

ศึกษาตัวเลขทางเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับดัชนีอุตสาหกรรมการเงิน และอุตสาหกรรม  
เทคโนโลยีประเทศไทย

**Relationships between economic indicators and financial industry index and  
technology industry index of Thailand.**

ภูสิทธิ์ วาตะฐานะวโร

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคารคณะบริหารธุรกิจมหาวิทาลัยรามคำแหงประเทศไทย

\*ผู้รับผิดชอบบทความ

Phusit Vatathanavaro

E-mail: va.phusit@gmail.com

Financial and Banking Management, Faculty of Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

\*Corresponding author

**บทคัดย่อ**

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาตัวเลขทางเศรษฐกิจกับดัชนี  
อุตสาหกรรมการเงิน และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีประเทศไทย โดยการศึกษางานวิจัยครั้งนี้ได้ใช้ตัวเลข  
ทางเศรษฐกิจได้แก่ อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยนโยบายประเทศไทย ผลิตภัณฑ์มวลรวม  
ประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท โดยเป็นข้อมูลของปี พ.ศ. 2559 - พ.ศ. 2563

โดยข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจได้นำมาจากเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย <https://www.bot.or.th/>

ในส่วนข้อมูลดัชนีอุตสาหกรรมการเงิน และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีได้นำมาจากเว็บไซต์ <https://www.set.or.th/> เพื่อนำข้อมูลที่ได้มาศึกษาความสัมพันธ์ตามสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ โดยใช้สมการสถิติสหสัมพันธ์

โดยผลการศึกษาได้พบว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีอุตสาหกรรมการเงิน และเทคโนโลยีประเทศไทย คืออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

## Abstract

This independent study purposes to study the relationships between economic indicators and financial industry index and technology industry index of Thailand in the years ranging from 2016 to 2020. The economic indicators are inflation rate, interest rate, gross domestic product, and exchange rate. The information of economic indicator was discovered from <https://www.bot.or.th/> and the information of financial industry index and technology industry index of Thailand was discovered from <https://www.set.or.th/> and by using correlation coefficient to analyze the data following the assumption. The result from the data analysis that used correlation coefficient shows the exchange rate USD/THB has opposite relation between financial industry index and technology industry index of Thailand with statistical significance.

## บทนำ

ปัจจุบันการลงทุนในตราสารหรือผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่าง ๆ มีความสะดวก และรวดเร็ว เนื่องจากยุคสมัยปัจจุบันมีเทคโนโลยี และสัญญาณอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงสามารถช่วยให้นักลงทุนรับรู้ข้อมูลข่าวสาร และการเข้าถึงการใช้งานแอปพลิเคชันด้านการเงินต่าง ๆ ได้อย่างทั่วถึง และมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน และการลงทุนมักพิจารณาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านอุตสาหกรรม ปัจจัยด้านการเงินของบริษัท และปัจจัยในด้านผลตอบแทน

ในผลิตภัณฑ์ที่จะได้จากการลงทุน ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงิน และเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบไปด้วยภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจในประเทศ โดยใน พ.ศ. 2563 เศรษฐกิจโลกได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เป็นผลทำให้เศรษฐกิจโลกหยุดชะงักเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้การท่องเที่ยวหยุดตัวลงเนื่องจากนโยบายของรัฐบาลในแต่ละประเทศที่มีมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เป็นผลทำให้การเข้าออกประเทศมีข้อจำกัดเกิดขึ้น ยกตัวอย่างประเทศญี่ปุ่นที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จึงทำให้รัฐบาลออกมาตรการห้ามไม่ให้มีนักท่องเที่ยวเข้ามาในประเทศ และการจัดโอลิมปิกที่ประเทศญี่ปุ่นเป็นเจ้าภาพต้องมีอันทำให้เลื่อนกำหนดการออกไปจากที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้อุตสาหกรรมการท่องเที่ยว และอุตสาหกรรมการบินของประเทศญี่ปุ่นได้รับผลกระทบโดยตรง ดังนั้นหากธุรกิจใ่อุตสาหกรรมเหล่านี้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในระยะยาวทำให้มีภาระหนี้สินที่ต้องทำการชำระ หากการเงินของบริษัทเหล่านี้ไม่มีความมั่นคงหรือขาดสภาพคล่อง และผนวกกับเจอวิกฤตการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อาจทำให้บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมนี้เกิดการล้มละลาย และทำให้พนักงานของบริษัทตกงาน ซึ่งส่งผลให้อัตราการว่างงานในระบบเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้นมีผลทำให้เศรษฐกิจเกิดการชะลอตัวหรือถดถอย ในส่วนปัญหาเหล่านี้รัฐบาลต้องหามาตรการที่จะสามารถสนับสนุนบริษัทเอกชนในด้านทางการเงินเพื่อป้องกันไม่ให้บริษัทเกิดการล้มละลาย และป้องกันอัตราการว่างงานที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน หากรัฐบาลของประเทศญี่ปุ่นหรือประเทศอื่น ๆ ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ที่ได้กล่าวมาข้างต้น และไม่มีมาตรการที่จะสนับสนุนหรือผ่อนปรนในด้านการเงินให้แก่บริษัทเอกชนที่ได้รับผลกระทบหากเกิดการล้มละลายของบริษัทจะส่งผลทำให้เกิดหนี้สูญ และทำให้สถาบันการเงินที่ปล่อยสินเชื่อได้รับผลกระทบ ฉะนั้นแล้วอาจเป็นผลทำให้การพิจารณาปล่อยสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อการลงทุนในช่วงวิกฤตของการแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 นี้ อาจมีมาตรการเข้มงวด และกวดขันมากขึ้น ส่งผลทำให้การพิจารณาการให้สินเชื่อแก่ธุรกิจต่าง ๆ ที่มาทำการขอสินเชื่อจะเข้มงวดมากขึ้นอาจส่งผลทำให้โครงการที่มีความเสี่ยงสูงถูกปฏิเสธตกไปเป็นผลทำให้การลงทุนในประเทศเกิดภาวะชะลอตัวอาจส่งผลให้อัตราการจ้างงานที่ลดลง แต่อย่างไรก็ดีการจะมีผลกระทบจากที่กล่าวมาข้างต้นได้ต้องคำนึงถึงสัดส่วนหรือมูลค่าอุตสาหกรรมที่กล่าวไปข้างต้นว่าเป็นสัดส่วนมากน้อย และเท่าใดของระบบเศรษฐกิจในประเทศนั้น ๆ และการเติบโตของสัดส่วนเหล่านี้ส่งผลต่อภาพรวมของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมากน้อยเพียงใด โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเขียน

เป็นสมการทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังต่อไปนี้  $GDP = C + I + G + (X-M)$  ซึ่งหากกล่าวถึงประเทศไทย สัดส่วนอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวคิดเป็นสัดส่วนของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็น 20% โดยประมาณ และมีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอเมื่อดูจากดุลการชำระเงินในส่วน (2) ค่าท่องเที่ยว 2.2 เติบโตส่วนตัว จึงสังเกตได้ว่าอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทยนั้นเป็นฟันเฟืองสำคัญในการขับเคลื่อนผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ถ้านำมูลค่าการท่องเที่ยวไปแทนในสมการผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศจะอยู่ในสมการที่เรียกว่า ส่งออก หรือ  $X$  นั่นเอง ซึ่งธุรกิจส่งออกที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็นสินค้าและบริการมีผลต่อการแข็งค่าและอ่อนค่าของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ถ้าส่งออกของประเทศไทยเติบโตอย่างต่อเนื่องส่งผลให้อุปสงค์ในค่าเงินบาทสูงขึ้นมีแนวโน้มทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ในทางกลับกันหากธุรกิจส่งออกหดตัวลงแต่การนำเข้ามีการเติบโตมากขึ้นอาจส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มปรับตัวอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ปัจจัยที่ส่งผลต่อค่าเงินไม่ใช่มีเพียงแค่การนำเข้าส่งออกเพียงอย่างเดียว อาจมีเรื่องของเสถียรภาพทางการเมือง ความมั่นคงทางเศรษฐกิจในประเทศ ปัจจัยพื้นฐานของประเทศนั้น ๆ การลงทุนทางตรงและทางอ้อมของชาวต่างชาติ จิตวิทยาการเกรงกลัวค่าเงิน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ส่งผลต่อค่าเงินทั้งสิ้น ดังนั้นผู้วิจัยจึงต้องการศึกษาตัวเลขเศรษฐกิจเหล่านี้ว่าตัวเลขใดของตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากตัวเลขทางเศรษฐกิจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นผลทำให้มีผลกระทบต่อผลตอบแทนในตราสารทางการเงินต่าง ๆ เพื่อช่วยในการคาดการณ์ และวิเคราะห์ในการลงทุน

### วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาตัวเลขทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ, อัตราดอกเบี้ยนโยบาย, อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทย

## สมมติฐาน

เพื่อศึกษาตัวเลขทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ, อัตราดอกเบี้ยนโยบาย, อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

## ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้มุ่งเน้นการวิจัยในเชิงปริมาณเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ขอบเขตประชากร

1. ตัวเลขทางเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ใช้ศึกษา คือ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท, อัตราดอกเบี้ยนโยบาย, อัตราเงินเฟ้อ และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
2. ดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ขอบเขตด้านระยะเวลา

ตัวเลขทางเศรษฐกิจ และดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นช่วงระยะเวลา พ.ศ. 2559 – 2563

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อบ่งบอกถึงดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจของประเทศไทยมีอิทธิพลต่อดัชนีอย่างไรในช่วงระยะเวลาหนึ่ง
2. เพื่อคาดการณ์แนวโน้มของดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาทว่าหากมีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นหรืออ่อนค่าลงมีผลอย่างไรต่อดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีผลอย่างไรต่อดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

หลักการและแนวคิดของงานวิจัยนี้ต้องการศึกษาตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ เช่น อัตราดอกเบี้ย นโยบาย อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท ว่ามีความสัมพันธ์อย่างไรต่อดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เห็นความสำคัญถึงผลกระทบของตัวเลขทางเศรษฐกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า และผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงไป

### ทฤษฎีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยดุลยภาพ

อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแปรสำคัญในเศรษฐศาสตร์มหภาค โดยเฉพาะสำนักเคนส์ ที่เป็นตัวเชื่อมโยงระหว่างภาคการเงินกับภาคการผลิต กล่าวคือการกำหนดปริมาณเงินจะส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ย และนำไปสู่การลงทุนและรายได้ประชาชาติในท้ายที่สุด “อัตราดอกเบี้ยคือค่าตอบแทนจากการแลกเปลี่ยนระหว่างสินค้าปัจจุบันกับสินค้าอนาคต ซึ่งเหมือนกับทฤษฎีราคาโดยทั่วไป อัตราดอกเบี้ยหรือค่าตอบแทนที่เกิดจากการแลกเปลี่ยนระหว่างสินค้าปัจจุบันกับสินค้าอนาคต หรือความพอใจแห่งเวลา หรือความไม่อดทนของมนุษย์ (human impatience)” (Irving Fisher, 1930)

2.3.1 ทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยของคลาสสิก (Classical Theory) คือ ทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยของคลาสสิกได้รับอิทธิพลมาจาก Irving Fisher หรือถือได้ว่าเป็นบิดาแห่งทฤษฎีการเงินและอัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ยดุลยภาพถูกกำหนดโดยอุปทานของเงินทุน คือ อุปทานของเงินออมในระบบเศรษฐกิจของประเทศนั้น ๆ ซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับอัตราดอกเบี้ย ส่วนความต้องการของเงินทุนของภาคธุรกิจหรืออุปสงค์ของเงินทุนจะมีความสัมพันธ์ผกผันหรือทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น เส้นอุปสงค์และอุปทานของเงินทุนจะมีลักษณะเช่นเดียวกับเส้นอุปสงค์และอุปทานของสินค้าและบริการอื่น ๆ โดยมีสมมติฐานว่าระบบเศรษฐกิจมีการจ้างงานเต็มอัตรา ไม่มีส่วนรั่วไหลของเงินออมหรือไม่มีการถือเงินไว้ ไม่มีแหล่งเงินอื่นนอกเหนือจากเงินออมของผู้ออมเงิน และไม่มีการสร้างเงินของระบบธนาคารพาณิชย์

2.3.2 ทฤษฎีปริมาณเงินให้กู้ (Loanable Fund Theory) คือ ทฤษฎีปริมาณเงินให้กู้มีพื้นฐานแนวคิดคล้ายคลึงกับทฤษฎีของคลาสสิก แต่ได้นำข้อจำกัดบางประการออกไปและนำตัวแปรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบเศรษฐกิจมาประกอบในการวิเคราะห์อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไม่ได้จ่ายเพื่อการออมเงินแต่เป็นการ

จ่ายสำหรับการให้กู้ โดยที่แหล่งเงินทุนจะมาจากที่ใดก็ตาม และถูกนำไปเพื่อวัตถุประสงค์อะไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยจึงถูกกำหนดจากอุปทานของเงินให้กู้ และอุปสงค์ของเงินกู้

2.3.3 ทฤษฎีความพึงพอใจในสภาพคล่อง (Liquidity Preference Theory) คือ ทฤษฎีความพึงพอใจในสภาพคล่องเป็นทฤษฎีของ จอห์น เมย์นาร์ด เคนส์ อธิบายว่าอัตราดอกเบี้ยดุลยภาพในตลาดถูกกำหนดโดยเส้นความต้องการถือเงินตัดกับเส้นอุปทานของเงินสำหรับความต้องการถือเงินของเคนส์แบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

2.3.3.1 ความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอย คือ ความต้องการถือเงินของบุคคลใดบุคคลหนึ่งเพื่อซื้อสินค้าและบริการในการดำรงชีพในแต่ละวัน รวมถึงภาคธุรกิจที่ต้องการถือเงินเพื่อใช้หมุนเวียนธุรกิจในแต่ละวัน

2.3.3.2 ความต้องการถือเงินไว้ใช้ในกรณีฉุกเฉิน โดยความต้องการถือเงินในลักษณะนี้ เกิดจากความไม่แน่นอนของรายรับและรายจ่ายในอนาคต ดังนั้นจึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับรายได้ของแต่ละบุคคล และผกผันกับอัตราดอกเบี้ย

2.3.3.3 ความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไร คือ การที่บุคคลถือเงินไว้เพื่อลงทุนแสวงหากำไร เช่น การลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ดังนั้น ความต้องการถือเงินประเภทนี้จะมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราดอกเบี้ย

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นนท์ลณี ธนาสิริวงศ์ (พ.ศ. 2558) งานวิจัยชิ้นนี้คือการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ คือ เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรที่ทำการศึกษา ได้แก่ Gross Domestic Product การลงทุนระหว่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราแลกเปลี่ยน พันธบัตรกำหนด 10 ปี ช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 ถึง ปี พ.ศ. 2559 การวิเคราะห์ข้อมูลเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยใช้สมการถดถอย โดยได้ข้อสรุปของงานวิจัยชิ้นนี้ว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ(GDP) อัตราแลกเปลี่ยน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรกำหนดระยะเวลา 10 ปี และการลงทุนระหว่างประเทศ อย่างน้อย 1 ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอิทธิพลจากปัจจัยอื่น โดยมี

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราแลกเปลี่ยน มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรกำหนดระยะเวลา 10 ปี และการลงทุนระหว่างประเทศ ไม่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### **การเก็บรวบรวมข้อมูล**

การเก็บข้อมูลใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ โดยฐานข้อมูลได้นำมาจากเว็บไซต์ <https://www.bot.or.th/> และ <https://www.set.or.th/> โดยเป็นตัวเลขทางเศรษฐกิจ และตัวเลขดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยี ช่วงระยะเวลา 5 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง ปี พ.ศ. 2563

### **การเก็บรวบรวมข้อมูลมีวิธีการดังต่อไปนี้**

เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ เป็นข้อมูลที่ได้จัดทำไว้เรียบร้อยแล้ว เพื่อนำมาศึกษางานวิจัยนี้ โดยผู้วิจัยรวบรวมตัวเลขทางเศรษฐกิจผ่านเว็บไซต์ดังต่อไปนี้

ตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ ดอกเบี้ยนโยบาย ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท ได้นำข้อมูลมาจากเว็บไซต์ <https://www.bot.or.th/>

ตัวเลขดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยี ได้นำข้อมูลมาจากเว็บไซต์ <https://www.set.or.th/>

### **เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย**

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ หาค่าทางสถิติร้อยละ และค่าสถิติสหสัมพันธ์เพื่อนำไปวิเคราะห์ตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้

#### **3.2.1 ค่าสถิติร้อยละ**

#### **3.2.2 ค่าสถิติสหสัมพันธ์**



$$\rho = \frac{\text{cov}(x, y)}{\sigma_x \sigma_y} \quad \text{หรือ} \quad \rho = \frac{\sigma_{xy}}{\sigma_x \sigma_y}$$

$$\rho = \frac{\sum_{i=1}^N (x_i - \mu_x)(y_i - \mu_y)}{\sqrt{\sum_{i=1}^N (x_i - \mu_x)^2 \sum_{i=1}^N (y_i - \mu_y)^2}}$$

โดยที่

$\rho$  แทนสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน

$\text{cov}(x, y)$  หรือ  $\sigma_{xy}$  แทนความแปรปรวนร่วมของตัวแปร X และ Y

$\sigma_x, \sigma_y$  แทนส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปร X และ Y

$\mu_x, \mu_y$  แทนค่าเฉลี่ยของตัวแปร X และ Y

## สรุปผลการวิจัย

ผลการศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ของตัวเลขเศรษฐกิจกับดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ผลดังต่อไปนี้

### สรุปผลการศึกษา

1. ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาทกับดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าเท่ากับ -0.15 ต่อดัชนีอุตสาหกรรมการเงิน และ -0.12 ต่อดัชนีอุตสาหกรรมเทคโนโลยี แสดงให้เห็นว่าเป็นไปตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

2. ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของตัวเลขทางเศรษฐกิจที่เหลือได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบายประเทศไทย อัตราเงินเพื่อประเทศไทย และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทย ไม่ได้มีความสัมพันธ์ในเชิงผกผันต่อดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีผลสรุปว่าไม่ปฏิบัติตามสมมติฐาน เนื่องจากปัญหาของชุดข้อมูลเหล่านี้เป็นข้อมูลในรูปแบบของไตรมาส หรือรายปี จึงมีผลทำให้เกิดความคลาดเคลื่อนซึ่งแตกต่างไปจากชุดข้อมูลของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท ซึ่งมีข้อมูลในรูปแบบของรายวันทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างจำนวนชุดของข้อมูลที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ในเชิงสถิติ

## อภิปรายผล

จากสมมติฐานว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยี ในทิศทางตรงกันข้าม โดยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่เป็นไปตามสมมติฐาน คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์ ต่อไทยบาท ซึ่งปัจจัยที่จะทำให้เกิดการแข็งหรืออ่อนของค่าเงินมีอยู่หลายปัจจัย เช่น การนำเข้าและการส่งออก การเก็งกำไรของค่าเงิน เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านสังคมและการเมือง การลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศทั้งในแบบทางตรงและทางอ้อม เป็นต้น โดยงานวิจัยนี้มองถึงกระแสเงินสดที่ไหลเข้า-ออกโดยเกิดจากการลงทุนแบบทางอ้อมของนักลงทุนต่างประเทศ ที่ลงทุนในดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยี ด้วยการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามมีความหมายได้ว่าเมื่อแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จึงอาจหมายความว่าแนวโน้มของดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้น แต่ในทางกลับกันหากอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า ซึ่งอาจจะเกิดจากการที่ค่าเงิน โดยเป็นผลมาจากการขายหลักทรัพย์ในดัชนีอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยี และมีการโยกเงินออกจากประเทศไทย โดยอาจสรุปได้ว่าเมื่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า จะส่งผลให้ดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีปรับตัวลดลง โดยงานวิจัย นพพล ฉั่วโรจนพงศ์ (พ.ศ. 2560) งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุนของกองทุน SET50 ตัวแปรทางเศรษฐกิจด้านอัตราแลกเปลี่ยนถ่วงถ่วงน้ำหนัก ระหว่างธนาคารของกองทุน จากผลการวิเคราะห์พบว่า มีนัยสำคัญต่อกองทุน KFLTF50 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ที่กล่าวว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะมีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม และชัยภัทร เลิศจารุโชคขจร (พ.ศ. 2551) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มบริการ มีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาถึงตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มบริการ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลาในรูปแบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนธันวาคมพ.ศ. 2547 ถึง เดือนเมษายน พ.ศ.2551 ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มบริการอย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีดาวโจนส์ในเดือนปัจจุบัน อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ต่างประเทศ มีผลในทิศทางตรงกันข้าม นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษานี้ไปพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบริการได้

ส่วนตัวแปรตัวเลขทางเศรษฐกิจที่เหลือ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยนโยบายประเทศไทย ไม่เป็นไปตามสมมติฐานเนื่องจากตัวเลขทางเศรษฐกิจเหล่านี้ไม่ได้บ่งบอกถึงแนวโน้มของการปรับตัวขึ้น และลงของดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยี เพราะการเกิดกระแสเงินไหลเข้าของนักลงทุนชาวต่างประเทศในแบบทางอ้อมเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนีราคาอุตสาหกรรมการเงินและเทคโนโลยีนั้นไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ ดอกเบีย นโยบาย และอัตราเงินเฟ้อ เนื่องจากการลงทุนในรูปแบบของหลักทรัพย์นั้นมีระยะเวลาแตกต่างออกไป เพราะฉะนั้นตัวเลขเศรษฐกิจเหล่านี้ไม่สามารถทำให้คาดการณ์แนวโน้มได้เหมือนกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาท

#### ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ตัวแปรต้นที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้อาจมีน้อยเกินไป ในการวิจัยครั้งหน้าอาจเพิ่มตัวแปรทางเศรษฐกิจเสริมเข้าไปอีก

5.3.2 การวิจัยนี้แม้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อไทยบาทจะสามารถบอกถึงแนวโน้มได้อย่างพอสังเขป แต่ยังคงต้องคำนึงถึงปัจจัยในด้านที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนด้วยอีกเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นในด้านของการเก็งกำไรค่าเงิน สังคมและการเมือง ปัจจัยด้านนโยบายการเงินและการคลัง และธุรกิจ การนำเข้าและส่งออก โดยปัจจัยเหล่านี้ล้วนกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนทั้งสิ้น โดยอยากให้การศึกษารึ้นหน้ามีการศึกษาตัวเลขทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมที่อาจส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนด้วยเช่นกัน

## เอกสารอ้างอิง

สุวพิชญ์ บรรลือฤทธิ. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, 2554.

จ่านงจิตต์ คุ่มครอง. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2553

สุรางค์ บุญยะพงส์ไชย์. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์โดยรวม. วิทยานิพนธ์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2540

จารุวัฒน์ เพิ่มเติม. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทยูเนี่ยนฟิวเจอร์ จำกัด มหาชน. สารนิพนธ์ปริญญา คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2546

ประทีปสันต์ ต้นเจริญ. การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ปริญญา คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2546

พิพัฒน์ จึงพอใจ. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2546

นันท์ลินี ธนาสิริวงศ์. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2558

นพพล ฉั่วโรจนพงศ. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนของกองทุนเซ็ท50. การค้นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2560

ชัยภัทร เลิศจารุโชคขจร. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มบริการ. การค้นคว้าอิสระ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2551