

ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์หลักทรัพย์
SET50

The Effect of Foreign Investors' Trading on SET 50



ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์หลักทรัพย์ SET50

The Effect of Foreign Investors' Trading on SET 50



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2559



© 2559

มารินี่ สัจจแก้ว

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน

เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลง
การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผู้วิจัย มารินี สังข์แก้ว

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มีชัย ออสุวรรณ)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

(ดร.คันสนีย์ เทพปัญญา)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

29 พฤศจิกายน 2559

มารินี่ สังข์แก้ว. ปริญญาวิทยาศาตรมหาบัณฑิต สาขาการเงิน, พุทธศักราช 2559, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์หลักทรัพ์ SET50 (58 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มีชัย ออสุวรรณ

บทคัดย่อ

การศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์SET50 มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์และผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50 ระเบียบวิธีวิจัยเป็นงานวิจัยในเชิงปริมาณ (Quatitative Research) เก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายวันระหว่างวันที่ 1 เดือนมกราคม ถึง 30 มิถุนายน พ.ศ.2559 รวมทั้งหมด 120 ชุด โดยใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลงานวิจัยพบว่าผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ประกอบด้วย 4ตัวแปร ได้แก่ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ และมูลค่าของดัชนีราคาหลักทรัพย์มีอิทธิพลเชิงบวกต่อนักลงทุนต่างชาติ ที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ตัวแปรมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม และมูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบต่อนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

คำสำคัญ: ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ, การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50, ดัชนีราคาหลักทรัพย์

Sungkaew, M. M.S. (Finance), November 2016, Graduate School, Bangkok University.

The Effect of Foreign Investors' Trading on SET 50 (58 pp.)

Advisor: Assoc. Prof. Meechai Orsuwan, Ph.D.

ABSTARCT

This study examined the effect of foreigners' investment on SET 50. More specifically, it empirically examined how and to what extent foreigners' trading was associated with the movement of SET 50. Employing a regression analysis, the study used daily data, which were collected between January 1 to July 30, 2016. The findings revealed that foreigners' trading was positively related to the movement of SET 50. Other factors that also influenced the movement of SET 500 included the Total Return Index (TRI), Market Capitalization Weighted Index (MCWI) and Price-Book Value.

Keywords: Foreigners' trading, SET 500, Foreigner Investors

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี เนื่องจากผู้วิจัยได้รับความช่วยเหลือเป็นอย่างดีจากหลายฝ่าย โดยเฉพาะอาจารย์ที่ปรึกษา คือ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มีชัย ออสุวรรณ ในการแนะนำตรวจแก้ไขให้ข้อเสนอแนะ ช่วยให้งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของอาจารย์เป็นอย่างยิ่งและขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

ขอขอบคุณคณะอาจารย์ทุกท่านที่ช่วยให้ความรู้ทั้งด้านวิชาการเงิน วิชาสถิติ และวิชาอื่นๆ ซึ่งทั้งหมดล้วนแต่เป็นพื้นฐานสำคัญของการทำงานวิจัยฉบับนี้ ซึ่งงานวิจัยนี้ไม่อาจสำเร็จได้เช่นกัน หากปราศจากการได้รับการศึกษาจากทุกท่าน

ขอขอบคุณเพื่อนๆ MS. Finance ทุกท่านที่เป็นเพื่อนที่ดีมาตลอด ตั้งใจช่วยเหลือซึ่งกันและกัน คอยช่วยเหลือในด้านการเรียน ให้คำแนะนำ งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วง รวมถึงต้องขอบคุณผู้ที่เกี่ยวข้องท่านอื่นๆ ที่ผู้วิจัยไม่อาจกล่าวถึงได้ทั้งหมด

สุดท้ายนี้ หากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีข้อมูลผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยต้องขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

มารินี่ สังข์แก้ว

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	5
1.3 สมมติฐานงานวิจัย	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	7
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	9
1.6 คำนิยามศัพท์เฉพาะ	9
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน	12
2.2 แนวคิดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	15
2.3 แนวคิดปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์	17
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน	20
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	21
2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย	24
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	25
3.2 ตัวแปรในงานวิจัย	25
3.3 เครื่องมือในการศึกษา	26
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	26
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล	27
3.6 การนำเสนอข้อมูล	27

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
ส่วนที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติ ที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	28
ส่วนที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์การเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระผล กระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	38
บทที่ 5 สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	44
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	47
5.3 ข้อเสนอแนะ	48
บรรณานุกรม	50
ภาคผนวก	52
ประวัติผู้เขียน	58
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: แสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สะสมระหว่างเดือน 1 ม.ค.-16 มิ.ย. 59	5
ตารางที่ 4.1: แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50	30
ตารางที่ 4.2: แสดงผลการทดสอบการเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50	37
ตารางที่ 4.3: แสดงการอธิบายการเลือกตัวแปรอิสระการทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50	39
ตารางที่ 4.4: แสดงผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50	40
ตารางที่ 4.5: สรุปผลการทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50	42

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: แสดงสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3
ภาพที่ 1.2: มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ 1 ม.ค.-30 มิ.ย. 59	4
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการวิจัย	24
ภาพที่ 4.1: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์	31
ภาพที่ 4.2: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการซื้อขายหุ้นของสถาบันการเงิน	32
ภาพที่ 4.3: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการซื้อขายหุ้นของนักลงทุนรายย่อย	33
ภาพที่ 4.4: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ	33
ภาพที่ 4.5: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์	34
ภาพที่ 4.6: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ	35
ภาพที่ 4.7: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์	35
ภาพที่ 4.8: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม	36
ภาพที่ 4.9: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าส่วนราคาปิดกำไรต่อหุ้น	36
ภาพที่ 4.10: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50	37

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

“ทุน” ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย อันส่งผลต่อระดับรายได้และความเป็นอยู่ดีของประชาชน การเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะส่งผลต่อการเพิ่มผลผลิต ภาวะการจ้างงาน และตัวแปรอื่นๆในเศรษฐกิจมหภาค โดยมีตลาดการเงิน (Financial Market) เป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการเงินทุนและเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกินที่ตนมีอยู่ ตลอดจนเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทำธุรกรรมได้สะดวกขึ้น ทั้งนี้ตลาดการเงินซึ่งมีสถาบันการเงินเป็นสื่อกลางในการระดมเงินออมจากประชาชน ภาคธุรกิจ และภาครัฐบาล และตลาดทุนนับเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงินจึงมีบทบาทที่สำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ.2518 โดยการดำเนินงานนั้นอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติ พ.ศ. 2517 จนกระทั่งประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ในวันที่ 16 มีนาคม พ.ศ.2535 ซึ่งเป็นการนำบทบัญญัติต่างๆที่มีอยู่อย่างกระจัดกระจายมารวบรวมอยู่ในพระราชบัญญัติเดียว ที่มีการกำหนดการดูแลตลาดทุนและหลักทรัพย์ในทั้งระบบ และตลาดหลักทรัพย์เป็นนิติบุคคลที่มีลักษณะเป็นองค์กรที่กำกับดูแลตนเอง (Self Regulatory Organization) คือการเป็นองค์กรที่ไม่ได้แสวงหาผลกำไรและไม่ได้ใช้งบจากทางราชการ และมีคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์โดยกระบวนการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ ได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน ภายใต้กรอบหน้าที่ที่มีการวางไว้อย่างเป็นระบบ แต่ก็ปฏิเสธมิได้ว่าการดำเนินงานต่างๆ อาจต้องประสบกับภาวะอุปสรรคต่างๆ อันมาจากผลการดำเนินงานของสถาบันที่เกี่ยวข้อง จากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาคต่างประเทศ ซึ่งส่งผลต่อการพัฒนาประเทศอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้เช่นกัน สำหรับการศึกษาในส่วนนี้จะนำเสนอถึงบทบาทและหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาพัฒนาการของตลาดตั้งแต่เปิดตลาดถึงปัจจุบัน (ตรงกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติตั้งแต่ฉบับที่ 3 เป็นต้นมา) เหตุการณ์ที่มีความสำคัญต่อตลาดหลักทรัพย์กับการพัฒนาเศรษฐกิจ ทิศทางอันเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาและแนะนำ

การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่มีความเชื่อมโยงสำคัญกับตลาดหลักทรัพย์ในแง่ของการระดมทุนสู่ภาคธุรกิจนั้นสามารถประเมินจากข้อมูลการพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์เอง และการเทียบเคียงกับดัชนีในต่างประเทศเป็นเพียงส่วนหนึ่งที่ชี้ได้ว่า แม้ว่าตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น ในแง่คุณภาพและการดำเนินงาน แต่ในด้านปริมาณแล้วยังคงขึ้นกับภาวะความผันผวนอันเกิดจาก

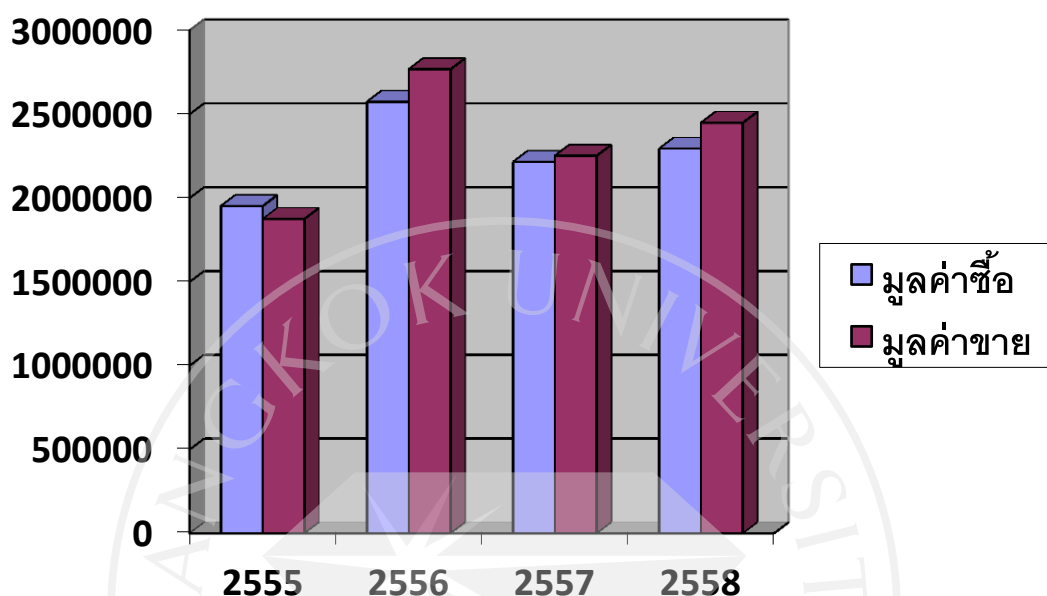
สภาพแวดล้อมภายนอก แต่อีกประเด็นที่ต้องพิจารณาถึง คือ กลไกการทำงานของตลาดนั้นส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจมากหรือน้อยเพียงใด ตั้งแต่มีการก่อตั้งตลาดมาเพื่อรองรับกับเป้าหมายที่ต้องการของแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมตั้งแต่ฉบับที่ 3 เป็นต้นมา ที่ต้องการเน้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นสิ่งสำคัญ เมื่อเทียบเคียงหน้าที่หลัก คือ การระดมทุนสู่ภาคธุรกิจ เปรียบเทียบกับระบบธนาคารพาณิชย์ที่ปล่อยสินเชื่อให้กับภาคธุรกิจในช่วงเวลาที่ตลาดมีการเติบโตอย่างเต็มที่ พบว่าสัดส่วนของการระดมทุนในตลาด เมื่อเทียบกับการลงทุนทั้งประเทศนั้นยังมีค่าที่น้อยมากเมื่อเทียบกับสินเชื่อที่ธนาคารพาณิชย์ให้กับภาคธุรกิจ โดยแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ในช่วง 1 - 3 แผนแรกจะเน้นการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และนับตั้งแต่แผน 3 เป็นต้นมา เน้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจ แต่ยังคงรักษาเสถียรภาพทางราคาในเวลาเดียวกันแผนที่มีการเน้นการพัฒนาตลาดทุนอย่างชัดเจนคือ แผนฉบับที่ 7

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) หรือตลาดหุ้นถือเป็นแหล่งเงินทุนที่ใหญ่ที่สุดของประเทศที่มีส่วนสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจความเจริญของประเทศชาติ ตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ในการระดมเงินทุนและการจัดสรรเงินทุนในระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่างๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ การซื้อขายตลาดหลักทรัพย์จะมีความสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของการพัฒนาทางเศรษฐกิจการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์กำลังเป็นสิ่งที่น่าสนใจแพร่หลายของทุกวงการ ไม่ว่าจะเป็นเป็นธุรกิจข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ และทั่วไป เมื่อพิจารณาโครงสร้างของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะพบว่ามีผู้ลงทุน 3 ประเภท ได้แก่ ผู้ลงทุนไทย ผู้ลงทุนต่างประเทศ และผู้ลงทุนสถาบัน

ซึ่งจากในช่วงตั้งแต่ปีพ.ศ.2533 เป็นต้นมา นักลงทุนจากยุโรปและสหรัฐอเมริกาได้เพิ่มการลงทุนในตลาดการลงทุนใหม่นี้ในเอเชียและลาตินอเมริกา เป็นจำนวนหลายเท่าตัว เมื่อเทียบกับช่วงปีพ.ศ.2523-2532 จึงทำให้นักลงทุนต่างชาติมีบทบาทสำคัญต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) การที่นักลงทุนต่างชาติ(Foreign Investors) เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย่อมส่งผลต่อการลงทุนของนักลงทุนในประเทศในด้านต่างๆ ทั้งด้านการซื้อขายโดยตรง รวมไปถึงการกระจายข้อมูลข่าวสารการลงทุน ของนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากจำนวนเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ ที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นมีปริมาณที่มาก ดังนั้นการซื้อขาย หรือการเคลื่อนไหวของนักลงทุนต่างชาติ จึงส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์และผลตอบแทนของหลักทรัพย์ต่างๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้นักลงทุนในประเทศทั้งนักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายย่อย ให้ความสนใจและติดตามการลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ เพราะฉะนั้นถ้าหากศึกษาถึงผลกระทบต่อนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ภาพที่1.1: แสดงสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หน่วย:ล้านบาท

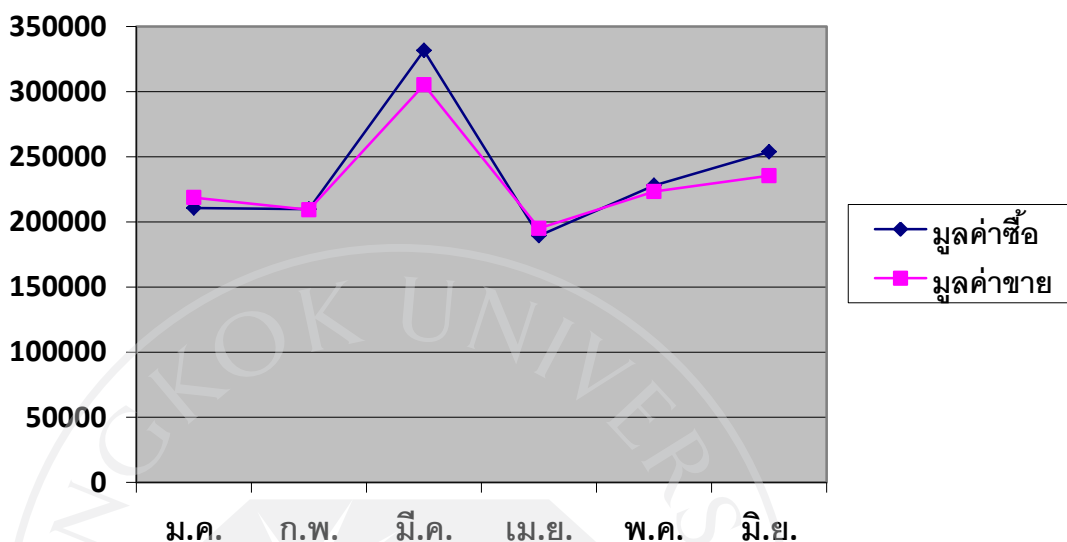


ที่มา: Set market analysis and reporting tool. (2016). Retrieved from www.setsmart.com.

จากภาพที่ 1.1 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปีพ.ศ. 2555-2558 มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2556 ซึ่งมูลค่าซื้อ 2,574,268.17 ล้านบาท มูลค่าขายอยู่ที่ 2,768,179.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงปีพ.ศ. 2555 ที่ผ่านมา ดังนั้นจึงเห็นได้ว่าเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายเพิ่มสูงขึ้นด้วย

ภาพที่1.2: มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ 1ม.ค.-30มิ.ย. 2559

หน่วย:ล้านบาท



ดังนั้นลักษณะของผู้ลงทุน ในส่วนของนักลงทุนต่างชาติจึงมีความสำคัญอย่างมากต่อการพัฒนาตลาดทุน ซึ่งลักษณะของผู้ลงทุนแต่ละประเภทมีความแตกต่างกันอยู่หลายประการ โดยผู้ลงทุนสถาบันจะเป็นกลุ่มที่มีความเชี่ยวชาญและมีความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนและความเสี่ยงเป็นอย่างดี มีการกำหนดนโยบายการลงทุนที่ชัดเจนกว่าผู้ลงทุนรายย่อย และมีการตัดสินใจที่เป็นระบบแบบแผนภายใต้กฎเกณฑ์ซึ่งผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบโดยคณะบุคคลเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงลักษณะการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ซึ่งจะเป็นการลงทุนในระยะยาวเพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดและมีการซื้อขายไม่บ่อยครั้ง ในขณะที่ลักษณะของผู้ลงทุนรายย่อยนั้นจะเป็นการถือครองหุ้นในระยะสั้นเพื่อหวังผลจากการเก็งกำไร มีการซื้อขายบ่อยครั้งกว่า เนื่องจากการตัดสินใจในการซื้อขายสามารถกระทำได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัวกว่าผู้ลงทุนสถาบัน โดยมูลค่าการซื้อขายสะสมระหว่างเดือน 1 ม.ค. 2559 - 16 มิ.ย. พ.ศ. 2559 พบว่า มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม 172,904.57 ล้านบาท โดย ส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนทั่วไปในประเทศ มากถึงร้อยละ 95.86 ส่วนน้อย คือ นักลงทุนในต่างประเทศ ร้อยละ 3.04 สถาบันหลักทรัพย์ภายในประเทศ ร้อยละ 1.00 และ บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ร้อยละ 0.10 สำหรับมูลค่าการขายหลักทรัพย์รวม 172,904.56 ล้านบาท โดย ส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนทั่วไปในประเทศ มากถึงร้อยละ 94.91 ส่วนน้อย คือ นักลงทุนในต่างประเทศ ร้อยละ 3.04 สถาบันหลักทรัพย์ภายในประเทศ ร้อยละ 1.59 และ บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ร้อยละ 0.10

ตารางที่ 1.1: แสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สะสมระหว่างเดือน 1 ม.ค. 2559 - 16 มิ.ย. พ.ศ.
2559 จำแนกตามประเภทผู้ลงทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

นักลงทุน	ซื้อ		ขาย		สุทธิ
	มูลค่า	(%)	มูลค่า	(%)	มูลค่า
สถาบันในประเทศ	1,734.06	1.00	2,742.32	1.59	(-1,008.26)
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	180.62	0.10	180.42	0.10	0.19
นักลงทุนต่างประเทศ	5,251.57	3.04	5,881.13	3.40	(-629.56)
นักลงทุนทั่วไปในประเทศ	165,738.32	95.86	164,100.69	94.91	1,637.62
รวม	172,904.57	100.00	172,904.56	100.00	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สะสม ระหว่าง ม.ค.-
มิ.ย. 59. สืบค้นจาก www.set.or.th.

จากความสำคัญในข้างต้นแสดงให้เห็นความสำคัญของลักษณะของกลุ่มผู้ลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์ ดังนั้นจึงศึกษาถึงผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
SET 50 จึงจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการศึกษาและพิจารณาซื้อขายหลักทรัพย์และสามารถนำ
ข้อมูลไปใช้ประกอบเพื่อพิจารณาและการตัดสินใจในการลงทุนซื้อขายในหลักทรัพย์ได้อย่างมี
ประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์และผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขาย
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.3 สมมติฐานงานวิจัย

สมมติฐานงานวิจัยเกี่ยวกับผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาด
หลักทรัพย์ SET 50 โดยอาศัยแนวคิดและทฤษฎีความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่ใช้ใน
การทดสอบสมมติฐานได้แก่

สมมติฐานที่ 9 อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

งานวิจัยเป็นการศึกษาวิจัยในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เพื่อศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 มีขอบเขตงานวิจัยดังนี้

1.4.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

1.4.1.1 มุ่งศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.1.2 เป็นปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.2 ขอบเขตด้านเวลา วิจัยได้ใช้ระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 เดือน มกราคม พ.ศ. 2559 – 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559 โดยทำการเก็บข้อมูลเป็นรายวัน จำนวน 120 ข้อมูล

1.4.3 ขอบเขตด้านตัวแปร ตัวแปรที่ทำการศึกษา ประกอบด้วย

1.4.3.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) มีจำนวน 9 ตัวแปร ประกอบด้วย

1.4.3.1.1 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ เป็นลักษณะของผู้ลงทุนในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์โดยผ่านบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.2 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน เป็นลักษณะของผู้ลงทุนในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์โดยผ่านสถาบันการเงิน ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงินจึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.3 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย เป็นลักษณะของผู้ลงทุนในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์โดยนักลงทุนรายย่อย ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.4 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ เป็นลักษณะของผู้ลงทุนในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์โดยนักลงทุนต่างชาติ ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของ

นักลงทุนต่างชาติ จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.5 อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นดัชนีในการชี้นำสภาพตลาดของหุ้นต่างประเทศและเป็นตัวเปรียบเทียบกับสภาพตลาดทั่วไป นักลงทุนจึงใช้ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ในการวิเคราะห์การขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ ดังนั้น อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ประเทศสหรัฐอเมริกา จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.6 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็นราคาของเงินตราสกุลใดสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับเงินตราสกุลอื่นหนึ่งหน่วยเป็นปัจจัยที่มีบทบาทสำคัญในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ คืออุปทานอุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศ ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.7 มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์เป็นดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.7 ราคาดัชนีผลตอบแทนรวมเป็นดัชนีของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นค่าเฉลี่ยรวมทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การที่อัตราเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหรือลดลง มีส่วนทำให้การลงทุนของนักลงทุนเปลี่ยนแปลง ดังนั้น อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.1.8 มูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งเป็นดัชนีในการชี้นำสภาพของหุ้น นักลงทุนจึงใช้มูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นในการวิเคราะห์การขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ ดังนั้น อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น จึงมีความสัมพันธ์กับ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.4.3.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.5.1 ผลการศึกษาจะทราบถึงผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจและผู้ลงทุนในนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนในสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.5.2 ผลการศึกษาจะทำให้ทราบถึงความแตกต่างของผลกระทบที่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้น ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการศึกษาและพิจารณาซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สอดคล้องกับความต้องการ

1.5.3 ผลการศึกษาเพื่อนำไปวิเคราะห์แนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ของนักลงทุนและใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ดียิ่งขึ้น

1.5.4 ได้ทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลการเปลี่ยนแปลงของตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ที่สำคัญที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

1.5.5 ตลาดหลักทรัพย์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในตลาดหลักทรัพย์ ได้ใช้ประโยชน์จากผลงานการวิจัยครั้งนี้ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบต่างๆ ที่ส่งผลต่อดัชนี SET50

1.6 นิยามศัพท์ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทหลักทรัพย์ หมายถึง บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ เช่น การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การจัดการกองทุนรวม และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

ผู้ลงทุนรายย่อย หมายถึง ผู้ลงทุนซึ่งไม่ได้อยู่ในกลุ่มของผู้ลงทุนสถาบัน เช่น ผู้ลงทุนธรรมดา หรือนิติบุคคลซึ่งมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นผู้ลงทุนรายบุคคลที่ตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ด้วยตนเองผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาดบริษัทหลักทรัพย์หรือผ่านระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต

ตลาดหลักทรัพย์ หรือ ตลาดหุ้น หมายถึง สถานที่สำหรับซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ระยะยาว ของ บริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งถือว่าเป็นตลาดรอง (Secondary Market) ทั้งนี้เนื่องจากจะทำการซื้อขายเฉพาะหลักทรัพย์ที่ได้ออกจำหน่ายให้แก่ประชาชนโดยทั่วไปแล้วเท่านั้น หลักทรัพย์ระยะยาวจะประกอบไปด้วยตราสารหนี้ และตราสารทุนซึ่งประกอบไปด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิแบบต่างๆ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้และหน่วยลงทุน เป็นต้น โดยเรียกว่าเป็นประเภทของตราสารเพื่อการลงทุนตลาดหลักทรัพย์มีอยู่แทบทุกประเทศทั่วโลก

ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ หมายถึง มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน โดยผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย หมายถึง มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน หมายถึง มูลค่าการซื้อหลักทรัพย์ของนักลงทุนโดยผ่านทางสถาบันการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมายถึง มูลค่าการสะท้อนความเคลื่อนไหวของการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจะรวมถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ หมายถึง มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์หุ้นชั้นนำในตลาดหุ้นนิวยอร์กประเทศสหรัฐอเมริกา และเป็นหนึ่งในดัชนีซึ่งถูกสร้างโดย ชาลส์ ดาว บรรณาธิการวอลล์สตรีทเจอร์นัล และผู้ร่วมก่อตั้งดาวโจนส์แอนด์คอมพานี

ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม หมายถึง ผลตอบแทนทุกประเภทของการลงทุนในหลักทรัพย์ให้สะท้อนออกมาในค่าดัชนี ทั้งผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ที่ลงทุนสิทธิในการจองซื้อหุ้น ซึ่งเป็นสิทธิที่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งมักจะให้สิทธิซื้อในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด ณ ขณะนั้น และเงินปันผล ซึ่งเป็นส่วนแบ่งของกำไรที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น โดยมีสมมติฐานเพิ่มเติมว่าเงินปันผลที่ได้รับนี้จะถูกนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ด้วย

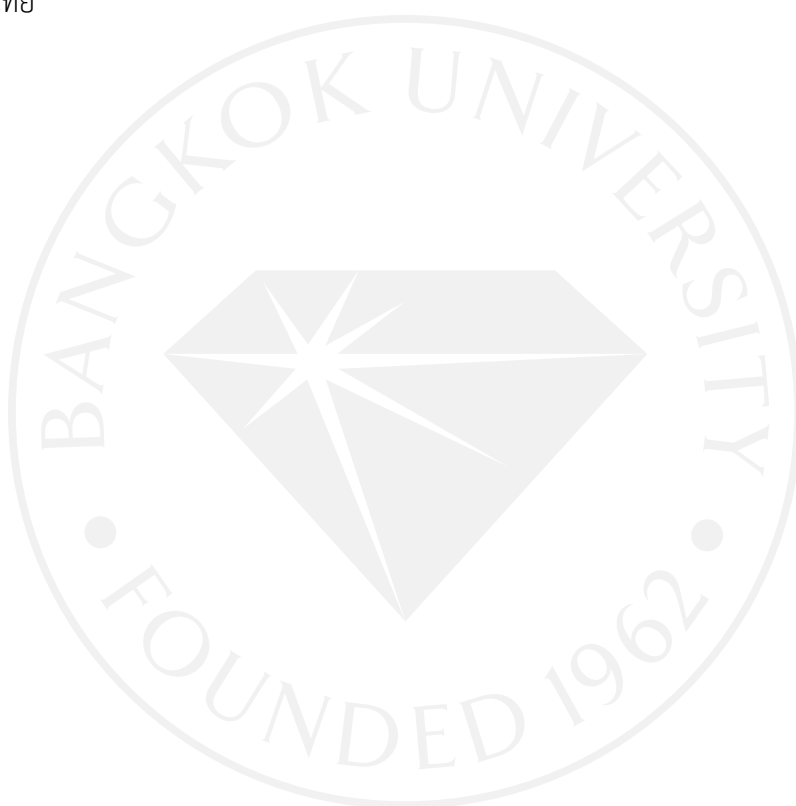
สถาบันการเงิน หมายถึง สถาบันที่ทำหน้าที่ระดมเงินออม ให้กู้ยืมแก่ผู้ที่ต้องการเงินไปเพื่อการบริโภคหรือเพื่อการลงทุนดำเนินธุรกิจ โดยจ่ายดอกเบี้ยให้แก่ผู้ออมและคิดดอกเบี้ยจากผู้กู้ยืม กิจกรรมเหล่านี้เกิดขึ้นเมื่อคนเราประกอบอาชีพมีรายได้เกิดขึ้นย่อมมีอิสระที่จะนำรายได้นั้นไปใช้จ่ายเพื่อการบริโภคก็ได้ หรือจะเก็บออมไว้ในสถาบันการเงินต่างๆเพื่อให้ได้รับดอกเบี้ยออกมาก็ได้ และทางด้านการเงินของประเทศปกติก็จะมีอยู่ 2 กลุ่ม คือ กลุ่มหนึ่งมีรายได้แล้วต้องการจะเก็บออมไว้ ส่วนอีกกลุ่มหนึ่งต้องการเงินทุนไปประกอบธุรกิจของตนสถาบันการเงินจะเข้ามาเป็นตัวกลางให้บริการทางการเงินแก่คนทั้ง 2 กลุ่มนี้ สถาบันการเงินจะระดมเงินออกจากประชาชนในรูปแบบต่างๆกันแล้วให้ผู้ที่ต้องการกู้ยืมไปลงทุนในกิจการของตน

หุ้นหลักทรัพย์ SET 50 หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้นอีกตัวหนึ่ง เพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตลาดสูงและการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ

อัตราผลตอบแทน หมายถึง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็น ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหลังจากความจริงได้เกิดขึ้นแล้วหรือได้รับผลตอบแทนนั้นแล้ว ส่วนผลตอบแทนที่คาดหวัง คือ ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต นั่นคือผลตอบแทนที่ได้คาดหวังไว้ ซึ่งอาจจะเป็นหรือไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ โดยนำอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Executed Yield) ซึ่งเป็นการนำอัตราผลตอบแทน (Executed Yield) มาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าการซื้อขาย

อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นหุ้นที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปี โดยเป็นการคำนวณระดับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเฉลี่ย ณ วันหรือเวลาใดเวลาหนึ่งเทียบกับวันฐาน

อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง อัตราของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นค่าเฉลี่ยรวมทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูล แนวคิดทฤษฎี เอกสารอ้างอิง และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสามารถนำเสนอได้ดังนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน
- 2.2 แนวคิดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
- 2.3 แนวคิดปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

อรปรียา ศิริมงคล (2549) กล่าวว่า การลงทุนเป็นระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินใด ๆ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับระดับความเสี่ยงกล่าวคือหากระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้นระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนพึง แบกรับจากการลงทุนนั้นจะสูงขึ้นด้วยเสมอ

เพชร ชุมทรัพย์ (2540) กล่าวว่า การลงทุนเป็นการศึกษาและวิเคราะห์จากข้อมูลต่างๆ ที่จะนำมาใช้ประเมินราคาหลักทรัพย์ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทต่างๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์และตามวิธีมูลค่าของ หลักทรัพย์กำหนดจากมูลค่าปัจจุบันของเงินสดที่บริษัทคาดว่าจะได้รับในอนาคต (กำไร) หรือเงินสดที่ผู้ถือ หุ้นคาดว่าจะได้รับในอนาคตการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์โดยสามารถแยกเป็น วิเคราะห์ ภาวะเศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม วิเคราะห์บริษัท การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นการวิเคราะห์ลักษณะภาวะทางเศรษฐกิจและแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต เพื่อกำหนดประเภทสินทรัพย์ที่จะลงทุน เป็นต้นว่า ลงทุนในหุ้นทุน หรือสินทรัพย์อื่น นอกจากนี้ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจทำให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์เกี่ยวกับภาวะการณ์ทางการเงินของต่างประเทศและภาวะตลาดหุ้นรวมทั้งการคาดคะเนถึงอัตราดอกเบี้ย ภาวะเงินเฟ้อ ราคาหุ้น ตลอดจนอุตสาหกรรมที่น่าลงทุน

สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2546) อธิบายถึงการลงทุน (Investment) หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี การลงทุนแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภท

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

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นี้จะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน ได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินออม (Saving) หรือ เงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) หรือกู้ยืมเงินจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคารสิ่งปลูกสร้างเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแม้เมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (Yield) และ ส่วนต่างราคา (Capital Gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทน เพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภท และหลายอุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์

จุดมุ่งหมายของการลงทุน

Reilly (1979) กล่าวว่าจุดมุ่งหมายของการลงทุนเป็นภาระผูกพันในช่วงระยะเวลาหนึ่งของเงินทุนจำนวนหนึ่งเพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนในอนาคตที่มากพอจะชดเชยกับภาระผูกพันในช่วงระยะเวลาที่นำเงินมาลงทุน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนในอนาคตของเงินลงทุนจำนวน

นั้นด้วย ดังนั้นนักลงทุนแต่ละรายจะคาดหวังผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนต่างกันโดยอาจขึ้นอยู่กับจุดมุ่งหมาย และวัตถุประสงค์ของการลงทุนนั่นเอง

เพชร ชุมทรัพย์ (2544) อธิบายถึงจุดมุ่งหมายของการลงทุนมีรายละเอียดดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินทุน (Security of Principal) นอกจากจะหมายความถึง การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว ยังหมายความรวมถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลง อันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย

2. เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income) นักลงทุนส่วนมากจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย หรือเงินปันผล เป็นต้น ทั้งนี้ก็ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินลงทุนได้ว่าจะนำรายได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภค หรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้ดอกเบี้ย หรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำในวินี้ย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ย หรือเงินปันผลที่ได้สัญญาว่าจะให้ในอนาคต เพราะสัญญาที่ให้ไว้นั้นอาจไม่ได้ตามสัญญาก็เป็นได้

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth) โดยทั่วไปแล้วนักลงทุนมีจุดมุ่งหมายว่าจะต้องทำให้เงินลงทุนมีผลดำเนินการที่งอกเงย ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า การเพิ่มพูนของเงินลงทุนจะเกิดขึ้นได้จากลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น แต่การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ก็สามารถทำให้เกิดการงอกเงยเงินลงทุนได้ดีพอๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว นักลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ซึ่งช่วยให้ นักลงทุนสามารถปรับฐานะการลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้นโดยทำให้การจัดการการคล่องตัว และยังรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability) โดยส่วนมากหลักทรัพย์ที่ควรซื้อขายควรจะสามารถซื้อ หรือขายได้ง่าย และรวดเร็ว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และความสนใจที่นักลงทุนมีต่อหุ้นนี้

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมีสภาพคล่องสูง ความสามารถในการหากำไรย่อมลดลง นักลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสดก็เพราะว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึง ก็สามารถมีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินลงทุนส่วนนี้นักลงทุนอาจแบ่งสรรปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้ หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ก็ได้

6. การกระจายเงินทุน (Diversification) หมายถึงการกระจายความเสี่ยงโดยที่นักลงทุนสามารถป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้เพียงหลักทรัพย์เดียว โดยสามารถกระจายความเสี่ยงได้ 4 วิธี ดังนี้

6.1 ลงทุนผสม ระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุน และมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้ และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะเศรษฐกิจ

6.2 ลงทุนในหลักทรัพย์หลายๆ อย่างปนกันไป

6.3 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางภูมิศาสตร์ และความแตกต่าง
ในลักษณะการผลิตเพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น

6.4 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันตั้งแต่วัตถุดิบไป จน
สินค้าสำเร็จรูป หรืออาจลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

2.2 แนวคิดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ นอกจากนี้ การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทนเพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทและหลายอุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานเป็นลำดับแรก แล้วจึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณา นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง ของรัฐบาลและประเทศอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของเงินทุน ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรมผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณาถึงวัฏจักรธุรกิจว่าอยู่ในระยะใด วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรมและโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมนั้นควบคู่กันไป จากนั้นจึงวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร กลยุทธ์ของบริษัท เป็นวิธีการหนึ่ง que ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ตัดสินใจเลือกลงทุน

นอกจากนี้จังหวะการเข้าซื้อเป็นสิ่งสำคัญ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ในแต่ละปีความผันผวนมาก หากสามารถเข้าไปลงทุนในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลงมาก นักลงทุนจะสามารถซื้อหลักทรัพย์ได้ในราคาถูก อย่างไรก็ตามประชาชนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ยังขาดความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับหลักการลงทุนและไม่ได้ศึกษา ปัจจัยต่างๆทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริงและนิยมซื้อตามคำบอกเล่า นักลงทุนรายย่อยจึงตกเป็นเครื่องมือของกลุ่มคนกลุ่มหนึ่ง ที่ทำราคาหลักทรัพย์ให้สูงเกินความเป็นจริงอย่างรวดเร็วอย่างผิดสังเกตการเผยแพร่ความรู้ให้นักลงทุนตลอดจนแจ้งข่าวที่รวดเร็ว ถูกต้องมากขึ้นเป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจของนักลงทุน เช่น การประกาศจ่ายปันผล การแตกหุ้น การเพิ่มทุน และการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของธุรกิจ เป็นต้น นอกจากนี้ผู้ลงทุนยังต้องทราบถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อาทิเช่น โรคระบาด ความขัดแย้งระหว่างประเทศ การชุมนุมประท้วงทางการเมืองภายในประเทศ ซึ่งข่าวเหล่านี้มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลง

ราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ไทยมีระดับความผันผวนอย่างมาก

ความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยง (Risk) หรือ ความไม่แน่นอน (Uncertainty) เกิดขึ้นได้เมื่อสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ (Expected Return) อันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ ผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุด ซึ่งแต่ละบุคคลยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับความชอบ ทศนคติ แรงจูงใจของผู้ลงทุนนั้นว่ามากน้อยเพียงใดซึ่งในการเลือกลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี หากผู้ลงทุนพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการลงทุน โดยพิจารณาเฉพาะแล้ว จะทำให้เกิดความผิดพลาดจากการลงทุนได้ ปกติแล้วความเสี่ยงรวม (Total Risk) หาได้จากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งประเภทของความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำแนกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ ได้แก่

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกของธุรกิจ ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้และมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมด ซึ่งเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันแบ่งเป็น

1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ (Market risk) คือ ความเสี่ยงอันเกิดจากการสูญเสียในเงินลงทุน ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นและสินทรัพย์ต่างๆ ในตลาด เพราะราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา โอกาสสูญเสียหรือขาดทุนเนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีมากความเสี่ยงทางการตลาด เป็นเรื่องเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ไม่เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่าความสามารถในการทำกำไร (Earning Power) ของกิจการไม่เปลี่ยนแปลง แต่ราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงนั้นขึ้นอยู่กับ Demand และ Supply ของหลักทรัพย์ประเภทนั้นๆ ในตลาดซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท สาเหตุเหล่านี้ ได้แก่ สงคราม การตายของผู้บริหารประเทศ ปีที่มีการเลือกตั้งผู้บริหารประเทศ นโยบายการเมือง การเก็งกำไร ที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้นและการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นนี้จะเกิดจากการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อความก้าวหน้า (Prospect) ของบริษัทนั้น

1.2 ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยทั่วไปในตลาด อัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะยาวจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา การเปลี่ยนแปลง ในอัตราดอกเบี้ยมีผลทำให้หลักทรัพย์ต่างๆ กระทบการสะท้อนในลักษณะเดียวกัน เช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดทั่วไป

ปรับตัวสูงขึ้น จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เพราะนักลงทุนจะทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถ้านักลงทุนเห็นว่าผลตอบแทนจากดอกเบี้ยสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะขายหลักทรัพย์ที่ตนถือครองอยู่ออกมา มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดต่ำลง

1.3 ความเสี่ยงในอำนาจซื้อหรือภาวะเงินเฟ้อ (Purchasing Power Risk or Inflation Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปสูงขึ้น ซึ่งมีผลทำให้มูลค่าของเงินลดลง จึงทำให้อำนาจการซื้อลดต่ำลงไปด้วย เพราะจำนวนเงินที่ได้รับเท่าเดิมแต่ค่าของเงินลดลง หรือที่เรียกว่าภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งนักลงทุนหรือสถาบันการเงินจะถูกกระทบกระเทือนเกี่ยวกับอำนาจซื้ออย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากประเภทออมทรัพย์ (Saving Account) พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ การประกันชีวิต (Life Insurance) และหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ ซึ่งได้รับดอกเบี้ยในอัตราคงที่ ดังนั้น ความเสี่ยงประเภทนี้ไม่ได้ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเปลี่ยนแปลง แต่มีผลทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการหนึ่งหรือ อุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์นี้แล้วจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดความเสี่ยงที่ถูกจัดอยู่ในความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ได้แก่ ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) โดยประกอบด้วยความเสี่ยงต่างๆดังนี้

2.1 ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) หมายถึง โอกาสที่ผู้ลงทุนจะเสียหายได้และเงินลงทุน หากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีเงินชำระหนี้ อาจทำให้บริษัทถึงกับล้มละลาย

2.2 ความเสี่ยงทางการบริหาร (Management Risk) เป็นความเสี่ยงอันเกิดจากการบริหารงานของผู้บริหาร เช่น ความผิดพลาดของผู้บริหาร และการธุรกิจของผู้บริหาร

2.3 ความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม (Industry Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากแรงผลักดันบางอย่าง ที่ทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจทุกแห่งในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันหรือบางอุตสาหกรรม ถูกกระทบกระเทือน

2.3 แนวคิดปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

ศรัณย์รัชต์ วีระโชติธนกุล (2553) กล่าวว่า อัตราแลกเปลี่ยนของแต่ละเดือนจากประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย แสดงถึงความสามารถในการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ โดยในช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศไทยมีสภาพคล่องที่ดีทำให้มีความต้องการเงินบาทมากขึ้นส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่า นักลงทุนต่างประเทศให้ความสนใจที่จะเข้ามาลงทุนเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้มูลค่า

การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นแต่ถ้าหากในช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศไทยเกิดวิกฤตทางการเมืองและการเงินขึ้นส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนตัว นักลงทุนต่างประเทศให้ความสนใจที่จะเข้ามาลงทุนลดน้อยลง ส่งผลให้ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศลดน้อยลง ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยน ระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ จึงมีความสัมพันธ์ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

อัตราแลกเปลี่ยน คือ ราคาของเงินตราต่างประเทศ เมื่อเทียบกับค่าของเงินภายในประเทศ โดยทั่วไปมักกำหนดเทียบเงินตราประเทศ 1 หน่วยกับค่าของเงินภายใน ปัจจัยสำคัญในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน ก็คือ ปัจจัยทางด้านอุปสงค์และอุปทานเงินตรา ต่างประเทศนั่นเอง ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้กันในทางปฏิบัติมีอยู่ 2 วิธี คือ ระบบอัตรา แลกเปลี่ยนผันแปรได้ เนื่องจากการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจแบบเสรี รัฐไม่อาจควบคุมระดับ อัตราแลกเปลี่ยนในให้คงที่ได้ ดังนั้น จะกล่าวถึงเฉพาะระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบผันแปรได้ เท่านั้น ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 2 แบบคือ

1. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนผันแปรภายในขอบเขตที่กำหนด หรือ การลอยค่าภายใต้การแทรกแซงทางการ (Dirty Floats) ระบบนี้เป็นระบบที่ประเทศใหญ่ 2-3 ประเทศ กำหนดค่าของหน่วยเงินไว้เป็นทองคำ ส่วนประเทศอื่นๆ กำหนดค่าของหน่วยเงินเป็นอัตราส่วน เทียบกับ เงินตราชนิดที่กำหนดค่าไว้เป็นทองคำนี้ และอัตราแลกเปลี่ยนของหน่วยเงินเหล่านี้จะถูกกำหนดขึ้นโดยความเห็นชอบของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ และลักษณะที่สำคัญ คือ การยินยอมให้อัตราแลกเปลี่ยนผันแปรได้อยู่ในขอบเขตจำกัด โดยรัฐบาลประเทศนั้นจะต้องรักษาอัตราแลกเปลี่ยนไว้ให้อยู่ในขอบเขตด้วยการใช้นโยบายเศรษฐกิจภายในประเทศ และการ ควบคุมตลาดเงินตราต่างประเทศที่ซื้อขายกันในประเทศ

2. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนผันแปรได้โดยเสรี หรือการลอยค่าแบบเสรี (Clean Floats) คือ ระบบที่รัฐไม่เข้ามาควบคุมระบบการแลกเปลี่ยนเงินตรา แต่จะปล่อยให้อุปสงค์และอุปทานของเงินตราสกุลต่างๆเป็นตัวกำหนดขึ้นเองเป็นระบบที่ทำให้แนวคิดแบบเสรีนิยม และกลไกตลาด ทำหน้าที่อย่างมีประสิทธิภาพ ไม่มีการบิดเบือนของราคา แต่ระบบนี้ไม่เป็นที่นิยมเนื่องจากอาจ ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนผันแปรอย่างไม่มีเสถียรภาพ อาจมีการกักตุนเงินตราเพื่อเก็งกำไรหรือการทุ่มตลาด เพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลสกุลหนึ่งลดลงก็ได้ การผันแปรไปมาเรื่อยๆเช่นนี้ จะมีผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจภายในประเทศ เช่นอาจทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อ เงินฝืดและการว่างงาน เป็นต้น

มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม

ศรัณย์รัชต์ ธีรโชติธนกุล (2553) กล่าวว่า ผลตอบแทนรวมเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นค่าเฉลี่ยรวมทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถ้าอัตรการจ่ายเงิน ปันผลอยู่ในอัตราที่สูงก็จะส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิขยับสูงตามไป

ด้วย ดังนั้นอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

ดัชนีผลตอบแทนรวม คือ การคำนวณผลตอบแทนทุกประเภทของการลงทุนในหลักทรัพย์ให้สะท้อนออกมาในค่าดัชนี ทั้งผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ที่ลงทุน (Capital Gain/Loss) สิทธิในการจองซื้อหุ้น (Rights) ซึ่งเป็นสิทธิที่ให้แก่อุถือหุ้นเดิมในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งมักจะทำให้สิทธิซื้อในราคาต่ำกว่าราคาตลาด ณ ขณะนั้น และเงินปันผล (Dividends) ซึ่งเป็นส่วนแบ่งของกำไรที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น โดยมีสมมติฐานเพิ่มเติมว่าเงินปันผลที่ได้รับนี้จะถูกนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ด้วย (Reinvest) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดทำการคำนวณค่าดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET50 (SET50 TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET100 (SET100 TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวม SETHD (SETHD TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI TRI) และดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry TRI) รายวัน เพื่อเป็นเครื่องมือเพิ่มเติมสำหรับสะท้อนผลตอบแทนโดยรวมจากการลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ พร้อมกันนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้คำนวณอัตราผลตอบแทนรวมรายเดือนของหลักทรัพย์ย้อนหลัง 12 เดือน สำหรับเป็นข้อมูลเพิ่มเติมให้กับผู้ลงทุนที่ต้องการเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนเป็นรายหลักทรัพย์

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ เป็นตัวชี้วัดสภาพตลาดของหุ้นต่างประเทศและเป็นตัว เปรียบเทียบกับสภาพตลาดทั่วไป นักลงทุนจึงใช้ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ในการวิเคราะห์การขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ ดังนั้น ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ดัชนีดาวโจนส์เป็นดัชนีอ้างอิงที่สำคัญที่สุดตัวหนึ่งในแวดวงตลาดหุ้นทั่วโลก เป็นข้อมูลสำคัญที่เป็นเสมือนตัวชี้วัด สภาวะหรือกระแสเศรษฐกิจ ถือเป็นตัวเลขที่สะท้อนสภาวะของตลาดหุ้นในสหรัฐอเมริกา ถ้าว้อย ละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีดาวโจนส์เพิ่มมากขึ้น นักลงทุนต่างประเทศก็จะถอนทุนออกเพื่อ กลับไปลงทุนที่ประเทศ ซึ่งดัชนี Dow Jones ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศลดลงไปด้วย รัยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีดาวโจนส์จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

2.4 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน

ปัจจัยที่เป็นองค์ประกอบต่ออัตราผลตอบแทน

นารุญา ยนเปี่ยม (2538) กล่าวว่า ผู้ลงทุนแต่ละคนกำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับปัจจัยที่เป็นองค์ประกอบ 2 ข้อ คือ

1. อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงหรืออัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (The Risk Free Rate) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการภายใต้ภาวะกรณีที่สมมติว่าไม่มีความเสี่ยง ดังนั้นผู้ลงทุนทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนอย่างแน่นอนและจะได้รับเมื่อใด อัตราผลตอบแทนดังกล่าวอาจเทียบเคียงได้ว่าเป็นอัตราที่ผู้ลงทุนต้องการเพื่อแลกเปลี่ยนกับความพอใจจากการบริโภคเงินออมในปัจจุบันและในอนาคต

2. อัตราผลตอบแทนที่ชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุน (Risk Premium) เป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนเรียกร้องเพิ่มขึ้น เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่ต้องรับภาระเพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนภายใต้ภาวะกรณีที่ไม่มีความเสี่ยง เนื่องจากผู้ลงทุนโดยส่วนมาก

การคำนวณอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ผู้ลงทุนต้องพิจารณาเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนก็คือ ผลตอบแทน จากการลงทุน เพื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน ซึ่งมูลค่าของผลตอบแทนที่จะได้รับนั้นต้องมากพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงหรือความสามารถทำให้ผู้ลงทุนเกิดความพึงพอใจ ดังนั้นการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนจึงเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยในการตัดสินใจของผู้ลงทุน ซึ่งในการศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในครั้งนี้เป็นการศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในกรณีที่ไม่มีเงินปันผล โดยมีรูปแบบในการคำนวณ ดังนี้

$$R_i = \left[\frac{(P_t - P_0)}{P_0} \right] \times 100$$

โดยที่ R_i คือ อัตราผลตอบแทนรายเดือนของหลักทรัพย์ที่ศึกษา

P_t คือ ราคาของหลักทรัพย์ ณ P_t

P_{ot} คือ ราคาของหลักทรัพย์ ณ P_o

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นิษณาต พลเสนา (2549) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่กำหนดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2530 ถึง พ.ศ. 2547 รวมระยะเวลา 18 ปี วัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิประเภทรายปี โดยปัจจัยที่เลือกทำการศึกษา ได้แก่ รายได้ประชาชาติ ณ ราคาตลาดปีปัจจุบัน ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ จากการศึกษ พบว่า ปัจจัยที่กำหนดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ รายได้ประชาชาติ ณ ราคาตลาดปีปัจจุบัน ดัชนีราคา ตลาดหลักทรัพย์ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์มีความสัมพันธ์กับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

บุญยา รัชตามรินทร์ (2552) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า SET50 Index Futures ในตลาดตราสารอนุพันธ์ใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบ อนุกรมเวลา แบบรายวันระหว่างวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2550 ถึง มิถุนายน พ.ศ. 2551 รวม 366 วันทำการ โดยใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติมาประมาณค่าสัมประสิทธิ์ในรูปสมการ ถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าสัมพัทธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ มูลค่าการซื้อขายรวมในตลาดอนุพันธ์ และราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่อ้างอิงกับ SET50 ในวันก่อน จากการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิง กับ SET50 ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2550 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2551 สามารถอธิบายตัวแปรอิสระได้ ดังนี้ ดัชนีหุ้นดาวโจนส์กับดัชนีราคาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงกับ SET50 มีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนด ราคาน้ำมันดิบกับดัชนีราคาซื้อขายล่วงหน้า ที่อ้างอิงกับ SET50 มีความสัมพันธ์ใน ทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนด อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ กับดัชนีราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงกับ SET50 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าการซื้อขายในสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับดัชนีราคาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิง กับ SET50 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สุภาวดี บุศย์เพชร (2553) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ย เงินกู้ลูกค้ารายย่อยชั้นดีเฉลี่ย อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนสถาบันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้เป็น ข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บรวบรวมข้อมูล รายเดือน ตั้งแต่ เดือน มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2553 รวมระยะเวลา 90 เดือน จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนสถาบันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีทิศทางเดียวกับสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ศรัณย์รัชต์ ธีรโชติธนกุล (2553) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ระหว่าง วันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2548 – วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2552 มาทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ด้วยวิธีวิเคราะห์ในรูปสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ตัวแปรอิสระประกอบด้วย 5 ปัจจัย ได้แก่ ร้อยละ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีดาวโจนส์ ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยในประเทศและต่างประเทศ ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มี 1 ปัจจัยคือร้อยละการเปลี่ยนแปลงของ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีนัยสำคัญทางสถิติ และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมยศ กิตติสุขเจริญ (2558) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2554 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2558 เป็นระยะเวลา 1,043 วัน ปัจจัยที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ ยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในSET50 Index Futures การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน การเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีฮั่งเส็ง การเปลี่ยนแปลงของดัชนีนิคเคอิ และการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต จากผลการศึกษาว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ยอด

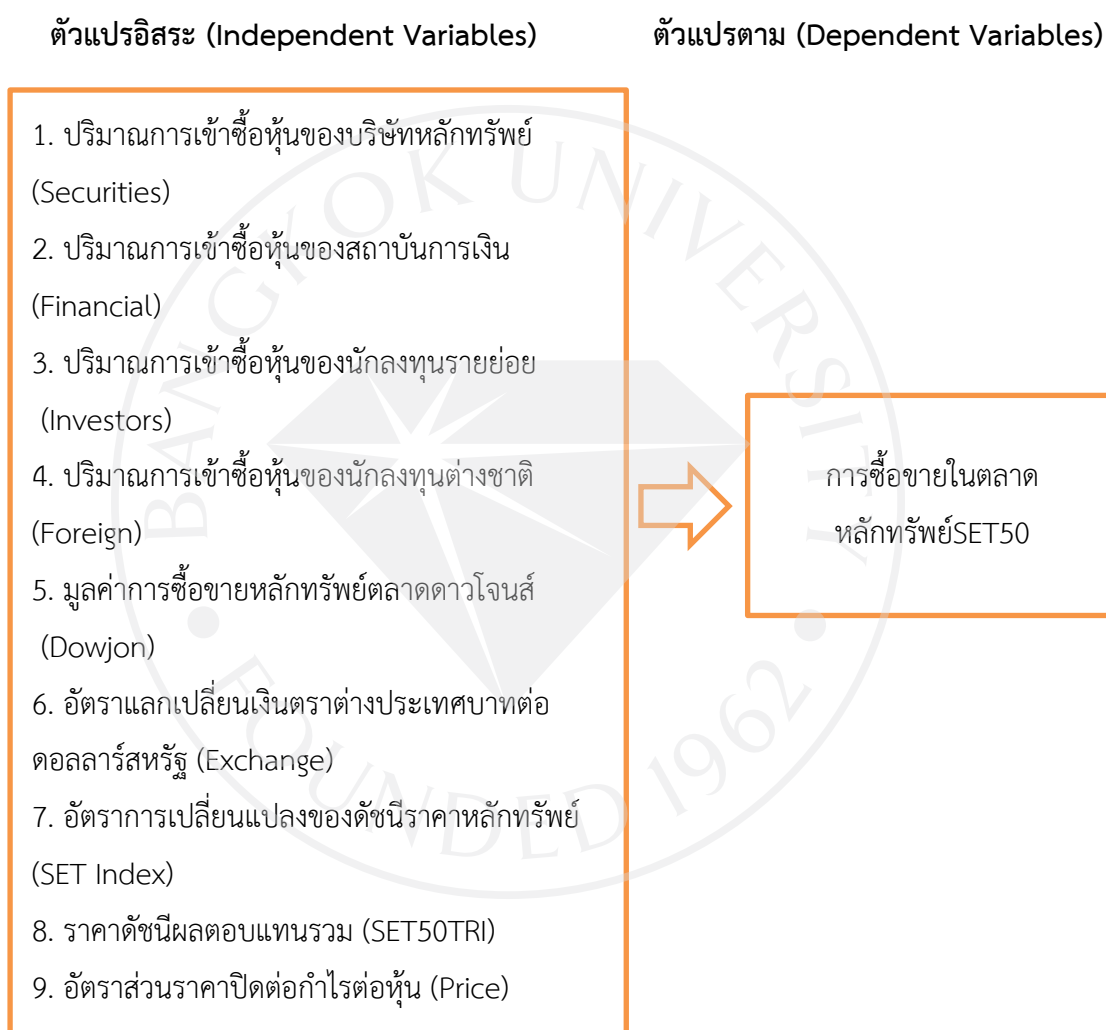
ซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในSET50 Index Futures การเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีฮั่งเส็ง การเปลี่ยนแปลงของดัชนีนิคเคอ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และจากการทบทวนวรรณกรรมต่างๆ ยังขาดผู้ทำการวิจัยถึงผลกระทบที่นักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50 ซึ่งมุ่งเจาะจงไปที่กลุ่มนักลงทุนต่างชาติโดยตรงและผลกระทบที่เกิดจากปัจจัยต่างๆทางเศรษฐกิจเนื่องจากนักลงทุนกลุ่มนี้ ทำให้เม็ดเงินหมุนเวียนและราคาในตลาดหลักทรัพย์ขึ้นลงอย่างรวดเร็ว ดังนั้นเมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมในการศึกษาปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50 ผู้วิจัยจึงทำการศึกษามุ่งเน้นไปที่การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติเป็นหลัก



2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

กรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้เป็นการรวบรวมแนวคิดและผลกระทบที่เกิดขึ้นกับนักลงทุนต่างชาติ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการวิจัย



บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 โดยใช้ระเบียบวิธีวิจัยในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ มีขั้นตอนและระเบียบวิธีดำเนินการวิจัย ดังนี้

3.1 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

งานวิจัยเรื่องนี้อาศัยการใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา โดยมีตัวแปรตามได้แก่ ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 ในขณะที่ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น ทั้งนี้ข้อมูลของตัวแปรทุกตัวเป็นข้อมูลรายวัน จำนวน 120 ชุดข้อมูล เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 ถึง 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559 โดยทำการเก็บข้อมูลเป็นรายวัน

3.2 ตัวแปรในงานวิจัย

ตัวแปรงานวิจัยผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 ประกอบด้วย

3.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) มีจำนวน 9 ตัวแปร ได้แก่ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (Securities; X_1), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (Financial; X_2), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (Investors; X_3), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign; X_4), มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (Dowjon; X_5), อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange ; X_6), มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET Index; X_7), มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (SET50TRI; X_8) และมูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price ; X_9)

3.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 (Y)

3.3 เครื่องมือในการศึกษา

ในการศึกษานี้ได้ใช้แบบจำลองเพื่อศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยใช้วิธีการสร้างสมการเส้นตรงถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) โดยมีแบบจำลองในการศึกษาดังนี้

$$Y_{(\text{Change SET})} = C + \beta_1(X_1) + \beta_2(X_2) + \beta_3(X_3) + \beta_4(X_4) + \beta_5(X_5) + \beta_6(X_6) + \beta_7(X_7) + \beta_8(X_8) + \beta_9(X_9) + e$$

โดยที่

C คือ ค่าคงที่

β คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ ΔSET50

Y คือ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Change SET) มีหน่วยเป็นล้านบาท

X_1 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (Securities):หน่วยเป็นบาท

X_2 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (Financial):หน่วยเป็นบาท

X_3 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (Investors):หน่วยเป็นบาท

X_4 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign):หน่วยเป็นบาท

X_5 คือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (Dowjon):หน่วยเป็นบาท

X_6 คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange)

X_7 คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET Index):หน่วยเป็นบาท

X_8 คือ ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (SET50TRI):หน่วยเป็น บาท

X_9 คือ อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price):หน่วยเป็น บาท

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษานี้ได้เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มีรายละเอียดดังนี้

3.4.1 ข้อมูลจากการค้นคว้าและรวบรวมจากเอกสารหนังสือ ได้แก่ แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน ข้อมูลการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์สถาบันการเงิน และนักลงทุนรายย่อย ข้อมูลปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ตลอดจนการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองและวิทยานิพนธ์ที่เกี่ยวข้องหรือใกล้เคียง

3.4.2 ข้อมูลจากการรวบรวมข้อมูลในการวิเคราะห์ข้อมูล โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายวัน แหล่งข้อมูลประกอบด้วย ข้อมูลจากเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th) ข้อมูลอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการค้นคว้าข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย (www.set.or.th)

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัยมีขั้นตอนดังต่อไปนี้

3.5.1 การวิเคราะห์ข้อมูล การตรวจสอบข้อมูล (Editing) ผู้วิจัยตรวจสอบความเรียบร้อยและสมบูรณ์ของข้อมูลแล้วได้นำมาบันทึกเข้า File โดยใช้คอมพิวเตอร์เพื่อทำการประมวลผล ในการคำนวณค่าสถิติโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป

3.5.2 สถิติที่ใช้ในการวิจัยเพื่อการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติในการวิเคราะห์ดังนี้

3.5.2.1 การวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

3.5.2.2 วิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และใช้วิธีการเลือกตัวแปรโดยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Regression) เพื่อการสร้างสมการถดถอย

3.5.2.3 ตรวจสอบเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ปัญหาความสัมพันธ์ภายในของตัวแปรพยากรณ์ (Multicollinearity) โดยพิจารณาจากค่าความคงทนของการยอมรับ (Tolerance) มีค่าไม่น้อยกว่า 0.10 ค่าปัจจัยการขยายตัวของความแปรปรวน (VIF : Variance Inflation Factor) มีค่าน้อยกว่า 10.0

3.5.2.4 ตรวจสอบปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (Autocorrelation) โดยวิธีของ Durbin-Watson ในการทดสอบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ภายในตัวเองหรือไม่ โดยมีเกณฑ์ในการวัด Durbin-Watson ดังนี้

มีค่าอยู่ในช่วง 1.5-2.5 แสดงว่ามีความเป็นอิสระ

มีค่าอยู่ในช่วง 2.6-4.0 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

มีค่าอยู่ในช่วง 0-1.4 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก

3.6 การนำเสนอข้อมูล

ในการศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติโดยจะนำเสนอในรูปแบบของตารางและการบรรยาย

บทที่ 4

ผลการวิจัย

การศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ใช้ระเบียบวิธีวิจัยในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ข้อมูลเป็นรายวัน ระหว่างวันที่ 1 เดือนมกราคม – 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559 รวมทั้งหมด 120 ชุด

วิเคราะห์ผลใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) เพื่ออธิบายผลการศึกษา ได้แก่ ค่าพิสัย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) และใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการเลือกตัวแปรโดยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter) โดยใช้ค่า Tolerance และ VIF เพื่อทดสอบว่าเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ประมวลผลข้อมูลจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล และการแปลผลการวิเคราะห์ข้อมูลของการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์และนำเสนอในรูปแบบตารางประกอบคำอธิบายโดยเรียงลำดับเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ส่วนที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์การเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ส่วนที่ 4.3 ผลการทดสอบสมมติฐานผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ส่วนที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ข้อมูลเป็นรายวัน ระหว่างวันที่ 1 เดือนมกราคม – 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559 รวมทั้งหมด 120 ชุด ซึ่งตัวแปรต้นในงานวิจัย จำนวน 9 ตัวแปร และตัวแปรตาม คือ การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 มีรายละเอียดดังนี้

สัญลักษณ์	คำอธิบาย	ตัวแปร
X ₁	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์	(Securities)
X ₂	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน	(Financial)
X ₃	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย	(Investors)
X ₄	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ	(Foreign)
X ₅	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์	(Dowjon)
X ₆	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ	(Exchange)
X ₇	อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์	(SET Index)
X ₈	ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม	(SET50TRI)
X ₉	อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น	(Price)
Y	การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50	(Change SET)

ซึ่งในส่วนนี้ได้ทำการวิเคราะห์ค่าสถิติค่าเชิงพรรณนาประกอบด้วย ค่าพิสัย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งนำมาสรุปผลเป็นรายตัวแปรได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1: แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

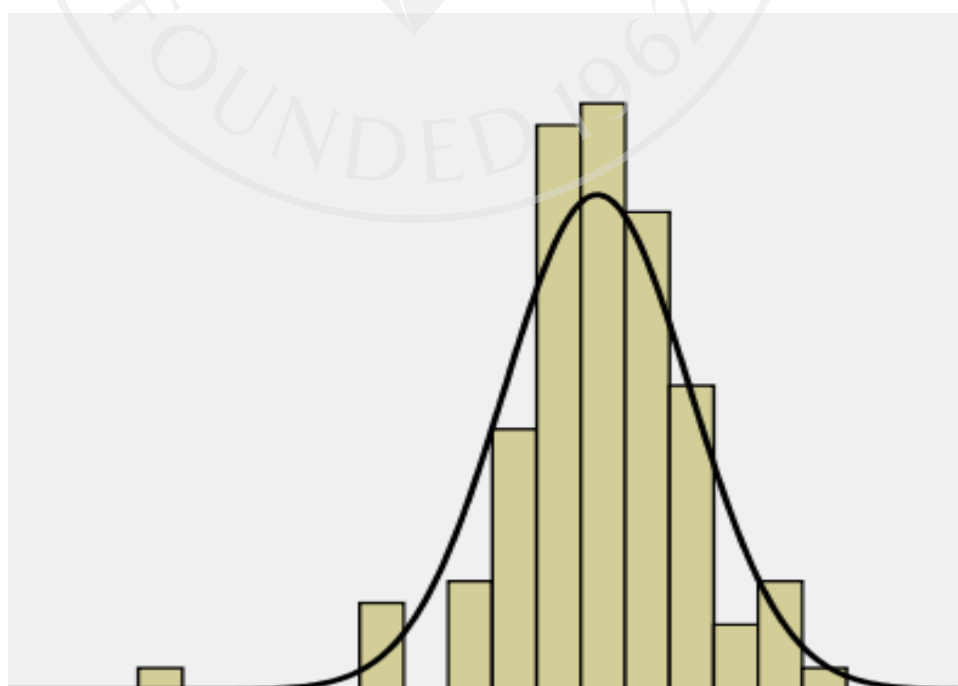
ตัวแปร	สถิติเชิงพรรณนา			
	ค่าพิสัย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
Securities	7,256,303,960.95	-4,652,101,574.25	2,604,202,386.70	1,049,856,372.45
Financial	13,123,541,140.26	-7,482,224,180.21	5,641,316,960.05	2,001,436,993.98
Investors	17,554,804,323.99	-8,349,950,281.46	9,204,854,042.53	3,584,255,813.84
Foreign	12,191,252,931.41	-3,639,573,151.08	8,551,679,780.33	1,867,481,844.28
Dowjon	252,290,000.00	68,940,000.00	321,230,000.00	39,446,943.79
Exchange	1.51	34.98	36.48	0.39
SET Index	2,256.40	16,995.13	19,251.53	424.96
SET50TRI	611,283.00	956,968.00	1,568,251.00	169,230.00
Price	1,645.31	16,969.17	18,614.48	417.74
Change SET	42,941,420,534.21	15,572,143,557.29	58,513,564,091.50	7,950,863,148.69

***หมายเหตุ:ตัวเลขในตารางแสดงค่าพิสัย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของแต่ละตัวแปรโดย Change SET = การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 Securities=ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์(หน่วย:บาท) Financial=ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน(หน่วย:บาท) Investors=ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย(หน่วย:บาท) Foreign=ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (หน่วย:บาท) Dowjion=มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (หน่วย:บาท) Exchange=อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ(หน่วย:บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) SET Index=อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (หน่วย:บาท) SET50TRI=ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม(หน่วย:บาท) Price=อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น(หน่วย:บาท)

ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50 สรุปผลเป็นรายตัวแปรได้ดังนี้

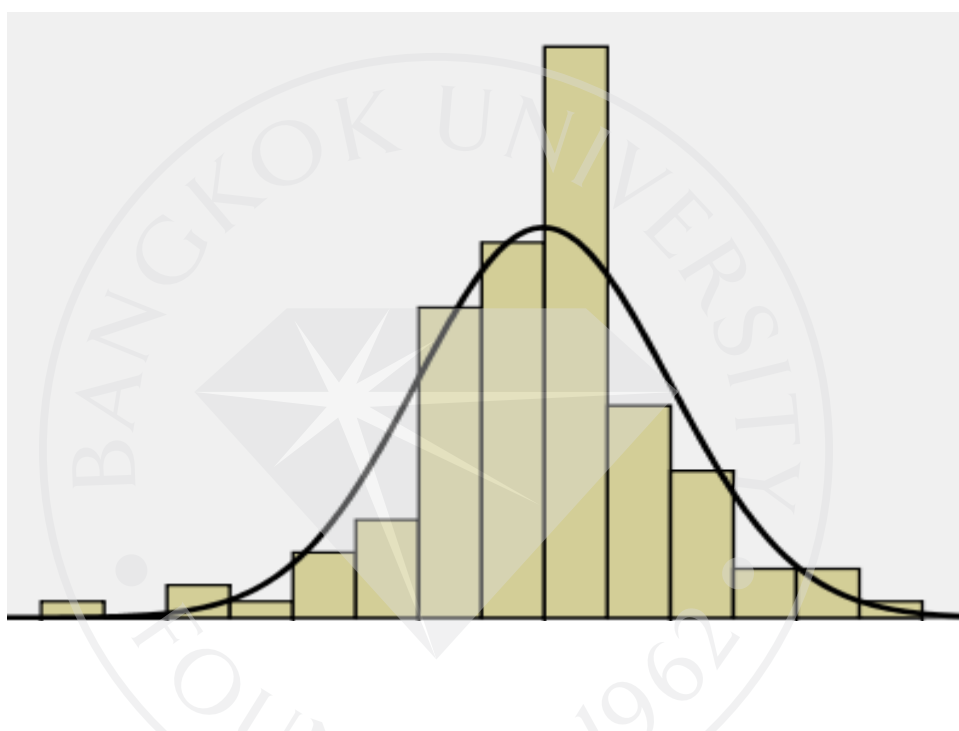
1) ด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (Securities), (X_1) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 7,256,303,960.95 บาทโดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -4,652,101,574.25 บาทค่าสูงสุดอยู่ที่ 2,604,202,386.70 บาทค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1,049,856,372.45 บาท อธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.1

ภาพที่ 4.1: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์



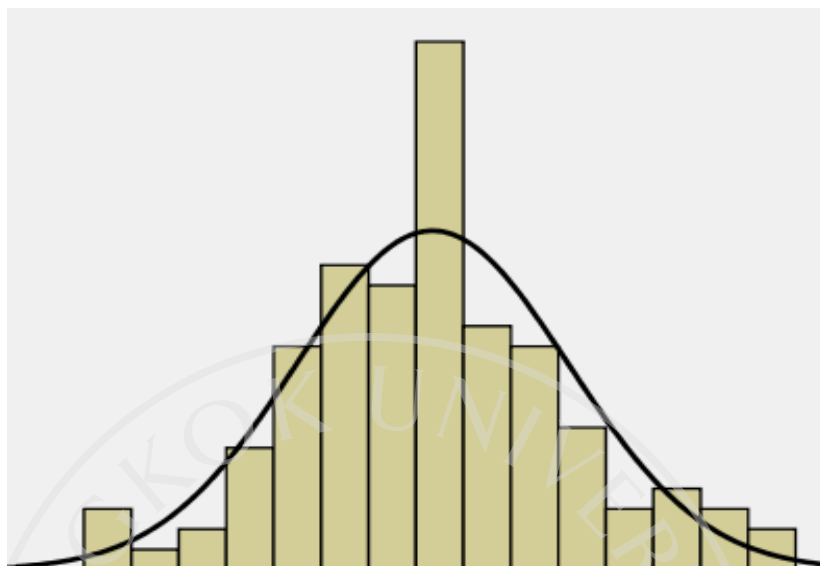
2) ด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (Financial), (X_2) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 13,123,541,140.26 บาท โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -7,482,224,180.21 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 5,641,316,960.05 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2,001,436,993.98 บาท อธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.2

ภาพที่ 4.2: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน



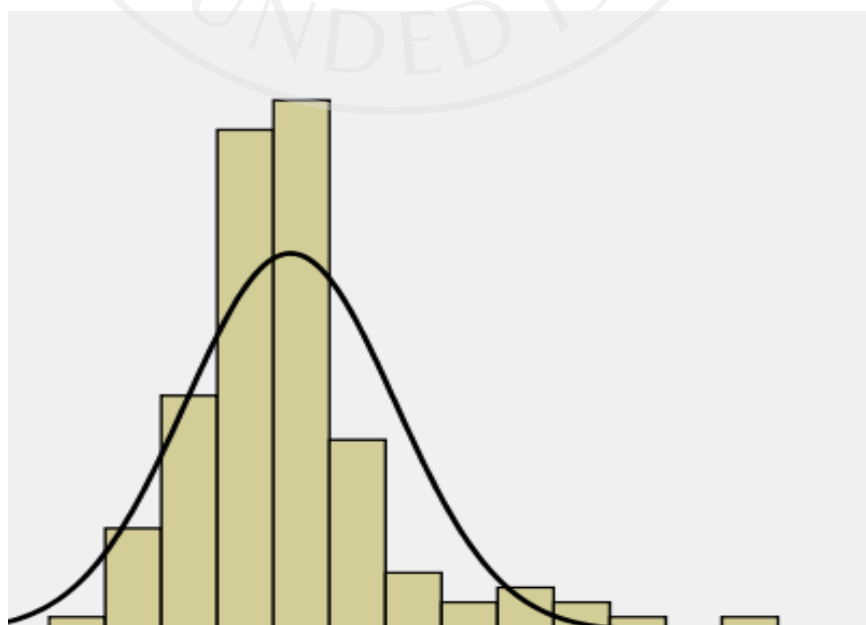
3) ด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (Investors), (X_3) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 17,554,804,323.99 บาท โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -8,349,950,281.46 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 9,204,854,042.53 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3,584,255,813.84 บาท อธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.3

ภาพที่ 4.3: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย



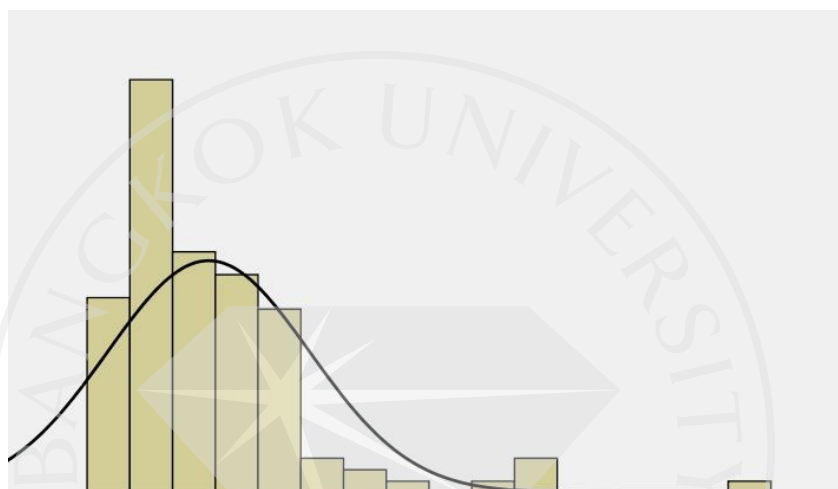
4) ด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign), (X_4) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 12,191,252,931.41 บาท โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -3,639,573,151.08 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 8,551,679,780.33 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1,867,481,844.28 บาท อธิบายผลแจกแจงข้อมูลดังภาพที่ 4.4

ภาพที่ 4.4: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ



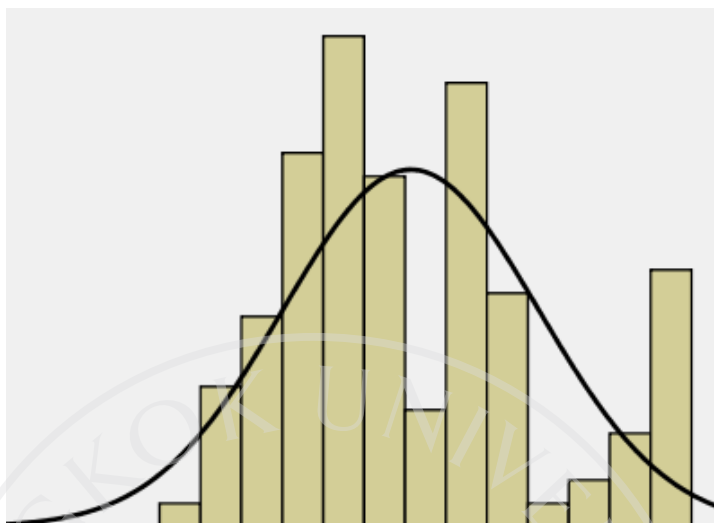
5) ด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (Dowjon), (X_5) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 252,290,000.00 บาทโดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 68,940,000.00 บาทค่าสูงสุดอยู่ที่ 321,230,000.00 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 170,476,988.64บาท สามารถอธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.5

ภาพที่ 4.5: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์



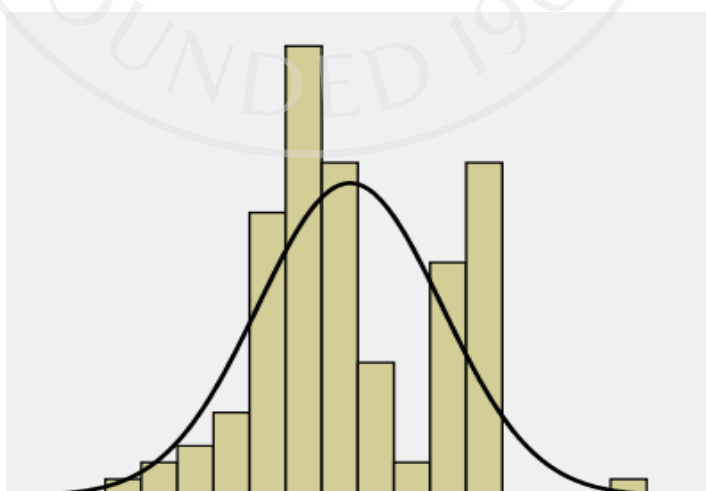
6) ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange), (X_6) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 1.51 โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 34.98 บาทต่อดอลลาร์ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 36.48 บาทต่อดอลลาร์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.39 บาทต่อดอลลาร์ สามารถอธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.6

ภาพที่ 4.6: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



7) ด้านมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET Index), (X_7) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 2,256.40 บาท โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 16,995.13 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 19,251.53 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 424.96 บาท สามารถอธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.7

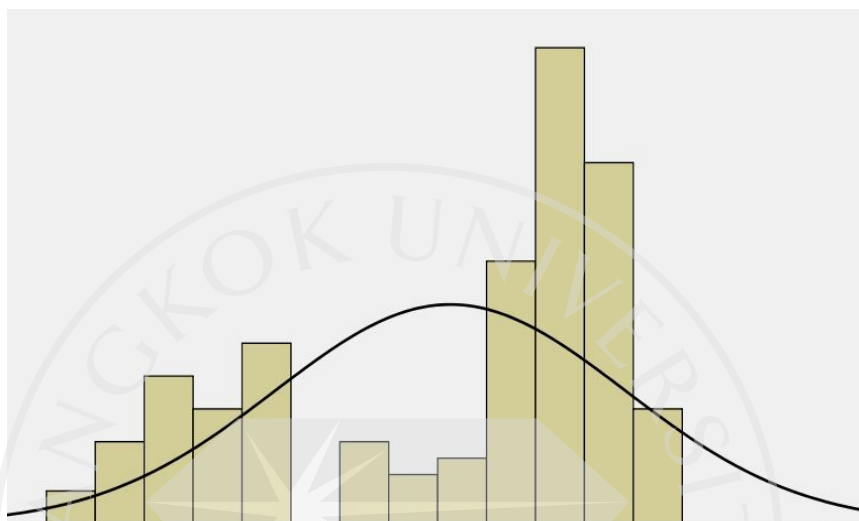
ภาพที่ 4.7: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์



8) ด้านมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (SET50TRI), (X_8) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 611,283.00 บาท โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่

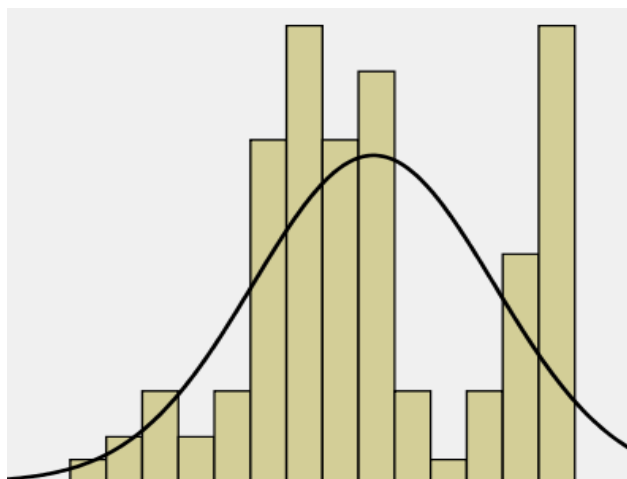
956,968.00 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1,568,251.00 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 169,230.00 บาท สามารถอธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.8

ภาพที่ 4.8: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม



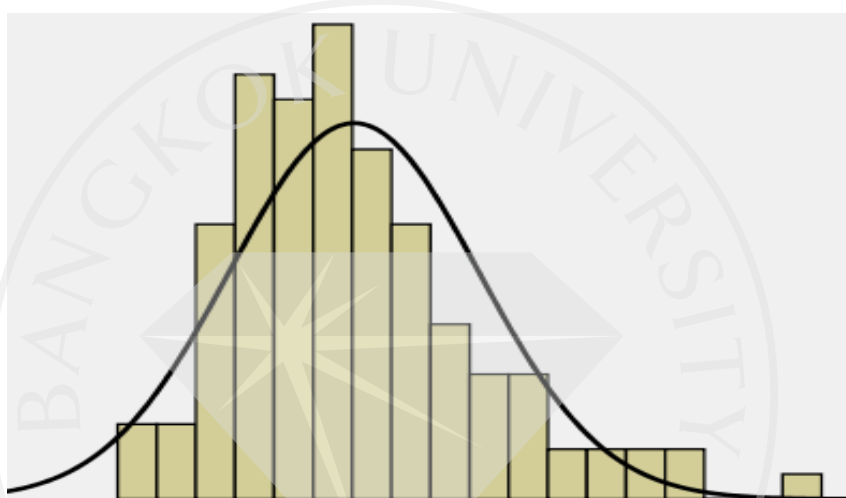
9) ด้านมูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price), (X_9) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 1,645.31 บาท โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 16,969.17 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 18,614.48 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 471.74 บาท สามารถผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.9

ภาพที่ 4.9: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรมูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น



10) ด้านปริมาณการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Change SET), (Y) พบว่า มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ 42,941,420,534.21 บาทโดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 15,572,143,557.29 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 58,513,564,091.50 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7,950,863,148.69 บาท อธิบายผลการแจกแจงข้อมูลได้ดังภาพที่ 4.10

ภาพที่ 4.10: แสดงผลการแจกแจงตัวแปรปริมาณการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ SET50



ตารางที่ 4.2: แสดงผลการทดสอบการเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

ตัวแปร		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
Securities	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (X_1)	0.751	1.332
Financial	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (X_2)	0.566	1.768
Investors	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (X_3)	0.330	3.026
Foreign	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (X_4)	0.529	1.891
Dowjon	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (X_5)	0.717	1.394

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.2 (ต่อ): แสดงผลการทดสอบการเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

ตัวแปร		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
Exchange	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (X ₆)	0.457	2.187
SET Index	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (X ₇)	0.170	5.898
SET50TRI	มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (X ₈)	0.369	2.713
Price	มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (X ₉)	0.174	5.731

ผลการวิเคราะห์ทดสอบสถานะร่วม การเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ตัวแปรอิสระผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 หรือ ทดสอบว่าเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) พบว่า มีค่า Tolerance ระหว่าง 0.170 - 0.751 มีค่ามากกว่า 0.10 และ ค่า VIF (Variance Inflation Factor) ระหว่าง 1.332 - 5.898 น้อยกว่า 10.0 จึงกล่าวได้ว่า ผลการทดสอบไม่พบการเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรอิสระผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 มาคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณได้

ส่วนที่ 4.2 ทดสอบสมมติฐานผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการเลือกตัวแปรโดยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter) ทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกันด้วยวิธี Durbin-Watson ประมวลผลข้อมูลจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ โดยผลการทดสอบสามารถนำมาเขียนเป็นสมการแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

$$Y_{(\text{Change SET})} = C + \beta_1(X_1) + \beta_2(X_2) + \beta_3(X_3) + \beta_4(X_4) + \beta_5(X_5) + \beta_6(X_6) + \beta_7(X_7) + \beta_8(X_8) + \beta_9(X_9) + \mathcal{M}$$

โดยที่

C คือ ค่าคงที่

β คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ SET50

Y คือ ปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Change SET) มีหน่วยเป็นล้านบาท

X_1 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (Securities):หน่วยเป็นบาท

X_2 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (Financial):หน่วยเป็นบาท

X_3 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (Investors):หน่วยเป็นบาท

X_4 คือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign):หน่วยเป็นบาท

X_5 คือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (Dowjon):หน่วยเป็นบาท

X_6 คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange)

X_7 คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET Index):หน่วยเป็นบาท

X_8 คือ ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (SET50TRI):หน่วยเป็นบาท

X_9 คือ อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price):หน่วยเป็นบาท

ตารางที่ 4.3: แสดงการอธิบายการเลือกตัวแปรอิสระการทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

Model Summary(b)

Model(1)	Change Statistics		
R Square	F	Sig.	Durbin-Watson
0.333	6.100	0.000	1.535

Predictors: (Constant) : ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (X_1), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (X_2), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (X_3), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (X_4), มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (X_5), อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (X_6), มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (X_7), มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (X_8), มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (X_9)

Dependent Variable: การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบการเลือกตัวแปรอิสระการทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 พบว่า มีค่าความสัมพันธ์ระหว่างผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในระดับปานกลาง โดยมีค่า R Square หรือค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระ หรือปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ สถาบันการเงินและนักลงทุนรายย่อยที่ 0.333

ผลการทดสอบ พบว่า มีค่า F-statistics เท่ากับ 6.100 และค่า Sig. เท่ากับ $0.000 < 0.05$ กล่าวได้ว่า ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 อย่างน้อยหนึ่งตัว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และความมีค่าของ Durbin-Watson เท่ากับ $1.535 > 1.5$ แสดงว่ามีความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกันในระดับสูงไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (Autocorrelation) ระหว่างปัจจัยจึงสามารถสร้างสมการพยากรณ์เชิงเส้นตรงได้ โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 แสดงผลได้ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4: แสดงผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

Model	Coefficients	Std. Error	Standardized Coefficients	Sig.
(Constant)	181678059851.741	72087430222.526		0.013
(X1)	-0.234	0.681	-0.031	0.732
(X2)	0.377	0.411	0.095	0.362
(X3)	-0.095	0.301	-0.043	0.752
(X4)	1.320	0.456	0.310	0.005*
(X5)	13.424	18.533	0.067	0.470
(X6)	-1034391149.920	2339310128.604	-0.051	0.659
(X7)	13083665.326	3538313.248	0.699	0.000*
(X8)	-17046.292	6026.221	-0.363	0.006*
(X9)	-18458393.075	3548409.885	-0.970	0.000*

หมายเหตุ : ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (X1), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (X2), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (X3), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุน

ต่างชาติ (X4), มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (X5), อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา
ต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (X6), มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (X7), มูลค่า
ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (X8), มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (X9)
* อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางผลการวิเคราะห์ ค่าสัมประสิทธิ์ การถดถอยของปริมาณการซื้อขายของนักลงทุน
ต่างชาติ และปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 มีค่าเท่ากับ 1.320 หมายความว่าในช่วงที่
ทำการวิจัย หากปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติสูงขึ้น 1บาท จะทำให้ปริมาณการซื้อขายใน
ตลาดหลักทรัพย์ SET50 เพิ่มสูงขึ้น 1.320 บาท

จุดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของมูลค่าของดัชนีราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายใน
ตลาดหลักทรัพย์ SET50 เพิ่มสูงขึ้น 13,083,665.326 หมายความว่า ในช่วงที่ทำการวิจัยSET50 หาก
มูลค่าของดัชนีราคาหลักทรัพย์ สูงขึ้น 1บาท จะทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50 เพิ่ม
สูงขึ้น 13,803,665.326 บาท

จุดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของมูลค่าดัชนี ผลตอบแทนรวมและปริมาณการซื้อขายในตลาด
หลักทรัพย์SET50 มีค่าเท่ากับ -17,046.292 หมายความว่า หากมูลค่าราคาดัชนี ผลตอบแทนรวม
เพิ่มขึ้น 1บาท จะทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50 ลดลง 17,046.292 บาท

จุดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของมูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น และปริมาณการซื้อขายใน
ตลาดหลักทรัพย์SET50 มีค่าเท่ากับ -18,458,393.075 หมายความว่าหากมูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อ
หุ้น เพิ่มขึ้น1บาท จะทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50 ลดลง 18,458,393.075
บาท

ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าปริมาณซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ มูลค่าของดัชนีราคาหลักทรัพย์ มี
ความสัมพันธ์เชิงบวกกับปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50 ในขณะที่มูลค่าราคาดัชนี
ผลตอบแทนรวม มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับปริมาณการซื้อขายในตลาด
หลักทรัพย์SET50 แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายของบริษัทหลักทรัพย์ ปริมาณการ
ซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อย มูลค่าซื้อขายตลาดหลักทรัพย์ดาว
โจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ กับปริมาณการซื้อขายในตลาด
หลักทรัพย์SET50 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สามารถนำมาเขียนสมการเชิงเส้น ได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 Y_{(\text{Change SET})} = & 181,678,059,851.741 + 1.320(X_4) + 13,083,665.326 (X_7) \\
 & + (-17,046.292)(X_8) + (-18,458,393.075)(X_9) + (-0.234)(X_{11}) \\
 & + (0.377) (X_2) + (-0.095) (X_3) + (13.424) (X_5) + (-1034391149.920) \\
 & + (72,087,430,222.526) e \dots \dots \dots (\text{สมการ 2})
 \end{aligned}$$

หมายเหตุ : ***หมายถึงมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 4.5: สรุปผลการทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่าสัมประสิทธิ์	ทิศทางความสัมพันธ์
(1) ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (X1) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H0	-	-
(2) ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (X2) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SE 50	ยอมรับ H0	-	-
(3) ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (X3) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H0	-	-
(4) ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (X4) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H1	0.456	(+)
(5) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (X5) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H0	-	-

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.5 (ต่อ): สรุปผลการทดสอบผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่าสัมประสิทธิ์	ทิศทางความสัมพันธ์
(6) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (X6) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H0	-	-
(7) มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (X7) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H1	0.699	(+)
(8) มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (X8) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H1	-0.363	(-)
(9) มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (X9) มีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50	ยอมรับ H1	-0.970	(-)

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล ข้อเสนอแนะ

การศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 มีวัตถุประสงค์

เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์และผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

งานวิจัยเป็นการศึกษาวิจัยในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เพื่อศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยมุ่งศึกษาการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ระเบียบวิธีวิจัยในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ใช้ข้อมูลทุดิยภูมิ ข้อมูลเป็นรายวัน ระหว่างวันที่ 1 เดือนมกราคม – 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559 รวมทั้งหมด 120 ชุด ตัวแปรที่ทำการศึกษา ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variable) จำนวน 9 ตัวแปร ประกอบด้วย ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม และมูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

วิเคราะห์ผลใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) เพื่ออธิบายผลการศึกษา ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการเลือกตัวแปรโดยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter) โดยใช้ค่า Tolerance และ VIF เพื่อทดสอบว่าเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ประมวลผลข้อมูลจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลและการแปลผลในรูปแบบตาราง ประกอบคำอธิบาย สรุปผลงานวิจัยได้ดังนี้

5.1สรุปผลงานวิจัย

จากผลการวิเคราะห์นำมาสรุปผลงานวิจัยได้ดังนี้

5.1.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 1,049,856,372.45 บาท ด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 2,001,436,993.98 บาท ด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 3,584,255,813.84 บาท ด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 1,867,481,844.28 บาท ด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 170,476,988.64 บาท ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.39 บาทต่อดอลลาร์ ด้านมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 424.96 บาท ด้านมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 169,230.00 บาท ด้านมูลค่าส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นมี ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 471.74 บาท และตัวแปรตามปริมาณการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ SET50 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 7,950,863,148.69 บาท

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 สรุปผลได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (Securities) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H0 หรือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ไม่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐานที่ 2 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (Financial) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H0 หรือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงินไม่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐานที่ 3 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (Investors) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H0 หรือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อยไม่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐานที่ 4 ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H1 หรือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยการเปลี่ยนแปลงปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เปลี่ยนแปลงเพิ่มสูงขึ้นตาม

สมมติฐานที่ 5 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (Dowjon) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H0 หรือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ไม่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐานที่ 6 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H0 หรือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ไม่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐานที่ 7 มูลค่าราคาของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET Index) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET 50

ผลการทดสอบยอมรับ H1 หรือ มูลค่าราคาของดัชนีหลักทรัพย์ มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยมูลค่าราคาของดัชนีหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เปลี่ยนแปลงเพิ่มสูงขึ้นตาม

สมมติฐานที่ 8 ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (SET50TRI) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H1 หรือ ราคาดัชนีผลตอบแทนรวม มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยการเปลี่ยนแปลงราคาดัชนีผลตอบแทนรวมเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

สมมติฐานที่ 9 อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price) มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

ผลการทดสอบยอมรับ H1 หรือ อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ SET50

5.2 อภิปรายผล

จากผลการวิจัยพบว่าผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 มีประเด็นที่น่าสนใจนำมาอภิปรายผลดังนี้

ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 สอดคล้องกับงานวิจัยของสมยศ กิตติสุขเจริญ (2558) ที่ได้ทำการวิจัยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าหากนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ ณ สิ้นวัน 1 ล้านบาท จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.0004829 จุด ผู้วิจัยอภิปรายผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 นั้นเป็นผลจากการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเอง เมื่อกลุ่มนักลงทุนต่างชาติซื้อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เมื่อนักลงทุนต่างชาติขายปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ลดลง มูลค่าของดัชนีราคาหลักทรัพย์ มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 สอดคล้องกับงานวิจัย นิษณาต พลเสนา (2549) ได้ศึกษาปัจจัยที่กำหนดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ซึ่งถ้ามีปริมาณการซื้อขายมาก แสดงให้เห็นถึงมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มากด้วย ศรีณย์รัชต์ ธีรโชติธินกุล (2553) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หากดัชนีราคาหลักทรัพย์มีอัตราการเปลี่ยนแปลงไป 1% จะทำให้มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงไป 1.814703 พันล้านบาท ในทิศทางเดียวกัน

สำหรับในด้านมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม มีอิทธิพลเชิงลบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เปลี่ยนแปลงลดลง 0.363 บาท และด้านมูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น มีอิทธิพลเชิงลบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เปลี่ยนแปลงลดลง 0.970 บาท ซึ่งผลจากการทดสอบสมมติฐาน กล่าวได้ว่า ปัจจัยในด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ และด้านมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงบวกต่อนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 และปัจจัยในด้านมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม และมูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น มีอิทธิพลเชิงลบต่อนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยทั้งสี่ตัวแปร

อิสระสามารถอธิบายผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ได้ร้อยละ 27.80% และขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นๆ ร้อยละ 72.20 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

5.3 ข้อเสนอแนะ

จากผลงานวิจัยนำเสนอข้อเสนอในงานวิจัยได้ดังนี้

ข้อเสนอแนะในงานวิจัยครั้งนี้

งานวิจัยเรื่องนี้ได้ให้ข้อมูลผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ซึ่งผลงานวิจัยเรื่องนี้จะประโยชน์กับผู้ที่เกี่ยวข้องได้แก่ นักศึกษา ผู้สนใจทั่วไป ตลอดจน คณะกรรมการตัดสินตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(กลต.) สามารถนำไปพัฒนาความรู้ด้านการลงทุนหรือเป็นแนวทางในการปฏิบัติหรือออกกฎระเบียบ ในกรณีที่มีการซื้อขายผิดปกติ ในตลาดหลักทรัพย์กับผลกระทบที่อาจจะส่งผลเสียต่อระบบตลาดหลักทรัพย์ ผู้ใช้ข้อมูลควรพิจารณาผลกระทบที่เกิดขึ้น ก่อนนำงานวิจัยไปใช้ประโยชน์ ได้แก่

1. จากผลวิจัยพบว่าการเปลี่ยนแปลงในปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ เพิ่มขึ้น มีผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ดังนั้นนักลงทุนควรให้ความสำคัญในการติดตามและวิเคราะห์แนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ และให้ความสนใจในการเคลื่อนไหวของ นักลงทุนต่างประเทศ เพื่อมาเป็นแนวทางในการลงทุน และเพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนในสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ SET 50

2. จากผลวิจัยพบว่ามูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น มีผลต่อนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ดังนั้นนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์ควรศึกษาและติดตามมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์อย่างถี่ถ้วน เพื่อเป็นแนวทางในการสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3. จากผลวิจัยพบว่าปัจจัยในด้านมูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม และมูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น มีอิทธิพลเชิงลบต่อปริมาณการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อปริมาณการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ดังนั้น นักลงทุนที่มีความสนใจในการลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 ควรสังเกตการเปลี่ยนแปลงของทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เพื่อใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนและลดความเสี่ยงในการลงทุน

ข้อเสนอแนะในงานวิจัยครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาได้ใช้ข้อมูลเป็นรายวัน ระหว่างวันที่ 1 เดือนมกราคม – 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559 รวมทั้งหมด 120 ชุด ซึ่งเป็นช่วงเวลาสั้น ดังนั้นการศึกษาครั้งต่อไปควรนำข้อมูลในรายเดือน รายไตรมาสรายปีมาใช้ในการวิเคราะห์

2. การศึกษาครั้งต่อไปควรนำตัวแปรปัจจัยอื่นๆมาเพิ่มเติมเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เช่น ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ด้านการเมือง ดัชนีผู้บริโภคที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

ข้อจำกัดในการวิจัย

1. การศึกษาครั้งนี้มีข้อจำกัดในข้อมูลเป็นการศึกษาเวลารายวัน จำนวน 120 ชุด โดยเริ่มตั้งแต่ 1 เดือนมกราคม – 30 มิถุนายน พ.ศ. 2559 ซึ่งผลการศึกษาจึงเป็นการศึกษาเฉพาะช่วงเวลาหนึ่งเท่านั้น
2. การศึกษาครั้งนี้มีข้อจำกัดในการศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 จึงไม่อาจไม่สามารถใช้อ้างอิงในการลงทุนในลักษณะอื่นได้



บรรณานุกรม

- ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า. (ม.ป.ป.). *มูลค่าการซื้อขายรวมในตลาดอนุพันธ์*. สืบค้นจาก <http://www.tfex.co.th>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). *มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สะสม ระหว่าง ม.ค.-มิ.ย. 59*. สืบค้นจาก www.set.or.th.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). *อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์*. สืบค้นจาก www.set.or.th.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). *ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ สถาบันการเงิน นักลงทุนรายย่อย นักลงทุนต่างชาติ*. สืบค้นจาก www.bot.or.th.
- นารฎิยา ยนเปี่ยม. (2538). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพฯ: พี.เอ็น. การพิมพ์.
- นิษณาต พลเสนา. (2549). *ปัจจัยกำหนดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ปุลยา รัชตามรินทร์. (2552). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า SET50 Index Futures*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2540). *หลักการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 11)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ภาคภูมิ ภาคย์วิศาล. (2551). *กลยุทธ์เด็ดเคล็ดการลงทุนใน SET50 index options*. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน. (2552). *หลักเศรษฐศาสตร์มหภาค*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรัณย์รัชต์ ธีรโชติธนกุล. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ศูนย์บริการข้อมูลเศรษฐกิจระหว่างประเทศ. (ม.ป.ป.). *การซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวนโจนส์ 1 ม.ค.-16 มิ.ย.59 มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2555-2558*. สืบค้นจาก www.setsmart.com.
- ศูนย์วิจัยกสิกร. (ม.ป.ป.). *บทบาทนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย*. สืบค้นจาก www.kasikornresearch.
- สมยศ กิตติสุขเจริญ. (2558). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- สุภาวดี บุศย์เพชร. (2553). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อรปรียา ศิริมงคล. (2549). *การลงทุนในหลักทรัพย์ของนักศึกษาคณะเศรษฐศาสตร์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่*. เชียงใหม่: คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Set market analysis and reporting tool*. (2016). Retrieved from www.setsmart.com.



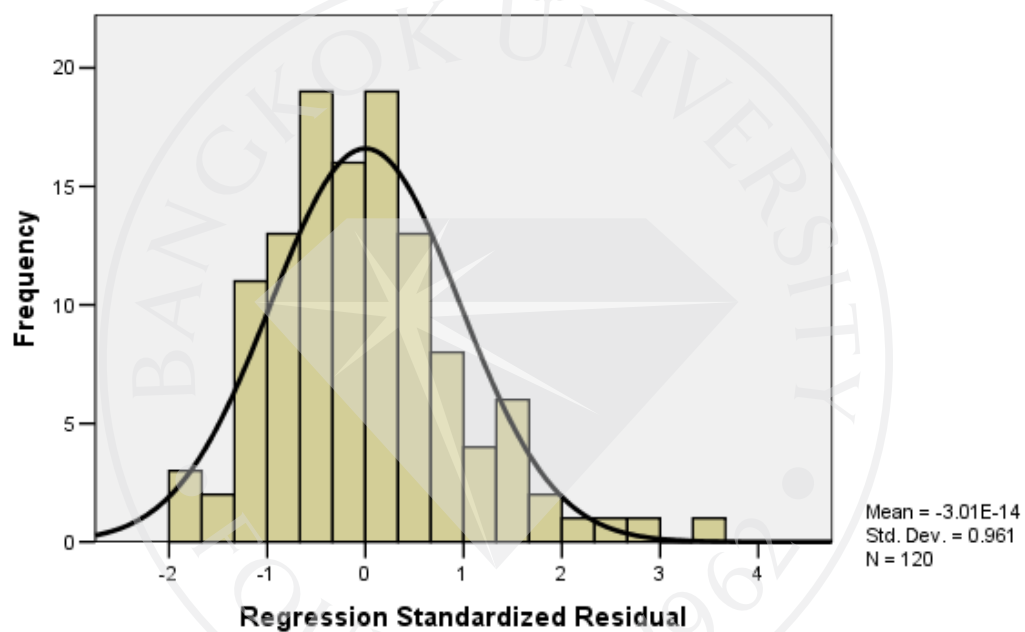


ภาคผนวก ก

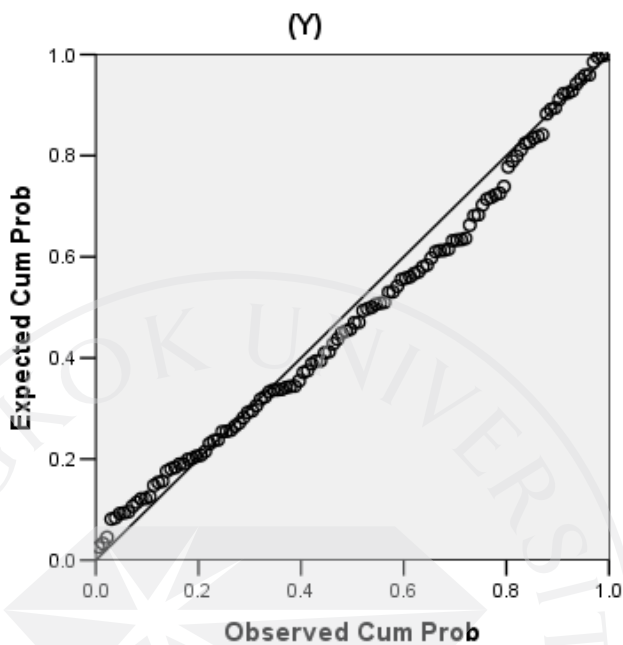
ภาพกราฟแสดงการแจกแจงข้อมูล ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายใน
ตลาดหลักทรัพย์ SET 50

Histogram

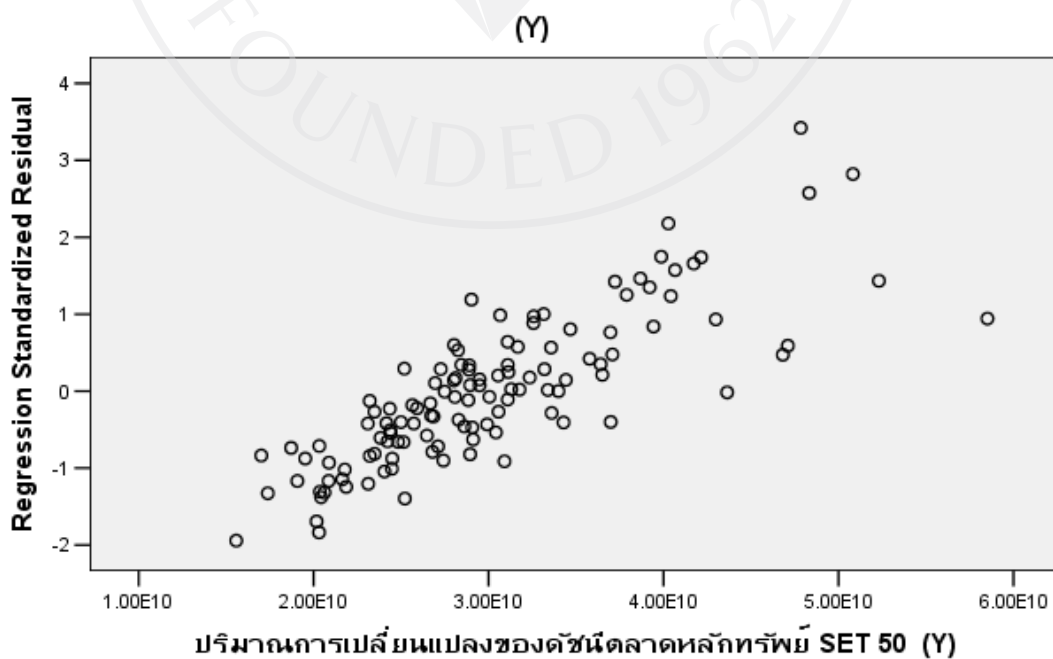
Dependent Variable: ปริมาณการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ SET 50
(Y)



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual
Dependent Variable : การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50



Dependent Variable: การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์SET50



ภาคผนวก ข
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากโปรแกรมทางสถิติ

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (X9), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (X2), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (X1), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (X4), มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (X5), อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (X6) มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (X8), ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (X3), มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (X7)	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable : การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Y)

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.577 ^a	.333	.278	6754323006	.333	6.100	9	110	.000	1.535

- a. Predictors : (Constant), มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น(X9),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์(X2),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์(x1),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ(x4),มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์(x5),อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ(x6),มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม(x8),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย(x3),มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์(x7)
b, Dependent Variable : การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Y)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3E+021	9	2.783E+020	6.100	.000 ^a
	Residual	5E+021	110	4.562E+019		
	Total	8E+021	119			

a. Predictors : (Constant), มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น(X9),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์(X2),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์(x1),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ(x4),มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์(x5),อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ(x6),มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม(x8),ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย(x3),มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์(x7)

b. Dependent Variable : การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Y)

Coefficients^c

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (X1)	.751	1.332
	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (X2)	.566	1.768
	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (X3)	.330	3.026
	ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (X4)	.529	1.891
	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (X5)	.717	1.394
	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (X6)	.457	2.187
	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (X7)	.170	5.898
	มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (X8)	.369	2.713
	มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (X9)	.174	5.731

a. Dependent Variable : การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Y)

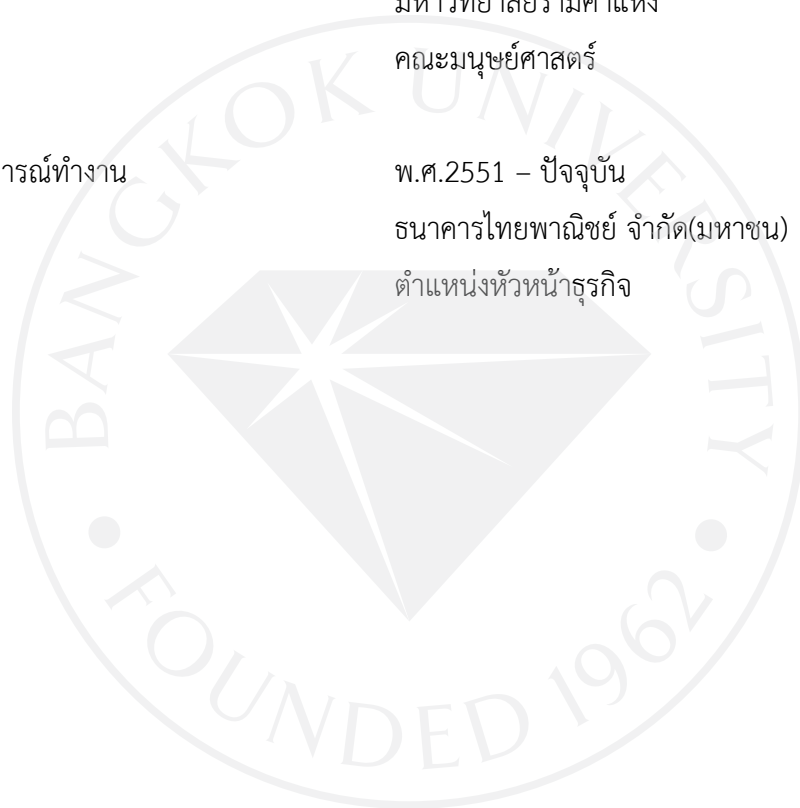
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2E+011	7E+010		2.520	.013
	ปริมาณ การเข้าซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ (X1)	-.234	.681	-.031	-.344	.732
	ปริมาณ การเข้าซื้อหุ้นของสถาบันการเงิน (X2)	.377	.411	.095	.916	.362
	ปริมาณ การเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนรายย่อย (X3)	-.095	.301	-.043	-.316	.752
	ปริมาณ การเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (X4)	1.320	.456	.310	2.895	.005
	มูลค่าการ ซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดดาวโจนส์ (X5)	13.424	18.533	.067	.724	.470
	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (X6)	-1E+009	2E+009	-.051	-.442	.659
	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (X7)	1E+007	3538313	.699	3.698	.000
	มูลค่าราคาดัชนีผลตอบแทนรวม (X8)	-17046.3	6026.221	-.363	-2.829	.006
	มูลค่าราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (X9)	-2E+007	3548410	-.970	-5.202	.000

a. Dependent Variable : การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 (Y)

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล	มารินี สังข์แก้ว
อีเมลล์	bb225542@gmail.com
ประวัติการศึกษา	พ.ศ.2547 – พ.ศ.2551 มหาวิทยาลัยรามคำแหง คณะมนุษยศาสตร์
ประสบการณ์ทำงาน	พ.ศ.2551 – ปัจจุบัน ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) ตำแหน่งหัวหน้าธุรกิจ



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 26 เดือน มิ.ค. พ.ศ. 2559

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) ศิริทิพย์ สังข์แก้ว อยู่บ้านเลขที่ 98/13 ถนนวิภาวดีรังสิต
ซอย ลาดพร้าว 1 ถนน ลาดพร้าว ตำบล/แขวง คลองหลวง
อำเภอ/เขต จตุจักร จังหวัด กทม. รหัสไปรษณีย์ 10900
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 758 0600117
ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชา การเงิน
คณะ เศรษฐศาสตร์ ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร
10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้
สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ /
สารนิพนธ์หัวข้อ

ผลของนโยบายการเงินที่มีผลต่อการออมในภาคครัวเรือน SET 50
.....
.....

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ
(ต่อไปนี้จะเรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนด
ระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน
ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไข
อย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ
บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ
ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้
ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ
อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาที่ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(น.ศ. อธิษฐ์ สิงห์แก้ว)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อภิรัฐภา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ภฤติกา สัมลาวัลย์)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน
(ดร.สุมนต์ ศุภกรโกศีย์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร