผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้
ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.587 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

รายละเอียดของข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์บริษัท B จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B
จำกัด (มหาชน) ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวแปร
ตาม ซึ่งมีความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ราคาน้ำมันดิบ
(Crude Oil) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และผลิตภัณฑ์
มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ซึ่งมีอยู่ใน
รายละเอียดดังตารางที่ 4.2.1

ตารางที่ 4.2.1: แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท B จำกัด (มหาชน)

Model ที่ 1	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		4.299	.000***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.2.1(ต่อ): แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท B จำกัด (มหาชน)

Model ที่ 1	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
CO	.704	7.416	.000***
CPI	-.572	-2.555	.017***
ER	-.504	-4.288	.000***
GDP	.587	2.538	.018***
INT	-.284	-6.631	.000***
PII	-.187	-2.581	.016***

จากตารางที่ 4.1.2 ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาทำการคำนวณมีรายละเอียด ดังนี้

อัตราดอกเบี้ย (INT) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.25 % ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2549 ถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ.2550 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.65 % ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2552

ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 114.51 USD ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 18.54 USD ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 107.53 หน่วย ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 84.83 บาท ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 43.74 บาท ในไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2545 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 32.30 บาท ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2551

ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2416632.00ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2552 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1325184.00 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2545

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 107.53 หน่วย ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 84.83 หน่วย ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

ผลการทดสอบสมมติฐาน

การศึกษาในส่วนนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณโดยอาศัยแบบจำลองของสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Equation) วิธีกำลังสองน้อยที่สุด ซึ่งเป็นวิธีทางสถิติ ที่นำมาประยุกต์ใช้ในการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้อง

โดยเป็น การวิเคราะห์ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ อัตราดอกเบี้ย (INT) ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) โดยการเก็บข้อมูลย้อนหลัง และทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลในช่วงปี พ.ศ.2545-2552 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 8 ปี 32 ไตรมาส

ซึ่งสามารถเขียนเป็นสมการถดถอยเชิงซ้อนรูปแบบเส้นตรง บริษัท B จำกัด (มหาชน) ดังนี้

$$PB_1 = f(\text{INT}, \text{ER}, \text{CPI}, \text{GDP}, \text{CO}, \text{PII})$$

เขียนเป็นสมการถดถอยเชิงซ้อนรูปแบบเส้นตรง ดังนี้

$$RB = a + b_1 \text{INT} + b_2 \text{ER} + b_3 \text{CPI} + b_4 \text{GDP} + b_5 \text{CO} + b_6 \text{PII} + e$$

กำหนดให้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส ดังนี้

PB_1 = ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) (บาท)

INT = อัตราดอกเบี้ย (เปอร์เซ็นต์)

ER = อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (THB/USD)

CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภค (จุด)

GDP = ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (ล้านบาท)

CO = ราคาน้ำมันดิบ (USD)

PII = ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จุด)

a = ค่าคงที่ของสมการถดถอย

b = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (1, 2, 3,n)

e = ค่าความคลาดเคลื่อน

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ย ส่งผลต่อกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ส่งผลต่อกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.2.2: การทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์
บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับ
ปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 1

Model ที่ 1	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		.681	.502
CO	.378	2.765	.011***
CPI	-.438	-1.360	.186
ER	-.185	-1.092	.285
GDP	.321	.965	.344
INT	-.038	-.613	.546
PII	.586	5.625	.000***

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared = 0.920

Adjusted R – Squared = 0.901

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.2.2 พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ย (INT) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.920 ค่า Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.901 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างๆมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 92%

จากตารางที่ 4.2.2 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นว่าไม่มีตัวแปรบางตัวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่ม

พลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงใช้การวิเคราะห์หาค่าด้วยวิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากสมการครั้งละตัว ซึ่งจาก Model ที่ 1 ได้ตัดตัวแปรออก 1 ตัว คือ อัตราดอกเบี้ย (INT)

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 2 ดังนี้

ตารางที่ 4.2.3: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 2

Model ที่ 2	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		.670	.509
CO	.359	2.729	.011***
CPI	-.436	-1.370	.182
ER	-.184	-1.103	.280
GDP	.334	1.017	.318
PII	.579	5.661	.000***

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared = 0.919

Adjusted R – Squared = 0.903

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.2.3 พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.919 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.903 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างๆมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 91.9 %

จากตารางที่ 4.2.3 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นได้ว่ามีตัวแปรบางตัวไม่มีความสัมพันธ์กับค่าราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด(มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงใช้การวิเคราะห์ต่อด้วยวิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากสมการครั้งละตัว ซึ่งจาก Model ที่ 2 ได้ตัดตัวแปรออก 1 ตัว คือ ผลกระทบที่มวลรวมในประเทศ (GDP)

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 3 ดังนี้

ตารางที่ 4.2.4: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 3

Model ที่ 3	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		.387	.702
CO	.314	2.534	.017***
CPI	-.167	-.942	.355
ER	-.253	-1.660	.109
PII	.622	6.680	.000***

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared = 0.915

Adjusted R – Squared = 0.903

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.2.4 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.915 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.903 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างๆมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 91.5 %

จากตารางที่ 4.2.4 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นว่าตัวแปรบางตัวไม่มีความสัมพันธ์กับค่าราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงใช้การวิเคราะห์ต่อด้วยวิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากสมการครั้งละตัว ซึ่งจาก Model ที่ 3 ได้ตัดตัดแปรออก 1 ตัว คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 4 ดังนี้

ตารางที่ 4.2.5: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 4

Model ที่ 4	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		-1.149	.260
CO	.264	2.363	.025***
ER	-.146	-1.442	.160
PII	.613	6.632	.000***

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared	=	0.913
Adjusted R – Squared	=	0.903
Number of Observations	=	32

จากตารางที่ 4.2.5 ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม

และมีค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.913 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.903 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างๆมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 91.3 %

จากตารางที่ 4.2.5 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นว่าตัวแปรบางตัวไม่มีความสัมพันธ์กับค่าราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงใช้การวิเคราะห์ด้วยวิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากสมการครั้งละตัว ซึ่งจาก Model ที่ 4 ได้ตัดตัดแปรออก 1 ตัว คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER)

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 5 ดังนี้

ตารางที่ 4.2.6: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 5

Model ที่ 5	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		-6.495	.000***
CO	.359	3.924	.000***
PII	.644	7.047	.000***

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared	=	0.906
Adjusted R – Squared	=	0.900
Number of Observations	=	32

จากตารางที่ 4.2.6 ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.906 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.900 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างๆมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 90.6 % และได้ทำการทดสอบระดับนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวโดยพิจารณาจากค่า P-value จาก Model ที่ 5 เป็นดังนี้

ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่าราคาน้ำมันดิบ (CO) ส่งผลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ กับ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

จากตารางที่ 4.2.6 เมื่อพิจารณาเครื่องหมายสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จะพบว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) สามารถอธิบายความหมายเครื่องหมายสัมประสิทธิ์การถดถอย ได้ดังนี้

ถ้าราคาน้ำมันดิบ (CO) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.359 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ถ้าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.644 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

รายละเอียดของข้อมูลที่น่ามาใช้ในการวิเคราะห์บริษัท C จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่น่ามาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวแปร

ตาม ซึ่งมีความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ อัตราดอกเบี้ย (Interest rate) ราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ซึ่งมีอยู่ในรายละเอียดดังตารางที่ 4.3.1

ตารางที่ 4.3.1: แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท C จำกัด (มหาชน)

ตัวแปร	Mean	Median	Minimum	Maximum
อัตราดอกเบี้ย (บาท) INT	1.7873	1.7917	.65	3.25
ราคาน้ำมันดิบ (USD) CO	51.1075	52.1400	18.54	114.51
ดัชนีราคาผู้บริโภค (หน่วย) CPI	95.3672	95.6800	84.83	107.53
อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (BATH/USD) ER	38.1580	38.9128	32.30	43.74
ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (ล้านบาท) GDP	1857923.9044	1897276.0	1325184.00	2416632.00
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จุด) (PII)	155.8809	166.0600	112.22	179.51
ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) PC ₁	85.0119	91.1306	22.86	177.73

จากตารางที่ 4.3.1 ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาทำการคำนวณมีรายละเอียด ดังนี้

อัตราดอกเบี้ย (INT) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.25 % ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2549 ถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ.2550 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.65 % ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2552

ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 114.51 USD ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 18.54 USD ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 107.53 หน่วย ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 84.83 บาท ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 43.74 บาท ในไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2545 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 32.30 บาท ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2551

ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2416632.00 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2552 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1325184.00 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2545

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 107.53 หน่วย ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 84.83 หน่วย ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545

ผลการทดสอบสมมติฐาน

การศึกษาในส่วนนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณโดยอาศัยแบบจำลองของสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple regression equation) วิธีกำลังสองน้อยที่สุด ซึ่งเป็นวิธีทางสถิติที่นำมาประยุกต์ใช้ในการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้อง โดยเป็นการวิเคราะห์ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ (ภายนอกกิจการ) คือ อัตราดอกเบี้ย (INT) ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) โดยการเก็บข้อมูลย้อนหลัง และทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลในช่วงปี พ.ศ.2545 - 2552 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 8 ปี 32 ไตรมาส

ซึ่งสามารถเขียนเป็นสมการถดถอยเชิงซ้อนรูปแบบเส้นตรง ดังนี้

$$PC_1 = f(\text{INT}, \text{ER}, \text{CPI}, \text{GDP}, \text{CO}, \text{PII})$$

เขียนเป็นสมการถดถอยเชิงซ้อนรูปแบบเส้นตรง ดังนี้

$$RC = a + b_1 \text{INT} + b_2 \text{ER} + b_3 \text{CPI} + b_4 \text{GDP} + b_5 \text{CO} + b_6 \text{PII} + e$$

โดยกำหนดให้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส ดังนี้

PC_1 = ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) (บาท)

INT = อัตราดอกเบี้ย (เปอร์เซ็นต์)

ER = อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (THB/USD)

CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภค (จุด)

GDP = ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (ล้านบาท)

CO = ราคาน้ำมันดิบ (USD)

PII = ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จุด)

a = ค่าคงที่ของสมการถดถอย

b = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (1, 2, 3,n)

e = ค่าความคลาดเคลื่อน

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ย ส่งผลต่อกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ส่งผลต่อกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.3.2: การทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 1

Model ที่ 1	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		-1.434	.164
CO	.394	4.324	.000***
CPI	.270	1.257	.220
ER	-.060	-.536	.597
GDP	.214	.966	.343
INT	-.002	-.056	.956
PII	.099	1.427	.166

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared = 0.964

Adjusted R – Squared = 0.956

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.3.2 พบว่า อัตราดอกเบี้ย (INT) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.964 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.956 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 96.4 %

จากตารางที่ 4.3.2 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นได้ว่ามีตัวแปรบางตัวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงใช้การวิเคราะห์ต่อด้วย วิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากสมการครั้งละตัว ซึ่งจาก Model ที่ 1 ได้ตัดตัดแปรออก 1 ตัว คือ อัตราดอกเบี้ย (INT)

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 2 ดังนี้

ตารางที่ 4.3.3: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 2

Model ที่ 2	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		-1.465	.155
CO	.393	4.513	.000***
CPI	.270	1.283	.211
ER	-.060	-.546	.590
PII	.099	1.459	.157

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared	=	0.964
Adjusted R – Squared	=	0.957
Number of Observations	=	32

จากตารางที่ 4.3.3 พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.964 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.957 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 96.4 %

จากตารางที่ 4.3.3 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นได้ว่ามีตัวแปรบางตัวไม่มีความสัมพันธ์กับค่าราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงใช้การวิเคราะห์ต่อด้วยวิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากสมการครั้งละตัว ซึ่งจาก Model ที่ 2 ได้ตัดตัดแปรออก 1 ตัว คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER)

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 3 ดังนี้

ตารางที่ 4.3.4: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 3

Model ที่ 3	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		-2.605	.015***
CO	.400	4.725	.000***
CPI	.275	1.325	.196
GDP	.263	1.345	.190
PII	.095	1.430	.164

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

$$R - Squared = 0.964$$

Adjusted R – Squared = 0.959

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.3.4 พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมด ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.964 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.959 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 96.4 %

จากตารางที่ 4.3.4 ที่ได้แสดงค่าความสัมพันธ์ทางสถิติด้วยแบบจำลองทางสถิติแล้วนั้น จะเห็นได้ว่ามีตัวแปรบางตัวไม่มีความสัมพันธ์กับค่าราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงใช้การวิเคราะห์ต่อด้วยวิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากสมการครั้งละตัว ซึ่งจาก Model ที่ 3 ได้ตัดตัดแปรออก 1 ตัว คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 4 ดังนี้

ตารางที่ 4.3.5: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 4

Model ที่ 4	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		-5.963	.000***
CO	.459	6.249	.000***
GDP	.504	6.851	.000***
PII	.069	1.068	.295

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared = 0.962

Adjusted R – Squared = 0.957

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.3.5 ราคาน้ำมันดิบ (CO) ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

และมีค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.962 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.957 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระต่างมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) ได้เท่ากับ 96.2 %

ผลการวิเคราะห์สำหรับแบบจำลอง Model ที่ 5 ดังนี้

ตารางที่ 4.3.6: ทดสอบแบบจำลองการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ Model ที่ 5

Model ที่ 5	Standardized Coefficients	t-statistics	P-value
(Constant)		-7.628	.000***
CO	.488	7.130	.000***
GDP	.534	7.807	.000***

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 90%

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 95%

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 99%

R – Squared = 0.960

Adjusted R – Squared = 0.957

Number of Observations = 32

จากตารางที่ 4.3.6 จะพบว่า ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

และค่า R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.960 Adjusted R – Squared มีค่าเท่ากับ 0.957 สามารถอธิบายความหมายได้ว่า ตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน)

ได้เท่ากับ 96 % และการทดสอบระดับนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวโดยพิจารณาจากค่า P-value จาก Model ที่ 5 เป็นดังนี้

ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99

ราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99

และจากตารางที่ 4.3.6 เมื่อพิจารณาเครื่องหมายสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จะพบว่าตัวแปรอิสระอันได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน ตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ สามารถอธิบายความหมายของเครื่องสัมประสิทธิ์การถดถอย ได้ดังนี้

ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยที่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.488 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยที่ ถ้าผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันบาท 0.534 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษาตามสมมติฐาน

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2545 – 2552 ได้ใช้ข้อมูลทฤษฎีภูมิแบบอนุกรมเวลารายไตรมาส ระยะเวลา 8 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2545 - 31 ธันวาคม 2552 เป็นการศึกษาถึงที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ : กรณีศึกษา 3 บริษัทกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับปัจจัยหรือตัวแปรที่นำมาใช้ในการสร้างแบบจำลองโดยมีปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ อัตราดอกเบี้ย (INT) ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) และทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squared Method) มาประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระต่างๆ โดยแยกวิเคราะห์ตัวแปรทีละตัวและทำการวิเคราะห์ต่อด้วยวิธี Backward คือการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์ออกจากสมการทีละตัว

จากการศึกษาครั้งนี้ได้อาศัย ทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนหลักทรัพย์ เป็นแบบแนวทางในการศึกษาหลัก โดยสาระสำคัญของทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจมาซึ่งสภาพอุตสาหกรรมตลอด ถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

ในการศึกษาครั้งนี้ทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ในขั้นตอนของการวิเคราะห์เศรษฐกิจมีส่วนเข้ามาช่วยสนับสนุนสมมติฐานของงานวิจัยชิ้นนี้เป็นอย่างมาก ทำให้ตัวแปรของผลงานวิจัยชิ้นนี้มีความสอดคล้องและถูกต้อง จึงทำให้สามารถสรุปผลการศึกษา ได้ดังนี้

บริษัท A จำกัด (มหาชน)

จากการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระซึ่งเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ อัตราดอกเบี้ย (INT) ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 96.1 % และได้พิจารณาจากค่า Beta และค่า P-Value ที่ระดับ 95% ทำให้อธิบายผลการวิจัย ได้ดังนี้

อัตราดอกเบี้ย (INT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ทำให้ยอมรับสมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยที่ถ้าอัตราดอกเบี้ย (INT) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด มหาชน กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ -0.284 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ทำให้ยอมรับสมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ -0.572 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 โดยถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) มีการเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามร้อยละ -0.504 เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด มหาชน กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 โดยที่ถ้าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ -0.184 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด มหาชน กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ตรงตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยที่ราคาน้ำมันดิบ (CO) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะ

ทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.704 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ผลิตภัณท์ในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด มหาชน กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ตรงตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ โดยที่ถ้าผลิตภัณท์ในประเทศ (GDP) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.587 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

บริษัท B จำกัด (มหาชน)

จากการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระซึ่งเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ ราคาน้ำมันดิบ (CO) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังนี้

ตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 90.6 % และยังสามารถพิจารณาจากค่า Beta และค่า P-Value ที่ระดับ 95% ทำให้อธิบายผลการวิจัย ได้ดังนี้

ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐาน หมายความว่า ถ้าราคาน้ำมันดิบ (CO) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.359 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ กับ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐาน หมายความว่า ถ้าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.644 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

บริษัท C จำกัด (มหาชน)

จากการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระซึ่งเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังนี้

ตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 96 % และยังได้พิจารณาจากค่า Beta และค่า P-Value ที่ระดับ 95% ทำให้อธิบายผลการวิจัย ได้ดังนี้

ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับส่วนราคาน้ำมันดิบ (CO) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐาน หมายความว่า ถ้าราคาน้ำมันดิบ (CO) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน เท่ากับ 0.488 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ กับ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐาน หมายความว่า ถ้าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.534 บาท เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่

อภิปรายผลการศึกษา

จากการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระที่เป็นไปตามสมมติฐาน ที่ระดับนัยสำคัญ 95 % มีดังนี้

บริษัท A จำกัด (มหาชน)

อัตราดอกเบี้ย แสดงให้เห็นความสัมพันธ์กับผลงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราดอกเบี้ย โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ทุกชนิด โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพราะราคาหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งจะ

สูงขึ้น ก็ต่อเมื่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ชนิดนั้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของตลาด หรือถ้า มองในแง่มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ลดลง (สมมติว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอื่น) ส่งผล ให้ราคาของหลักทรัพย์ลดลงไปด้วย นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยยังส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์โดยทางอ้อม ประการแรกเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงไปจะส่งผลต่อ ต้นทุนการกู้ยืมเพื่อการซื้อหุ้น (Margin Loan) เนื่องจากผู้ลงทุนจะพิจารณาถึงผลต่างระหว่างอัตรา ผลตอบแทนกับต้นทุนการกู้ยืมที่เรียกว่า มาร์จิ้น (Margin) ถ้าหากดอกเบี้ยในตลาดสูงจะทำให้ ต้นทุนในการกู้ยืมสูงไปด้วย การทำมาร์จิ้นก็ย่อมมีโอกาสน้อย แต่ถ้าหากอัตราดอกเบี้ยในตลาดต่ำ การทำมาร์จิ้นในตลาดก็จะมีโอกาสมากขึ้นผู้ลงทุนจะเข้ามาลงทุนจึงมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ สูงขึ้น ประการที่สองธุรกิจส่วนใหญ่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืม ธุรกิจที่มีการกู้ยืมสูง จะต้องรับภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กำไรสุทธิและเงินปันผลต่ำลง อันจะส่งผล ต่อราคาหลักทรัพย์ให้ลดลงด้วย ประการที่สามหากอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ภายใต้ความเสี่ยง ณ. ระดับหนึ่งแล้ว ผู้ลงทุนก็จะสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น (ชัยโย กรกิจสุวรรณ, 2539)

ดัชนีราคาผู้บริโภค แสดงให้เห็นความสัมพันธ์กับผลงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่าง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาผู้บริโภค เนื่องจากเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการ อีกทั้งยังใช้เป็นตัวชี้วัดอัตราเงิน เพื่อของประเทศ ซึ่งเป็นตัวชี้เศรษฐกิจตัวหนึ่ง ในการวิเคราะห์จะพิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มี ผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า เช่น ปัจจัยที่มีผลต่อต้นทุนการผลิต ได้แก่ น้ำมัน เชื้อเพลิง ก๊าซหุงต้ม นอกจากนี้เป็นค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีสรรพสามิต และปัจจัยอื่น ๆ ถ้าปัจจัย ต่าง ๆ มีผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า จะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลกระทบต่อ การครองชีพของประชาชน และมีผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศด้วย (ชนศักดิ์ ต้นดินาคม, 2539)

ราคาน้ำมันดิบ แสดงให้เห็นความสัมพันธ์กับทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานขั้นตอน การวิเคราะห์เศรษฐกิจ ที่ว่าด้วยราคาน้ำมันเป็นตัวแปรที่สำคัญต่อความเจริญเติบโตทางด้าน เศรษฐกิจ เนื่องจากน้ำมันเป็นพลังงานที่ในการผลิตสินค้าเกือบทุกประเภท รวมทั้งการให้บริการ ขนส่งต่างๆ ซึ่งตามทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในขั้นตอนของการวิเคราะห์เศรษฐกิจ เกี่ยวกับ ราคาน้ำมันมีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์เป็นส่วนใหญ่แต่ส่งผลดีในหุ้น กลุ่มพลังงาน เนื่องจากหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมี

ขนาดของตลาดใหญ่ที่สุด และมีการกระจุกตัวในกลุ่มนี้มาก จึงทำให้ราคาน้ำมันมีผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับราคาดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์

ผลิตภัณฑ์ในประเทศ แสดงให้เห็นความสัมพันธ์กับผลการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์ในประเทศ ถึงแม้ความสามารถในการหากำไรของกิจการจะเป็นปัจจัยสำคัญที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ แต่ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการหากำไรได้แก่ภาวะเศรษฐกิจ ในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ การลงทุน การจ้างงาน การใช้จ่ายทั้งภาครัฐและภาคเอกชนต่างลดลง ทำให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมลดลง ส่งผลให้ยอดขายและกำไรของกิจการลดลง ดังนั้นการตกต่ำของภาวะเศรษฐกิจจึงส่งผลให้การดำเนินงานของกิจการและราคาหุ้นตกต่ำลง แต่ในขณะเดียวกันช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจรุ่งเรืองนั้น ธุรกิจต่างๆ จะลงทุนเพิ่มขึ้น ผลิตเต็มหรือเกือบเต็มกำลังเครื่องจักร การจ้างงานมีมากขึ้น รายได้ประชาชาติสูงขึ้น ส่งผลให้ยอดขายและกำไรของกิจการสูงขึ้น จะส่งผลทำให้การดำเนินงานของกิจการและราคาหุ้นสูงขึ้น (ขวัญชนก ธรรมวิวัฒน์, 2543)

บริษัท B จำกัด (มหาชน)

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน แสดงให้เห็นความสัมพันธ์กับผลงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน เป็นดัชนีที่สะท้อนถึงความเจริญเติบโตของการลงทุนที่จะทำให้เกิดการขยายตัวของระบบเศรษฐกิจ กล่าวคือ เมื่อการลงทุนเพิ่มสูงขึ้นก็จะมีกิจการจ้างงานเพิ่มมากขึ้น ทำให้รายได้และการจับจ่ายใช้สอยหรือการบริโภคของประเทศสูงขึ้น ทำให้ระบบเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดี ภาวะเศรษฐกิจขยายตัวส่งผลถึงรายได้ของบริษัทและการคาดการณ์เงินปันผลของบริษัทไปในทางที่เพิ่มขึ้น ทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (สหัส ดิยะพิบูลย์ไชย, 2536)

ราคาน้ำมันดิบ แสดงให้เห็นความสัมพันธ์กับผลงานวิจัยของ ที่ได้ศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) และราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ตลอดจนประมาณค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) โดยวิเคราะห์ความเสี่ยงตามแนวคิดของ William F. Sharpe โดยใช้ข้อมูลรายวันในระยะเวลาตั้งแต่ 1 สิงหาคมถึง 28 ธันวาคม 2536

ผลการวิเคราะห์โดยใช้สมการถดถอย (Regression analysis) ปรากฏว่าปัจจัยตัวแปรอิสระทางการเงินและภาวะทางเศรษฐกิจ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ดัชนีหุ้น Dow Jones, Hang Seng,

Nymex และบรรยากาศการเมืองในประเทศและระหว่างประเทศโดยในช่วงเวลาดังกล่าวนั้นมีแต่ดัชนี Dow Jones ดัชนี Hang Seng สถานการณ์การเมืองในประเทศและสถานการณ์ในตะวันออกกลางเป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นทำให้ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานสูงขึ้น (สุโลจน์ ศรีแก้ว, 2535)

บริษัท C จำกัด (มหาชน)

ผลิตภัณฑ์ในประเทศ แสดงให้เห็นความสอดคล้องกับทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานขั้นตอนการวิเคราะห์เศรษฐกิจในเรื่อง อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจ จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับระดับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้ผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนดีขึ้น และมุ่งใจให้นักลงทุนเข้าไปลงทุนในบริษัทจดทะเบียนนั้นมากขึ้นนั่นเอง

ราคาน้ำมันดิบ แสดงให้เห็นความสอดคล้องกับทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานขั้นตอนการวิเคราะห์เศรษฐกิจ ที่ว่าด้วยราคาน้ำมันเป็นตัวแปรที่สำคัญต่อความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เนื่องจากน้ำมันเป็นพลังงานที่ใช้ในการผลิตสินค้าเกือบทุกประเภท รวมทั้งการให้บริการขนส่งต่างๆ ซึ่งตามทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในขั้นตอนของการวิเคราะห์เศรษฐกิจ เกี่ยวกับราคาน้ำมันมีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์เป็นส่วนใหญ่แต่ส่งผลดีในหุ้นกลุ่มพลังงาน เนื่องจากหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีขนาดของตลาดใหญ่ที่สุด และมีการกระจุกตัวในกลุ่มนี้มาก จึงทำให้ราคาน้ำมันมีผลกระทบไปในทิศทางเดียวกันกับราคาดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะเพื่อนำไปใช้

จากการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คืออัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค ราคาน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

นอกเหนือจากนี้ยังมีปัจจัยอื่นๆอีกมาก ที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น ภาวะวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจ การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และปัจจัยทางด้านการเมืองภายในประเทศ และสถานการณ์รุนแรงภาคใต้ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ไม่สามารถที่จะ

นำมาวัดเป็นตัวเลขเพื่อนำมาหาค่าทางสถิติ แต่ผู้ลงทุนก็ควรที่จะนำมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเห็นได้ว่าปัจจัยหรือตัวแปรที่นำมาศึกษาจะเป็นตัวแปรที่เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ แต่ไม่ได้มีปัจจัยภายในหรือการวิเคราะห์ภายในบริษัท อันได้แก่ ผลประกอบการ ฐานะทางการเงิน และอัตราการเติบโตของบริษัทในกลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัท มาประกอบการศึกษาด้วย เหตุผลเนื่องจากเวลาที่มีจำกัดในการทำงานวิจัยในครั้งนี้ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไป ควรจะศึกษาปัจจัยภายในหรือการวิเคราะห์บริษัท หากได้มีการนำปัจจัยต่างๆ ที่ได้กล่าวมาศึกษาเพิ่มเติมร่วมด้วย งานวิจัยชิ้นนี้คงจะมีความละเอียดและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

หนังสือ

- จิราภรณ์ ชาวงษ์. (2544). เศรษฐศาสตร์มหภาค ทฤษฎีและนโยบาย. กรุงเทพมหานคร : เพียร์สัน เอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพมหานคร : ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). หลักการลงทุน. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รวี วิจารณ์. (2550). การลงทุน แนวคิดและทฤษฎี. กรุงเทพมหานคร : แมกกรอ-ฮิล.
- สถาบันพัฒนาความรู้ทางธุรกิจ (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2546). หลักสูตรความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุน. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์สุขุมวิทมิเดีย.
- วิทยานิพนธ์และงานวิจัยอื่นๆ
- ขวัญชนก ธรรมวิวัฒน์. (2543). ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์กับเครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาค. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ชัยโย กรกิจสุวรรณ. (2539). ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราดอกเบี้ย. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ธนศักดิ์ ดันดินาคม. (2539). ปัจจัยเชิงเศรษฐศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ศราวุธ วิโรจน์รัตน์. (2539). การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไทย. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สหัส ดิยะพิบูลย์ไชย. (2536). การวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารหลักทรัพย์และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สุโลจณี ศรีแก้ว. (2535). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ราคาหุ้นในกลุ่ม

ธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์. การแบบอิสระเศรษฐศาสตร์มหัพัตถิต ภาควิชา
เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

อัญชลี วิจิตรวัฒนานนท์. (2543). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นไทย. วิทยานิพนธ์
บริหารธุรกิจมหัพัตถิต ภาควิชาการเงิน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

เอกสารจากอินเทอร์เน็ต

กรมธุรกิจพลังงาน. (2552). ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของไทย. สืบค้น วันที่ 1 มีนาคม 2553 จาก
<http://www.doeb.go.th/information/information.htm>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2553). ดัชนีราคาหุ้น. สืบค้น วันที่ 12 มีนาคม 2553
จาก http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html#annual.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2553). ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน.
สืบค้นวันที่ 15 มีนาคม 2553 จาก
<http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/EconomicAndFinancial/RealSector/Pages/Index.aspx>.

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน). (2552). ตัวอย่างกราฟดัชนีราคาหุ้น ปริมาณและมูลค่าการ
ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้น วันที่ 1 มีนาคม 2553
จาก <http://www.tnsitrade.com>.

สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงานและสิ่งแวดล้อม. (2552). มูลค่าการนำเข้า
น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปของประเทศไทย. สืบค้น วันที่ 1 มีนาคม 2553 จาก
http://www.eppo.go.th/info/2petroleum_stat.htm.

สุรัชชัย ไชยรังสินันท์. คู่มือการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis). (2552). สืบค้นวันที่ 18
พฤษภาคม 2553 จาก <http://inv4.asiaplus.co.th/cms/index.php?sc=educationzone-analyze>.

Q	BANPU	PTT	PTTEP
2545Q1	34.1694	35.0323	22.8581
2545Q2	40.5254	33.5339	23.4949
2545Q3	36.6349	36.8175	23.2825
2545Q4	32.0861	39.5000	25.5934
2546Q1	36.1129	42.9355	25.6452
2546Q2	40.1568	52.5381	27.3831
2546Q3	53.5238	74.2698	32.3111
2546Q4	92.3016	109.4127	38.3746
2547Q1	136.0500	161.3387	53.2000
2547Q2	120.4828	150.9483	52.5724
2547Q3	143.1111	155.4603	56.7429
2547Q4	154.6613	172.2419	60.3742
2548Q1	168.3871	193.1290	60.1290
2548Q2	156.3448	206.2241	67.8414
2548Q3	150.7302	234.1587	87.6508
2548Q4	136.9194	225.4194	88.6968
2549Q1	140.5873	246.0317	105.6381
2549Q2	142.5536	243.1071	114.3464
2549Q3	140.2419	232.7097	111.8226
2549Q4	166.3065	220.9677	105.4839
2550Q1	182.5645	205.0161	93.5645
2550Q2	232.7458	239.5254	98.9576
2550Q3	287.8413	304.5714	122.2857
2550Q4	397.9672	368.7000	150.7049
2551Q1	425.9365	323.8413	151.0952
2551Q2	470.4407	331.1186	177.7288
2551Q3	383.7778	254.1905	145.7937
2551Q4	198.3387	169.2258	98.7097
2552Q1	220.1000	158.0400	97.3700
2552Q2	301.0500	208.3700	119.8600
2552Q3	388.8200	244.3700	139.1900
2552Q4	493.2900	242.2400	141.6800

Q	INT	CO	CPI	ER	GDP	PII
2545Q1	2.08	18.54	84.83	43.74	1,355,115.00	112.22
2545Q2	2.00	23.20	85.50	42.79	1,325,184.00	115.58
2545Q3	2.00	25.16	85.46	42.07	1,343,999.00	121.34
2545Q4	1.75	24.54	85.96	43.42	1,426,345.00	121.20
2546Q1	1.67	29.18	86.53	42.80	1,471,707.00	123.76
2546Q2	1.42	23.91	86.93	42.23	1,424,519.00	128.83
2546Q3	1.00	26.40	87.10	41.31	1,457,881.00	134.79
2546Q4	1.00	26.88	87.36	39.78	1,563,261.00	144.06
2547Q1	1.00	29.12	88.20	39.21	1,583,823.00	148.01
2547Q2	1.00	32.66	89.26	40.27	1,569,039.00	151.47
2547Q3	1.00	36.45	89.96	41.30	1,606,089.00	154.89
2547Q4	1.00	38.44	90.10	40.29	1,730,896.00	156.72
2548Q1	1.00	40.28	90.70	38.61	1,712,686.00	169.09
2548Q2	1.00	45.20	92.53	40.10	1,690,831.00	171.32
2548Q3	1.17	55.18	95.03	41.34	1,783,540.00	169.61
2548Q4	1.83	55.91	95.50	41.04	1,900,603.00	166.24
2549Q1	2.67	54.52	95.86	39.33	1,934,653.00	172.15
2549Q2	3.25	62.90	98.16	38.12	1,893,949.00	173.57
2549Q3	3.25	63.51	98.46	37.69	1,940,435.00	172.63
2549Q4	3.25	52.71	98.60	36.57	2,047,437.00	168.96
2550Q1	3.25	51.57	98.23	35.59	2,083,680.00	166.64
2550Q2	3.25	61.51	100.03	34.69	2,023,930.61	169.83
2550Q3	2.25	69.60	100.10	34.06	2,068,230.00	171.61
2550Q4	2.25	82.20	101.50	33.92	2,297,800.00	175.35
2551Q1	2.25	90.20	103.16	32.42	2,297,794.00	179.51
2551Q2	2.29	114.51	107.53	32.30	2,259,988.00	178.14
2551Q3	2.38	113.32	107.36	33.88	2,319,944.00	177.06
2551Q4	2.16	54.16	103.66	34.85	2,292,575.33	168.75
2552Q1	0.83	40.15	102.93	35.34	2,191,164.00	151.17
2552Q2	0.65	55.84	104.53	34.72	2,203,876.00	150.63
2552Q3	0.65	66.02	105.03	33.97	2,235,959.00	157.18
2552Q4	0.65	71.67	105.66	33.31	2,416,632.00	165.88



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ นามสกุล	นาย วสิน โตตระกุลพิทักษ์
วัน เดือน ปี เกิด	18 มกราคม 2529
สถานที่เกิด	จังหวัดพิษณุโลก
วุฒิการศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาสายศิลป์-คำนวณ (พาณิชยกรรม) จาก โรงเรียนพิษณุโลกพิทยาคม จังหวัดพิษณุโลก ปีการศึกษา 2546 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน การธนาคาร มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต กรุงเทพมหานคร ปีการศึกษา 2550
การทำงานปัจจุบัน	อาชีพค้าขายและนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย