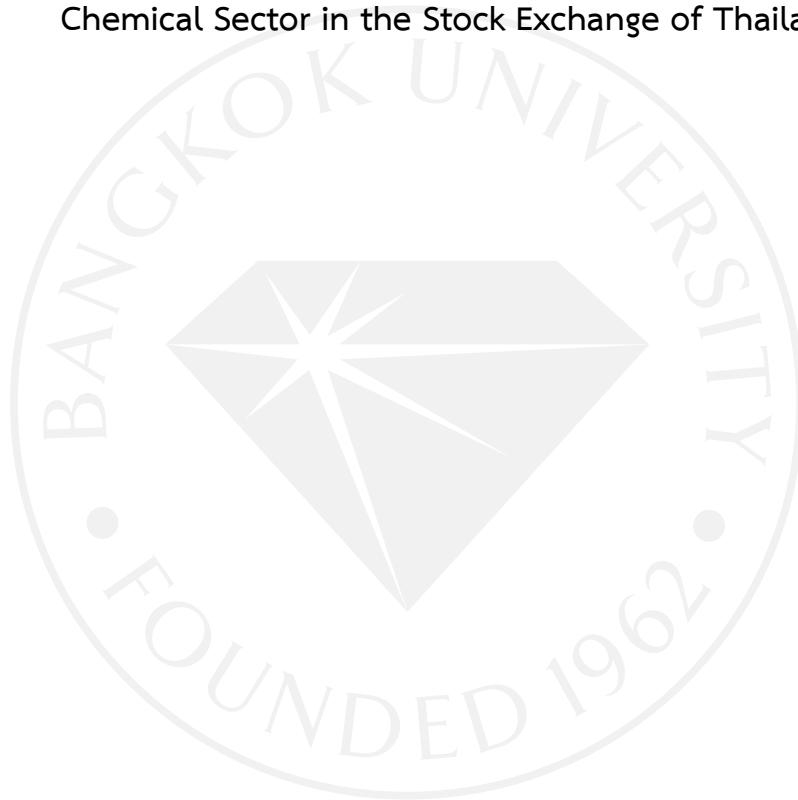


ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

Factors Affecting the Stock Price Index in the Petrochemical and
Chemical Sector in the Stock Exchange of Thailand



ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Affecting the Stock Price Index in the Petrochemical and Chemical Sector in
the Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย อภิรตี พรหมสาเพชร

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.ชุติมาวดี ทองจีน

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

อภिरดี พรหมสาเพชร. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, เมษายน 2565, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (92 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.ชุติมาวดี ทองจีน

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ปริมาณเงิน M1 ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่วนตัวแปรตามคือดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ เก็บข้อมูลเป็นรายเดือนจำนวน 60 เดือน ตั้งแต่ มกราคม 2559 ถึง ธันวาคม 2563 สถิติที่ใช้คือการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่วนปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค

คำสำคัญ: ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ราคาน้ำมัน, ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

Promsapet, A., Master of Business Administration, April 2022, Graduate School, Bangkok University.

Factors Affecting the Stock Price Index in the Petrochemical and Chemical Sector in the Stock Exchange of Thailand (92 pp.)

Advisor: Chutimavadee Thongjeen, Ph.D.

ABSTRACT

The objectives of this study were 1) to investigate factors affecting the stock price index of the Petrochemical and Chemical sector in the Stock Exchange of Thailand 2) to study the relationship between factors and the stock price index of the Petrochemical and Chemical sector in the Stock Exchange of Thailand. The independent variables used in this study were Dubai Crude Oil Price, Foreign Net Trade Value, Consumer Price Index, Dow Jones Index, Foreign Exchange Rate (THB: USD), Narrow Money (M1), Broad Money (M2), and Business Sentiment Index. The dependent variable was the stock price index of the Petrochemical and Chemical sector in the Stock Exchange of Thailand. The data used in this study were secondary data of 60 months from January 2016 to December 2020. The statistics for analyzing was multiple linear regression with ordinary least squares method at the statistical significant level of 0.05.

The results showed that factors that had positive correlation and affected to the stock price index of the Petrochemical and Chemical sector in the Stock Exchange of Thailand at the statistical significant level of 0.05 were Dubai Crude Oil Price, Broad Money (M2), and Business Sentiment Index. Factors that had negative correlation and affected to the stock price index of the Petrochemical and Chemical sector in the stock exchange of Thailand at the statistical significant level of 0.05 was Consumer Price Index.

Keywords: Petrochemicals and Chemicals, The Stock Exchange of Thailand, Dubai Crude Oil Price, Business Sentiment Index

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ด้วยความอนุเคราะห์จาก ดร.ชุตินาถ ทองจีน อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้สละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษา ให้ความรู้ ชี้แนะแนวทาง ปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ของงานวิจัยให้ถูกต้อง จนกระทั่งผลงานวิจัยครั้งนี้มีความสมบูรณ์ ครบถ้วนสำเร็จไปด้วยดี รวมถึงคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้จนผู้วิจัยสามารถ ประสบความสำเร็จในครั้งนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ที่เป็นแรงผลักดันสำคัญที่สุดในการสนับสนุน ให้กำลังใจในการทำงานวิจัยครั้งนี้ และขอขอบคุณผู้ที่เกี่ยวข้องที่ให้คำแนะนำ งานวิจัยครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์

อภิรดี พรมสาเพชร



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามในการวิจัย	5
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการศึกษา	6
1.6 นิยามคำศัพท์เฉพาะ	7
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price)	10
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value)	13
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)	15
2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index)	17
2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate)	19
2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องปริมาณเงิน M1 (Narrow Money)	21
2.7 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องปริมาณเงิน M2 (Broad Money)	24
2.8 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index)	27

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 2 (ต่อ) แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.9 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	30
2.10 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	33
2.11 กรอบแนวความคิด	41
2.12 สมมติฐานของงานวิจัย	42
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ประชากร	45
3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้	45
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าข้อมูล	47
3.4 สถิติที่ใช้และวิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	47
บทที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา	51
4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ	53
บทที่ 5 สรุปและอภิปรายผล	
5.1 สรุปผลการศึกษา	64
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	66
5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำไปใช้ทางธุรกิจ	73
5.4 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป	74
บรรณานุกรม	76
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	82
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ทางสถิติ	86
ประวัติผู้เขียน	92

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: สรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล	46
ตารางที่ 3.2: สรุปเครื่องมือในการสืบค้นข้อมูล	47
ตารางที่ 3.3: แสดงระดับความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระ	49
ตารางที่ 4.1: สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป	51
ตารางที่ 4.2: ผลทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity)	54
ตารางที่ 4.3: ผลทดสอบค่าความคลาดเคลื่อน (Error) เพื่อตรวจสอบปัญหา Unit Root	54
ตารางที่ 4.4: ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlations Coefficient)	55
ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)	58
ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ค่า Coefficient, Std. Error, t-Statistic และ Prob	59
ตารางที่ 4.7: สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน	62

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: ความต้องการเคมีพื้นฐานของโลกเทียบกับ GDP PPP ที่แท้จริงตั้งแต่ปี ค.ศ. 2000-2020	2
ภาพที่ 2.1: เส้นอุปทานของเงิน	27
ภาพที่ 2.2: ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นในหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	42
ภาพที่ 5.1: สรุปความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นในหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	66



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหาวิจัย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชื่อภาษาอังกฤษ The Securities Exchange of Thailand เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรกวันที่ 30 เมษายน 2518 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ และต่อมาได้มีการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น The Stock Exchange of Thailand หรือ SET ไปเมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 สำหรับตลาดแรกนั้นจะมีคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก เมื่อมีบริษัทที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นให้กับประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่น ๆ ให้กับประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ก่อนเมื่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ฯ อนุมัติให้บริษัทออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้แล้วหลักทรัพย์นั้นจึงจะสามารถซื้อขายในตลาดรองได้ ซึ่งตลาดรองนี้คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดระยะเวลาที่เปิดทำการมา 46 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพัฒนาเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ ทำให้ในปัจจุบันมีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 830 บริษัท โดยมีกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด ข้อมูล ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2564 ตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นตลาดทุนที่มีนักลงทุนให้ความสนใจเป็นอย่างมากที่จะเข้ามาลงทุน โดยนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มี 4 ประเภท ได้แก่ นักลงทุนสถาบันภายในประเทศ นักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ซึ่งมีนักลงทุนที่เปิดบัญชีซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วจำนวน 4,670,287 บัญชี การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นทางเลือกหนึ่งที่นักลงทุนให้ความสนใจเข้ามาหาผลตอบแทน ซึ่งมีทั้งผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (Dividend Yield) และกำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) ซึ่งเป็นการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนดีกว่านำเงินไปฝากกับธนาคารพาณิชย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564 ก)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่อดีตมาจนถึงปัจจุบันพบว่านักลงทุนได้ให้ความสนใจกับหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เป็นอย่างมากอีกกลุ่มหนึ่ง เนื่องจากปิโตรเคมีเป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในระดับต้น ๆ ของประเทศ เป็นผลิตภัณฑ์ต้นน้ำ (Upstream) ของหลายหมวดอุตสาหกรรมโดยนับตั้งแต่อุตสาหกรรมพื้นฐาน (Basic Industry) ทั่วไป ได้แก่ วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials) บรรจุภัณฑ์พลาสติก (Plastic Container) ยารักษาโรค (Medicine) เสื้อผ้า (Clothes) รองเท้า (Shoe) เครื่องสำอาง (Cosmetics) ยาฆ่าแมลง (Insecticide) ปุ๋ย (Fertilizer) นอกจากนี้ยังสามารถนำไปเป็นวัสดุ หรือวัตถุดิบ (Material) ที่สร้างมูลค่าเพิ่มทาง

เศรษฐกิจให้กับประเทศเป็นอย่างมาก ได้แก่ ชิ้นส่วนยานยนต์ (Auto Parts) เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ (Electrical and Electronic) (ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ทีเอ็มบี, 2561)

จากฝ่ายบริหารข้อมูลด้านพลังงานของสหรัฐอเมริกาประมาณการว่าโลกจะใช้พลังงานหลักเพิ่มขึ้น 50 เปอร์เซ็นต์ ในปี 2593 เมื่อเทียบกับปี 2561 ในการประหยัดพลังงานจำเป็นต้องมีนวัตกรรมรถยนต์ รถบรรทุก และเครื่องบินจะต้องมีน้ำหนักเบา ดังนั้นจึงจำเป็นต้องใช้โพลีเอทิลีนและพลาสติกมากขึ้น จำนวนประชากรมากขึ้นจะต้องการอาหารมากขึ้น องค์การอาหารและการเกษตรแห่งสหประชาชาติระบุว่า หนึ่งในสามของอาหารที่ผลิตได้ทั้งหมดในแต่ละปีจะสูญเสียและมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจำนวนมากในระหว่างการผลิตอาหารและการเน่าเสียของอาหาร ทำให้มีการผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดพิเศษ เช่น บรรจุภัณฑ์ดัดแปลงบรรยากาศ สามารถเก็บอาหารให้สดได้นานขึ้นเพื่อลดขยะอาหาร ซึ่งจำเป็นต้องใช้โพลีเอทิลีนและพลาสติก ดังนั้นเห็นได้ชัดว่าปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์เป็นสิ่งที่ขาดไม่ได้ในชีวิตประจำวันสมัยใหม่ ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการเติมเต็มความต้องการของมนุษย์ในอีก 30 ปีข้างหน้าอย่างแน่นอน (สถาบันปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย, 2564)

ภาพที่ 1.1: ความต้องการเคมีพื้นฐานของโลกเทียบกับ GDP PPP ที่แท้จริงตั้งแต่ปี ค.ศ. 2000-2020



ที่มา: สถาบันปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย. (2564). ปิโตรเคมี “เคมีพื้นฐานทั่วโลกหลังสถานการณ์โควิด-19”. สืบค้นจาก <https://www.ptit.org/insight/detail?id=116>.

ในประเทศไทยอุตสาหกรรมปิโตรเคมี (Petrochemical Industry) มีกำลังการผลิตสูงถึง 32 ล้านตันต่อปี มีสัดส่วนของกำลังการผลิตสูงเป็นอันดับ 1 ของอาเซียนและอันดับ 16 ของโลก และความต้องการใช้ปิโตรเคมีในประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ

ไทยจะขึ้นอยู่กับเกรดของ 4 กลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ กลุ่มเส้นใยสังเคราะห์ (Synthetic Fiber) กลุ่มยางสังเคราะห์ (Synthetic Rubber, Elastomer) กลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติก (Plastic) และกลุ่มสารเคมีเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์กาว (Synthetic Coating & Adhesive Material) นอกจากนี้ กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการใช้ปิโตรเคมีมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ เช่น ขวดพลาสติก แผ่นฟิล์มถุงพลาสติก ฯลฯ รองลงมาเป็นการใช้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ และอันดับ 3 คือ กลุ่มวัสดุก่อสร้างและเฟอร์นิเจอร์ เช่น พลาสติก เฟอร์นิเจอร์ แผ่นหลังคา ท่อน้ำ ประตูและหน้าต่างพลาสติก ฯลฯ ซึ่งผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ นั้นเป็นสิ่งที่จำเป็นในการดำเนินชีวิตของคนในปัจจุบัน (ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ทีเอ็มบี, 2564)

สำหรับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะทำการศึกษาในงานวิจัยนี้อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals) ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 17 บริษัท ได้แก่ 1) บริษัทเบอร์ล่าคาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) 2) บริษัทเคมีแมน จำกัด (มหาชน) 3) บริษัทโกลบอลคอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน) 4) บริษัทโกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) 5) บริษัทแกรททิทูอินฟินิท จำกัด (มหาชน) 6) บริษัทอินโดรามาเวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) 7) บริษัทเอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) 8) บริษัทพาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) 9) บริษัทพีเอ็มไอโรซินเอเชียโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) 10) บริษัทพีทีทีโกลบอลเคมิคอล จำกัด (มหาชน) 11) บริษัทสุราษฎร์ภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) 12) บริษัทไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) 13) บริษัทไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน) 14) บริษัทยูเอซีโกลบอล จำกัด (มหาชน) 15) บริษัทยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน) 16) บริษัทวินิไทย จำกัด (มหาชน) และ 17) บริษัทยงไทย จำกัด (มหาชน) ข้อมูลวันที่ 14 สิงหาคม พ.ศ. 2564 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564 ข)

ในการตัดสินใจลงทุนหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สิ่งที่น่าลงทุนควรที่จะต้องพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจในหลาย ๆ ด้าน ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยจากทางมหภาค เช่น ราคาน้ำมันดิบดูไบ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ดัชนีดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นในการลงทุน ดัชนีราคาผู้บริโภค และอื่น ๆ อีกมากมาย

สำหรับด้านราคาน้ำมันดิบที่ผันผวนนั้นจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจการกลั่นโดยตรง กล่าวคือ เมื่อในสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันดิบอยู่ในช่วงขาลง น้ำมันดิบที่นำมากลั่นในวันนี้จะเป็นสต็อกน้ำมันดิบที่ซื้อมาเก็บไว้ล่วงหน้าแล้วโดยจะมีราคาที่สูงกว่า ทำให้โรงกลั่นน้ำมันมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ในทางกลับกันหากราคาน้ำมันอยู่ในช่วงขาขึ้น น้ำมันดิบที่ได้นำมากลั่นในวันนี้จะเป็นสต็อกน้ำมันดิบที่ซื้อมาเก็บไว้ล่วงหน้าซึ่งมีราคาที่ต่ำกว่าก็จะทำให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ยังส่งผลกระทบต่อราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลงด้วย แต่ในทาง

กลับกันหากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นก็จะช่วยผลักดันให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วยเช่นกัน ทำให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยฯ แกว่งตัวขึ้นลงตามสถานการณ์ของน้ำมันดิบที่ผันผวน (บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน), 2560)

จากข้อมูลของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในปี 2563 ซึ่งขายสุทธิไป 264,385.79 ล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) เป็นนักลงทุนที่ขายไปมากที่สุด มีผลให้ดัชนีของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปเป็นอย่างมาก เมื่อนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยออกไปมากและแลกเงินจากสกุลเงินบาทเป็นสกุลดอลลาร์ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลง ทั้งยังเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนต้องคำนึงถึงในการลงทุนในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บริษัทฐานเศรษฐกิจ มัลติมีเดีย จำกัด, 2564)

สำหรับดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones) เป็นดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาโดยคิดคำนวณจากหุ้นของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่ซื้อขายใน New York Stock Exchange และ Nasdaq ในประเทศสหรัฐอเมริกาโดยเป็นหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่และทรงอิทธิพลต่อเศรษฐกิจของอเมริกาจำนวน 30 บริษัทที่เป็นที่รู้จักอย่างดี ซึ่งเป็นผู้นำในกลุ่มอุตสาหกรรมและมีขนาดใหญ่มาก ดังนั้นนักลงทุนต้องดูการเปลี่ยนแปลงของดัชนีดาวโจนส์ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่เกิดขึ้นส่งผลกระทบต่อไปทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยและนั่นก็ยังเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อดัชนีตลาดหุ้นไทย และรวมไปถึงหุ้นในกลุ่มต่าง ๆ และหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ด้วย (ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน), 2564)

นโยบายการเงิน (Monetary Policy) เป็นนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อพฤติกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สำคัญต่อเศรษฐกิจไทย เพราะจะเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะเป็นผู้ดำเนินนโยบายทางการเงินของประเทศ หากใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยสูงก็จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว เพราะประชาชนมีแนวโน้มที่จะชะลอการบริโภคและหันมาออมเงินมากขึ้น ทางภาคธุรกิจก็จะชะลอการลงทุนเพราะต้องเสียดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูงขึ้น นักลงทุนก็จะเลี่ยงการลงทุนในตลาดทุนจึงหันไปออมเงินด้วยเช่นกัน ทำให้ปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์มีการขยายตัว ในทางกลับกันเมื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำก็จะทำให้ประชาชนหันมาบริโภคมากขึ้น ภาคบริษัทหันมาลงทุนเกิดการจ้างงานขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อไป ส่วนนักลงทุนหันมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทน เช่น ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมไปถึงหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่ซึ่งจะเติบโตไปพร้อมกับการเติบโตของเศรษฐกิจด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564 ค)

ทางด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) เป็นปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนหันต่อเหตุการณ์ในอนาคต เพื่อให้มองเห็นแนวโน้มของเศรษฐกิจในอนาคต ส่วนด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนให้เห็นถึงภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและ

แนวโน้มของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และเป็นหนึ่งในดัชนีชี้วัดที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ในการตัดสินใจดำเนินนโยบายทางการเงินให้มีความสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เพื่อแสดงให้เห็นผู้ประกอบการธุรกิจมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ว่ามีความเชื่อมั่นหรือกำลังมีความกังวลต่อภาวะธุรกิจอยู่หรือไม่ เมื่อดัชนีความเชื่อมั่นทั้งผู้บริโภคและภาคธุรกิจมีค่ามากกว่า 50 ก็แสดงให้เห็นว่าทุกภาคส่วนมีการใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น สะท้อนถึงสถานะเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโต ซึ่งจะผลักดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีให้ปรับขึ้นตามไปด้วยเช่นกันทำให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

จากความสำคัญดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นอย่างมาก ดังนั้นผู้ทำวิจัยจึงมีความสนใจที่จะทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ธุรกิจ หน่วยงาน และองค์กรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจที่จะลงทุนในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 คำถามในการวิจัย

1.2.1 ปัจจัยทางด้านใดบ้าง ได้แก่ ด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ ด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค ด้านดัชนีดาวโจนส์ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ด้านปริมาณเงิน M1 ด้านปริมาณเงิน M2 และด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 ปัจจัยใดที่มีอิทธิพลมากที่สุดต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.3.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การวิจัยนี้เป็นไปเพื่อทดสอบสมมติฐาน เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นเพื่อให้การศึกษามีขอบเขตที่ชัดเจน และได้รับผลการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตของการวิจัยไว้ดังต่อไปนี้คือ

1.4.1 ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา ประกอบด้วย

ตัวแปรอิสระ คือ

- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price: DB)
- มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value: FT)
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)
- ดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index: DJ)
- อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Foreign Exchange Rate: FX)
- ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money)
- ปริมาณเงิน M2 (Broad Money)
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI)

ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ซึ่งเก็บรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลดังต่อไปนี้ 1) Investing.com 2) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3) ธนาคารแห่งประเทศไทย 4) สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์ 5) และแหล่งอื่น ๆ

1.4.3 ระยะเวลาในการเก็บข้อมูลอยู่ในช่วงเดือนมกราคม 2559 ถึงเดือนธันวาคม 2563 จำนวน 60 เดือน

1.4.4 สถิติที่ใช้ในการวิจัย คือ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ซึ่งเป็นการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ที่สามารถบ่งชี้ได้ทั้งขนาดและทิศทาง

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการศึกษา

ผลที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้คาดว่าจะมีประโยชน์ต่อผู้ที่เกี่ยวข้องดังนี้ คือ

1.5.1 ธุรกิจ หน่วยงาน และองค์กรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไปใช้ในการร่วมพิจารณากับประเด็นอื่น ๆ ในการตัดสินใจลงทุนในอนาคต

1.5.2 สำหรับผู้ที่ต้องการทราบถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถไปเป็นแนวทางในการศึกษาและค้นคว้าวิจัยที่เกี่ยวข้องในเรื่องนี้ต่อไป

1.5.3 นักลงทุนทั่วไปได้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้ไปปรับใช้กับพฤติกรรมการลงทุนหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

1.5.4 สำหรับนักลงทุนทั่วไปที่มีความสนใจกระบวนการศึกษาปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับดัชนีราคาหุ้นในหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ สามารถนำไปพัฒนาให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

1.5.5 สำหรับผู้ที่สนใจที่ต้องการศึกษาและต่อยอดในเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.6 สำหรับผู้ที่สนใจเกี่ยวกับเรื่องการลงทุนในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ฯ สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้ไปเป็นองค์ประกอบในการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน

1.5.7 นักลงทุนทั่วไปสามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปประยุกต์ใช้กับพฤติกรรมการลงทุนหุ้นในหมวดธุรกิจอื่น ๆ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการลงทุน

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

คำนิยามศัพท์เฉพาะสำหรับการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่

1.6.1 ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petro) หมายถึง ดัชนีที่แสดงให้เห็นถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในฐานะเดียวกัน (Fundamental) โดยจะคำนวณจากหุ้นสามัญในกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะไม่นำหลักทรัพย์ที่ขึ้นเครื่องหมาย SP (Trading Suspension) เกิน 1 ปีขึ้นไป ในส่วนของวิธีการคำนวณนั้น จะใช้การคิดคำนวณรวมกับหลักทรัพย์อื่น โดยวิธีการคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Capitalization Weight) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

1.6.2 ราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price) หมายถึง ราคาของน้ำมันดิบที่มีการกำหนดให้ใช้เป็นราคาอ้างอิงในการซื้อขายน้ำมันในภูมิภาคเอเชีย สำหรับภูมิภาคเอเชียนี้มีการซื้อขายน้ำมันดิบที่ตลาดสิงคโปร์ ซึ่งราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price) นี้จะเป็นต้นทุนของผู้ประกอบกิจการในการนำเข้าน้ำมันดิบ เพื่อนำมาผลิตเป็นน้ำมันสำเร็จรูปและสินค้าปลายน้ำอื่น ๆ ที่ผลิตจากปิโตรเคมี เช่น พลาสติกต่าง ๆ ที่ได้มีการใช้งานอยู่ในชีวิตประจำวัน (ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน), 2555)

1.6.3 มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value) หมายถึง มูลค่ารวมของการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ที่จะแสดงให้เห็นถึงการซื้อหรือขายหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564 ง)

1.6.4 ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) หมายถึง ดัชนีชี้วัดที่สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้ารวมไปถึงราคาค่าบริการต่าง ๆ โดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคมีการชำระออกไป สำหรับกลุ่มสินค้าและบริการที่กำหนด ณ เวลาหนึ่ง ๆ เทียบกับปีฐาน (กระทรวงพาณิชย์, 2561)

1.6.5 ดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index) หมายถึง ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาคิดคำนวณจากหุ้นของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่ซื้อขายในตลาดหุ้นประเทศสหรัฐอเมริกา คือตลาด New York Stock Exchange และ Nasdaq โดยจะเป็นหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่และทรงอิทธิพลต่อเศรษฐกิจของอเมริกาจำนวน 30 ตัว ซึ่งเป็นที่รู้จักอย่างดี (ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน), 2564)

1.6.6 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนจะเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศในแต่ละช่วงเวลา (ธนาคารแห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

1.6.7 ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) หมายถึง ปริมาณเงินตามความหมายแคบ ซึ่งถือว่าธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์เป็นผู้สร้างเงิน (Money Issuer) ซึ่งประกอบด้วย 1) เงินสด (Cash) ที่ไม่อยู่ในมือธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์รวมทั้งรัฐบาล ซึ่งประกอบไปด้วย ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจ และ 2) เงินรับฝาก (Deposit) ประเภทกระแสรายวันของธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นยอดเงินรับฝากประเภทกระแสรายวันของธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์ โดยที่ผู้ฝากเงินไม่ใช่รัฐบาลและธนาคารพาณิชย์ด้วยตัวเอง (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2549)

1.6.8 ปริมาณเงิน M2 (Broad Money) หมายถึง ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง ซึ่งประกอบด้วยปริมาณเงินตามความหมายแคบ (M1) และเงินรับฝากประเภทอื่นของธนาคารพาณิชย์ (Other Deposits at Commercial Banks) เช่น 1) ยอดเงินรับฝากประเภทออมทรัพย์ เงินฝากประจำ บัญชี Margin Deposit ที่ธนาคารพาณิชย์และผู้ฝากเงินต้องไม่ใช่รัฐบาลกลางและธนาคารพาณิชย์ด้วยกัน 2) บัตรเงินฝาก (Negotiable Certificate of Deposit (NCD) / Floating Rate Certificate of Deposit (FRCD) ที่ธนาคารพาณิชย์เป็นผู้ออกและภาคเศรษฐกิจที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ด้วยกันและรัฐบาลกลางเป็นผู้ถือ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2549)

1.6.9 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index) หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดภาพรวมของเศรษฐกิจทั้งในปัจจุบันและแนวโน้มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต จะสำรวจความคิดเห็นของผู้ประกอบกิจการโดยให้ตอบแบบสอบถาม (Questionnaire) ที่ส่งไปยังกลุ่มประชากรเป้าหมาย คือ กลุ่มธุรกิจที่มีขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ โดยประเมินจาก 6 ปัจจัย ได้แก่ การผลิต (Production) คำสั่งซื้อ (Order) การลงทุน (Investment) ต้นทุนการผลิต (Production Cost) งบการเงิน (Financial Statements) และการจ้างงาน (Employment) เพื่อที่จะให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ ดัชนีที่มีค่าตั้งแต่ 0-100

ดัชนีเท่ากับ 50 หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเท่ากับเดือนก่อน

ดัชนีมากกว่า 50 หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจสูงขึ้นกว่าเดือนก่อน

ดัชนีน้อยกว่า 50 หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจต่ำกว่าเดือนก่อน

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บทนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาค้นคว้ารวบรวม แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยทำการสืบค้นข้อมูลต่าง ๆ จากเอกสารทางวิชาการและผลงานวิจัยจากแหล่งต่าง ๆ โดยแบ่งเนื้อหาออกเป็น 12 ส่วนคือ

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price)
 - 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value)
 - 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)
 - 2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index)
 - 2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate)
 - 2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องปริมาณเงิน M1 (Narrow Money)
 - 2.7 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องปริมาณเงิน M2 (Broad Money)
 - 2.8 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index)
 - 2.9 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)
 - 2.10 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
 - 2.11 กรอบแนวความคิด
 - 2.12 สมมติฐานของงานวิจัย
- เนื้อหาของส่วนที่กล่าวมาข้างต้น มีรายละเอียดดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (2555) ได้ให้ความหมายของราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price) ว่าเป็นราคากลางที่ใช้อ้างอิงการซื้อขายน้ำมันดิบในภูมิภาคเอเชีย สำหรับภูมิภาคเอเชียมีการซื้อขายน้ำมันดิบที่ตลาดสิงคโปร์ ซึ่งราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price) นี้จะเป็นต้นทุนของผู้ประกอบกิจการในการนำเข้าน้ำมันดิบ เพื่อนำมาผลิตเป็นน้ำมันสำเร็จรูปและสินค้าปลายน้ำอื่น ๆ ที่ผลิตจากปิโตรเคมี เช่น พลาสติก ปูย เสื้อผ้า เป็นต้น ราคาน้ำมันดิบดูไบ

(Dubai Crude Oil Price) จึงเป็นต้นทุนการนำเข้าของน้ำมันดิบที่ประเทศไทยต้องเผชิญ คือถ้าราคาน้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ต้นทุนการผลิต ต้นทุนการขนส่งสินค้า รวมทั้งด้านบริการขนส่งต่าง ๆ ก็เพิ่มสูงขึ้นด้วย ทำให้ผู้ประกอบการต้องปรับราคาสินค้าและบริการขึ้นตาม นอกจากนี้ยังส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand) จึงได้กำหนดสมมติฐานเรื่องราคาน้ำมันดิบดูไบในการคาดการณ์เงินเฟ้อ

กระทรวงพลังงาน (2562) ได้ระบุถึงโครงสร้างราคาน้ำมันและก๊าซปิโตรเลียมเหลวของประเทศไทย คือ ราคาน้ำมันในประเทศไทยถูกกำหนดให้เป็นไปตามกลไกการตลาดที่ได้เปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งกระทรวงพลังงาน (Ministry of Energy) ได้มีการติดตาม กำกับดูแลให้ราคาขายปลีกน้ำมันอยู่ในระดับที่มีความเหมาะสมและเป็นธรรมกับทุกฝ่ายอยู่ตลอด โดยโครงสร้างราคาขายน้ำมันในประเทศไทย ประกอบด้วย 1) ราคาเนื่อน้ำมัน ได้แก่ ค่าเนื่อน้ำมันดิบและค่าการกลั่น ที่อ้างอิงตามราคาตลาดกลางของภูมิภาค โดยประเทศในภูมิภาคเอเชียจะอ้างอิงที่ตลาดสิงคโปร์ซึ่งเป็นตลาดซื้อขายน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดของภูมิภาคเอเชีย 2) ภาษีต่าง ๆ (Tax) ได้แก่ ภาษีเทศบาล ภาษีสรรพสามิต และภาษีมูลค่าเพิ่ม ซึ่งภาษีนี้นี้จะนำมาใช้ในการพัฒนาประเทศด้านต่าง ๆ 3) กองทุนต่าง ๆ (Fund) ได้แก่ กองทุนน้ำมัน จัดเก็บเพื่อเป็นกลไกในการรักษาเสถียรภาพของระดับราคาน้ำมันที่ขายปลีกในประเทศ หากมีการผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก และกองทุนด้านการส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน ซึ่งจัดเก็บเพื่อส่งเสริมการใช้พลังงานทางเลือก พลังงานทดแทน การเพิ่มประสิทธิภาพ และลดใช้พลังงานของประเทศ และ 4) ค่าการตลาด (Marketing Fee) ได้แก่ ต้นทุน ค่าใช้จ่าย และกำไรของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันทั้งระบบ ซึ่งรวมถึงคลังน้ำมัน ระบบขนส่ง และสถานีบริการต่าง ๆ

บริษัทรอยัลดัตช์เชลล์ (ม.ป.ป.) ได้ระบุว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาน้ำมัน คือ การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป (น้ำมันสำเร็จรูป เช่น น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล) และการแข่งขันระหว่างสถานีบริการต่าง ๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ความต้องการใช้น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอุปสงค์ด้านน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่กำลังเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและระดับโลก โดยเฉพาะในประเทศจีน และประเทศอินเดีย

2) กำลังการกลั่นน้ำมันในตลาดโลกมีข้อจำกัด คือ โรงกลั่นน้ำมันที่มีอยู่ทั่วโลกที่กำลังดำเนินการกลั่นน้ำมันอยู่ในขณะนี้ ใกล้จะเต็มกำลังการกลั่น (Capacity) แล้ว ดังนั้นในอนาคตมีแนวโน้มที่จะสร้างโรงกลั่นแห่งใหม่ ๆ เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นนี้ ซึ่งปัจจัยที่สำคัญในการสร้างโรงกลั่นน้ำมันแห่งใหม่ คือ งบประมาณในการลงทุนด้านก่อสร้างและด้านการดำเนินงานของโรงกลั่น เพื่อให้การดำเนินงานของโรงกลั่นเป็นไปตามมาตรฐานการรักษาสิ่งแวดล้อมของโลก นั่นคือกระบวนการกลั่นนั้นจะต้องให้ได้มาซึ่งน้ำมันเชื้อเพลิงที่สะอาดและส่งผลเสียกับสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด

3) ความไม่มั่นคงของอุปทานน้ำมันดิบ คือ ความไม่แน่นอนในการผลิตน้ำมันดิบของภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น ความไม่มั่นคงทางด้านการเมือง ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญของการผันผวนของราคาน้ำมันดิบ

4) สภาพอากาศที่รุนแรง เช่น พายุเฮอริเคนในสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้กำลังการกลั่นน้ำมันทั่วโลกลดลงเป็นระยะ ๆ ความสามารถของโรงกลั่นในการกลั่นน้ำมันดิบก็ลดลง ทั้งยังมีการเก็งกำไรด้านราคาของน้ำมันสำเร็จรูปในตลาด และนำมาซึ่งสาเหตุให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดเกิดความผันผวนอย่างมากทั่วโลก

5) ปรากฏการณ์การใช้น้ำมันตามฤดูกาล คือ ราคาน้ำมันสำเร็จรูปยังได้รับอิทธิพลจากความต้องการใช้น้ำมันบางชนิดที่เปลี่ยนไปตามฤดูกาล โดยเฉพาะทางตอนเหนือของโลกซึ่งเป็นตลาดสำคัญ ๆ เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น นั่นคือเมื่อถึงฤดูหนาวในประเทศทางตอนเหนือของโลกมีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันก๊าดสูงมากขึ้น เพราะมีการนำน้ำมันเหล่านี้มาเพื่อสร้างความอบอุ่น และส่วนในฤดูร้อน น้ำมันเบนซินมีความต้องการใช้เป็นอย่างมาก เพราะถูกนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในการใช้ยานพาหนะมากขึ้น

6) การเก็งกำไรของตลาด คือ ตลาดน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปไม่สามารถหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรของตลาดได้ เนื่องจากเป็นตลาดที่ทำการซื้อขายกันในตลาดเปิด ซึ่งในระยะหลัง ๆ นี้มีนักเก็งกำไรรุ่นใหม่ ๆ ได้เข้ามาในตลาดมากขึ้น ซึ่งส่วนมากเป็นนักลงทุนที่อยู่ในรูปแบบของผู้จัดการกองทุนและเฮดจ์ฟันด์ต่าง ๆ ในขณะเดียวกันตลาดการซื้อขายน้ำมันก็เป็นสินค้าที่ได้รับความสนใจเพิ่มขึ้นจากกลุ่มนักลงทุนและมีการเก็งกำไร ซึ่งสถานการณ์การเก็งกำไรจากราคาน้ำมันนี้จะช่วยเพิ่มแรงผลักดันทำให้เกิดความผันผวนของราคาน้ำมันมากขึ้น

7) ความผันผวนของค่าเงิน คือ ในการซื้อขายน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดหลักของการซื้อขายน้ำมันดิบของโลกนั้น จะซื้อขายกันด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ดังนั้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินท้องถิ่นกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะทำให้ต้นทุนในการซื้อน้ำมันดิบหรือน้ำมันสำเร็จรูปมีการเปลี่ยนแปลงไปด้วย

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2562) ได้ระบุถึงปัจจัยหลักที่กำหนดทิศทางของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แบ่งเป็น 1) ปัจจัยต่ออุปสงค์ คือ ในช่วงที่ผ่านมาได้เกิดสงครามการค้าขึ้น ทำให้เศรษฐกิจของโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง 2) ปัจจัยต่ออุปทาน คือ ปัญหาทางการเมืองที่ยืดเยื้อของประเทศผู้ผลิตน้ำมันซึ่งจะทำให้อุปทานน้ำมันชะลอตัวได้ และ 3) น้ำมันยังเป็นสินทรัพย์หนึ่งที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้ามาซื้อขายได้ตลอด ถึงแม้จะไม่มี การส่งมอบน้ำมันดิบจริง ซึ่งโดยรวมทำให้สภาพคล่องในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้น และในทางกลับกันก็ทำให้อาจมีราคาต้นทุนในตลาดมีความผันผวนเพิ่มขึ้นเช่นกัน

อรรีรา วัฒนชนโบล (2562) ได้กล่าวว่า น้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude) หมายถึง น้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง น้ำมันดิบที่ได้จากบริเวณนี้จะมีลักษณะที่เรียกว่า หนักและเปรี้ยว หรือที่เรียกกันว่า Heavy Sour Crude โดยน้ำมันดิบดูไบนั้นจะมีค่าความหนาแน่นจำเพาะ (API Gravity) ประมาณ 31 ดีกรีและมีปริมาณซัลเฟอร์ (Sulfur) ประมาณ 2 เปอร์เซ็นต์

ผลที่ได้จากการสืบค้นข้อมูลตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า ในประเทศไทยใช้ราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price) เป็นราคาอ้างอิงในการกำหนดราคาน้ำมัน และใช้เป็นราคาตั้งต้นของต้นทุนในการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปและผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอื่น ๆ ที่ผลิตจากปิโตรเคมี ซึ่งเมื่อราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มสูงขึ้น ต้นทุนการผลิต การขนส่งสินค้า และการบริการขนส่งสาธารณะก็จะเพิ่มสูงขึ้นด้วย โดยการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาน้ำมันดิบดูไบนั้นขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ความต้องการน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ข้อจำกัดของกำลังการกลั่นน้ำมันในตลาดโลก ความมั่นคงในอุปทานของน้ำมันดิบ สภาพอากาศที่รุนแรงและยากต่อการพยากรณ์ การเก็งกำไรของตลาด และความผันผวนของค่าเงิน เป็นต้น

2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value)

ฐกฤต กาญจนสำราญวงศ์ (2557) ได้ให้ความหมายของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ หรือ Net Purchase Value of Foreign Investors ว่าหมายถึง มูลค่าในการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ หักลบด้วยมูลค่าที่นักลงทุนต่างประเทศการขายหลักทรัพย์ออกไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมยศ กิตติสุขเจริญ (2558) ได้กล่าวถึงความหมายของปริมาณการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ หรือ Net Foreign Buy/Sell ว่าหมายถึง ปริมาณการซื้อขายลบด้วยปริมาณการขายของกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ แล้วนำมาคูณด้วยราคาหลักทรัพย์โดยคำนวณวันต่อวัน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564 ง, หน้า 2-4) ได้กล่าวถึงมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ หรือ Net Foreign Buy/Sell ว่าหมายถึง มูลค่ารวมของการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ที่จะสะท้อนถึงการซื้อหรือขายหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศเพียงปัจจัยเดียวยังไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยน่าสนใจหรือไม่น่าสนใจในสายตาของนักลงทุนต่างประเทศ ยังต้องมีการคำนึงถึงมูลค่าและสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศที่จำเป็นต้องพิจารณาพร้อมกับปัจจัยอื่น ๆ ด้วยการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Price Effects) เป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ เนื่องจากมูลค่าการถือครองหุ้น 70 เปอร์เซ็นต์เป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ส่งผลให้มูลค่าการถือครอง

หุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับการเคลื่อนไหวของ SET50 Index ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1) การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (Net Trading Position: Net Sold / Net Bought) คือ การที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ/ขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาหนึ่ง ๆ โดยจะคิดมูลค่าสุทธิที่มีการซื้อเข้ามาและขายออกไป แต่การซื้อขายหลักทรัพย์นั้นยังไม่สามารถอธิบายสถานะของนักลงทุนต่างประเทศได้ โดยในตลาดหุ้นไทยได้มีการพิจารณาถึงรายละเอียดตามสิทธิการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งจะมี กลุ่ม Foreign Share กลุ่ม Local Share และกลุ่ม Non-Voting Depository Receipt หรือที่เรียกว่า NVDR เพราะพฤติกรรมการถือครองหุ้นและพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศมีความแตกต่างกันตามรายกลุ่มหลักทรัพย์ฯ

2) การเข้าจดทะเบียนใหม่ในตลาดหุ้นไทย (New Listing Companies) ในตลาดหลักทรัพย์จะมีบริษัทจดทะเบียนใหม่เข้าซื้อขายหุ้นในตลาด จะทำให้จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนทั้งหมดเพิ่มขึ้นและบริษัทใหม่ที่เข้ามาจดทะเบียนเหล่านี้ส่วนใหญ่จะยังไม่เป็นที่รู้จักของนักลงทุนต่างประเทศหรือเป็นบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หรือมี Market Capitalization ไม่สูงมากนัก ซึ่งไม่เป็นไปตามเกณฑ์ในการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทที่มีการจดทะเบียนส่วนใหญ่จะมีสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในระดับไม่สูงและอาจส่งผลให้สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ลดลง (Decrease in Percentage of Foreign Holding Value) และในทางกลับกัน หากบริษัทที่เข้ามาจดทะเบียนใหม่นั้นเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงและเป็นที่รู้จักกันดี จะส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศมีข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้เป็นอย่างดี ก็มีความเป็นไปได้ว่าจะส่งผลให้สัดส่วนทางด้านมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคารวมทั้งตลาดเพิ่มขึ้นได้

3) การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนออกจากตลาด (Delisted Companies) เมื่อมีบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นถูกเพิกถอนออกจากตลาดไปแล้ว ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ จะไม่นำหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนนั้นมาคิดคำนวณด้วย และจะไม่ปรากฏในระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลให้มูลค่าการถือครองหุ้นไทยโดยรวมของนักลงทุนต่างประเทศลดลง ดังนั้น ถ้านักลงทุนต่างประเทศถือครองหุ้นของบริษัทที่ถูกเพิกถอนไปในสัดส่วนที่สูง จะส่งผลให้มูลค่าการถือครองหุ้นไทยและสัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศโดยรวมลดลง

4) กิจกรรม (Corporate Action) / การใช้สิทธิ และกิจกรรมต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ส่งผลให้จำนวนหุ้นจดทะเบียน เช่น การเปลี่ยนแปลงหุ้นที่จดทะเบียน การเปลี่ยนแปลงราคาพาร์ (Par) การให้สิทธิการซื้อขายหุ้น การแปลงสภาพจากใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญหรือการให้หุ้นปันผลได้ ซึ่งล้วนสามารถส่งผลกระทบให้มูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนแต่ละประเภทเปลี่ยนแปลงไป รวมทั้งการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศด้วย

การซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ จะมีการใช้ประเภทหลักทรัพย์ คือ NVDR, Foreign Share และ Local Shares จัดว่าเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ กล่าวคือ นักลงทุนต่างประเทศซื้อขายหลักทรัพย์ NVDR และ Local Shares เพื่อทำให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ ในขณะที่ซื้อขาย Foreign Share ในสัดส่วนน้อย เนื่องจากการลงทุนในระยะยาว

สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (2556, หน้า 30) ได้ระบุว่าพฤติกรรมการซื้อขายและการถือครองหลักทรัพย์ของบรรดานักลงทุนต่างประเทศ สามารถแบ่งนักลงทุนต่างประเทศออกเป็น 2 กลุ่ม โดยกลุ่มแรก คือ กลุ่มนักลงทุนที่ลงทุนระยะยาว เป็นกลุ่มที่ถือครองหุ้นเพื่อบริหารกิจการและรับผลตอบแทนในระยะยาว ในฐานะบริษัทแม่ของบริษัทจดทะเบียน หรือเป็นการลงทุนที่ต้องการให้ได้ผลตอบแทนต่อเนื่องในระยะยาว นักลงทุนกลุ่มนี้จะลงทุนใน Foreign Shares และจะไม่นำ Foreign Shares ในการถือครองนี้ออกมาซื้อขาย เนื่องจากหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนนั้น ๆ ส่วนใหญ่แล้วจะมีการถือครองหุ้นครบตามเกณฑ์การถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศแล้ว ทำให้ Foreign Shares ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ต่ำกว่า NVDR และ Local Shares นอกจากนี้ นักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทยกลุ่มนี้ยังลงทุนในหลักทรัพย์ NVDR ที่มีสภาพคล่องสูงเช่นเดียวกับ Local Shares นอกจากนี้ยังมีโอกาสรับสิทธิทางการเงิน เช่น เงินปันผลอีกด้วย ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศกลุ่มที่ 2 เป็นนักลงทุนระยะสั้นที่เน้นการลงทุนเพื่อหวังผลกำไรจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนกลุ่มนี้จะลงทุนใน NVDR และ Local Shares เป็นส่วนใหญ่

ผลที่ได้จากการสืบค้นข้อมูลตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value) เป็นผลต่างระหว่างปริมาณการซื้อและปริมาณการขายหลักทรัพย์แล้วนำมาคูณด้วยราคาหลักทรัพย์โดยจะมีการคำนวณต่อวัน นักลงทุนต่างชาติกลุ่มนี้มีบทบาทสำคัญในการที่ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นหรือลดลง เนื่องจากเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีปริมาณเงินจำนวนมากจึงมีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย ดังนั้นนอกจากจะพิจารณาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจแล้ว ยังมีประเด็นสำคัญอีกประเด็นที่ต้องพิจารณาร่วมกับปัจจัยอื่น ๆ ด้วย คือ มูลค่าการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างประเทศในบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ที่จะส่งผลให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป ได้แก่ การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ การเข้าจดทะเบียนใหม่ในตลาดหุ้นไทย การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนออกจากตลาด และกิจกรรม Corporate Action เป็นต้น

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)

สุภาวดี บุคย์เพชร (2553) ได้กล่าวว่าดัชนีราคาผู้บริโภค หมายถึง เป็นดัชนีที่ชี้ให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงราคาของสินค้าและบริการที่ผู้บริโภคใช้ในการบริโภคเทียบกับเดือนที่ผ่านมา ซึ่งใช้อีกหนึ่งวิธีในการวัดภาวะเงินเฟ้อ กล่าวคือดัชนีราคาผู้บริโภคจะเป็นดัชนีที่แสดงให้เห็นว่าในขณะนี้ค่า

ครองชีพของผู้บริโภคเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งจะเทียบกับเดือนที่ผ่านมา หรืออัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากเดือนที่ผ่านมาเท่าไร สามารถแบ่งดัชนีราคาผู้บริโภคออกเป็น 2 ชนิด ได้แก่

1) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน เป็นดัชนีที่จะไม่นำราคาสินค้าของกลุ่มอาหารสดและกลุ่มพลังงานมาคิดคำนวณด้วย เนื่องจากราคาของสินค้าของกลุ่มอาหารสดและกลุ่มพลังงานมีการเปลี่ยนแปลงได้รวดเร็ว

2) ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป เป็นดัชนีที่คิดคำนวณรายการสินค้าและบริการทั้งหมด ดัชนีราคาผู้บริโภคนี้ยังเป็นดัชนีที่สะท้อนให้เห็นถึงสภาวะเงินเฟ้อ นั่นคือเมื่อเกิดสภาวะของอัตราเงินเฟ้อขึ้นมากก็จะมีนโยบายปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นด้วยเพื่อลดการขยายตัวของเศรษฐกิจ

จักรพิสิฐ หนูสุวรรณ (2562) ได้กล่าวว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) หมายถึง ตัวเลขทางสถิติที่แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในปัจจุบันเปรียบเทียบกับราคาปีฐาน ซึ่งจะมีถูกนำไปใช้ในการปรับปรุงการกำหนดค่าจ้างงานของบริษัทและเงินเดือนให้มีความสอดคล้องกับราคาสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้น เพราะถ้าไม่มีการปรับค่าจ้างและเงินเดือนให้เพิ่มขึ้น จะทำให้ซื้อสินค้าได้น้อยลงในขณะที่ใช้เงินซื้อจำนวนเท่าเดิมไปซื้อ นอกจากการต่อรองเรื่องอัตราค่าจ้างและเงินเดือนแล้ว บริษัท และห้างร้านต่าง ๆ บางแห่งในสหรัฐอเมริกาก็ใช้ดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นเกณฑ์การกำหนดค่าจ้างในการจ้างงาน โดยเมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนไป 0.5 บริษัทจะต้องจ่ายค่าจ้างเพิ่มขึ้น 1 เซ็นต์ต่อชั่วโมง เป็นต้น นอกจากนี้ดัชนีราคาผู้บริโภคยังถูกนำมาใช้ในการปรับอัตราค่าธรรมเนียมใช้ทางด่วน และการปรับบุงค่าเช่า เป็นต้น และถ้าพิจารณาถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศแล้วจะเห็นว่าดัชนีราคาผู้บริโภคนี้เป็นดัชนีที่สะท้อนให้เห็นถึงภาวะของเงินเฟ้อ และยังใช้เป็นเครื่องมือวัดความสามารถในการซื้อสินค้าของผู้บริโภคได้อีกด้วย

กระทรวงพาณิชย์ (2564, หน้า 5) ได้อธิบายถึงความหมายของดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน หรือเรียกว่า CPI ว่าหมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศที่ไม่นำรายการของสินค้า 2 กลุ่ม มาคิดคำนวณ ได้แก่ กลุ่มสินค้ากลุ่มอาหารสด (Fresh Food) ซึ่งกลุ่มอาหารสดนี้จะการเคลื่อนไหวในลักษณะตามฤดูกาล และกลุ่มสินค้าพลังงาน (Energy) ซึ่งกลุ่มสินค้าพลังงานอยู่นอกเหนือการควบคุมของนโยบายการเงิน กล่าวคือ เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ โดยในการคำนวณดัชนี CPI มาคิดคำนวณโดยจะคงเหลือแต่รายการสินค้าที่ราคาเคลื่อนไหวตามกลไกของตลาดอย่างแท้จริง เพื่อวัดการบริโภคพื้นฐานของระบบเศรษฐกิจที่จะแสดงถึงอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งอัตราเงินเฟ้อ (Inflation) คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาขายปลีกสินค้าและบริการโดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคทั่วไปจ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการจำนวนหนึ่ง ณ เวลาหนึ่ง ๆ เทียบกับปีฐาน ซึ่งดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยนั้น จะครอบคลุมสินค้าและบริการ 7 หมวดที่จำเป็นต่อการครองชีพ ได้แก่ 1) หมวดอาหารและเครื่องดื่ม 2) หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า 3) หมวดเคหสถาน 4) หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล 5) หมวดยานพาหนะ การขนส่งและการ

สื่อสาร 6) หมวดการบันเทิงการอ่านและการศึกษา และ7) หมวดยาสูบและเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ โดยการคำนวณดัชนีราคาผู้บริโภคนั้น จะเปรียบเทียบราคาสินค้าและบริการในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๑ กับราคาสินค้าและบริการในช่วงเวลาเริ่มต้นเรียกว่า ปีฐาน โดยจะกำหนดตัวเลขดัชนีเท่ากับ 100 กล่าวคือดัชนีราคาผู้บริโภคเปรียบเสมือนเป็นตัวชี้วัดอัตราเงินเฟ้อ (Inflation) ของประเทศ โดยในการวิเคราะห์อัตราเงินเฟ้อนั้นจะพิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและปัจจัยที่มีผลต่อต้นทุนการผลิต ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซหุงต้ม ค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีสรรพสามิตและปัจจัยอื่น ๆ หากปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ถูกกดดันให้ราคาของสินค้าและการบริการสูงขึ้นก็จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อ (Inflation) สูงขึ้นด้วยเช่นเดียวกันและยังส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังค่าครองชีพของประชาชนด้วย

ผลที่ได้จากการสืบค้นข้อมูลตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานจะเป็นดัชนีราคาผู้บริโภคชุดทั่วไปของประเทศที่ไม่นำเอารายการสินค้ากลุ่มอาหารสดและกลุ่มพลังงานมาคิดคำนวณด้วย เพราะราคาของทั้ง 2 กลุ่มนี้ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ส่วนสินค้าที่นำมาคิดคำนวณจะเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทาน เพื่อเป็นการวัดพื้นฐานของระบบเศรษฐกิจอย่างแท้จริง

2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index)

บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุนฟินโนมินา (2553) ได้กล่าวว่า ดัชนีดาวโจนส์ หรือ Dow Jones Index เป็นดัชนีที่ใช้วัดหลักทรัพย์จำนวน 30 หลักทรัพย์ ในตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา ซึ่งหลักทรัพย์ทั้ง 30 หลักทรัพย์นี้ เป็นตราสารทุนหรือหุ้นของบริษัทที่มีขนาดใหญ่และเป็นบริษัทชั้นนำของโลก และสามารถรับรู้รายได้จากทั่วโลก กล่าวคือ ดัชนีดาวโจนส์จึงสามารถสะท้อนให้เห็นถึงภาพรวมของเศรษฐกิจของโลกได้เป็นอย่างดี เนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีอิทธิพลต่อทั้งคนอเมริกาและต่อคนทั่วโลก ทั้งในเรื่องของการสร้างงานสร้างรายได้และการรับผลประโยชน์จากผลิตภัณฑ์ของบริษัท ดังนั้นยอดขายที่สูงขึ้นหรือลดลงของบริษัทเหล่านี้ ก็ถือเป็นตัวแทนของเศรษฐกิจโลกด้วยเช่นเดียวกัน

มารินิ สังข์แก้ว (2559) ได้กล่าวว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึง ตัวชี้วัดสภาพตลาดของหุ้นต่างประเทศและเป็นตัวเปรียบเทียบกับสภาพตลาดหุ้นทั่วไป จึงใช้ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ในการวิเคราะห์การขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index) เป็นดัชนีอ้างอิงที่สำคัญที่สุดตัวหนึ่งในแวดวงตลาดหุ้นทั่วโลก เป็นเสมือนตัวชี้วัดสถานะเศรษฐกิจ ที่สะท้อนสถานะของตลาดหุ้นในสหรัฐอเมริกา ถ้าดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น นักลงทุนต่างประเทศก็จะถอนทุนออกเพื่อกลับไปลงทุนที่ประเทศ

พิมพ์วิภา ศุภชัยบัวทอง (2561) ได้กล่าวว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (Down Jones Industrial Average: DJ) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (2564) ได้ระบุว่า ดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index) หมายถึง ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาโดยคิดคำนวณจากหุ้นที่ซื้อขายใน New York Stock Exchange และ Nasdaq ในประเทศสหรัฐอเมริกาโดยเป็นหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่และทรงอิทธิพลต่อเศรษฐกิจของอเมริกาจำนวน 30 ตัว เป็นที่รู้จักอย่างดี ซึ่งเป็นผู้นำในกลุ่มอุตสาหกรรมและมีขนาดใหญ่มาก ดัชนีดาวโจนส์ได้รับการยอมรับให้เป็นดัชนีชี้วัดภาพรวมของตลาดและเศรษฐกิจดัชนีตลาดหุ้นต่างประเทศและยังเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อดัชนีตลาดหุ้นไทย เนื่องจากสามารถเป็นตัวชี้วัดความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ และส่งผลกระทบไปทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยด้วย ได้แก่

1) การเปลี่ยนแปลงพรรคการเมืองในการบริหารประเทศหรือการเปลี่ยนแปลงประธานาธิบดี ซึ่งจะมีผลต่อนโยบายต่าง ๆ

2) กิจกรรมทางการเมืองที่ส่งผลถึงความมีเสถียรภาพของภาวะเศรษฐกิจและนโยบายต่าง ๆ ของประเทศ

3) สภาวะเศรษฐกิจอย่างเช่น ในประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลต่อสภาวะเศรษฐกิจของโลก ซึ่งรวมไปถึงตัวเลขอัตราแลกเปลี่ยน นโยบายทางการเงินต่าง ๆ อัตราเงินเฟ้อ อัตราการว่างงาน อัตราการจ้างงาน และอัตราผลิต

4) ปัญหาด้านสถาบันการเงิน

5) สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะประเทศจีน หากยังไม่สามารถเจรจาข้อสรุปได้ จะส่งผลให้เกิดภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้

6) การเคลื่อนไหวของเงินทุน โดยเฉพาะตลาดหุ้นที่ราคามีการปรับตัวขึ้นสูงแล้วจะถูกเทขาย ทำกำไร เพื่อหมุนเงินไปลงทุนในตลาดหุ้นที่ยังมีราคาไม่สูง ซึ่งการเคลื่อนไหวของเงินทุนเหล่านี้จะเคลื่อนย้ายด้วยความรวดเร็วมากขึ้น ส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดซื้อขายที่สูงขึ้น

ดังนั้นจำเป็นต้องวิเคราะห์ถึงเศรษฐกิจโลกอย่างประเทศสหรัฐอเมริกา โดยการดูดัชนีหุ้นดาวโจนส์ เพื่อเป็นตัวชี้วัดสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและนำมาประยุกต์ใช้ในการพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหุ้นได้ระดับหนึ่ง

ผลที่ได้จากการสืบค้นข้อมูลตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า ดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index) นักลงทุนสามารถนำมาเป็นตัวชี้วัดสภาพของตลาดหุ้นในหลาย ๆ ประเทศ รวมทั้งประเทศไทยด้วย เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีดาวโจนส์เป็นการเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่าง ๆ

ที่เกิดขึ้นในต่างประเทศเสมือนเป็นตัวชี้วัดสถานะเศรษฐกิจ ที่สะท้อนสถานะของตลาดหุ้นในสหรัฐอเมริกา และยังสะท้อนมายังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย

2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate)

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ม.ป.ป.) ได้อธิบายว่าอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ Foreign Exchange Rate: FX มีความหมายว่า อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทของไทย เทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯของสหรัฐอเมริกา ซึ่งในแต่ละช่วงเวลาอัตราแลกเปลี่ยนจะมีการเปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของเงินตราต่างประเทศ สำหรับในประเทศไทยมีการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float) ซึ่งมีแนวทางการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อดูแลความเสถียรภาพ โดยไม่ได้กำหนดว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะเป็นค่าใดค่าหนึ่งเท่านั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงติดตามและประเมินภาวะเศรษฐกิจ เพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนสะท้อนถึงพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แท้จริง และควบคุมไม่ให้เกิดความผันผวนมากเกินไปจนเป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวของภาคเศรษฐกิจ และก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบที่รุนแรงต่อระบบการเงินของประเทศ

ศรัณย์รัชต์ ธีรโชติธนกุล (2553) ได้กล่าวว่าอัตราแลกเปลี่ยน หมายถึง ราคาของสกุลเงินตราต่างประเทศเทียบกับค่าของสกุลเงินตราภายในประเทศ โดยทั่วไปจะกำหนดเทียบสกุลเงินตราประเทศ 1 หน่วยกับค่าของเงินตราภายในประเทศ ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน คือ ปัจจัยทางด้านอุปสงค์และอุปทานเงินตราต่างประเทศ ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 2 แบบคือ

1) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนผันแปรภายในขอบเขตที่กำหนดหรือการลอยค่าภายใต้การแทรกแซงทางการ (Dirty Floats) ระบบนี้ประเทศใหญ่ 2-3 ประเทศ มีการกำหนดค่าของหน่วยเงินไว้เป็นทองคำ ส่วนประเทศอื่น ๆ นั้นได้กำหนดค่าของหน่วยเงินเป็นอัตราส่วนเทียบกับเงินตราชนิดที่กำหนดค่าไว้เป็นทองคำ โดยอัตราแลกเปลี่ยนของหน่วยเงินเหล่านี้จะถูกกำหนดขึ้นโดยความเห็นชอบของกองทุนการเงินระหว่างประเทศและลักษณะที่สำคัญ คือ การยินยอมให้อัตราแลกเปลี่ยนผันแปรได้อยู่ในขอบเขตจำกัด โดยรัฐบาลประเทศนั้นจะต้องรักษาอัตราแลกเปลี่ยนไว้ให้อยู่ในขอบเขตด้วยการใช้นโยบายเศรษฐกิจภายในประเทศ และการควบคุมตลาดเงินตราต่างประเทศที่ซื้อขายกันในประเทศ

2) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนผันแปรได้โดยเสรีหรือการลอยค่าแบบเสรี (Clean Floats) คือ ระบบทางการเงินชนิดหนึ่งที่รัฐไม่เข้ามาควบคุมระบบการแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยจะกำหนดโดยการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานของเงินตราสกุลต่าง ๆ ปล่อยให้ระบบเป็นไปตามแนวคิดแบบ

เสรีนิยมและให้กลไกตลาดทำหน้าที่อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งจะไม่มี การบิดเบือนของราคา ถึงแม้ว่าแต่ระบบนี้จะทำหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพแต่ก็ไม่ใช่ที่นิยมเนื่องจากอาจทำให้อัตราแลกเปลี่ยนผันแปรอย่างไม่มีเสถียรภาพ ทั้งอาจทำให้มีการเก็งกำไรหรือการทุบตลาดเพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลหนึ่ง ๆ ลดลงก็ได้การผันแปรไปมาก ๆ เช่นนี้จะมีผลกระทบต่อความเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจภายในประเทศ เช่น อาจทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อ เงินฝืด และการว่างงาน เป็นต้น

นิภาพร โชติพิทักษ์วัน (2554, หน้า 7-9) ได้อธิบายว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราระหว่างประเทศ หรือ Foreign Exchange Rate หมายถึง ราคาของเงินตราสกุลหนึ่งคิดเทียบให้อยู่ในหน่วยเงินตรากับอีกสกุลหนึ่ง โดยระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสามารถแบ่งเป็น 5 ระบบ คือ

1) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ หรือ Fixed Exchange Rate หมายถึง ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยแต่ละประเทศจะมีการประกาศกำหนดใช้ค่าเสมอภาค ของเงินแต่ละสกุลเอาไว้ โดยการเทียบค่าสกุลเงินของประเทศของตนกับทองคำ หรือเงินสกุลหลักอื่น ๆ เช่น มาร์ก ฟรังก์เยน เป็นต้น ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนระบบนี้มีข้อดีคือ อัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงในกรอบที่กำหนดไว้ซึ่งจะง่ายต่อการดำเนินกิจกรรมระหว่างประเทศ ทำให้สามารถทราบถึงต้นทุนที่แน่นอนของผู้นำเข้าและส่งออกสินค้า ส่งผลให้อัตราของความเสี่ยงที่จะเกิดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราที่เปลี่ยนแปลงได้น้อยมาก สำหรับข้อเสียของระบบแลกเปลี่ยนคงที่ คือ ระบบอาจจะทำหน้าที่ไม่ค่อยมีประสิทธิภาพในเรื่องที่ค่าเงินอาจจะไม่สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่แท้จริง ซึ่งสามารถนำไปสู่วิกฤติเศรษฐกิจได้

2) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวหรืออัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงได้ หรือ Floating or Flexible Exchange Rate Arrangements คือ ระบบที่อัตราแลกเปลี่ยนจะสูงขึ้นหรือต่ำลงได้อย่างเสรี โดยจะขึ้นกับสภาพอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศ ซึ่งเป็นระบบที่ปราศจากการเข้ามาแทรกแซงของภาครัฐ

3) อัตราแลกเปลี่ยนที่สามารถปรับค่าเสมอภาคได้ หรือ Adjustable Peg คือ ถ้าประเทศนั้น ๆ เกิดปัญหาเรื่องการขาดดุลการชำระเงินติดต่อกันหลายปี ก็จะสามารถใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่สามารถปรับค่าเสมอภาคได้

4) อัตราแลกเปลี่ยนที่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ที่ละเล็กละน้อย หรือ Crawling Peg ประเทศที่ใช้วิธีนี้ไม่จำเป็นว่าจะต้องเป็นประเทศมีการขาดดุลการชำระเงินติดต่อกันมาหลายปี

5) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ หรือ Managed Float คือ อัตราแลกเปลี่ยนที่ขึ้นลงตามกลไกของตลาด โดยมีตัวกำหนดทิศทางของอัตราแลกเปลี่ยน คือ อุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศ โดยที่ระบบนี้จะมีการเข้ามาแทรกแซงของภาครัฐหรือธนาคารกลาง ซึ่งบทบาทของธนาคารกลางของประเทศ ที่เข้าไปมีบทบาทคือ เพื่อกำจัดความผันผวนที่เกิดขึ้นของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน

การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนจะกำหนดจะใช้หลักเกณฑ์การกำหนดราคาทางเศรษฐศาสตร์ทั่วไป คือการพิจารณาจากอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของเงินตราต่างประเทศ มีรายละเอียดดังนี้

1) อุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศ คือ ความต้องการซื้อเงินตราต่างประเทศเพื่อใช้ในการดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ ทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งอุปสงค์ต่อเงินตราต่างประเทศเป็นอุปสงค์สืบเนื่อง กล่าวคือ มีความจำเป็นต้องใช้เพื่อดำเนินการชำระในกิจกรรมที่ต้องติดต่อกับต่างประเทศ อุปสงค์ต่อเงินตราต่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม คือ ราคาสินค้าและบริการจากต่างประเทศมีราคาสูงขึ้นส่งผลให้มีการนำเข้าสินค้าลดลง ความต้องการซื้อเงินตราต่างประเทศก็จะลดลงตามไปด้วย

2) อุปทานของเงินตราต่างประเทศ คือ ปริมาณของเงินตราต่างประเทศที่ถูกนำมาเสนอขายในระบบอัตราแลกเปลี่ยนต่าง ๆ ในแต่ละช่วงเวลา โดยอุปทานเงินตราต่างประเทศจะแปรผันตามอัตราแลกเปลี่ยน

3) อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ คือ เป็นอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นเมื่ออุปสงค์ (Demand) เท่ากับอุปทาน (Supply) ของเงินตราต่างประเทศกันในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง (นิภาพร โชติพิทักษ์วัน, 2554)

ผลที่ได้จากการสืบค้นข้อมูลตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จะพิจารณาจากอุปสงค์และอุปทานเงินตราต่างประเทศ เช่น เมื่ออุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศมีน้อยกว่าอุปทานของเงินตราต่างประเทศจะทำให้ค่าเงินบาทแข็ง นั่นคือในช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศไทยมีสภาพคล่องที่ตึงเครียดต่างประเทศให้ความสนใจที่จะเข้ามาลงทุนเพิ่มมากขึ้น มีความต้องการสกุลเงินบาทมากขึ้นส่งผลให้ค่าของเงินบาทแข็งค่าขึ้น และในทางกลับกัน เมื่ออุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศมีมากกว่าอุปทานของเงินตราต่างประเทศจะทำให้เงินบาทอ่อนค่า

2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องปริมาณเงิน M1 (Narrow Money)

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2549, หน้า 1) ได้อธิบายว่า ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) หมายถึง ปริมาณเงินตามความหมายแคบ ซึ่งถือว่าธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์เป็นผู้สร้างเงิน (Money Issuer) ประกอบด้วย 1) เงินสดที่ไม่อยู่ในมือธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์และรัฐบาล ประกอบด้วย ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ โดยในการจัดทำจะใช้อยอดธนบัตรออกใช้โดยธนาคารแห่งประเทศไทยและเหรียญกษาปณ์ หักด้วยเงินสดในระบบธนาคารแห่งประเทศไทย เงินสดในระบบของธนาคารพาณิชย์ และเงินสดในระบบรัฐบาลกลาง และ 2) เงินรับฝากประเภทกระแสรายวันของธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์ ซึ่ง

เป็นยอดเงินรับฝากประเภทกระแสรายวันของธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์ โดยที่ผู้ฝากเงินไม่ใช่รัฐบาลและธนาคารพาณิชย์ด้วยกัน

ทวีพรณ สาลีผล (2549) กล่าวว่า ปริมาณเงินตามความหมายแคบ หรือ ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) หมายถึง ปริมาณเงินทั้งหมดที่หมุนเวียนในมือประชาชน ซึ่งประกอบด้วยธนบัตร เหรียญกษาปณ์ รวมไปถึงเงินฝากเพื่อเรียกของประชาชนที่ระบบธนาคาร

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2549) อ้างใน มหาวิทยาลัยราชภัฏนครศรีธรรมราช (ม.ป.ป., หน้า 180-182) ได้กล่าวว่า อุปทานของเงินเป็นความต้องการปริมาณของเงินหรือสินทรัพย์อื่นที่ใกล้เคียงกับเงินที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจเพื่อให้เศรษฐกิจมีเสถียรภาพ ปริมาณของเงินจะต้องมีความเหมาะสมกับการเติบโตทางเศรษฐกิจด้วย โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปริมาณเงิน (Money Supply: MS) หมายถึง จำนวนเงินที่ใช้หมุนเวียนอยู่ในมือของประชาชน (In Public) ในขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งประกอบไปด้วยเหรียญกษาปณ์ ธนบัตร และเงินฝากกระแสรายวัน ซึ่งจะไม่นับรวมเอาปริมาณเงินเหรียญกษาปณ์และธนบัตรที่อยู่ในระบบธนาคารและเงินที่อยู่ในระบบรัฐบาลเข้าไว้ด้วย เพราะเงินเหล่านี้ไม่ได้นำออกมาใช้หมุนเวียนในมือของประชาชน คำว่า ประชาชน แปลมาจากคำว่า Public หมายถึง บริษัท ห้างร้านเอกชน ห้างหุ้นส่วน บุคคลธรรมดา สหกรณ์ ฯลฯ เนื่องจากในแต่ละประเทศใช้สื่อกลางการแลกเปลี่ยนหลากหลายชนิด บางชนิดก็เป็นที่ยอมรับกันอย่างแพร่หลายในทุกประเทศ เช่น ธนบัตร และเหรียญกษาปณ์ เป็นต้น แต่บางชนิดก็ยอมรับมาน้อยไม่เท่ากันในแต่ละประเทศ เช่น เช็ค เป็นต้น ดังนั้นคำนิยามคำศัพท์ของปริมาณเงิน (Money Supply) ในแต่ละประเทศจึงแตกต่างกันออกไปในรายละเอียดปลีกย่อย

ปริมาณเงินในความหมายอย่างแคบ (M1) หมายถึง ปริมาณเงินที่เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน ประกอบด้วยธนบัตร เหรียญกษาปณ์ และเงินฝากกระแสรายวัน รวมถึงเงินฝากเพื่อเรียกสำหรับจ่ายโอนกันด้วยเช็คที่มีการหมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจะไม่นับรวมปริมาณเงินที่อยู่ในระบบธนาคารและเงินที่อยู่ในส่วนของรัฐบาล เพราะเงินเหล่านี้ยังไม่ได้นำออกมาหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ

สำหรับปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดปริมาณเงินว่าจะมีปริมาณมากน้อยเพียงใดในระยะใดระยะหนึ่ง นั้นย่อมขึ้นอยู่กับปัจจัยดังนี้

1) ปริมาณทุนสำรองเงินตรา คือ สิ่งที่จะประกอบขึ้นมาไว้เพื่อเป็นทุนสำรองเงินตรา เช่น ทองคำหรือสกุลเงินตราต่างประเทศ เช่น ดอลลาร์สหรัฐฯ ปอนด์สเตอร์ลิง เป็นต้น ซึ่งจะใช้เป็นสินหนุนหลังหรือสำรองเงินตราตามสัดส่วนที่ได้กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติเงินตรา พ.ศ. 2501 ของไทย กล่าวคือปริมาณทุนสำรองเงินตราของไทยจะต้องประกอบด้วยทองคำและเงินตราต่างประเทศไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของยอดธนบัตรที่พิมพ์ออกใช้ ดังนั้นถ้าประเทศสามารถหาทองคำหรือเงินตราต่างประเทศที่เป็นทุนสำรองเงินตราได้มากขึ้นเท่าใด รัฐบาลก็จะสามารถพิมพ์ธนบัตรและผลิต

เหรียญกษาปณ์เพื่อเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจได้มากขึ้นด้วย แต่ถ้าปริมาณทุนสำรองเงินตราลดลงปริมาณเงินก็จะลดลงด้วย

2) การเพิ่มหรือลดเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ คือ ปริมาณเงินที่ธนาคารพาณิชย์ต้องสำรองเงินส่วนหนึ่งไว้ตามกฎหมาย ซึ่งจะสำรองไว้จ่ายให้แก่ผู้ฝากเงิน หรือเรียกอีกอย่างหนึ่งว่าอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมาย หรืออัตราเงินสดสำรองที่ต้องดำรง (Legal Reserve Ratio) เป็นอัตราที่ธนาคารกลางแห่งประเทศไทยกำหนดขึ้นเป็นร้อยละของเงินฝากธนาคารพาณิชย์ทุกแห่งที่มีเงินฝาก โดยจะต้องมีการสำรองเงินสดไว้ที่ธนาคารกลางอย่างน้อยที่สุดไม่ต่ำกว่าอัตราที่กฎหมายบังคับใช้ ตามกฎหมายนี้จะมีผลทำให้ปริมาณเงินเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ เช่น ถ้ากำหนดให้ธนาคารพาณิชย์มีเงินสำรองฝากร้อยละ 20 ของเงินฝาก คือเมื่อมีคนนำเงินมาฝาก 100 บาท ธนาคารพาณิชย์จะต้องเก็บเงินสำรองไว้อย่างน้อย 20 บาท ที่เหลือให้ปล่อยกู้หรือปล่อยสินเชื่อต่อไปได้ 80 บาท ซึ่งเป็นการขยายปริมาณเงินให้สูงขึ้นด้วยการเพิ่มหรือลดเงินสำรองที่ธนาคารพาณิชย์จะต้องเก็บไว้ และต่อมาถ้าธนาคารกลางแห่งประเทศไทยกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ต้องมีเงินสำรองฝากร้อยละ 10 ของเงินฝาก คือเมื่อมีการนำเงินมาเข้ามาฝากกับธนาคารจำนวน 100 บาท ธนาคารจะต้องเก็บเงินสำรองไว้อย่างน้อย 10 บาท ในส่วนที่เหลือให้ปล่อยกู้หรือปล่อยสินเชื่อต่อไปได้ 90 บาท ซึ่งการให้กู้หรือปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีผลทำให้ปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้นด้วย

3) การซื้อขายหลักทรัพย์รัฐบาล คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ของรัฐบาล เช่น ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล สิ่งเหล่านี้จะมีส่งผลให้ปริมาณเงินที่หมุนเวียนในมือภาคเอกชนเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ กล่าวคือถ้าธนาคารกลางออกหลักทรัพย์มาขายให้กับภาคเอกชนก็จะทำให้ปริมาณเงินที่หมุนเวียนในมือภาคเอกชนลดลงได้ แต่ถ้าธนาคารกลางจ่ายเงินออกไปเพื่อรับซื้อหลักทรัพย์นั้นกลับคืนมา ก็จะทำให้ปริมาณเงินในมือเอกชนเพิ่มสูงขึ้น

4) ผลสุทธิจากการค้าต่างประเทศ คือ ผลต่างระหว่างมูลค่าสินค้านำเข้ากับมูลค่าสินค้าส่งออก ถ้าประเทศสามารถส่งสินค้าออกไปยังต่างประเทศโดยมีมูลค่ามากกว่าที่ส่งสินค้าเข้ามาในประเทศ (ดุลการค้าเกินดุล) ส่งผลให้ประเทศได้รับเงินตราต่างประเทศมากขึ้น และจำนวนเงินตราต่างประเทศที่ได้รับมานี้สามารถนำไปเพิ่มทุนสำรองเงินตรา รัฐบาลก็จะสามารถเพิ่มปริมาณเงินพิมพ์ พันธบัตรหรือผลิตเหรียญกษาปณ์ให้มีปริมาณมากขึ้น แต่ถ้ามูลค่าสินค้าส่งออกน้อยกว่ามูลค่าสินค้านำเข้า (ดุลการค้าขาดดุล) ก็จะทำให้ประเทศสูญเสียเงินตราต่างประเทศและปริมาณเงินสำรองเงินตราต่ำลงปริมาณเงินในระบบก็จะลดลงด้วย (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2549)

ผลที่ได้จากการสืบค้นข้อมูลตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า ปริมาณเงิน M1 หรือ Narrow Money เงินที่ประชาชนนำมาใช้สอยทำให้เกิดการหมุนเวียนระบบเศรษฐกิจ ได้แก่ ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ และรวมถึงเงินฝากกระแสรายวัน ซึ่งเป็นเงินฝากเพื่อเรียกที่ประชาชนฝากไว้ที่ธนาคารพาณิชย์ กล่าวคือเมื่อมีเงินหมุนเวียนในมือประชาชนเพิ่มขึ้น ก็เป็นสัญญาณดีของ

เศรษฐกิจที่ประชาชนสามารถจับจ่ายใช้สอยได้ ทำให้มีปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น และในทางกลับกันเมื่อเงินหมุนเวียนในมือประชาชนลดลง ประชาชนก็จะมีแนวโน้มที่จะซื้อสินค้าและบริการลดลงทำให้มีปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจลดลง

2.7 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องปริมาณเงิน M2 (Broad Money)

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2549) กล่าวว่า ปริมาณเงิน M2 (Broad Money) หมายถึง ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง ซึ่งประกอบด้วยปริมาณเงินตามความหมายแคบ (M1) และเงินรับฝากประเภทอื่นที่ธนาคารพาณิชย์ (Other Deposits at Commercial Banks) ประกอบด้วย

- 1) ยอดเงินรับฝากประเภทออมทรัพย์ เงินฝากประจำ บัญชี Margin Deposit ที่ธนาคารพาณิชย์และผู้ฝากเงินต้องไม่ใช่รัฐบาลกลางและธนาคารพาณิชย์ด้วยกัน
- 2) บัตรเงินฝาก (Negotiable Certificate of Deposit (NCD) / Floating Rate Certificate of Deposit (FRCD) ที่ธนาคารพาณิชย์เป็นผู้ออกและภาคเศรษฐกิจที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ด้วยกันและรัฐบาลกลางเป็นผู้ถือ

ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (Broad Money) คือ ปริมาณเงินที่สถาบันรับฝากเงินไว้ประกอบด้วย

- 1) เงินสดที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจที่ไม่อยู่ในมือสถาบันรับฝากเงิน (Currency in Circulation Outside Depository Corporations) คือ ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ แต่จะไม่รวมเงินสดในระบบของธนาคารแห่งประเทศไทย และรัฐบาล รวมไปถึงสถาบันรับฝากเงินอื่น ๆ

- 2) เงินรับฝากที่รวมในปริมาณเงิน (Deposits Included in Broad Money) ประกอบด้วย เงินรับฝากทุกชนิด และมูลค่าสินทรัพย์สิทธิของกองทุนรวมทั้งตลาดเงินของกลุ่มเศรษฐกิจที่เป็น Money Holders ได้แก่ สถาบันการเงินอื่น ภาครัฐ ภาคธุรกิจ ภาคครัวเรือนและสถาบันอื่นที่ไม่แสวงหากำไร

- 3) ตราสารหนี้ที่รวมในปริมาณเงิน (Securities Included in Broad Money) ประกอบด้วย ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันรับฝากเงิน ได้แก่ สถาบันการเงินอื่น รัฐบาล ภาคธุรกิจ ภาคครัวเรือนและสถาบันไม่แสวงหากำไร เป็นผู้ถือ โดยตราสารหนี้ที่ถูกนำมานับรวมในปริมาณเงินจะมีเฉพาะรายการ Negotiated Certificate of Deposits (NCDs/FRCDs) และตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange) ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์

รวีพรรณ สาสิทธิ์ (2549, หน้า 9-15) กล่าวว่า ปริมาณเงิน M2 หรือปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (Broad Money) หมายถึง ปริมาณเงินที่หมุนเวียนอยู่ในมือประชาชน ซึ่งประกอบด้วยธนบัตร เหรียญกษาปณ์และเงินฝากเผื่อเรียก รวมทั้งเงินฝากประจำและออมทรัพย์ที่ระบบธนาคาร โดยมีรายละเอียดของปริมาณเงินดังนี้

1) ความสำคัญของปริมาณเงินต่อระบบเศรษฐกิจ

ความสำคัญของปริมาณเงินต่อระบบเศรษฐกิจ โดยปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจนั้นจะต้องมีความสัมพันธ์กับมูลค่าของสินค้าและบริการที่ผลิตขึ้นมาในระบบเศรษฐกิจ การที่ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีมากเกินไปก็ส่งผลให้เกิดภาวะเงินเฟ้อได้ และถ้าปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีน้อยเกินไปก็จะส่งผลให้เกิดภาวะเงินฝืดและภาวะเงินตึง รัฐบาลจึงต้องเข้ามากำกับดูแลปริมาณเงินที่มีอยู่ในระบบเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับที่ไม่สูงหรือต่ำจนเกินไป ซึ่งถ้าปริมาณเงินในระบบมีมากเกินไป รัฐบาลก็ต้องใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อดูดซับปริมาณเงินออกจากระบบเศรษฐกิจ การที่ปริมาณเงินมีจำนวนไม่เหมาะสมกับมูลค่าของสินค้าและบริการในระบบเศรษฐกิจ จะก่อให้เกิดผลดังนี้

1.1) การผลิต เมื่อปริมาณเงินมีน้อยไปจะส่งผลให้เกิดการลดลงของระดับราคาสินค้า ซึ่งทำให้ผู้ผลิตสินค้าไม่มีแรงจูงใจที่จะทำการผลิตสินค้าและบริการนั้น ๆ ออกมาจำหน่ายให้กับประชาชน และสาเหตุนี้จะนำไปสู่การปิดกิจการของผู้ประกอบการในที่สุด

1.2) ระดับราคาสินค้า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีมากเกินไปส่งผลให้ราคาของสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ถ้ารายได้ของประชาชนเพิ่มขึ้นไม่ทันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้น ก็จะทำให้กลุ่มคนเหล่านี้ได้รับความเดือดร้อน ส่วนปริมาณเงินที่มีจำนวนน้อยเกินไปเมื่อเทียบกับมูลค่าของสินค้าและบริการในระบบเศรษฐกิจจะก่อให้เกิดการลดต่ำลงของระดับราคาสินค้า และส่งผลต่อการลดลงของการผลิตในที่สุด

1.3) การจ้างงาน เมื่อปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีน้อยไป กิจการส่วนใหญ่ไม่สามารถที่จะดำเนินการผลิตสินค้าได้ก็จะส่งผลต่อการจ้างงาน ส่งผลให้มีจำนวนแรงงานที่จะว่างงานลงมากขึ้นและส่งผลต่อการขาดแคลนรายได้ ขาดแคลนเงินที่จะนำมาในการใช้จ่ายซื้อสินค้าและบริการ จะนำมาซึ่งภาวะเศรษฐกิจถดถอยในเวลาต่อมา

2) การเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน

สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมี 3 ประการ คือ

2.1) การเงินในประเทศ เมื่อมีการดำเนินธุรกิจหรือกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ก่อให้เกิดความต้องการเงินทุนโดยจะมีการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเกิดขึ้น เมื่อสถาบันการเงินได้อนุมัติเงินกู้ให้กับผู้กู้ก็จะมีเงินเปิดบัญชีเงินฝากกระแสรายวัน และเงินฝากกระแสรายวันที่เปิดบัญชีขึ้นมานี้จะถูกนับรวมในปริมาณเงิน เมื่อผู้กู้ถอนเงินออกไปจ่ายให้กับเจ้าหนี้ เจ้าหนี้ก็จะนำเงินเข้าฝากกับสถาบันการเงินอีกแห่งหนึ่ง ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจจะเพิ่มสูงขึ้น การปล่อยกู้ในระบบเศรษฐกิจมีจำนวนมากเท่าไร ก็จะทำให้ปริมาณเงินเพิ่มมากขึ้นด้วย แต่ในทางกลับกันหากมีการลดการปล่อยกู้จะส่งผลให้ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจลดลง

2.2) การเงินระหว่างประเทศ คือ รายได้ในรูปของเงินตราต่างประเทศเกิดขึ้นเมื่อมีการส่งออกสินค้าหรือบริการไปขายยังต่างประเทศ ทำให้มีรายได้ของเงินตราต่างประเทศเข้ามา

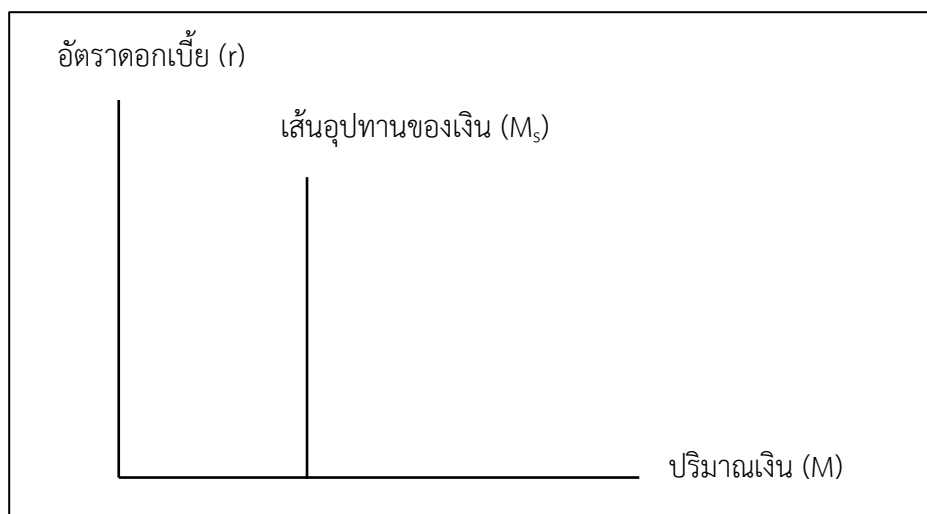
ขึ้น โดยเงินเหล่านี้จะนำมาใช้จ่ายในประเทศได้นั้นจะต้องมีการแลกเปลี่ยนให้เป็นสกุลเงินบาทก่อนซึ่ง จะทำการแลกเปลี่ยนกับธนาคารกลางจากเงินสกุลต่างประเทศเป็นเงินบาท การแลกเปลี่ยนนี้ส่งผลให้ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น ในทางกลับกันหากมีการนำเข้าสินค้าและบริการจะต้อง ชำระค่าสินค้าและบริการเป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งก่อนที่จะแลกเปลี่ยนเป็นเงินตราต่างประเทศนั้น ก็จะต้องมีเงินบาทจำนวนหนึ่ง ดังนั้นเมื่อมีการนำเข้าก็ต้องสูญเสียเงินบาทเพื่อไปแลกเปลี่ยนเป็น เงินตราต่างประเทศ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจจึงลดลง

2.3) การคลัง รัฐบาลมีการเก็บภาษีและค่าธรรมเนียมต่าง ๆ นั้นจะเป็นรายรับของ รัฐบาลเมื่อรัฐบาลจัดเก็บได้ส่วนหนึ่งแล้วก็จะนำไปใช้จ่ายเรียกว่า รายจ่ายของรัฐบาล ซึ่งถ้ารัฐบาลมี รายรับน้อยกว่ารายจ่าย รัฐบาลก็จะขาดดุล อาจจะมาจากการกู้ยืมจากประชาชน ส่งผลให้ปริมาณเงิน ในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันถ้ารายรับของรัฐบาลมากกว่ารายจ่าย เรียกว่างบประมาณ เกินดุล นั้นหมายความว่าปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจก็จะลดลง ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของปริมาณ เงินที่เกิดขึ้นจะมาจากมาตรการการของรัฐบาลที่เกี่ยวกับรายรับและรายจ่ายของรัฐบาล

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2549) อ้างใน มหาวิทยาลัยราชภัฏนครศรีธรรมราช (ม.ป.ป., หน้า 180) ได้อธิบายว่า ปริมาณเงินในความหมายอย่างกว้าง (M2) หมายถึง ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจที่ ประกอบด้วยปริมาณเงินในความหมายอย่างแคบ (M1) รวมกับสินทรัพย์ทางการเงินที่ให้ผลตอบแทน และสามารถเปลี่ยนเป็นเงินได้โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย หรือเสียค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนเป็นเงินเพียงเล็กน้อย เท่านั้น กล่าวคือ $M2 = M1 + \text{เงินฝากประจำและเงินฝากออมทรัพย์ของภาคเอกชน (รวมรัฐวิสาหกิจ)}$ พันธบัตร หุ้นกู้ที่ธนาคารพาณิชย์ และหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้ง่ายที่ถือโดยประชาชน ซึ่งหมุนเวียนอยู่ใน ระบบเศรษฐกิจ มีรายละเอียดดังนี้

เส้นอุปทานของเงิน จะมีที่มาจากจำนวนเงินทั้งหมดที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจใน ขณะใดขณะหนึ่ง จะมีจำนวนเท่าใดก็ตามจะไม่ขึ้นอยู่กัอัตราดอกเบี้ย แต่ขึ้นอยู่กันโยบายการเงิน ของรัฐบาลหรือธนาคารกลางซึ่งถือเป็นตัวแปรนอกระบบ ถ้าให้แกนตั้งแสดงถึงอัตราดอกเบี้ย และ แกนนอนแสดงถึงจำนวนเงินทั้งหมดที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ ดังนั้นเส้นอุปทานของเงินจะเป็น เส้นที่ตั้งฉากกับแกนนอน แสดงถึงจำนวนเงินที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจในขณะใดขณะหนึ่ง

ภาพที่ 2.1: เส้นอุปทานของเงิน



ที่มา: มหาวิทยาลัยราชภัฏนครศรีธรรมราช. (ม.ป.ป.). บทที่ 6 การเงินและนโยบายการเงิน. สืบค้นจาก http://regis.nstru.ac.th/oasis/learning/FilesAttach/S3183_11511_6_706_Chapter_6okMoney.pdf.

ผลที่ได้จากการสืบค้นข้อมูลตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า ปริมาณเงิน M_2 ประกอบไปด้วยเงินฝากทั้งหมดที่ประชาชนนำฝากซึ่งไม่ว่าจะอยู่ในรูปแบบของการเงินฝากแบบออมทรัพย์ เงินฝากประจำ เงินฝากในรูปตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุน เงินฝากของประชาชนที่ธนาคารเฉพาะกิจ เพื่อให้มีความครอบคลุมถึงปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น ซึ่งเมื่อเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำของประชาชนเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีความกังวลต่อสถานะของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ประชาชนมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้นและมีความต้องการออมเงินไว้ใช้ยามฉุกเฉิน หากเมื่อเงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำประชาชนลดลง แสดงให้เห็นถึงประชาชนคลายความกังวลโดยนำเงินที่ฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำมาใช้เพิ่มขึ้น

2.8 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index)

นพเก้า เรื่องสมบัติ (2552, หน้า 8) ได้อธิบายว่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หรือ Business Sentiment Index หมายถึง ดัชนีที่ใช้เตือนภัยทางเศรษฐกิจได้อีกวิธีหนึ่ง มีวัตถุประสงค์ในการจัดทำ คือ ให้ทั้งภาครัฐและเอกชนมีเครื่องมือในการติดตามภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวมได้ โดยจะมีการสำรวจสถานะทางธุรกิจประจำเดือนนั้น ๆ แล้วนำมาคำนวณ ผลที่ได้ออกมาได้นั้นเรียกว่า

การสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Survey) ซึ่งจะรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางธุรกิจของบริษัทต่าง ๆ ทั่วประเทศเพื่อนำมาวิเคราะห์ภาพรวมของเศรษฐกิจให้เป็นระบบ นอกจากนี้ ผลของการสำรวจที่ได้นั้นไม่เพียงแต่จะช่วยแสดงภาวะทางธุรกิจเท่านั้น ยังช่วยชี้ให้เห็นถึงมุมมองทางด้านความต้องการและปัญหาที่ผู้ประกอบการธุรกิจได้พบเจอมาอีกด้วย รวมไปถึงการหากลยุทธ์ในการจัดทำนโยบายทางเศรษฐกิจมหภาคและจุลภาค ตลอดจนนำมาใช้ประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกระทบของภาคเศรษฐกิจจริง (Real Sector) ที่มีต่อภาคการเงิน ดังนั้นการสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ จึงเป็นดัชนีที่โปร่งใสและสามารถตรวจสอบได้จริงเพราะเปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจมีส่วนร่วมในการจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ทำให้มีประสิทธิภาพและแม่นยำมากที่สุด โดยมีการสุ่มตัวอย่างบริษัทต่าง ๆ ทั้งบริษัทขนาดกลางและขนาดใหญ่ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในการสำรวจแต่ละครั้งจะมีการคัดเลือกบริษัทใหม่ ๆ เป็นระยะ ๆ โดยจะกำหนดขนาดตัวอย่างทั้งที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) ภาคอุตสาหกรรม ประกอบด้วย อุตสาหกรรม 9 หมวด คือ อาหาร ผลิตภัณฑ์ไม้ สิ่งทอ กระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษ เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์โลหะ ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดอื่น ๆ
- 2) ภาคบริการ ประกอบด้วย โรงแรมและภัตตาคาร โรงพยาบาล อสังหาริมทรัพย์ และภาคการค้า

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2563) ได้กล่าวว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หรือ Business Sentiment Index: (BSI) มีความหมายว่า เป็นดัชนีที่ใช้ชี้วัดภาวะเศรษฐกิจทั้งในปัจจุบันและแนวโน้มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต โดยจะสำรวจความคิดเห็นของผู้ประกอบการจากการตอบแบบสอบถาม (Questionnaire) ที่ส่งไปยังกลุ่มประชากรตัวอย่าง คือ กลุ่มธุรกิจที่มีขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ โดยประเมินจาก 6 ปัจจัย ได้แก่ การผลิต (Production) คำสั่งซื้อ (Order) การลงทุน (Investment) ต้นทุนการผลิต (Production Cost) งบการเงิน (Financial Statements) และการจ้างงาน (Employment) เพื่อที่จะให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ

ดัชนีเท่ากับ 50 หมายความว่า ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเท่ากับเดือนก่อน
 ดัชนีมากกว่า 50 หมายความว่า ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจสูงขึ้นกว่าเดือนก่อน
 ดัชนีน้อยกว่า 50 หมายความว่า ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจต่ำกว่าเดือนก่อน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2564) อธิบายว่า ดัชนีความเชื่อมั่น (Sentiment Index) หมายถึง เครื่องมือที่ช่วยชี้วัดความรู้สึกของผู้ประกอบการซึ่งจะเกี่ยวกับภาวะของกิจการในด้านต่าง ๆ ผ่านการตอบแบบสำรวจ โดยมีลักษณะเป็นข้อมูลเร็วแบบล่วงหน้า (Leading Indicator) และช่วย

แสดงภาพความเป็นไปของเศรษฐกิจไทยให้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยมีการสำรวจความเชื่อมั่นต่อภาวะธุรกิจในปัจจุบันและความเชื่อมั่นในอนาคต ได้แก่ คำสั่งซื้อ การผลิต การจ้างงาน และสินค้าคงคลังจากผู้จัดการ ฝ่ายจัดซื้อของบริษัทต่าง ๆ การส่งแบบสำรวจความเชื่อมั่นไปยังกลุ่มผู้ประกอบการจะดำเนินการในทุก ๆ เดือน เพื่อให้ประเมินสถานการณ์และแนวโน้มการดำเนินธุรกิจในมิติต่าง ๆ เปรียบเทียบกับเดือนก่อน (Month-on-Month: MoM) แล้วจึงนำข้อมูลเหล่านี้มาวิเคราะห์เป็นข้อมูลเชิงปริมาณในรูปแบบดัชนีการกระจาย หรือ Diffusion Index ที่มีค่าอยู่ระหว่าง 0-100 โดย

ดัชนีเท่ากับ 50 หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเท่ากับเดือนก่อน
 ดัชนีมากกว่า 50 หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจสูงขึ้นกว่าเดือนก่อน
 ดัชนีน้อยกว่า 50 หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจต่ำกว่าเดือนก่อน
 ดัชนีความเชื่อมั่นที่มีบทบาทสำคัญต่อการติดตามภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจไทยและธนาคารแห่งประเทศไทยได้พัฒนาขึ้นมีจำนวน 3 ดัชนี ดังนี้

1) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หรือ Business Sentiment Index (BSI) หมายถึง ดัชนีที่ใช้ติดตามการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคธุรกิจผ่านการตอบแบบสอบถาม ที่ส่งไปยังหัวหน้าฝ่ายการเงินหรือบัญชีในแต่ละธุรกิจ เช่น ภาคการผลิต ภาคการค้า และภาคบริการ ในสัดส่วนที่สอดคล้องกับโครงสร้างเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ในแบบสำรวจจะมีคำถามที่เกี่ยวกับภาวะธุรกิจด้านอื่น ๆ ด้วย เช่น สภาพคล่อง ราคาขาย กำลังการผลิต มุมมองต่อการส่งออก คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อตลอดจนข้อจำกัดในการดำเนินกิจการ ซึ่งช่วยสะท้อนสถานการณ์ในมิติต่าง ๆ ที่ภาคกิจการกำลังเผชิญอยู่ได้เป็นอย่างดี ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถเพิ่มแบบสอบถาม Business Sentiment Index หัวข้อพิเศษให้เหมาะสมกับสถานการณ์ เพื่อนำมาใช้ประโยชน์ในการประเมินผลกระทบและการตัดสินใจเชิงนโยบายที่เหมาะสมเพื่อช่วยเหลือภาคธุรกิจได้ตรงจุดยิ่งขึ้น

2) ดัชนีความเชื่อมั่นครัวเรือนฐานราก (Relationship Manager Sentiment Index: RMSI) คือ เป็นข้อมูลเชิงคุณภาพที่ได้รับผ่านการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการภายใต้โครงการแลกเปลี่ยนข้อมูลเศรษฐกิจและธุรกิจระหว่างธนาคารแห่งประเทศไทยและภาคธุรกิจ (Business Liaison Program: BLP) อยู่เป็นประจำ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เริ่มจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นครัวเรือนฐานรากขึ้นโดยร่วมมือกับธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) และธนาคารออมสิน ซึ่งเป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่กลุ่มครัวเรือนฐานรากเป็นจำนวนมาก โดยได้รับแนวคิดมาจากแบบสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อ (Senior Loan Officer Survey) ทั้งของธนาคารแห่งประเทศไทยและ The Federal Reserve ซึ่งเป็นการสำรวจเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินระดับสูง เพื่อนำข้อมูลเร็วมาวิเคราะห์ภาพเศรษฐกิจ ดังนั้นดัชนี RMSI เป็นการประเมินผลจากครัวเรือนที่มีรายได้น้อยทั้งในเขตชนบทและเขตเมืองว่ามีความเชื่อมั่นเท่าใด (Rural and Urban Areas) ผ่านการตอบแบบสำรวจของผู้จัดการสาขาของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร และธนาคารออมสินทั่วประเทศ ซึ่ง

เปรียบเสมือนเป็นตัวแทน เพราะมีความใกล้ชิดกับครัวเรือนที่มีรายได้น้อยเป็นอย่างดี นอกจากนี้แบบสำรวจ RMSI ยังมีคำถามเกี่ยวกับประเด็นด้านภาระหนี้สิน และความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนเพื่อให้สะท้อนภาพความเป็นอยู่ของครัวเรือนที่มีรายได้น้อยได้อีกด้วย

3) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการค้าปลีก (Retailer Sentiment Index: RSI) หมายถึงดัชนีที่ใช้เพื่อประเมินกำลังซื้อและสะท้อนการบริโภคของภาคครัวเรือนผ่านมุมมองแนวคิดของประกอบธุรกิจขายสินค้าอุปโภคบริโภค โดยสอบถามจากสมาคมผู้ค้าปลีกไทยในการสำรวจและติดตามความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ทั่วประเทศ ซึ่งจะสอบถามความเชื่อมั่นของสมาชิกสมาคมฯ ต่อภาวะธุรกิจในปัจจุบันและแนวโน้มในอีก 3 เดือนข้างหน้า รวมถึงความถี่ในการใช้บริการของลูกค้าและยอดขายยอดใช้จ่ายต่อใบเสร็จ เพื่อประเมินพฤติกรรมและกำลังซื้อของผู้บริโภคโดยผ่านการประเมินของเจ้าของธุรกิจค้าปลีก ที่เห็นข้อมูลการซื้อขายจริงและเข้าใจลูกค้าของตนเป็นอย่างดี ซึ่งจะช่วยให้พยากรณ์การขยายตัวของภาคเอกชนได้เป็นอย่างดี โดยนับตั้งแต่มีการจัดทำดัชนีนี้ พบว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนี RSI ค่อนข้างสอดคล้องกับทิศทางการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ของหมวดการค้ารวมและค้าปลีกในแต่ละเดือน จึงสามารถใช้เป็นข้อมูลเร็วทดแทนข้อมูลจริงที่ล่าช้าได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ผลที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าตามแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปได้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เป็นการสำรวจภาวะธุรกิจประจำเดือนว่าภาคธุรกิจมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจอยู่ในระดับใดสะท้อนให้เห็นถึงสถานะของเศรษฐกิจของประเทศผ่านมุมมองของผู้ประกอบการ หากเมื่อผลการสำรวจ และคำนวณค่าออกมาได้มากกว่า 50 นั่นคือ ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจสูงขึ้นกว่าเดือนก่อน ซึ่งบ่งบอกถึงภาวะเศรษฐกิจของประเทศได้ว่าเศรษฐกิจของประเทศดีขึ้นกว่าเดือนก่อน

2.9 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่องดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558, หน้า 1-4) ได้อธิบายถึงดัชนีราคาหุ้นว่าเป็นเครื่องมือบ่งชี้ระดับราคาและแนวโน้มของตลาดหุ้น โดยดัชนีราคาหุ้นในประเทศไทย ได้แก่

1) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

1.1) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand Index: SET Index)

1.2) ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) และดัชนีรายหมวดธุรกิจ (Sectorial Index)

1.3) ดัชนีราคา SET50 Index และ SET100 Index

1.4) ดัชนีราคา SET High Dividend Index หรือ SETHD Index

- 2) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ Market for Alternative Investment หรือ Mai
- 3) ดัชนี Financial Times Stock Exchange (FTSE SET)
- 4) ดัชนี Financial Times Stock Exchange/ ASEAN (FTSE / ASEAN Index)
- 5) ดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index: TRI)

สำหรับงานวิจัยเล่มนี้จะกล่าวเพียงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ (Industry Group Index and Sectorial Index)

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญทุกตัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่จะยกเว้นหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปี โดยหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP หรือ Suspension หมายความว่า หุ้นตัวนั้นห้ามการซื้อขายชั่วคราว โดยมีวิธีการคำนวณดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index) คือ จะคำนวณโดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization Weighted) ด้วยการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดในวันปัจจุบันของหลักทรัพย์ (Current Market Value: CMV) กับมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในวันฐานของหลักทรัพย์ (Base Market Value: BMV) โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดวันฐาน คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งมีค่าดัชนีเริ่มต้นที่ 100 จุด มีสูตรคำนวณดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

$$\text{ดัชนีตลาดหลักทรัพย์} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)}}$$

การปรับฐานการคำนวณดัชนี

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยนำราคาหลักทรัพย์คูณกับจำนวนหุ้นนั้น ๆ ที่จดทะเบียนแล้วหาผลรวมทั้งหมด เพราะฉะนั้นมีปัจจัยสำคัญต่าง ๆ ที่สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นคือ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นและจำนวนหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นเพื่อให้ดัชนีราคาหุ้นที่สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงด้านราคาเพียงอย่างเดียว จึงกำจัดผลกระทบต่าง ๆ ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของจำนวนหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยการปรับฐานการคำนวณออกไป โดยมีการปรับฐาน ดังต่อไปนี้ 1) หลักทรัพย์ที่เข้ามาจะทะเบียนใหม่ (New Listing) 2) หลักทรัพย์ที่ถูกเพิกถอนจากตลาด (Delisting) 3) การเพิ่มทุนจดทะเบียน (Capital Increase) 4) การลดทุนจดทะเบียน

ทะเบียน (Capital Decrease) 5) การเปลี่ยนตลาด (Change Market) 6) การเพิ่มและตัดหุ้นใด ๆ จากการคำนวณดัชนี (Include and Exclude) 7) การเปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) หรือเปลี่ยนหมวดธุรกิจ (Sector) จะปรับฐานเฉพาะการคำนวณดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) หรือดัชนีราคารายหมวดธุรกิจ (Sectorial Index) และ 8) การปรับปรุงหลักทรัพย์ใน SET50 จะปรับฐานเฉพาะการคำนวณ SET50 เท่านั้น เป็นต้น สำหรับกรณีที่มีการแยกหุ้น (Split Par) จะไม่มีการปรับฐานการคำนวณดัชนี เนื่องจากการแยกหุ้นจะทำให้จำนวนหุ้นจดทะเบียนเพิ่มขึ้นและราคาหุ้นลดลงในสัดส่วนที่เท่ากัน ดังนั้น มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์จึงไม่เปลี่ยนแปลง และในกรณีของหุ้นปันผลจะไม่มีการปรับฐานการคำนวณดัชนีเช่นกัน เพราะเป็นเพียงการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเท่านั้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) ดัชนีราคารายกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) เป็นดัชนีที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยมีหลักการคำนวณเช่นเดียวกับการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) กล่าวคือ ใช้การคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยมีวันฐานคำนวณ คือ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จะใช้หุ้นสามัญทุกตัวที่จดทะเบียนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปีมาคิดรวมในการคำนวณ เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนเห็นภาพการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) จะมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีเช่นเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดที่นำไปในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงปริมาณหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ รวมทั้งเมื่อมีหลักทรัพย์เปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ดัชนีราคารายหมวดธุรกิจ (Sectorial Index) เช่น ดัชนีราคาหุ้นในหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมายถึง ดัชนีที่แสดงให้เห็นถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานเดียวกัน โดยมีการคำนวณเช่นเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) นั่นคือใช้การคำนวณจากหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้การคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งจะคำนวณโดยใช้หลักทรัพย์จดทะเบียนทุกตัวในแต่ละหมวดธุรกิจ โดยไม่คำนวณหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP หรือ Suspension เกิน 1 ปีมารวมด้วย และธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะคิดคำนวณแบบ Sectorial Index ทั้งนี้ Sectorial Index จะมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีเช่นเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2.10 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.10.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price)

มนสิชา กลิ่นพยอม (2559) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงาน กรณีศึกษา: บมจ. บางจากปิโตรเลียม บมจ. เอสโซ่ (ประเทศไทย) บมจ. ปตท. และ บมจ. ไทยออยล์ ปัจจัยที่ศึกษาครั้งนี้ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน อัตราส่วนระหว่างราคาและกำไรต่อหุ้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ช่วงเดือนที่ทำการศึกษามกราคม พ.ศ. 2554 ถึงธันวาคม พ.ศ. 2558 รวมเวลา 60 เดือน โดยใช้วิธีสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จากการศึกษา พบว่าบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (BCP) มีตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน บริษัท ESSO และบริษัท PTT พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดเลยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ส่วนบริษัท TOP มีตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบโลกดูไบ (DOP) อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้น (PE) ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จากปัจจัยเรื่องราคาน้ำมันดิบโลกดูไบ (DOP) แสดงให้เห็นว่ามีการส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้น TOP ที่ไปในทิศทางเดียวกัน คือ ถ้าราคาน้ำมันดิบโลกดูไบ (DOP) เปลี่ยนแปลงไป 1 ดอลลาร์สหรัฐ ราคาหุ้นของ TOP จะเพิ่มขึ้น 0.210033 บาท ซึ่งตามหลักความเป็นจริง เมื่อราคาน้ำมันดิบตลาดโลกลดลง ย่อมส่งผลดีต่อผู้ประกอบการธุรกิจนำเข้าน้ำมันของประเทศไทย คือมีต้นทุนนำเข้าน้ำมันดิบที่ต่ำทำให้ต้นทุนในผลิตลดลง ส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นก็จะมีแนวโน้มสูงขึ้นตาม

พิมพ์วิภา ศุภชัยบัวทอง (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2561 จำนวนทั้งหมด 132 ข้อมูล และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ด้วยเครื่องมือทางเศรษฐมิติสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Model) ด้วยวิธีการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ SET 50 คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ในทิศทางเดียวกัน เมื่อราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 เพิ่มขึ้น 10.93540 จุดด้วย

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 1 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า เมื่อราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นก็จะส่งผลไปในทิศทางเดียวกันคือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็จะเพิ่มขึ้นด้วย

2.10.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value)

มารินี สังข์แก้ว (2559) ได้ศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 เป็นงานวิจัยในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ช่วงเวลาที่ศึกษาคือ วันที่ 1 เดือนมกราคม ถึง 30 เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2559 ซึ่งได้เก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายวัน รวมทั้งสิ้น 120 ชุด โดยใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลงานวิจัยพบว่าตัวแปรอิสระคือ ปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50 จากปัจจัยด้านปริมาณการเข้าซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ แสดงให้เห็นว่า เมื่อนักลงทุนต่างประเทศมีการซื้อหุ้นในปริมาณที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สูงขึ้น ทำให้ดัชนี SET 50 สูงขึ้นด้วย และเมื่อนักลงทุนต่างชาติขายหุ้น ทำให้ดัชนี SET 50 ลดลงตาม นั่นคือมูลค่าของดัชนีราคาหลักทรัพย์มีผลต่อปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET50

อิสริย์ เหมยะมัต (2561) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน มูลค่าซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาแร่ตะกั่ว โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2561 เป็นระยะเวลา 10 ปี การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสมการถดถอยเชิงซ้อน พบว่าปัจจัยมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน จากปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ คือถ้านักลงทุนชาวต่างชาติมีความต้องการหลักทรัพย์นั้นมาก ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์นั้นมีแนวโน้มของทิศทางราคาที่สูงขึ้น

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 2 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่าเมื่อนักลงทุนต่างชาติซื้อ ก็จะทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น และส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้นด้วย

2.10.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)

นันทกา แซ่เอง (2559) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และดัชนีราคาผู้บริโภค ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ช่วงที่ทำการศึกษาคือเดือนมกราคม พ.ศ. 2554 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2558 เป็นข้อมูลรายเดือน รวมระยะเวลา 60 เดือน ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม (Negative) กับต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จากปัจจัยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการโดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคชำระไป และสามารถใช้เป็นดัชนีชี้วัดอัตราเงินเฟ้อของประเทศได้ เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ทำให้กำลังซื้อลดลง ประชาชนมีการนำเงินมาออมลดลงโดยต้องเก็บเงินสำรองไว้เพื่อการใช้จ่ายที่มากขึ้น จึงส่งผลให้มีเงินเพียงพอที่จะนำมาลงทุนในหลักทรัพย์และท้ายที่สุดราคาหลักทรัพย์ก็จะลดลง

รัตนารณ แซ่หลี่ และสุมามาลย์ ปานคำ (2564) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) อนุกรมเวลา (Time Series) แบบรายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2554 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 120 เดือน วิเคราะห์ข้อมูลโดยการนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จากนั้นจึงนำตัวแปรอิสระที่ผ่านการทดสอบมาหาค่าความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยการทำสมการถดถอยพหุคูณ โดยใช้การวิเคราะห์แบบการเลือกตัวแปรด้วยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) และการเลือกตัวแปรด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Regression) ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ SCB และ KBANK นอกจากนี้ยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติด้วย ได้แก่ TMB, TISCO และ TCAP เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภค เป็นดัชนีชี้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการ เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ส่งผลให้กำลังซื้อชะลอตัวลง นักลงทุนต้องสำรองเงินเพื่อใช้จ่ายในการบริโภคจึงลดกำลังในการลงทุนในหลักทรัพย์ลง

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 3 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่าเมื่อดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นตัวชี้วัดอัตราเงินเฟ้อของประเทศทำให้ราคาสินค้าสูงขึ้น ส่งผลให้ค่าครองชีพสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นนักลงทุนจึงนำเงินไปฝากหรือลงทุนใน

สินทรัพย์ไม่เสี่ยงแทน ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลงซึ่งจะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวลดลง

2.10.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index)

ณัทชนก แซ่เบ้ (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยในการศึกษาได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ราคาทองคำ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีราคาผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และราคาก๊าซหุงต้ม โดยศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 51 บริษัท กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 10 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคือข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2561 สถิติที่ใช้ในการวิจัย คือ ใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เนื่องจากเป็นดัชนีที่สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงจากการซื้อขายหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา ซึ่งหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มสูงขึ้นผลที่ตามมาคือ นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจโลกไปในทิศทางบวกมากขึ้น จึงเป็นปัจจัยสำคัญทำให้นักลงทุนเห็นแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วันเฉลิม สงวนสิน และบุญภา ปิ่นทุรอมพร (2564) ได้ศึกษาดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด ตัวแปรอิสระประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ศึกษาข้อมูลเป็นรายวัน จำนวน 298 วัน เก็บข้อมูลตั้งแต่วันที่ 2 เดือนมกราคม พ.ศ. 2563 ถึง วันที่ 31 เดือนมีนาคม พ.ศ. 2564 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regressions) ผลการวิจัยพบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ส่งผลกระทบต่อในทิศทางเดียวกันต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จากปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นปัจจัยหนึ่งที่ถูกใช้ในการพิจารณาในการลงทุน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของหุ้นต่างประเทศเป็นตัวสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของประเทศมหาอำนาจ มีผลให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินและการคลังของประเทศนั้น ๆ ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกได้ และทำให้อัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยเพิ่มขึ้นด้วย

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 4 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones index) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่าเมื่อดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones index) ปรับตัวเพิ่มขึ้นก็จะทำให้มีความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจโลกดีขึ้น จึงเป็นปัจจัยบวกต่อหลักทรัพย์ในประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้เพิ่มขึ้นด้วย

2.10.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate)

ธิดารา รุจิพลพัฒน์ และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา SET50 Index ตัวแปรอิสระประกอบด้วย ผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของหลักทรัพย์ใน SET50 ราคาทองคำ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาน้ำมันดิบ ที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา SET50 Index โดยรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา ตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 ถึง เดือนธันวาคม 2560 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน ผลการวิจัยพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา SET50 Index ในทิศทางเดียวกัน จากปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ คือหากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้นก็จะส่งผลให้ดัชนีราคา SET50 Index สูงขึ้นตามไปด้วย

อภิชาติ เย็นธนากุล (2563) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรโดยแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์การศึกษาอิสระ จำนวนทั้งหมด 43 หลักทรัพย์ เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 3 ของปี พ.ศ. 2563 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ที่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร คือ อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีผลกระทบนั้น เนื่องจากเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มสูงขึ้นก็จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรเพิ่มขึ้น

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 5 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้น ก็มีแนวโน้มที่จะสามารถดึงดูดความต้องการด้านการลงทุนในหลักทรัพย์

ในประเทศไทย นั่นก็จะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นด้วย

2.10.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องปริมาณเงิน M1 (Narrow Money)

บัญชา สีหะวงษ์ และปริยดา สุขเจริญสิน (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมกองทุนรวมของประเทศในโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศในกลุ่มอาเซียน ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ และประเทศมาเลเซีย โดยเก็บข้อมูลแบบอนุกรมเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 ถึง พ.ศ. 2558 และใช้วิธีการประมาณสมการถดถอย โดยมีการศึกษาทั้งในรูปแบบของภาพรวมทุกประเทศและแบบรายประเทศ ซึ่งในภาพรวมของ 3 ประเทศพบว่า อัตราเงินเฟ้อ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และปริมาณเงินในระบบ (M1) ที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้การเติบโตของอุตสาหกรรมกองทุนรวมเพิ่มมากขึ้น จากปัจจัยปริมาณเงินในระบบ (M1) เมื่อเพิ่มปรับขึ้นก็จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเติบโตของกองทุนรวม ทั้งยังพัฒนาตลาดทุนให้มีการเติบโตมากขึ้นด้วย

สายสมร วงศ์สวัสดิ์ (2561) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย เก็บรวบรวมข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2545 ถึง พ.ศ. 2558 โดยมุ่งศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (ADB) ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (DPR) จำนวนสาขาของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (NOB) ปริมาณสินทรัพย์ (ASS) ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ค่าเงินบาท (BAT) อัตราเงินเฟ้อ (INF) เครื่องเบิกถอนเงินสดอัตโนมัติ (ATM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงของตลาดทุน (CMR) ปริมาณเงินฝากในระบบบริษัทเงินทุน (VDF) และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (YGB) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยและสำนักงานสถิติแห่งชาติ ผลศึกษาพบว่าปริมาณเงินฝากในระบบบริษัทเงินทุน (VDF) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงของตลาดทุน (CMR) และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (YGB) มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (ADB) นั่นคือเมื่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงของตลาดทุน (CMR) ปริมาณเงินฝากในระบบบริษัทเงินทุน (VDF) และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (YGB) ตัวใดตัวหนึ่งเพิ่มสูงขึ้นปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (ADB) กล่าวคือเมื่อประชาชนได้รับผลตอบแทน จากการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ก็จะสามารถนำเงินที่ได้มาฝากที่ธนาคารพาณิชย์มากขึ้นตามไปด้วย ส่วนตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (DPR) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จำนวนสาขาของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (NOB) และปริมาณสินทรัพย์ (ASS) มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (ADB) คือเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (DPR) จำนวนสาขาของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (NOB) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และปริมาณสินทรัพย์ (ASS) เพิ่มสูงขึ้น ปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (ADB) จะลดลง

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 6 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า เมื่อปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น นักลงทุนจะสนใจลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้นเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่คาดหวัง ซึ่งส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

2.10.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องปริมาณเงิน M2 (Broad Money)

ณัฐชนันต์ ฐิติภัทร์เลิศเดช (2559) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่ออัตราผลตอบแทนของการจัดพอร์ตการลงทุน เก็บข้อมูลตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2550 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีตัวแปรคือ ปริมาณเงิน ดัชนีสกุลค่าเงินบาท ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาย้อนหลัง 1 วัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยุโรปย้อนหลัง 1 วัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีน H-Share สถิติที่ใช้ คือ ใช้วิธีการคัดเลือกตัวแปรที่สุ่มในการสรุปผลโดยใช้ Hausman Test ซึ่งจะทำการวิเคราะห์จากจำลองถดถอยด้วยข้อมูล Panel ผ่านแบบจำลอง Fixed Effect และ Random Effect Specification ผลการทดสอบพบว่า ระดับความเชื่อมั่น 99% มีปัจจัยด้านปริมาณเงิน ด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีน H-Share ด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยุโรปย้อนหลัง 1 วัน ที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของการจัดพอร์ตการลงทุน จากปัจจัยด้านปริมาณเงินเมื่อมีเงินไหลเข้ามาในระบบเศรษฐกิจมากขึ้นทำให้พอร์ตการลงทุนเติบโตขึ้นด้วย

ธนาภิญญ์ อัดตฤทธิ (2563) ได้ทำการศึกษาผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานที่มีต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2556 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 รวมระยะเวลา 84 เดือน โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาจากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า และสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า ซึ่งจะใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยภาวะเศรษฐกิจ ได้แก่ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (M2) มีผลกระทบเชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากปัจจัยปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจนั้นคือหากปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมีเพิ่มมากขึ้น แนวโน้มของนักลงทุนที่จะเพิ่มสัดส่วนในการลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 7 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงิน M2 (Broad Money) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้ว่า หากปริมาณเงิน M2 (Broad Money) ซึ่งได้แก่ ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ที่ประชาชนนำออกมาใช้จ่ายและหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ ได้แก่ เงินฝากเผื่อเรียก (Current Deposit) เงินฝากประจำ (Fixed Deposit) และเงินฝากออมทรัพย์ (Savings) ที่ระบบธนาคารพาณิชย์เพิ่มสูงขึ้น คือ มีเงินหมุนเวียนในระบบมากขึ้น ก็ทำให้เกิดแรงจูงใจให้ประชาชนใช้จ่ายและลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งการลงทุนนี้ประชาชนจะหันมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย ดังนั้นจึงส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับเพิ่มขึ้นรวมไปถึงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็เพิ่มขึ้นด้วย

2.10.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index)

เตือนใจ ลงลายขาน และรวิดา วิริยกิจจา (2559) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ปัจจัยที่ใช้ศึกษา ได้แก่ ปัจจัยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ปัจจัยดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ปัจจัยดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ปัจจัยดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ปัจจัยดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และปัจจัยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึง เดือนมกราคม พ.ศ. 2559 เก็บเป็นข้อมูลรายเดือน รวมเป็น 133 เดือน จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อ 0.05 พบว่ามีปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ส่วนปัจจัยที่ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์บริษัททิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ปัจจัยด้านดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ปัจจัยด้านดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ปัจจัยด้านดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) และปัจจัยด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) จากปัจจัยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับตัวแปรตาม เนื่องจากถ้าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ก็มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัททิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นด้วย และในทางกลับกันถ้าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีแนวโน้มลดลงทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ลดลงตามไปด้วย

หทัยรัตน์ เจียมเรืองจรัส (2561) การศึกษาผลกระทบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจต่อผลตอบแทนที่ผิดปกติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ วิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระยะเวลาตั้งแต่เดือน พฤษภาคม 2557 ถึง เดือนพฤษภาคม 2561 ผ่าน Belief – Based Model ผลการศึกษาพบว่า ดัชนี

ความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentimental Index) มีผลเชิงบวกต่อผลตอบแทนที่ผิดปกติ จากปัจจัยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentimental Index) ในประเทศไทยพบว่าเมื่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้น นักลงทุนก็สามารถคาดการณ์ได้ว่ามูลค่าหลักทรัพย์อยู่ในช่วงขาขึ้น แต่ในทางกลับกันหากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลงก็สามารถคาดการณ์ได้ว่ามูลค่าหลักทรัพย์อยู่ในช่วงขาลง

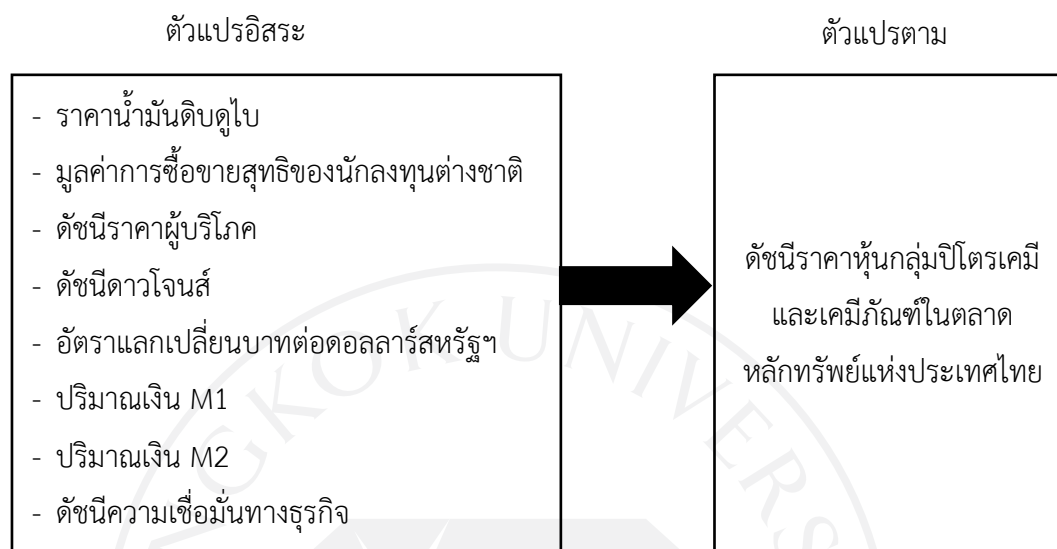
จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าว นำไปสู่สมมติฐานที่ 8 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่าเมื่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจะสะท้อนให้เห็นถึงมุมมองด้านความเชื่อมั่นทางธุรกิจของผู้ประกอบธุรกิจว่ามีความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น จึงสนใจเพิ่มการลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น ทำให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับเพิ่มขึ้นด้วย

2.11 กรอบแนวความคิด

ตัวแปรอิสระ คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price: DB) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value: FT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) ดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index: DJ) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate: FX) ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) ปริมาณเงิน M2 (Broad Money) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI)

ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพที่ 2.2: ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



กรอบแนวคิดข้างต้นแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้แนวความคิดเรื่องราคาน้ำมันดิบดูไบของกระทรวงพลังงาน (2562) แนวคิดเรื่องมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564 ง) แนวคิดเรื่องดัชนีราคาผู้บริโภคของกระทรวงพาณิชย์ (2564) แนวคิดเรื่องดัชนีดาวโจนส์ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (2564) แนวคิดเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ของนิภาพร โชติพิฤกษ์วัน (2554) แนวคิดเรื่องปริมาณเงิน M1, M2 ของรวีพรรณ สาสิทธิ์ (2549) แนวคิดเรื่องดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย (2564) งานวิจัยเรื่องศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ของพิมพ์วิภา ศุภชัยบัวทอง (2561) และงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของอิสริย์ เหมยะมัต (2561)

2.12 สมมติฐาน

2.12.1 ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price)

H_0 : ราคาน้ำมันดิบดูไบไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ราคาน้ำมันดิบดูไบส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.12.2 ปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value)

H_0 : มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.12.3 ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)

H_0 : ดัชนีราคาผู้บริโภคไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.12.4 ปัจจัยด้านดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index)

H_0 : ดัชนีดาวโจนส์ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีดาวโจนส์ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.12.5 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate)

H_0 : อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.12.6 ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M1 (Narrow Money)

H_0 : ปริมาณเงิน M1 ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ปริมาณเงิน M1 ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.12.7 ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 (Broad Money)

H_0 : ปริมาณเงิน M2 ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ปริมาณเงิน M2 ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.12.8 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index)

H_0 : ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเนื้อหาบทนี้จะเป็นการอธิบายให้ทราบถึงรายละเอียดของวิธีการวิจัยสำหรับที่ทำการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ซึ่งใช้การวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยอาศัยข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Data) คือข้อมูลที่เป็นตัวเลข และใช้สถิติเพื่อที่จะศึกษาเชิงความสัมพันธ์ (Interrelationship Studies) ซึ่งเป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม เพื่อที่ว่าตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่ามีการผันแปรตามกันหรือไม่ และมีค่าความยืดหยุ่น (Elasticity) มากหรือน้อยเท่าใด การศึกษารังนี้จะมีขั้นตอนดำเนินการวิจัยดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากร
- 3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าข้อมูล
- 3.4 สถิติที่ใช้และวิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากร

งานวิจัยนี้ผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีหน่วยงานอื่น ๆ ทำการเก็บรวบรวมไว้แล้ว จึงไม่ได้มีการเก็บข้อมูลจากแบบสอบถาม (Questionnaire) โดยข้อมูลที่ผู้วิจัยนำมาใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ สามารถค้นคว้าได้จากหน่วยงานต่าง ๆ อย่างไรก็ตามผู้วิจัยได้มีการเก็บข้อมูลทางสถิตินี้และได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของการเก็บข้อมูลอย่างเคร่งครัด นั่นคือ ข้อมูลที่เก็บมาทำการศึกษจะต้องไม่ต่ำกว่า 30 หน่วย ซึ่งเป็นขั้นต่ำตามหลักสถิติอนุมาน (บุญเรียง ขจรศิลป์, 2549)

3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้

งานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้อาศัยข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายเดือนจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งข้อมูลแบบทุติยภูมิเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) ดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate) ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) ปริมาณเงิน M2 (Broad Money) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index) ทั้งนี้ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษาดังแต่เดือนมกราคม 2559 ถึง เดือนธันวาคม 2563 เป็นข้อมูลรายเดือนทั้งหมดจำนวน 60 เดือน

ตารางที่ 3.1: สรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล

ข้อมูล	สัญลักษณ์	แหล่งข้อมูล	ช่วงเวลา	ประเภทข้อมูล
ราคาน้ำมันดิบดูไบ	DB	investing.com	01/01/59- 31/12/63	ข้อมูลแบบ อนุกรมเวลา รายเดือน
มูลค่าการซื้อขายสุทธิ ของนักลงทุนต่างชาติ	FT	ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	01/01/59- 31/12/63	
ดัชนีราคาผู้บริโภค	CPI	กระทรวง พาณิชย์	01/01/59- 31/12/63	
ดัชนีดาวโจนส์	DJ	investing.com	01/01/59- 31/12/63	
อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐฯ	FX	investing.com	01/01/59- 31/12/63	
ปริมาณเงิน M1	M1	ธนาคาร แห่งประเทศไทย	01/01/59- 31/12/63	
ปริมาณเงิน M2	M2	ธนาคาร แห่งประเทศไทย	01/01/59- 31/12/63	
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	BSI	ธนาคาร แห่งประเทศไทย	01/01/59- 31/12/63	
ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	PETRO	ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	01/01/59- 31/12/63	

จากข้อมูลในตารางที่ 3.1 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรทุกตัวมีจำนวนช่วงเวลาทั้งหมดจำนวน 5 ปี โดยจะเก็บข้อมูลรายเดือนจำนวน 60 เดือน ซึ่งเกิน 30 ช่วงเวลา ซึ่งถือว่าข้อมูลที่นำมาศึกษาเพียงพอต่อการนำไปใช้เพื่อทดสอบสมมติฐาน และดำเนินการวิจัย

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าข้อมูล

ผู้วิจัยได้ใช้เครื่องมือในการทำการค้นคว้าข้อมูลจากหลากหลายแหล่งดังแสดงในตารางที่ 3.2

ตารางที่ 3.2: สรุปเครื่องมือในการสืบค้นข้อมูล

ข้อมูล	เครื่องมือที่ใช้ค้น	หมายเหตุ
ราคาน้ำมันดิบดูไบ	th.investing.com	ผู้วิจัยสืบค้นข้อมูล ณ วันที่ 15 กันยายน 2564
มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ	www.set.or.th	
ดัชนีราคาผู้บริโภค	www.price.moc.go.th	
ดัชนีดาวโจนส์	th.investing.com	
อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	th.investing.com	
ปริมาณเงิน M1	www.bot.or.th	
ปริมาณเงิน M2	www.bot.or.th	
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	www.bot.or.th	
ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	www.set.or.th	

3.4 สถิติที่ใช้และวิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1) การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Method) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) เพื่อแสดงให้เห็นถึงภาพรวมของข้อมูลและเข้าใจในเรื่องที่ต้องการศึกษามากยิ่งขึ้น

2) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method) เป็นการนำข้อมูลที่ได้รวบรวมมาทำการวิเคราะห์ เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ปริมาณเงิน M1 ปริมาณเงิน M2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ กับตัวแปรตาม คือดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งใช้การวิเคราะห์ข้อมูลแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) คำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ ซึ่งเป็นการวิเคราะห์หาระดับของความสัมพันธ์ของตัวแปร และทำนายค่าของตัวแปรตามโดยใช้ตัวแปรอิสระที่ต้องการศึกษา

อย่างไรก็ตามก่อนวิเคราะห์จะต้องทดสอบปัญหาทางสถิติของข้อมูลก่อน เพื่อให้ผลที่ได้จากการวิเคราะห์มีความถูกต้องและเหมาะสมมากที่สุด (สมยศ กิตติสุขเจริญ, 2558) โดยมีขั้นตอนการวิเคราะห์ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 ทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity)

ปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ จะพิจารณาจาก White's Heteroskedasticity Test เพื่อหาว่าค่าความแปรปรวนมีค่าคงที่หรือไม่ โดยการใช้ White Test No Cross Term ตั้งสมมติฐานในการทดสอบ (White, 1980)

H_0 : Homoskedasticity

H_1 : Heteroskedasticity

หากทำการทดสอบแล้วค่า P-Value น้อยกว่าหรือเท่ากับ 0.05 ซึ่งกำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั่นคือ Sig. ถือว่าปฏิเสธ H_0 แต่ไม่ได้ปฏิเสธ H_1 และดำเนินการแก้ไขปัญหา Heteroskedasticity แต่หากได้ค่าที่มากกว่า 0.05 คือ ไม่ Sig. ถือว่าไม่ปฏิเสธ H_0 และปฏิเสธ H_1 นั่นคือ ไม่มีปัญหา Heteroskedasticity (กรกฤตยา อัดตพงษ์ และสโรชา แดงโสภณ, 2561) การแก้ปัญหา Heteroskedasticity กระทำได้ดังวิธีต่อไปนี้

1) วิธีแปลงข้อมูล วิธีที่ใช้ คือวิธี log-log model เป็นการแปลงข้อมูลทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม คือ แปลง Y เป็น $\ln Y$ และแปลง X_j เป็น $\ln(X_j)$; $j = 1, 2, \dots, k$ แล้ววิเคราะห์สมการถดถอย

$$\ln Y = \beta_0 + \sum_j^k \beta_j \ln(X_j) + u$$

2) วิธีถ่วงน้ำหนัก วิธีนี้จะใช้ X_j หรือ $\sqrt{X_j}$ ที่เป็น inflator หรือใช้ตัวแปรภายนอกคือ Z ที่เป็น inflator เป็นตัวถ่วงน้ำหนักแล้ววิเคราะห์สมการถดถอยตามปกติ

3) วิธีแปลงตัวแปรตาม คือ จะแปลงตัวแปรตาม Y เป็น $g(Y, \lambda_1, \lambda_2)$ โดยที่

$$g(Y, \lambda_1, \lambda_2) = \frac{(Y + \lambda_2)^{\lambda_2 - 1}}{\lambda_1}$$

วิธีที่ 1) เหมาะสำหรับกรณีข้อมูลติดลบ วิธีที่ 3) เหมาะสำหรับกรณีมีค่าเป็น 0 (มนตรี พิริยะกุล, 2544)

ขั้นตอนที่ 2 ทดสอบปัญหา Unit Root

สำหรับงานวิจัยนี้จะทำการทดสอบสอบปัญหา Unit Root เพื่อเช็คว่าข้อมูลที่น่ามาศึกษามีลักษณะความนิ่ง (Stationary) หรือไม่ โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) ซึ่งหากเกิดความสัมพันธ์กับตัวแปรในช่วงเวลา t กับตัวแปรในช่วงเวลา $t-1$ ในระดับสูง จะทำให้ไม่สามารถอนุมานได้ว่าข้อมูลมีการแจกแจงแบบปกติ ข้อมูลก็จะไม่มีความนิ่ง (Non-Stationary) ดังนั้นจึงทำการทดสอบความนิ่งของตัวแปรที่เป็นแบบอนุกรมเวลา (ทิวสุคนธ์ วาริณี, 2558) โดยจะอาศัยการทดสอบ Augmented Dickey-Fuller Test (ADF Test) ของตัวแปรอิสระ ทุกตัวแปรที่น่ามาวิจัยในครั้งนี้ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หากผลทดสอบ Augmented Dickey-Fuller มีค่า Probability น้อยกว่า 0.01 แสดงว่าไม่มีปัญหา Unit root (Pindyck & Rubinfeld, 1998)

ขั้นตอนที่ 3 การทดสอบปัญหา Multicollinearity

ทดสอบปัญหา Multicollinearity โดยทำการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) เป็นการทดสอบถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง ว่ามีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงเกินกว่าค่าที่กำหนดไว้หรือไม่ โดยการกำหนดค่าความสัมพันธ์ (r) อยู่ในช่วง ± 0.8 ซึ่งถ้ามีตัวแปรอิสระใดที่มีค่าความสัมพันธ์ไม่อยู่ในช่วงที่กำหนดจะทำการตัดตัวแปรทิ้ง โดยเลือกตัดตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยที่สุดออกก่อน (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2551) และระบุระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ดังนี้

ตารางที่ 3.3: แสดงระดับความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระ

สมมุติฐาน	ความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้าม			ไม่มี ความสัมพันธ์	ความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน			ปฏิเสธ	
	สูง	กลาง	ต่ำ		ต่ำ	กลาง	สูง		
	-1.0	-0.8	-0.5	-0.1	ค่า r	0.1	0.5	0.8	1.0

ที่มา: Devore, J. L., & Nicholas, F. (2005). *Applied statistics for engineers and scientists* (2nd ed.). California: Thomson Brooks/Cole.

ขั้นตอนที่ 4 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

หลังจากที่ทดสอบปัญหา Heteroskedasticity, Unit Root, Multicollinearity และ แก้ปัญหาเรียบร้อยแล้ว ต่อไปจะเป็นขั้นตอนการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) รายละเอียดดังนี้

1) การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

ในขั้นตอนนี้จะทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) ซึ่งเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป โดยเป็นตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตามร่วมกัน อธิบายได้ดังนี้

มีตัวแปรอิสระ k ตัว ($X_1, X_2, \dots, X_k$) ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม Y โดยที่ความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น จะได้สมการถดถอยเชิงซ้อน ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม Y และตัวแปรอิสระ $X_1, X_2, \dots, X_k$ ดังนี้

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

โดยที่ β_0 = จุดตัดแกน Y เมื่อกำหนดให้ $X_1 = X_2 = \dots = X_k = 0$

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ เป็นสัมประสิทธิ์การถดถอย โดยที่ค่า β_i เป็นค่าที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม Y เมื่อตัวแปรอิสระ X_i เปลี่ยนไป 1 หน่วย โดยที่ตัวแปรอิสระ X อื่น ๆ มีค่าคงที่ คือ ถ้า X_i เปลี่ยนไป 1 หน่วย ค่า Y จะเปลี่ยนไป β_i หน่วย โดยที่ $X_1, X_2, \dots, X_k$ มีค่าคงที่

1.1) สมมติฐานของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน มีดังนี้

1.1.1) ความคลาดเคลื่อน e เป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงแบบปกติ

1.1.2) ค่าเฉลี่ยของความคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ นั่นคือ $E(e) = 0$

1.1.3) ค่าแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนเป็นค่าคงที่ที่ไม่ทราบค่า $V(e) = \sigma_e^2$

1.1.4) e_i และ e_j เป็นอิสระต่อกัน; $i \neq j$ นั่นคือ covariance $(e_i, e_j) = 0$ (กัลยา

วานิชย์บัญชา, 2551)

2) การวิเคราะห์ค่า F-statistic เพื่อใช้วิเคราะห์แบบจำลองโดยรวมว่า ตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อตัวแปรตามหรือไม่

3) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Coefficient of Determination: R Square) แสดงความสามารถของกลุ่มตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตาม ถ้าหากว่าค่า R^2 มีค่ามากกว่า 0.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาีความสามารถในการอธิบายตัวแปรตามได้ในระดับสูงถึงสูงมาก ยิ่งถ้าหากมีค่า R^2 เข้าใกล้ 1 ก็จะหมายถึงสมการที่ประมาณได้เป็นตัวแทนที่ของกลุ่มประชากรทั้งหมด (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2551)

4) ผลการทดสอบค่า T-Test เป็นการทดสอบสมมติฐานว่าตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามหรือไม่ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ถ้าหากว่าผลการวิเคราะห์ T-Test ในระดับความเชื่อมั่น 95% มีค่า $\geq |1.96|$ ก็จะสามารถสะท้อนให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อตัวแปรตาม

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื้อหาในบทนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากการทดสอบ เพื่อนำมาอธิบายและทดสอบสมมติฐานของตัวแปรอิสระแต่ละตัว โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งทำให้ทราบถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์ โดยจะแสดงข้อมูลทางสถิติเบื้องต้น ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1: สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป

ข้อมูล	Mean	Median	Maximum	Minimum	S.D.
DB	53.71	53.97	79.39	20.39	13.48
FT	-9,081.96	-7,719.86	46,685.90	-78,403.64	24,110.11
CPI	98.86	98.89	100.64	96.65	1.02
DJ	23,447.61	24,423.75	29,797.50	16,453.63	3,615.89
FX	32.81	32.60	36.01	30.15	1.76
M1	2,029,042.00	1,993,088.00	2,529,200.00	1,710,885.00	224,076.90
M2	19,742,633.00	19,556,322.00	22,949,666.00	17,628,999.00	1,552,058.00
BSI	48.77	49.65	53.30	32.60	3.94
PETRO	1,084.77	1,067.74	1,616.39	574.81	268.23

ผลการศึกษาตามตารางที่ 4.1 ในช่วงเดือนมกราคม 2559 ถึง เดือนธันวาคม 2563 มีจำนวน
ช่วงเวลาทั้งหมดจำนวน 60 เดือน ค่าเฉลี่ยของราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) เท่ากับ 53.71 ดอลลาร์สหรัฐ
มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 53.97 ดอลลาร์สหรัฐ ขึ้นไปสูงสุดที่ 79.39 ดอลลาร์สหรัฐ ลงมาต่ำสุดอยู่ที่
20.39 ดอลลาร์สหรัฐ และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.48 ดอลลาร์สหรัฐ

ค่าเฉลี่ยของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) เท่ากับ -9,081.96 บาท มี
ค่ามัธยฐานเท่ากับ -7,719.86 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 46,685.90 บาท ต่ำสุดอยู่ที่ -78,403.64 บาท และ
มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24,110.11 บาท

ค่าเฉลี่ยของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เท่ากับ 98.86 มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 98.89 ค่าสูงสุดอยู่
ที่ 100.64 ต่ำสุดอยู่ที่ 96.65 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.02

ค่าเฉลี่ยของดัชนีดาวโจนส์ (DJ) เท่ากับ 23,447.61 จุด มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 24,423.75 จุด
ค่าสูงสุดอยู่ที่ 29,797.50 จุด ต่ำสุดอยู่ที่ 16,453.63 จุด และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ
3,615.89 จุด

ค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (FX) เท่ากับ 32.81 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ
มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 32.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ขึ้นไปสูงสุดที่ 36.01 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ลงมาต่ำสุด
อยู่ที่ 30.15 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.76 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

ค่าเฉลี่ยของปริมาณเงิน M1 เท่ากับ 2,029,042.00 บาท มีค่ามัธยฐานเท่ากับ
1,993,088.00 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2,529,200.00 บาท ต่ำสุดอยู่ที่ 1,710,885.00 บาท และมีส่วน
เบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 224,076.90 บาท

ค่าเฉลี่ยของปริมาณเงิน M2 เท่ากับ 19,742,633.00 บาท มีค่ามัธยฐานเท่ากับ
19,556,322.00 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 22,949,666.00 บาท ต่ำสุดอยู่ที่ 17,628,999.00 บาท และมี
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,552,058.00 บาท

ค่าเฉลี่ยของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) เท่ากับ 48.77 มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 49.65
ค่าสูงสุดอยู่ที่ 53.30 ต่ำสุดอยู่ที่ 32.60 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.94

ค่าเฉลี่ยของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
(PETRO) เท่ากับ 1,084.77 จุด มีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1,067.74 จุด ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1,616.39 จุด ต่ำสุด
อยู่ที่ 574.81 จุด และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 268.23 จุด

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

จากการที่ผู้วิจัยได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการทดสอบสมมติฐานแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผู้วิจัยสามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$PETRO = \beta_0 + \beta_1 DB + \beta_2 FT + \beta_3 CPI + \beta_4 DJ + \beta_5 FX + \beta_6 M1 + \beta_7 M2 + \beta_8 BSI + e$$

โดยกำหนดให้

PETRO คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

β_0 คือ ค่าคงที่

$\beta_1 - \beta_8$ คือ สัมประสิทธิ์การถดถอยหน้าตัวแปรอิสระ

DB คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ

FT คือ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

CPI คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค

DJ คือ ดัชนีดาวโจนส์

FX คือ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

M1 คือ ปริมาณเงิน M1

M2 คือ ปริมาณเงิน M2

BSI คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

e คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ ผู้วิจัยจะนำเสนอออกเป็น 4 ส่วน มีรายละเอียดดังนี้

ส่วนที่ 1 ผลทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity)

จากผลการทดสอบความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity) ของตัวแปร ซึ่งแสดงในตารางที่ 4.2 พบว่า Prob. F (19,40) มีค่าเท่ากับ 0.6387 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้คือ 0.05 แสดงให้เห็นว่าข้อมูลไม่มีปัญหาเรื่องค่าความแปรปรวนไม่คงที่ ดังนั้นจึงสามารถสรุปได้ว่าข้อมูลมีความเหมาะสมสำหรับการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

ตารางที่ 4.2: ผลทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity)

F-statistic	0.850907	Prob. F(19,40)	0.6387
Obs*R-squared	17.27046	Prob. Chi-Square(19)	0.5716

ส่วนที่ 2 ผลทดสอบปัญหา Unit Root

จากผลการทดสอบปัญหา Unit Root ด้วยวิธีการทดสอบ ADF Test ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เพื่อตรวจสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) จากตารางที่ 4.3 พบว่า ค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.0002 จะเห็นว่ามีค่าน้อยกว่า 0.01 แสดงว่าข้อมูลมีความนิ่ง โดยค่าความคลาดเคลื่อน (Error) ของสมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ ที่นำมาใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ไม่มีปัญหา Unit root

ตารางที่ 4.3: ผลทดสอบค่าความคลาดเคลื่อน (Error) เพื่อตรวจสอบปัญหา Unit Root

Augmented Dickey-Fuller test statistic		t-Statistic	Prob.*
		-4.773689	0.0002
Test critical values:	1% level	-3.546099	-
	5% level	-2.911730	-
	10% level	-2.593551	-

ขั้นตอนที่ 3 ผลการทดสอบปัญหา Multicollinearity

ก่อนทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) กลุ่มตัวแปรอิสระจะต้องได้รับการทดสอบความสัมพันธ์โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระโดยใช้เกณฑ์ของกัลยา วาณิชยบัญชา (2551) ที่กำหนดว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน ± 0.80 จะถือว่าไม่มีปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) เนื่องจากมาตรวัดของข้อมูลที่นำมาศึกษาอยู่ในรูปอัตราส่วน (Ratio) จึงทำการทดสอบปัญหา Multicollinearity ระหว่างกลุ่มตัวแปรอิสระด้วยวิธี Pearson Correlations ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4: ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlations Coefficient)

Correlation	DB	FT	CPI	DJ	FX	M1	M2	BSI	PETRO
DB	1								
FT	-0.118653	1							
CPI	0.682245	-0.177575	1						
DJ	0.487199	-0.348976	0.865214	1					
FX	-0.405521	0.344202	-0.811841	-0.929588	1				
M1	-0.063055	-0.327469	0.531114	0.789748	-0.775219	1			
M2	-0.044166	-0.340939	0.558761	0.799315	-0.79495	0.992431	1		
BSI	0.560579	0.301525	0.088192	-0.178521	0.260064	-0.63123	-0.632033	1	
PETRO	0.742988	-0.010479	0.170551	0.110637	-0.051803	-0.305248	-0.306636	0.634447	1

(I) Pearson Correlations

จากตารางที่ 4.4 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคา น้ำมันดิบดูไบ (DB) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนี ดาวโจนส์ (DJ) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ปริมาณเงิน M1 ปริมาณเงิน M2 และ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ได้แก่

1) ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) มีความสัมพันธ์กับดัชนีดาวโจนส์ (DJ) ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์ เท่ากับ 0.487199

2) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) มีความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) และกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.344202 และ 0.301525 ตามลำดับ

3) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) โดยมีค่า ความสัมพันธ์เท่ากับ 0.088192

4) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) มีความสัมพันธ์กับดัชนีความเชื่อมั่นทาง ธุรกิจ (BSI) ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.260064

ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์ระดับกลาง ได้แก่

1) ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีความ เชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.682245 และ 0.560579 ตามลำดับ

2) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงิน M1 และกับปริมาณเงิน M2 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.531114 และ 0.558761 ตามลำดับ

3) ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงิน M1 และกับปริมาณเงิน M2 ซึ่งมีค่า ความสัมพันธ์เท่ากับ 0.789748 และ 0.799315 ตามลำดับ

ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ความสัมพันธ์ระดับสูง และค่าความสัมพันธ์ มากกว่า +0.8 ได้แก่

1) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีดาวโจนส์ (DJ) มีค่าความสัมพันธ์ เท่ากับ 0.865214

2) ปริมาณเงิน M1 มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงิน M2 มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.992431

ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ได้แก่

1) ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ปริมาณเงิน M1 และปริมาณเงิน M2 มีค่า ความสัมพันธ์เท่ากับ -0.118653, -0.405521, -0.063055 และ -0.044166 ตามลำดับ

2) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) มีความสัมพันธ์กันกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) ปริมาณเงิน M1 และปริมาณเงิน M2 มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -0.177575, -0.348976, -0.327469 และ -0.340939 ตามลำดับ

3) ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) มีความสัมพันธ์กันกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -0.178521

ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์ระดับกลาง ได้แก่

1) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) มีความสัมพันธ์กันกับปริมาณเงิน M1 และปริมาณเงิน M2 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -0.775219 และ -0.79495 ตามลำดับ

2) ปริมาณเงิน M1 มีความสัมพันธ์กันกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -0.63123

3) ปริมาณเงิน M2 มีความสัมพันธ์กันกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -0.632033

ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ตรงกันข้าม ความสัมพันธ์ระดับสูง และค่าความสัมพันธ์สูงกว่า -0.8 ได้แก่

1) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กันกับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -0.811841

2) ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) มีความสัมพันธ์กันกับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -0.929588

จากที่ได้มีการกำหนดค่าความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง โดยให้มีค่าอยู่ในช่วง ± 0.8 จากข้อมูลข้างต้นพบว่า มีตัวแปรอิสระที่มีค่าความสัมพันธ์กันเองซึ่งอยู่ในระดับสูง จึงทำการตัดตัวแปรอิสระทิ้ง (Elimination) โดยเลือกตัดตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยที่สุดออกก่อน เพื่อแก้ปัญหา Multicollinearity

ดังนั้น ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยกว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จึงเลือกตัดดัชนีดาวโจนส์ (DJ) และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ออก ส่วนปริมาณเงิน M1 ซึ่งมีความคล้ายคลึงกับปริมาณเงิน M2 แต่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยกว่าปริมาณเงิน M2 จึงเลือกตัดปริมาณเงิน M1 ออก

สรุป ตัวแปรที่ตัดออกจากการวิเคราะห์ ได้แก่ ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) และปริมาณเงิน M1

ส่วนที่ 4 ผลวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) โดยมีตัวแปรอิสระ 5 ตัวแปร คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT)

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ผลการวิเคราะห์ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

R-squared	0.834349	Mean dependent var	1084.768
Adjusted R-squared	0.819011	S.D. dependent var	268.2329
S.E. of regression	114.1137	Akaike info criterion	12.40691
Sum squared resid	703185.0	Schwarz criterion	12.61634
Log likelihood	-366.2072	Hannan-Quinn criter.	12.48883
F-statistic	54.39738	Durbin-Watson stat	1.145929
Prob(F-statistic)	0.000000	-	-

$$R^2 = 0.834349$$

จากตารางที่ 4.5 ซึ่งแสดงผลการวิเคราะห์ค่าทางสถิติของสมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

1) การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) พบว่าค่า Durbin-Watson ทดสอบมีค่าเท่ากับ 1.145929 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 และน้อยกว่า 3 แสดงว่ามีค่าคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน (Field, 2009)

2) จากข้อมูลการวิเคราะห์ F-statistic พบว่าได้ค่า F-statistic มีค่าเท่ากับ 54.39738 และได้ค่านัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.000000 แสดงให้เห็นว่ามีตัวแปรอิสระที่นำเข้ามาวิเคราะห์อย่างน้อย 1 ตัวแปร ที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

3) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Coefficient of Determination: R^2) R^2 เท่ากับ 0.834349 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระจำนวน 5 ตัวแปร ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ที่ใช้ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ มีความสามารถในการอธิบายตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้ถึง 83.43% ซึ่งมียค่ามากกว่า 50.00% แสดงว่าตัวแปรอิสระดังกล่าวมีความสามารถในการอธิบายตัวแปรตามได้ในระดับสูงถึงสูงมาก

4) ผลการวิเคราะห์ค่า T-Test เป็นการทดสอบสมมติฐานว่าตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามหรือไม่ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ถ้าหากว่าผลการวิเคราะห์ T-Test ในระดับความเชื่อมั่น 95% มีค่า $\geq |1.96|$ ก็จะสามารถสะท้อนให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อตัวแปรตาม โดยผลการวิจัยสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ค่า Coefficient, Std. Error, t-Statistic และ Prob

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	24424.69	3047.275	8.015256	0.0000
DB	26.17895	2.350848	11.13596	0.0000
FT	0.000556	0.000709	0.784266	0.4363
CPI	-282.9896	35.35544	-8.004133	0.0000
M2	0.000104	2.20E-05	4.729424	0.0000
BSI	24.30269	7.167789	3.390541	0.0013

$R^2 = 0.834349$, $F = 54.39738$

จากตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ พบว่ามีปัจจัยอิสระ 4 ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) โดยได้ค่า sig < 0.05 ดังนั้นจึงทำให้ปัจจัยอิสระดังกล่าว ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 และยอมรับสมมติฐานรอง H_1 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอิสระที่ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) คือ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ซึ่งได้ค่า Sig > 0.05 ซึ่งทำให้ยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 และปฏิเสธสมมติฐานรอง H_1 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยรูปแบบสมการจากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ ซึ่งสามารถเขียนได้ดังนี้

$$PETRO = 24424.69 + 26.17895DB - 282.9896CPI + 0.000104M2 + 24.30269BSI + e$$

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.6 สามารถวิเคราะห์สมมติฐานได้ดังนี้

จากสมมติฐานการศึกษาปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price: DB)

H_0 : ราคาน้ำมันดิบดูไบไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ราคาน้ำมันดิบดูไบส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai Crude Oil Price: DB) ส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เนื่องจากค่า t-Statistic เท่ากับ 11.13596 มีค่า $\geq \pm 1.96$ จึงกล่าวได้ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) เพิ่มขึ้น 1% ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) เพิ่มขึ้น 26.17895% ซึ่งทำให้ยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) และปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0)

จากสมมติฐานการศึกษาปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value: FT)

H_0 : มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Trade Value: FT) ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) เนื่องจากค่า t-Statistic เท่ากับ 0.784266 ซึ่งค่าที่คำนวณได้จะต้อง $\geq \pm 1.96$ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงกล่าวได้ว่าปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติและทำให้ยอมรับสมมติฐานหลัก (H_0) และปฏิเสธสมมติฐานรอง (H_1)

จากสมมติฐานการศึกษาปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)

H_0 : ดัชนีราคาผู้บริโภคไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) ส่งผลในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เนื่องจากค่า t-Statistic เท่ากับ -8.004133 มีค่า $\geq \pm 1.96$ จึงกล่าวได้ว่าดัชนีราคา

ผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้น 1% ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) ลดลง 282.9896% ซึ่งทำให้ยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) และปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0)

จากสมมติฐานการศึกษาปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2

H_0 : ปริมาณเงิน M2 ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ปริมาณเงิน M2 ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เนื่องจากค่า t-Statistic เท่ากับ 4.729424 มีค่า $\geq \pm 1.96$ จึงกล่าวได้ว่าปริมาณเงิน M2 เพิ่มขึ้น 1% ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) เพิ่มขึ้น 0.000104% ซึ่งทำให้ยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) และปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0)

จากสมมติฐานการศึกษาปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI)

H_0 : ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เนื่องจากค่า t-Statistic เท่ากับ 3.390541 มีค่า $\geq \pm 1.96$ จึงกล่าวได้ว่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) เพิ่มขึ้น 1% ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO) เพิ่มขึ้น 24.30269% ซึ่งทำให้ยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) และปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0)

ดังนั้น การทดสอบสมมติฐานว่าตัวแปรอิสระส่งผลต่อตัวแปรตามหรือไม่ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

ตารางที่ 4.7: สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1: ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) H_0: ราคาน้ำมันดิบดูไบไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: ราคาน้ำมันดิบดูไบส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ยอมรับสมมติฐาน H_1
สมมติฐานที่ 2: ปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) H_0: มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่สอดคล้อง ยอมรับสมมติฐาน H_0 ปฏิเสธสมมติฐาน H_1
สมมติฐานที่ 3: ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) H_0: ดัชนีราคาผู้บริโภคไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ยอมรับสมมติฐาน H_1
สมมติฐานที่ 4: ปัจจัยด้านดัชนีดาวโจนส์ (DJ) H_0: ดัชนีดาวโจนส์ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: ดัชนีดาวโจนส์ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่สอดคล้อง ยอมรับสมมติฐาน H_0 ปฏิเสธสมมติฐาน H_1
สมมติฐานที่ 5: ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) H_0: อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่สอดคล้อง ยอมรับสมมติฐาน H_0 ปฏิเสธสมมติฐาน H_1

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.7 (ต่อ): สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 6: ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M1 H_0: ปริมาณเงิน M1 ไม่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: ปริมาณเงิน M1 ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่สอดคล้อง ยอมรับสมมติฐาน H_0 ปฏิเสธสมมติฐาน H_1
สมมติฐานที่ 7: ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 H_0: ปริมาณเงิน M2 ไม่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: ปริมาณเงิน M2 ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ยอมรับสมมติฐาน H_1
สมมติฐานที่ 8: ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) H_0: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไม่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย H_1: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ยอมรับสมมติฐาน H_1

จากตารางที่ 4.7 สรุปได้ว่า ผลการศึกษาที่มีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 และปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีปัจจัยอิสระ 4 ปัจจัยที่ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน คือ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) และปริมาณเงิน M1

บทที่ 5

สรุปและอภิปรายผล

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื้อหาของบทนี้จะนำเสนอ สรุปผลการศึกษา และการอภิปรายผลของการศึกษาโดยจะเปรียบเทียบกับแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องที่ผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้าและนำเสนอไว้แล้วในบทที่ 2 รวมทั้งมีการนำเสนอข้อเสนอแนะทั้งในทางปฏิบัติและข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

- 5.1 สรุปผลการศึกษา
- 5.2 อภิปรายผลการศึกษา
- 5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำไปใช้ทางธุรกิจ
- 5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

5.1 สรุปผลการศึกษา

ผลการศึกษาสามารถตอบคำถามในการวิจัยและสรุปผลตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

5.1.1 ตอบคำถามในการวิจัย

1) ปัจจัยทางด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ ด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค ด้านดัชนีดาวโจนส์ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ด้านปริมาณเงิน M1 ด้านปริมาณเงิน M2 และด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการศึกษา สามารถตอบคำถามของงานวิจัยได้ว่า ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 และปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PETRO)

2) ปัจจัยใดที่มีอิทธิพลมากที่สุดต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการศึกษา สามารถตอบคำถามของงานวิจัยได้ว่า ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมด 4 ปัจจัยโดยสามารถเรียงลำดับปัจจัยที่ส่งผลกระทบจากมากไปหาน้อย คือ ปัจจัยที่มีส่งผลกระทบมากที่สุด คือ ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) รองลงมาคือ ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) อันดับที่ 3 คือ ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และ อันดับที่ 4 คือ ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2

5.1.2 สรุปผลตามวัตถุประสงค์

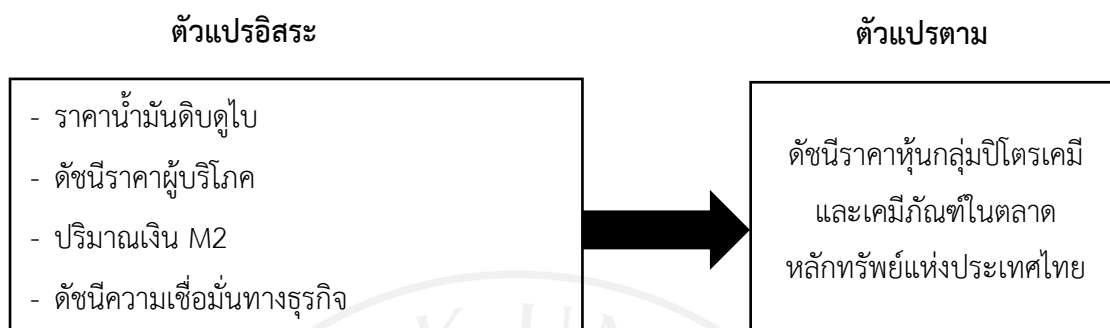
ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ ราคา น้ำมันดิบดูไบ (DB) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ปริมาณเงิน M1 ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 ถึงเดือนธันวาคม 2563 ซึ่งใช้การวิเคราะห์ข้อมูลแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยสุด (Ordinary Least Squares) คำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระสามารถสรุปตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

1) จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่ามีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้ร้อยละ 83.43 ทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity) พบว่า Prob. F (19,40) มีค่าเท่ากับ 0.6387 ซึ่งจะไม่มีปัญหาเรื่องค่าความแปรปรวนคงที่ และ Durbin-Watson ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 1.145929 ซึ่งมีความมากกว่า 1 และน้อยกว่า 3 แสดงว่ามีค่าคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน (Field, 2009)

2) จากการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีปัจจัยที่ส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกัน (+) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ส่วนปัจจัยที่ส่งผลกระทบในทิศทางตรงข้าม (-) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

ดังนั้นจากการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสร้างกรอบแนวคิดใหม่ได้ดังนี้

ภาพที่ 5.1: สรุปความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระทั้งหมด 8 ปัจจัย ซึ่งจะสามารถนำผลของการศึกษาวิจัยมาอภิปรายผล โดยมีการเปรียบเทียบกับสมมติฐานที่กำหนดไว้ในบทที่ 2 ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1: ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB)

H_0 : ราคาน้ำมันดิบดูไบไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ราคาน้ำมันดิบดูไบส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาสรุปว่ายอมรับ H_1 คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งส่งผลในทิศทางเดียวกัน (Positive) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และมีความสอดคล้องกับแนวคิดเรื่องราคาน้ำมันดิบดูไบของกระทรวงพลังงาน (2562) กล่าวคือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ทั้งนี้เพราะ ผลกระทบปิโตรเคมีมีความผันแปรตามกันกับราคาน้ำมันดิบดูไบ เมื่อราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นก็ส่งผลให้ราคาต้นทุนน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น ผู้ประกอบธุรกิจจะมีกำหนดราคาสินค้าให้สูงขึ้นตามราคาของต้นทุน ผลที่ตามมาคือ ผลกระทบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีก็ปรับตัวสูงขึ้นตาม บริษัทมีรายรับเพิ่มขึ้นจากการขายสินค้าในระดับราคาที่สามารถบวกกำไรเพิ่มได้สูงกว่าราคาเดิมได้ ส่งผลให้ประกอบการของบริษัทดีขึ้น นักลงทุนมีความต้องการที่จะลงทุนในธุรกิจที่มีผลกำไรเติบโตขึ้น ทั้งนี้กลไกราคาจะเปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์และอุปทานต่อสินค้าปิโตรเคมีนั่นเอง ในทางกลับกันเมื่อราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวลดลงก็ส่งผลให้ราคาต้นทุนน้ำมันดิบปรับตัวลดลงด้วย

โดยผู้ประกอบการก็จะมีแนวโน้มกำหนดราคาสินค้าให้ลดต่ำลงตามราคาของน้ำมันดิบ ทำให้บริษัทขายสินค้าได้ในระดับราคามีกำไรไม่สูงมากนัก ดังนั้นเมื่อราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผันแปรตามกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของมนสิชา กลิ่นพยอม (2559) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงาน กรณีศึกษา: บมจ. บางจากปิโตรเลียม บมจ. เอสโซ่ (ประเทศไทย) บมจ. ปตท. และ บมจ. ไทยออยล์ และสอดคล้องคล้อยกับงานวิจัยของพิมพ์วิภา ศุภชัยบัวทอง (2561) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50

สมมติฐานที่ 2: ปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT)

H_0 : มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาสรุปว่ายอมรับ H_0 คือ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และไม่สอดคล้องกับแนวคิดเรื่องมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564) กล่าวคือ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาตินั้นไม่สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ อาจเป็นเพราะสถานการณ์ของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในปี พ.ศ. 2559 ที่ราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ผลิตจากปิโตรเคมีและส่วนต่างราคา (Spread) ลดลงต่ำตามไปด้วย ส่งผลไปยังผลประกอบการของบริษัทที่ออกมาจะอยู่ในระดับต่ำ ส่วน พ.ศ. 2562 อุตสาหกรรมปิโตรเคมีมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง โดยได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจไทย เศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจประเทศ ทั้งในเรื่องของคู่ค้าหลักของไทย คือ จีน และเวียดนาม และส่วนในปี พ.ศ. 2563 ยังมีสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 (Covid-19) เกิดขึ้นซึ่งสร้างความเสียหายต่อภาพรวมของเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ผลกระทบที่ตามมาคือผลประกอบการที่ออกมาแย่งกว่าที่คาดไว้ ดังนั้นนักลงทุนต่างชาติจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight) ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ได้รับอานิสงส์จากสถานการณ์ต่าง ๆ ทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น มากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ถึงแม้ว่าในแต่ละวันยอดซื้อขายสุทธิ (Net Buy/Sell) ของนักลงทุนต่างชาติจะมีปริมาณซื้อขายที่สูงซึ่งจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (Set Index) เปลี่ยนแปลงไปตาม แต่ก็ไม่ได้ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มขึ้นลงตามปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ จากที่กล่าวมาข้างต้นแสดงให้เห็น

ว่าปริมาณการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติที่ศึกษาในครั้งนี้ ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของมารินี่ สังข์แก้ว (2559) ศึกษาผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ SET50 และงานวิจัยของ อีสริย์ เหมยะมัต (2561) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3: ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)

H_0 : ดัชนีราคาผู้บริโภคไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาสรุปว่ายอมรับ H_1 คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งส่งผลในทิศทางตรงกันข้าม (Negative) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และมีความสอดคล้องกับแนวคิดเรื่องดัชนีราคาผู้บริโภคของกระทรวงพาณิชย์ (2564) กล่าวคือ ดัชนีราคาผู้บริโภคสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ทั้งนี้ เพราะดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เป็นดัชนีที่สะท้อนให้เห็นภาพรวมของภาวะเศรษฐกิจของประเทศในช่วงเวลานั้น ๆ โดยที่สามารถคำนวณหาค่าเงินเฟ้อ (Inflation) ของประเทศได้จากดัชนีราคาผู้บริโภคได้ และเงินเฟ้อนี้มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก ยกตัวอย่างเช่น ในปี พ.ศ. 2561 พบว่าเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นสูงซึ่งหมายความว่าเมื่อเงินเฟ้อ (Inflation) สูงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนของผู้ประกอบกิจการอุตสาหกรรมปิโตรเคมีสูงขึ้นตาม กล่าวคือ เมื่อต้นทุนสูงขึ้นราคาสินค้าผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีก็สูงขึ้นตามด้วย ผลที่ตามมาคือ ค่าครองชีพสูงขึ้นทำให้นักลงทุนมีความต้องการลงทุนลดลง ดังนั้นการปรับตัวขึ้นลงของดัชนีราคาผู้บริโภคมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีราคาผู้บริโภค นั่นคือส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนันทกา แซ่เอง (2559) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และสอดคล้องกับงานวิจัยของรัตนารณ แซ่หลี่ และสุมาลย์ ปานคำ (2564) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์

สมมติฐานที่ 4: ปัจจัยด้านดัชนีดาวโจนส์ (Dow Jones Index)

H_0 : ดัชนีดาวโจนส์ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีดาวโจนส์ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษารูปว่ายอมรับ H_0 คือ ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และไม่สอดคล้องกับแนวคิดเรื่องดัชนีดาวโจนส์ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (2564) กล่าวคือ ดัชนีดาวโจนส์นั้นไม่สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ อาจเป็นเพราะในช่วงที่ศึกษาพบว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยมีอัตราการขยายตัวที่ชะลอตัวซึ่งเกิดจากหลายสาเหตุ ตัวอย่างเช่น ในปี พ.ศ. 2559 พบว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าของประเทศหดตัวลง รวมทั้งนักลงทุนมีความต้องการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven Asset) เช่น ทองคำ และพันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น เพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ส่งผลให้การส่งออกสินค้ากลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีมีราคาเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบโลก ทั้งยังมีเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองทำให้นักลงทุนกังวลต่อภาวะของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ นอกจากนี้ปีที่มีสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 (Covid-19) เกิดขึ้นนั้นดัชนีดาวโจนส์ซึ่งเป็นตลาดที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เรียกตลาด Nasdaq จะมีหุ้นที่เป็นที่รู้จักกันดี เช่น หุ้น Amazon.com หุ้น Apple หุ้น Google และหุ้น Facebook เป็นต้น ซึ่งในตลาด Nasdaq นี้จะมีนักลงทุนเข้ามาเก็งกำไรในหุ้นดังกล่าวทำให้ดัชนีดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงแกว่งตัวขึ้นลงตามภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้น ๆ แต่สำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นตลาด Emerging markets ซึ่งมีความสนใจน้อยในการเข้าซื้อขาย ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงของดัชนีดาวโจนส์จึงไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ฌันทนิก แซ่เบ๊ (2561) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของวันเฉลิม สงวนสิน และบุญภา ปันทุรอำพร (2564) ศึกษาดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด

สมมติฐานที่ 5: ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate)

H_0 : อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษารูปว่ายอมรับ H_0 คือ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และไม่สอดคล้องกับแนวคิดเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ของนิภาพร โชติพิทักษ์วัน (2554) กล่าวคือ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ไม่สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ อาจเป็นเพราะในช่วงที่ศึกษาพบว่ามีการแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 (Covid-19) ขึ้น ทั้งยังมีความไม่มั่นคงทางด้านการเมือง ส่งผลให้เกิดปัญหาด้านอุปสงค์ต่อสินค้ากลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ฯ ลดลงและเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ทั่วโลก ซึ่งส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทที่ผลิตปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ฯ ผลที่ตามมาคือ นักลงทุนให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นี้ลดลง กล่าวคือ ถึงแม้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB: USD) จะมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของธิดารารุจิพลพัฒน์ และวรรณพี บานชื่นวิจิตร (2561) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา SET50 Index และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของอภิโชติ เ็นธนากุล (2563) ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6: ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M1 (Narrow Money)

H_0 : ปริมาณเงิน M1 ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ปริมาณเงิน M1 ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาสรุปว่ายอมรับ H_0 คือ ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และไม่สอดคล้องกับแนวคิดเรื่องปริมาณเงิน M1 ของธนาคารแห่งประเทศไทย (2549) กล่าวคือ ปริมาณเงิน M1 (Narrow Money) ไม่สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ อาจเป็นเพราะปริมาณเงิน M1 หรือปริมาณเงินตามความหมายแคบ เป็นปริมาณเงินที่เกิดจากการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชนที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจ ที่ใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนสินค้า ประกอบด้วยธนบัตร เหรียญกษาปณ์ เงินฝากกระแสรายวัน และเงินฝากเผื่อเรียก ซึ่งในช่วงที่ทำการศึกษาดังกล่าวเช่น พ.ศ. 2560-2563 มีเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมือง และ พ.ศ. 2563 มีเหตุการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 (Covid-19) ที่สร้างมูลค่าความเสียหายทางเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก ผลที่ตามมาคือถึงแม้ว่าประชาชนมีเงินหมุนเวียนในมือเพิ่มขึ้น จะไม่ส่งผลให้ประชาชนนำเงินออกมาลงทุนเพิ่มขึ้น โดยจะเลือกที่เก็บสำรองเงินไว้เพื่อการใช้จ่ายในชีวิตประจำวันมากกว่าการนำเงินไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากมีความวิตกกังวลกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ และถ้าประชาชนมีจำนวนเงินหมุนเวียนในมือลดลงทำให้ประชาชนซื้อสินค้าและบริการลดลง ส่งผลให้มีปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจลดลงและประชาชนก็ไม่นำเงินไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยเช่นกัน กล่าวคือถึงแม้ว่าปริมาณเงิน M1 (Narrow

Money) จะมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของบัญชา สีหะวงษ์ และปริยดา สุขเจริญสิน (2561) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมกองทุนรวมของประเทศในโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศในกลุ่มอาเซียน และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของสายสมร วงศ์สวัสดิ์ (2561) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

สมมติฐานที่ 7: ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 (Broad Money)

H_0 : ปริมาณเงิน M2 ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ปริมาณเงิน M2 ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษารูปร่างยอมรับ H_1 คือ ปริมาณเงิน M2 (Broad Money) ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งส่งผลในทิศทางเดียวกัน (Positive) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และมีความสอดคล้องกับแนวคิดเรื่องปริมาณเงิน M2 ของธนาคารแห่งประเทศไทย (2549) กล่าวคือ ปริมาณเงิน M2 สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ทั้งนี้เพราะปริมาณเงิน M2 หรือปริมาณเงินหมุนเวียนทั้งหมดอยู่ในระบบเศรษฐกิจในช่วงเวลาหนึ่ง ๆ ถ้าปริมาณเงินที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจมีปริมาณน้อยลงส่งผลให้เกิดภาวะเงินฝืด (Deflation) ผลที่ตามมาคือ นักลงทุนเก็บเงินไว้กับระบบเงินฝากมากขึ้น ดังนั้นทางธนาคารกลาง หรือ แบงก์ชาติ จึงมีการประกาศใช้มาตรการทางการเงิน เช่น มาตรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อให้มีปริมาณเงินในระบบเพิ่มขึ้น นั่นคือ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลดลง ภาคธุรกิจมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ธุรกิจขยายตัวและเติบโตมากขึ้น ด้านนักลงทุนมีการถอนเงินฝากออกจากระบบธนาคาร เพื่อแสวงหาการลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่คาดหวังว่าจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาด ดังนั้นการนำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการลงทุน แต่ในทางกลับกัน ถ้าปริมาณเงินที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจเพิ่มสูงมากเกินไปจะทำให้ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation) ซึ่งส่งผลให้ภาคการลงทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมากขึ้นเศรษฐกิจเติบโตแบบร้อนแรงมากขึ้น นักลงทุนจึงหันมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนโดยเข้ามาเก็งกำไรในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้แบงก์ชาติมีการประกาศใช้มาตรการทางการเงิน เช่น มาตรการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้น ซึ่งเป็นนโยบายทางการเงินที่ออกมาเพื่อควบคุมภาวะเงินเฟ้อ เพื่อให้เกิดความเสถียรภาพทางเงิน คาดการณ์ว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ประชาชนก็จะหันมาฝากเงินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลับสู่กลับมาเข้าสู่ภาวะปกติ และในช่วงที่ทำการศึกษาคือในช่วงที่มีวิกฤตเศรษฐกิจจากสงครามการค้าของสองประเทศมหาอำนาจของจีนและอเมริกา โดย

ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของทั่วโลกและยังมีสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 (Covid-19) ที่เกิดผลกระทบเชิงลบกับเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก ทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลต่อภาวะของเศรษฐกิจโดยรวม และมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้นทั้งยังมีความต้องการออมเงินไว้ใช้ยามฉุกเฉิน ดังนั้นเมื่อปริมาณเงิน M2 (Broad Money) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผันแปรตามกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนิรุชนันต์ ฐิติภัทร์เลิศเดช (2559) ศึกษาผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่ออัตราผลตอบแทนของการจัดพอร์ตการลงทุน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนาภิญญ์ อุตตฤทธิ (2563) ศึกษาผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานที่มีต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 8: ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI)

H_0 : ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาสรุปว่ายอมรับ H_1 คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งส่งผลในทิศทางเดียวกัน (Positive) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และมีความสอดคล้องกับแนวคิดเรื่องดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย (2564) กล่าวคือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) สามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ทั้งนี้เพราะดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) จะมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะของเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ โดยค่าดัชนีนี้จะแสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นในการดำเนินการทางธุรกิจต่าง ๆ ซึ่งในช่วงที่ทำการศึกษานั้นดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเรื่อย ๆ สะท้อนให้เห็นถึงภาคกิจการมีความกังวลต่อสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ส่งผลในเชิงลบต่อเศรษฐกิจ ทำให้การลงทุนด้านธุรกิจและการจ้างงานมีแนวโน้มลดลง และในช่วงปี พ.ศ. 2559 สถานการณ์ทางธุรกิจของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ที่ราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ผลิตจากปิโตรเคมีและส่วนต่างราคา (Spread) ลดลงต่ำตามไปด้วย โดยราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก กล่าวคือหากเศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้น ผลที่ตามมาคือดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะภาคธุรกิจมีความเชื่อมั่นต่อภาวะโดยรวมของเศรษฐกิจนั่นเอง ก็จะทำให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวขึ้นตาม ตัวอย่างเช่น ภาวะเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2563 ที่มีสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 (Covid-19) ที่ส่งผลกระทบ

ต่อกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีในเชิงลบเป็นอย่างมาก รวมไปถึงดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจและดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ฯ ปรับตัวลดลงตาม ดังนั้น เมื่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผันแปรตามกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของเตือนใจ ลงลายชาติ และรวิดา วิริยกิจจา (2559) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) และสอดคล้องกับงานวิจัยของหทัยรัตน์ เจียมเรืองจรัส (2561) ศึกษาผลกระทบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจต่อผลตอบแทนที่ผิดปกติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลไปใช้ทางธุรกิจ

จากผลการศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าปัจจัยที่มีผลกระทบมากที่สุด คือ ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) รองลงมาคือ ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) อันดับที่ 3 คือ ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และ อันดับที่ 4 คือ ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 โดยธุรกิจ หน่วยงาน องค์กรที่ดำเนินการเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสามารถนำผลของการศึกษาไปประยุกต์ใช้ได้ดังนี้

5.3.1 ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จากการวิจัยพบว่าส่งผลในทิศทางตรงกันข้าม (Negative) ต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ธุรกิจ หน่วยงานและองค์กรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องนี้ ควรพิจารณาถึงดัชนีราคาผู้บริโภคในปัจจุบันและวิเคราะห์ถึงแนวโน้มของดัชนีราคาผู้บริโภคในอนาคตว่าจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด เพื่อนำมาใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์ทิศทางของเศรษฐกิจได้ ซึ่งจะสามารถทำให้คาดการณ์แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลที่ได้มาการวางแผนกลยุทธ์ในการทำธุรกิจปิโตรเคมีให้มีความสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้น ๆ ต่อไปได้ และดัชนีราคาผู้บริโภคนี้สามารถนำมาคำนวณหาอัตราเงินเฟ้อของประเทศได้ ดังนั้นปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จึงเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อภาคการลงทุนเป็นอย่างมาก จึงต้องมีการติดตามการรายงานตัวเลขของ CPI อย่างใกล้ชิดอยู่เสมอ

5.3.2 ปัจจัยด้านราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) จากการวิจัยพบว่าส่งผลในทิศทางเดียวกัน (Positive) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นคือธุรกิจหน่วยงานและองค์กรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องนี้ ควรให้ติดตามการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) และแนวโน้มในอนาคต เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบเป็นต้นทุนของน้ำมันสำเร็จรูปและผลิตภัณฑ์อื่นที่ผลิตจากปิโตรเคมี ซึ่งหากราคาในการนำเข้าของน้ำมันดิบดูไบสูงขึ้นก็ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าของปิโตรเคมี กล่าวคือหากมีการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันในตลาดโลกก็จะส่งผลต่อต้นทุน

การนำเข้าของน้ำมันดิบที่ภาคธุรกิจต้องเผชิญ ดังนั้นจึงต้องมีการติดตามราคาน้ำมันดิบดูไบ และยังต้องติดตามสถานการณ์ต่าง ๆ ของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) และชาติพันธมิตร (OPEC+) อย่างใกล้ชิด

5.3.3 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) จากการวิจัยพบว่าส่งผลในทิศทางเดียวกัน (Positive) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นคือธุรกิจ หน่วยงานและองค์กรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องนี้ ควรพิจารณาถึงแนวโน้มของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในอนาคตว่าจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด ตัวอย่างเช่น หากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมากกว่า 50 หมายความว่าผู้ประกอบการธุรกิจมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจสูงขึ้นกว่าเดือนก่อน และนั่นถือเป็นสัญญาณที่ดีของภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ

5.3.4 ปัจจัยด้านปริมาณเงิน M2 จากการวิจัยพบว่าส่งผลในทิศทางเดียวกัน (+) กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นคือธุรกิจ หน่วยงานและองค์กรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องนี้ ควรพิจารณาถึงปริมาณเงินทั้งหมดที่หมุนเวียนที่อยู่ในระบบเศรษฐกิจ และควรพิจารณาร่วมกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดควบคู่ไปด้วย เพราะจะสามารถคาดการณ์แนวโน้มต่อไปในอนาคตได้ว่าจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด จะได้วางแผนกลยุทธ์ต่าง ๆ ในบริหารจัดการธุรกิจได้

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

ผลที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยสามารถข้อเสนอแนะอันจะเป็นประโยชน์ด้านการนำตัวแปรอิสระ (Independent) มาใช้หรือปัญหาอื่นที่มีความเกี่ยวข้องในการศึกษา โดยมีข้อเสนอแนะสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไป คือ

5.4.1 จากผลการศึกษาวิจัย พบว่า มีปัจจัยอิสระที่ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (FT) ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) และปริมาณเงิน M1 ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะช่วงที่ใช้เวลาที่ใช้เป็นข้อมูลในการศึกษาในครั้งนี้มีเหตุการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 (Covid-19) และความไม่มั่นคงทางการเมืองเกิดขึ้น ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่ส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก ดังนั้นในการศึกษาวิจัยในครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาถึงปัจจัยด้านอื่น ๆ เพิ่มเติม เช่น อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ราคาถ่านหิน (Coal) และราคาทองคำ (Gold) ซึ่งอาจจะได้เห็นถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวเทียบกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีวิกฤต (Crisis) เกิดขึ้น

5.4.2 จากการศึกษาวิจัย พบว่า ข้อมูลที่ได้นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลารายเดือนโดยเก็บข้อมูล 60 ชุด หรือเก็บจากช่วงเวลาใน 5 ปีเท่านั้น อาจจะทำให้ผลการวิจัยไม่เห็นถึงผล

ของตัวแปรอิสระที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามได้ ดังนั้นจากเดิมที่มีการเก็บข้อมูลจาก 5 ปี ควรเพิ่มเป็น 10 ปี

5.4.3 ในการเลือกใช้เทคนิคที่นำมาวิเคราะห์ข้อมูล อาจจะใช้เทคนิคอื่นมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเอง เช่น การทดสอบปัญหา Multicollinearity อาจจะได้จากค่าสถิติจาก Tolerance หรือค่า Variance Inflation Factor (VIF) เพราะค่าสถิติที่ได้จากการวิเคราะห์ Tolerance และ VIF นี้สามารถทำให้ผู้วิจัยทราบถึงว่าตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษามีปัญหา Multicollinearity หรือไม่



บรรณานุกรม

- กระทรวงพลังงาน. (2562). โครงสร้างราคาน้ำมันและก๊าซปิโตรเลียมเหลวของประเทศไทยกับ
มาเลเซีย. สืบค้นจาก <https://energy.go.th/2015/โครงสร้างราคาน้ำมันและ/>.
- กระทรวงพาณิชย์. (2564). ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเดือนมกราคม 2564. สืบค้นจาก
http://www.price.moc.go.th/price/fileuploader/file_cpi/Cpig012564_tg.pdf.
- กระทรวงพาณิชย์. (2561). ดัชนีราคาผู้บริโภค. สืบค้นจาก
http://www.price.moc.go.th/price/cpi/handbook/book_cpi_base_45.html.
- กัลยา วาณิชขันธ์. (2551). การวิเคราะห์สถิติ: สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย (พิมพ์ครั้งที่ 11).
กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กรกฤตยา อัดตพงษ์ และสโรชา แดงโสภณ. (2561). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการส่งออกรวม
สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไทย-ต่างประเทศ. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- จักรพิสิฐ หนูสุวรรณ. (2562). ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SETHD ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ฐกฤต กาญจนสำราญวงศ์. (2557). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ. 2557. การค้นคว้าอิสระ
ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณัทชนก แซ่เบ้. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัย
รามคำแหง.
- ณัฐขมนต์ จิตติภัทร์เลิศเดช. (2559). ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่ออัตราผลตอบแทนของ
การจัดพอร์ตการลงทุน. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก [https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/](https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/ReportPage.aspx?reportID=405&language=th)
[statistics/ReportPage.aspx?reportID=405&language=th](https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/ReportPage.aspx?reportID=405&language=th).
- ดัชนีดาวโจนส์. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก <https://th.investing.com/indices/us-30-historical-data>.
- ดัชนีราคาผู้บริโภค. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก [http://www.price.moc.go.th/-](http://www.price.moc.go.th/-price/cpi/index_new.asp)
[price/cpi/index_new.asp](http://www.price.moc.go.th/-price/cpi/index_new.asp).
- ดัชนีราคาหุ้นในหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก
https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html#monthly.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564 ก). ประวัติและบทบาท. สืบค้นจาก
https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html.

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564 ข). ราคาหลักทรัพย์ – ตามหมวดธุรกิจ. สืบค้นจาก <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?sector=PETRO>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564 ค). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564 ง). ส่องนักลงทุนในตลาดหุ้นไทยในรอบ 10 ปี. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1616677366525.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). สัญญาณทางเศรษฐกิจสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=7517&type=article>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). ดัชนีราคาหุ้น. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content07.pdf.
- เตือนใจ ลงลายชาติ และรวิดา วิริยกิจจา. (2559). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทที่พยประกันภัย จำกัด (มหาชน). สืบค้นจาก [http://utccmbaonline.com/ijbr/doc/\(Edit\)Id437-11-05-2016_13:14:48.pdf](http://utccmbaonline.com/ijbr/doc/(Edit)Id437-11-05-2016_13:14:48.pdf).
- ทิพสุคนธ วาริณี. (2558). อิทธิพลของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบันที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50. การค้นคว้าอิสระปริญญา มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน). (2564). ทำไมนักลงทุนไทยต้องรู้จักดัชนีหุ้นต่างประเทศ. สืบค้นจาก <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/foreign-stock-index.html>.
- ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน). (2555). ราคาน้ำมันดิบตลาดดูไบ. สืบค้นจาก <https://www.scbeic.com/th/detail/product/891>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2564). ดัชนีความเชื่อมั่น (Sentiment Indices) ของ ธปท. สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/ArticleAndResearch/Pages/FAQ189.aspx>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2562). ระบุถึงปัจจัยหลักที่กำหนดราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก. สืบค้นจาก https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/articles/Pages/Article_01Jul2019.asp.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2549). หลักการ นิยาม และการจัดกลุ่ม. สืบค้นจาก https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/DownloadFile.aspx?file=EC_MB_004_TH.PDF.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). ตลาดเงินตราต่างประเทศ. สืบค้นจาก

<https://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/ForeignExchangeMarket/Pages/default.aspx>.

ธนาภิญญ์ อัดตฤทธิ. (2563). ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานที่มีต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

ธิดารุญ รุจิพัฒน์ และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2561). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา SET50 Index. ใน การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา ครั้งที่ 13 (หน้า 1687). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

นันทกา แซ่เอง. (2559). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นิภาพร โชติพิทักษ์วัน. (2554). การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าเงินบาทต่อยุโรและค่าเงินบาทต่อหยวน. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

นพเก้า เรืองสมบัติ. (2552). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

บัญชา สีหะวงษ์ และปริยดา สุขเจริญสิน. (2561). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมกองทุนรวมของประเทศในโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศในกลุ่มอาเซียน. วารสารการจัดการมหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์, 8(3), 12-21.

บุญเรียง ขจรศิลป์. (2549). สถิติวิจัย 1 (ครั้งที่พิมพ์ 9). นนทบุรี: พีเอส พรินต์.

บริษัท ฐานเศรษฐกิจ มัลติมีเดีย จำกัด. (2564). อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเปิดตลาด. สืบค้นจาก https://www.thansettakij.com/money_market/489511.

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน). (2560). ราคาน้ำมันดิบที่ผันผวนมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างไร. สืบค้นจาก <https://investor-th.pptcggroup.com/faq.html>.

บริษัทรอยัลดัทช์เชลล์. (ม.ป.ป.). ปัจจัยขับเคลื่อนราคาน้ำมัน. สืบค้นจาก https://www.shell.co.th/th_th/motorists/shell-fuels/fuel-price/what-drives-prices.html.

บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุนฟินโนมินา. (2553). Dow Jones นั้นสำคัญไฉน ทำไมต้องดู. สืบค้นจาก <https://www.finnomena.com/mr-messenger/investment-talk-why-is-dow-jones-important/>.

- ปริมาณเงิน. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics-/ReportPage.aspx?reportID=7&language=th.
- พิมพ์วิภา ศุภชัยบัวทอง. (2561). *การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- มหาวิทยาลัยราชภัฏนครศรีธรรมราช. (ม.ป.ป.). *บทที่ 6 การเงินและนโยบายการเงิน*. สืบค้นจาก http://regis.nstru.ac.th/oasis/learning/FilesAttach/S3183_11511_6_706_Chapter_6okMoney.pdf.
- มารินี สังข์แก้ว. (2559). *ผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติที่มีผลต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์หลักทรัพย์ SET50*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html#monthly.
- มนตรี พิริยะกุล. (2544). *เทคนิคการวิเคราะห์สมการถดถอย*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- มนสิชา กลิ่นพยอม. (2559). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงาน กรณีศึกษา: บมจ. บางจากปิโตรเลียม บมจ. เอลซี (ประเทศไทย) บมจ. ปตท. และ บมจ. ไทยออยล์*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- รวีพรรณ สาสีผล. (2549). *เอกสารประกอบการสอน การเงิน การธนาคาร 2 มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ*. สืบค้นจาก <http://thesis.swu.ac.th/swuebook/h335985.pdf>.
- รัตนภรณ์ แซ่หลี่ และสุมาลย์ ปานคำ. (2564). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. *วารสารศิลปการจัดการ*, 5(1), 247-258.
- ราคาน้ำมันดูไบ. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก <https://th.investing.com/commodities/brent-oil-historical-data?fbclid=IwAR1OGtQjYJsO0MtjgjQuqkzShvFpJ8NfUq7q-M4CaLCdZrqphXkBbxQyUSG0>.
- วันเฉลิม สงวนสิน และบุญกา ปันทุรอมพร. (2564). *ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด*. สืบค้นจาก <https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/-sun18/6214070022.pdf>.
- ศรัณย์รัชต์ ธีรโชติธนกุล. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

- ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ทีเอ็มบี. (2561). ประเมินผลประกอบการปิโตรเคมีไทยผ่านทิศทางราคาน้ำมันโลก. สืบค้นจาก <https://www.ttbbank.com/archive/en/analytics/commentaries/view/Petrochemical-Thai-Trend-OilPr.html>.
- สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน. (2556). ความน่าสนใจของบริษัทจดทะเบียนไทยในสายตานักลงทุนต่างประเทศ. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/setresearch/files/cmresearch-2013.02_CMRI_Research_Paper.pdf.
- สถาบันปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย. (2564). ปิโตรเคมี “เคมีภัณฑ์ทั่วโลก หลังสถานการณ์โควิด-19”. สืบค้นจาก <https://www.ptit.org/insight/detail?id=116>.
- สายสมร วงศ์สวัสดิ์. (2561). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยธนบุรี, 12(27), 122-133.
- สุภาวดี บุศย์เพชร. (2553). การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สมยศ กิตติสุขเจริญ. (2558). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- หทัยรัตน์ เจริญเรืองจักร. (2561). ผลกระทบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจต่อผลตอบแทนที่ผิดปกติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อภิโชติ เ็นธนากุล. (2563). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรโดยแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก <https://th.investing.com/currencies/usd-thb-historical-data>.
- อิสริย์ เหมยะมัต. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อริธา วัฒนชนโนบล. (2562). การศึกษาความสัมพันธ์ของราคาน้ำมันกับผลตอบแทนบริษัท. สารนิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยมหิดล.
- Devore, J. L., & Nicholas, F. (2005). *Applied statistics for engineers and scientists* (2nd ed.). California: Thomson Brooks/Cole.
- Field, A. (2009). *Discovering statistics using SPSS*. London: Sage.

- Pindyck, R. S., & Rubinfeld, D. L. (1998). *Econometric models and economic forecasts* (4th ed.). Singapore: McGraw-Hill.
- White, H. (1980). A heteroskedasticity-consistent covariance matrix estimator and a direct test for heteroskedasticity. *Econometrica*, 48(4), 817–838.





ตารางที่ 1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

เดือน	DB	FT	CPI	DJ	Ex	M1	M2	BSI	Set Petro
ม.ค.-59	26.81	-7965.93	96.65	17405.48	36.01	1748935.00	17628999.00	48.50	770.06
ก.พ.-59	29.30	491.17	96.79	16453.63	35.70	1750060.00	17748543.00	48.20	775.98
มี.ค.-59	35.14	26453.02	97.00	16545.67	35.64	1748597.00	17821574.00	51.50	844.72
เม.ย.-59	39.03	-5598.01	97.53	17661.74	35.14	1764102.00	17902958.00	49.80	911.48
พ.ค.-59	44.27	4734.57	98.08	17783.78	34.92	1772890.00	17825307.00	49.70	928.81
มิ.ย.-59	46.26	18396.20	98.11	17754.55	35.78	1742318.00	17838170.00	50.40	887.89
ก.ค.-59	42.51	44369.11	97.77	17924.24	35.13	1728094.00	17800827.00	49.40	944.18
ส.ค.-59	43.70	34373.25	97.73	18434.50	34.78	1710885.00	17772742.00	47.80	951.79
ก.ย.-59	43.40	17226.88	97.77	18396.57	34.63	1721651.00	17765549.00	50.30	898.99
ต.ค.-59	44.92	-18071.19	97.92	18279.60	34.61	1760911.00	17986304.00	49.20	918.35
พ.ย.-59	43.87	-36934.45	97.87	18158.24	35.03	1781371.00	18114619.00	49.50	989.03
ธ.ค.-59	52.10	452.53	97.99	19149.20	35.71	1864192.00	18295749.00	50.30	1004.18
ม.ค.-60	53.72	6432.23	98.15	19872.86	35.81	1859332.00	18345560.00	50.10	1066.68
ก.พ.-60	54.44	-3749.47	98.19	19923.81	35.10	1884900.00	18436681.00	49.80	1115.72
มี.ค.-60	51.20	3604.32	97.74	20957.29	34.93	1870408.00	18414542.00	52.60	1136.92
เม.ย.-60	52.29	1806.36	97.90	20665.17	34.35	1901903.00	18553810.00	49.60	1169.75
พ.ค.-60	50.54	5522.39	98.04	20962.73	34.60	1865486.00	18574127.00	52.30	1154.84
มิ.ย.-60	46.47	-162.77	98.06	21030.55	34.05	1870876.00	18617776.00	50.70	1152.63
ก.ค.-60	47.57	-6586.68	97.93	21392.30	33.93	1839466.00	18590428.00	50.30	1180.68
ส.ค.-60	50.22	-4171.41	98.04	21961.42	33.30	1854226.00	18609457.00	50.70	1220.14
ก.ย.-60	53.67	6966.37	98.61	21981.77	33.18	1889674.00	18622205.00	52.20	1261.86
ต.ค.-60	55.55	-7296.99	98.76	22423.47	33.31	1889773.00	18749249.00	50.60	1328.90
พ.ย.-60	60.82	-19162.80	98.83	23442.90	33.24	1943813.00	18942857.00	51.30	1343.76
ธ.ค.-60	61.60	-8956.97	98.75	24305.40	32.65	2038861.00	19212873.00	50.20	1432.70

เดือน	DB	FT	CPI	DJ	Ex	M1	M2	BSI	Set Petro
ม.ค.-61	66.19	-5699.29	98.82	24809.35	32.55	1972209.00	19277817.00	52.50	1581.58
ก.พ.-61	62.72	-41381.97	98.60	26083.04	31.34	1990861.00	19354026.00	51.40	1592.97
มี.ค.-61	62.73	-11035.62	98.51	25024.04	31.50	2012796.00	19549464.00	53.30	1574.68
เม.ย.-61	68.27	-21449.86	98.95	24076.60	31.19	2003080.00	19569290.00	49.50	1616.39
พ.ค.-61	74.41	-51859.22	99.50	24117.29	31.57	2009641.00	19563179.00	51.50	1520.12
มิ.ย.-61	73.59	-48650.60	99.42	24542.09	32.05	1970444.00	19571115.00	52.80	1329.29
ก.ค.-61	73.12	-10622.41	99.37	24161.53	32.98	1986904.00	19515727.00	52.00	1459.92
ส.ค.-61	72.49	-10418.41	99.63	25461.63	33.20	1942583.00	19457487.00	51.40	1469.67
ก.ย.-61	77.25	-7756.45	99.92	25916.07	32.72	1960026.00	19518512.00	51.50	1453.69
ต.ค.-61	79.39	-64299.19	99.98	26598.36	32.31	1977411.00	19733639.00	49.60	1364.93
พ.ย.-61	65.56	-13992.97	99.76	25142.08	33.11	1995314.00	19840154.00	53.10	1356.55
ธ.ค.-61	57.32	-292.83	99.10	25779.57	32.97	2095155.00	20109643.00	49.50	1284.37
ม.ค.-62	59.08	6721.64	99.08	23058.61	32.33	2046126.00	20116050.00	50.00	1209.68
ก.พ.-62	64.58	-3410.16	99.32	25025.31	31.24	2072216.00	20275685.00	49.90	1278.24
มี.ค.-62	66.93	-16397.38	99.73	26019.67	31.58	2123228.00	20288970.00	51.40	1215.84
เม.ย.-62	70.95	3377.35	100.17	26075.10	31.68	2104941.00	20378259.00	49.20	1193.36
พ.ค.-62	69.38	3671.84	100.64	26639.06	31.91	2143728.00	20305324.00	50.10	1113.48
มิ.ย.-62	61.73	46685.90	100.28	24830.16	31.47	2103762.00	20218762.00	49.40	1156.95
ก.ค.-62	63.25	20053.60	100.34	26805.86	30.68	2061535.00	20240395.00	49.10	1068.80
ส.ค.-62	59.11	-54273.84	100.15	26879.86	30.91	2091813.00	20338459.00	48.60	940.91
ก.ย.-62	61.12	-11657.80	100.24	26198.26	30.63	2116823.00	20437342.00	47.90	919.46
ต.ค.-62	59.37	-7845.31	100.09	26962.54	30.60	2116108.00	20598791.00	48.10	840.94
พ.ย.-62	61.97	-7683.27	99.96	27142.95	30.18	2158347.00	20702025.00	47.40	929.24
ธ.ค.-62	64.89	-24487.43	99.97	28109.74	30.23	2214392.00	20841010.00	45.10	965.03
ม.ค.-63	64.29	-17302.45	100.13	28638.97	30.15	2184133.00	20875700.00	48.50	826.14

เดือน	DB	FT	CPI	DJ	Ex	M1	M2	BSI	Set Petro
ก.พ.-63	54.22	-19648.82	100.05	28319.65	31.21	2225133.00	20936712.00	44.10	732.52
มี.ค.-63	33.70	-78403.64	99.19	25590.51	31.53	2319021.00	21859688.00	42.60	574.81
เม.ย.-63	20.39	-46975.86	97.17	21227.38	32.75	2368692.00	22289133.00	32.60	726.43
พ.ค.-63	30.57	-31598.33	97.18	24120.78	32.46	2458425.00	22495100.00	34.40	764.01
มิ.ย.-63	38.32	-22716.73	98.70	25342.99	31.84	2406714.00	22429835.00	38.50	789.92
ก.ค.-63	42.26	-10177.71	99.36	25879.38	30.91	2420181.00	22545523.00	42.90	772.27
ส.ค.-63	43.39	-27661.15	99.65	26542.32	31.25	2416482.00	22485755.00	45.70	755.88
ก.ย.-63	44.85	-23189.30	99.54	28439.61	31.08	2421107.00	22427108.00	47.50	671.70
ต.ค.-63	40.30	-21876.22	99.59	27940.63	31.61	2446282.00	22516771.00	45.40	687.25
พ.ย.-63	38.36	32643.75	99.55	26691.28	31.16	2475008.00	22774949.00	47.70	942.34
ธ.ค.-63	46.96	2520.67	99.70	29797.50	30.28	2529200.00	22949666.00	46.80	1016.67



ตารางที่ 2 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlations Coefficient)

Covariance Analysis: Ordinary

Date: 11/24/21 Time: 12:59

Sample: 1 60

Included observations: 60

Correlation	DB	FT	CPI	DJ	FX	M1	M2	BSI	PETRO
DB	1								
FT	-0.118653	1							
CPI	0.682245	-0.177575	1						
DJ	0.487199	-0.348976	0.865214	1					
FX	-0.40552	0.344202	-0.811841	-0.929588	1				
M1	-0.063055	-0.327469	0.531114	0.789748	-0.775219	1			
M2	-0.044166	-0.340939	0.558761	0.799315	-0.79495	0.992431	1		
BSI	0.560579	0.301525	0.088192	-0.178521	0.260064	-0.63123	-0.632033	1	
PETRO	0.742988	-0.010479	0.170551	0.110637	-0.051803	-0.305248	-0.306636	0.634447	1

(I) Pearson Correlations

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าทางสถิติของสมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

Dependent Variable: PETRO

Method: Least Squares

Date: 11/24/21 Time: 11:59

Sample: 1 60

Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	24424.69	3047.275	8.015256	0.0000
DB	26.17895	2.350848	11.13596	0.0000
FT	0.000556	0.000709	0.784266	0.4363
CPI	-282.9896	35.35544	-8.004133	0.0000
M2	0.000104	2.20E-05	4.729424	0.0000
BSI	24.30269	7.167789	3.390541	0.0013
R-squared	0.834349	Mean dependent var	1084.768	
Adjusted R-squared	0.819011	S.D. dependent var	268.2329	
S.E. of regression	114.1137	Akaike info criterion	12.40691	
Sum squared resid	703185.0	Schwarz criterion	12.61634	
Log likelihood	-366.2072	Hannan-Quinn criter.	12.48883	
F-statistic	54.39738	Durbin-Watson stat	1.145929	
Prob(F-statistic)	0.000000			

ตารางที่ 4 ทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity)

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.850907	Prob. F(19,40)	0.6387
Obs*R-squared	17.27046	Prob. Chi-Square(19)	0.5716
Scaled explained SS	12.14010	Prob. Chi-Square(19)	0.8795

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 11/24/21 Time: 12:01

Sample: 1 60

Included observations: 60

Collinear test regressors dropped from specification

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	34637304	21305035	1.625780	0.1119
DB^2	-12.91797	66.86294	-0.193201	0.8478
DB*FT	-0.047932	0.025033	-1.914749	0.0627
DB*CPI	-529.2786	1242.702	-0.425909	0.6725
DB*M2	-0.000531	0.000629	-0.843891	0.4037
DB*BSI	-280.6382	341.1998	-0.822504	0.4157
DB	77980.84	123566.4	0.631085	0.5316
FT^2	-1.96E-06	3.56E-06	-0.551159	0.5846
FT*CPI	0.741558	0.316271	2.344692	0.0241
FT*M2	-3.14E-07	1.76E-07	-1.783359	0.0821
FT*BSI	0.117119	0.101751	1.151037	0.2566
FT	-70.56558	30.09098	-2.345075	0.0241
CPI^2	-4060.240	2577.463	-1.575285	0.1231

CPI*M2	0.027548	0.017106	1.610465	0.1152
CPI*BSI	5894.094	4787.209	1.231217	0.2254
M2^2	-7.71E-09	5.68E-09	-1.357076	0.1824
M2*BSI	-0.001140	0.002836	-0.402070	0.6898
M2	-2.331021	1.410752	-1.652326	0.1063
BSI^2	261.2125	710.5007	0.367646	0.7151
BSI	-567426.1	439696.3	-1.290496	0.2043
R-squared	0.287841	Mean dependent var	11719.75	
Adjusted R-squared	-0.050435	S.D. dependent var	15570.40	
S.E. of regression	15958.21	Akaike info criterion	22.45454	
Sum squared resid	1.02E+10	Schwarz criterion	23.15265	
Log likelihood	-653.6361	Hannan-Quinn criter.	22.72761	
F-statistic	0.850907	Durbin-Watson stat	2.513365	
Prob(F-statistic)	0.638724			

ตารางที่ 5 ตารางทดสอบค่าความคลาดเคลื่อน (Error)

Null Hypothesis: RESID01 has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.773689	0.0002
Test critical values: 1% level	-3.546099	
5% level	-2.911730	
10% level	-2.593551	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(RESID01)

Method: Least Squares

Date: 11/24/21 Time: 12:03

Sample (adjusted): 2 60

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RESID01(-1)	-0.573310	0.120098	-4.773689	0.0000
C	0.572643	13.08323	0.043769	0.9652
R-squared	0.285608	Mean dependent var	1.105071	
Adjusted R-squared	0.273075	S.D. dependent var	117.8637	
S.E. of regression	100.4905	Akaike info criterion	12.09131	
Sum squared resid	575605.6	Schwarz criterion	12.16174	
Log likelihood	-354.6938	Hannan-Quinn criter.	12.11881	
F-statistic	22.78811	Durbin-Watson stat	1.969758	
Prob(F-statistic)	0.000013			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล

อภिरดี พรหมสาเพชร

อีเมล

apiradee.prom@bumail.net

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2554

ปริญญาวิทยาศาสตรบัณฑิต สาขาเคมี มหาวิทยาลัยขอนแก่น

ประสบการณ์การทำงาน

พ.ศ. 2559 - ปัจจุบัน

ประกอบธุรกิจส่วนตัว

พ.ศ. 2558 - 2559

พนักงานราชการทั่วไป ตำแหน่งนักวิชาการสิ่งแวดล้อม

กรมส่งเสริมคุณภาพสิ่งแวดล้อม

พ.ศ. 2554 - 2557

ตำแหน่งนักวิทยาศาสตร์ กรมวิทยาศาสตร์บริการ

