

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์
ศึกษาช่วง ปี พ.ศ.2555 -2563 : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรม
อาหารสินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร
Economic Factors Affecting SET Index Study 2012 - 2020 :
A Case Study of Agro & Food Industry, Industrials and Resources

นภเศรษฐ์ โสภณวิชย์กุล^{1*} และ สุวรรณิ เดชะราชชัย²

¹ สาขาการเงินและการธนาคาร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

² คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

* ผู้รับผิดชอบบทความ

Napaseth Sopavanitkul^{1*} and Suwanee Dejworachai²

E-mail : 6214103013@rumail.ru.ac.th

¹ Finance and Banking Management Program, Faculty of Business Administration,
Ramkhamhaeng University, Thailand

² Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

* Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 - พ.ศ. 2563 จำนวน 36 ข้อมูล และทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการวิเคราะห์ สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ส่วนตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

คำสำคัญ : ดัชนีตลาดหลักทรัพย์, หุ่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร, หุ่นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม, หุ่นในกลุ่มทรัพยากร

ABSTRACT

The purpose of this study was the economic factors affecting the share price index in the agricultural and food industries. Industrial products and resources By collecting secondary data (Secondary data) on a quarterly time series (Time Series) from 2012 – 2020 Total 36 data and analyzing the data by Multiple Regression Analysis Method.

The results of the study found that Economic Factors Affecting Stock Index in Agro and Food Industry Industrial goods and resources are the consumer price index (CPI), unemployment rate (UNR), exchange rate US dollars, Thai baht (USDTHB), stock exchange index (SET) at a statistically significant level of 0.01. The remaining variables are gross domestic product. (GDP), weighted average deposit interest rate of commercial banks (DIR), Business Sentiment Index (BSI), not correlated with stock price indexes in the agro-industry and food industry. Industrial products and resources

Keywords : stock market indices, Agro & Food Industry, Industrials ,Resources

บทนำ

ในโลกการลงทุน มี 2 เหตุการณ์หลัก ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นเหตุการณ์ภายนอก คือ เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นโดยบริษัทที่เราลงทุนไม่สามารถทำอะไรได้ หลัก ๆ ก็จะเป็นเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ ถ้าภาพรวมเศรษฐกิจดี หุ้นบริษัทก็จะมีราคาเพิ่มขึ้น เพราะประชาชนจะกล้าจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น เมื่อยอดขายเพิ่มขึ้น กำไรก็เพิ่มขึ้นตามมา และท้ายที่สุด เมื่อบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น บริษัทก็จะสามารถจ่ายผลตอบแทนให้แก่นักลงทุนได้มากขึ้นตามไปด้วย แต่การที่เศรษฐกิจจะดีได้หรือไม่ขึ้น โดยปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อมูลค่าหุ้น ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน เหตุการณ์ทางการเมือง เหตุการณ์ที่มีความไม่แน่นอน ส่วนปัจจัยภายใน ได้แก่ ประเภทของธุรกิจ วัฏจักรเศรษฐกิจ กลยุทธ์ของบริษัท และความสามารถของผู้บริหาร (พรทิพย์ กองชุน , 2564) การวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจใช้ ดัชนีชี้วัด หลายตัวด้วยกัน ได้แก่ ปัจจัยภายในประเทศมีผลต่อราคาหุ้นได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP), ดัชนีผู้บริโภค (Producer Price Index : PPI) , อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) , ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) , อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) , อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , 2561) ภาพรวมดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมตั้งแต่ ม. ค. 2562 – 2563 พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2562 ทุกประเทศได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ซึ่งส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ทั่วโลก ในประเทศไทยพบว่าอุตสาหกรรมที่ได้รับอานิสงส์จากความจำเป็นในการบริโภคและอุปโภค อุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบมากจากการที่ตลาดในประเทศและส่งออกหดตัวอย่างมาก โดยที่การผลิตเริ่มมีการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป หลังจากประกาศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์และยางรถยนต์มีการผลิตลดลงร้อยละ 49.2 และ 27.9 ตามลำดับ และคาดว่าปี 2563 จะลดลงร้อยละ 30.5 และ 19.2 ตามลำดับ จากการที่ตลาดในประเทศและส่งออกหดตัวอย่างมาก สำหรับอุตสาหกรรมน้ำมันปิโตรเลียม สินค้าที่ได้รับผลกระทบมาก เช่น น้ำมันเครื่องบิน น้ำมันเตา มีการผลิตลดลงร้อยละ 13.2 และคาดว่าปี 2563 จะลดลงร้อยละ 14.2

เนื่องจากการเดินทางทางอากาศและทั่วไปยังคงมีข้อจำกัด ในขณะที่การเดินทางในประเทศและการผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นตัว ส่วนอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้ามีการผลิตลดลงร้อยละ 13.6 สินค้าที่ได้รับผลกระทบมาก ได้แก่ เหล็กแผ่นเคลือบ สังกะสี เหล็กแผ่นรีดเย็น และเหล็กเส้น จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น อุตสาหกรรม ก่อสร้าง อุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นต้น ในขณะที่การผลิตเหล็กแผ่นเคลือบตีบุกและเหล็กแผ่นเคลือบโครเมี่ยมมี การขยายตัวจากอุตสาหกรรมการผลิตบรรจุภัณฑ์กระป๋องโลหะ และคาดว่าปี 2563 จะลดลงร้อยละ 10.5 (กองวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม , 2564)

ดังนั้น จากเหตุผลข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจทำการศึกษารองปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ศึกษาช่วง ปี พ.ศ.2555 -2563 : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

สมมุติฐานการวิจัย

ตารางที่ 1 แสดงสมมุติฐานปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์

	ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์	สัญลักษณ์	ทิศทางความสัมพันธ์
1	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product)	GDP	+
2	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (Average deposit interest rate)	DIR	-
3	ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)	CPI	+
4	อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)	UNR	-
5	อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB)	USDTHB	-
6	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET)	SET	+
7	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)	BSI	+

ขอบเขตการวิจัย

ขอบเขตด้านเนื้อหา

ทำการศึกษารองปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

ขอบเขตด้านระยะเวลา

โดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายในช่วงระหว่างเดือนมกราคมปี พ.ศ. 2555 – เดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2563 จำนวน 36 ข้อมูล

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุนที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ทราบข้อมูลเพื่อใช้ตัดสินใจลงทุนหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร
2. เพื่อทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

แนวคิดและทฤษฎี

ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (จอร์จ ลังซ์แกว, 2540, หน้า260)

ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพจึงถือว่าการเปลี่ยนแปลงราคาเป็นอิสระต่อกันไม่สัมพันธ์ ทั้งนี้ ความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์นั้นสามารถแบ่งออกได้ 3 ระดับตามประเภทของข้อมูลข่าวสารที่มีอยู่ในตลาดและสะท้อนในราคาของหลักทรัพย์ได้ดังนี้

ตลาดมีประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak form efficient market) หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาของหลักทรัพย์ได้สะท้อนถึงข้อมูลการซื้อขายของหลักทรัพย์นั้นในอดีต นั่นคือตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับนี้ถือว่าข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีต ไม่สามารถใช้เป็นแนวทางการคาดคะเนแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตได้

ตลาดมีประสิทธิภาพในระดับกลาง (Semi-strong form efficient market) หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้สะท้อนถึงข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ได้แก่ ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายในอดีต และข้อมูลพื้นฐานจาง ๆ ของบริษัท ดังนั้นหากตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพในระดับกลางแล้วจะไม่มีนักลงทุนรายใดในตลาดที่สามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดได้อย่างสม่ำเสมอโดยใช้วิธีการวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis) ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน

ตลาดมีประสิทธิภาพในระดับสูง (Strong form efficient market) หมายถึงตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้สะท้อนถึงข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์ทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ (Public Information) หรือข้อมูลเฉพาะภายในบริษัท (Inside Information) ดังนั้นหากตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพในระดับสูงแล้วก็จะไม่มีนักลงทุนรายใด แม้แต่นักลงทุนที่มีข้อมูลเฉพาะภายในบริษัทที่สามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดอย่างสม่ำเสมอ

แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (ที่มา: หลักการลงทุน. อ้างถึงใน เพชรี ชุมทรัพย์. 2538.)

นักลงทุนส่วนใหญ่ก่อนจะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตลาดหลักทรัพย์ใดจะต้องทำการประเมินหลักทรัพย์ในแต่ละตลาดนั้นก่อนว่าตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ นำที่จะสนใจต่อการลงทุนหรือไม่ การวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการศึกษาและวิเคราะห์จากข้อมูลต่างๆ ที่จะนำมาใช้ประเมินราคาหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการประเมินราคาหุ้น สามัญของบริษัทต่างๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ วิธีนี้มูลค่าหลักทรัพย์จะถูกกำหนดจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

การลงทุนเป็นการสะสมเงินในเชิงอกเงยต่อเนื่องในระยะยาว ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าผลตอบแทนส่วนที่เพิ่มขึ้นจะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุนเป็นการออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยที่จะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้น การตัดสินใจลงทุน จึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบและศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นกับการลงทุน การลงทุนถือเป็นส่วนหนึ่งในตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ (ซัชพงค์ ตั่งมณีและพรอนงค์ บุชราตระกูล, 2549) ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Securities analysis)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นขั้นตอนที่นักลงทุนอาศัยผลการวิเคราะห์ เพื่อตัดสินใจ ซื้อ ขาย หรือ คงการถือครองหลักทรัพย์ โดยที่ลักษณะการวิเคราะห์หลักทรัพย์สามารถจำแนกออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

1.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีองค์ประกอบที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและ วัฏจักรเศรษฐกิจ

1.2 การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical analysis) การวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต และช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยใช้ข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์หลักๆ ได้แก่ ระดับราคา และปริมาณการซื้อขายหุ้น

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

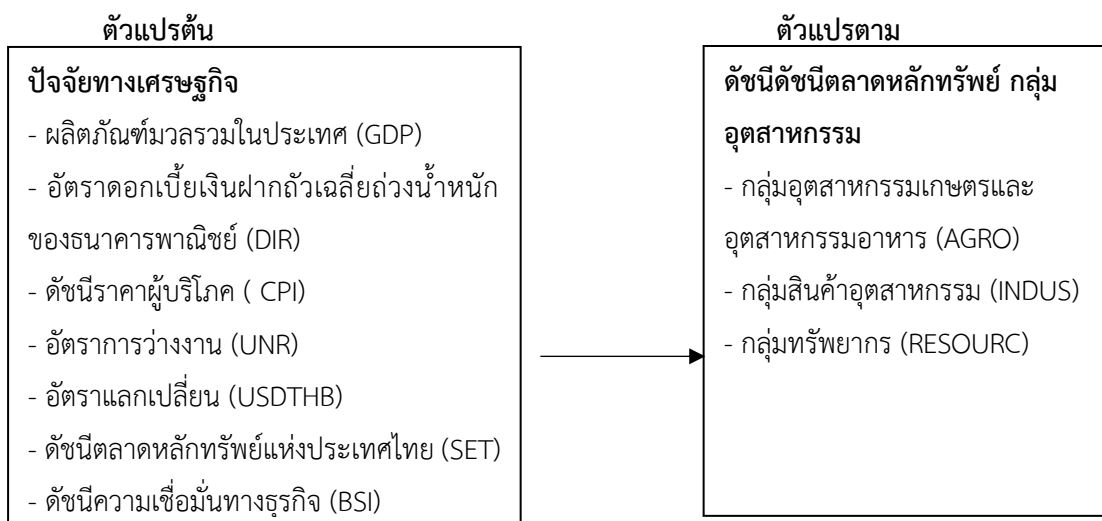
อิสริย์ เหมยะมัต (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกับราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์กับบริษัทส่วนใหญ่มากที่สุด อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

วันเฉลิม สงวนสิน (2564) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในสถานการณ์โควิด ผลการวิจัยพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, ดัชนี

อุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน สถานการณ์โควิดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อิสริย์ เหมยะมัต (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกับราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

พวงเพชร ภูษี (2559) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาน้ำมันดิบ (Oil) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนปัจจัยอื่นได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อัตราเงินเฟ้อ (INF) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

กำหนดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา เก็บข้อมูลและทำการนำเข้าโปรแกรมทางคอมพิวเตอร์เพื่อประมวลผลข้อมูล และใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติโดยใช้โปรแกรม EViews , โปรแกรม SPSS

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาวิจัยเชิงปริมาณ เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ การศึกษาแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สร้างตารางวิเคราะห์ทางสถิติ โดยได้กำหนดตัวแปรต้น และตัวแปรตาม และกำหนดนิยามของตัวแปรให้มีความชัดเจน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลชั้นทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส จำนวน 36 ไตรมาส เพื่อใช้ในการประมวลผล ทั้งนี้ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา เริ่มจากช่วงเดือนมกราคม พ.ศ.2555 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 โดยเก็บข้อมูลจาก ตารางที่ 2 แหล่งที่มาของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

Web Address	หน่วยงาน	ข้อมูล
www.bot.or.th	ธนาคารแห่งประเทศไทย	อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราแลกเปลี่ยน (USDTHB) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR)
www.investing.com	Investing.com	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (SET-AGRO) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (SET-INDUS) กลุ่มทรัพยากร (SET-RESOURCE)
www.indexpr.moc.go.th	กระทรวงพาณิชย์	ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
www.nesdc.go.th	สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ	การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP)

การวิเคราะห์ข้อมูล

การประมวลผลข้อมูล ประกอบด้วยขั้นตอน ดังนี้

1. ตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล ก่อนนำไปวิเคราะห์ โดยการคัดเลือกตัวอย่าง (Observation) ที่สามารถใช้วิเคราะห์ได้ โดยตัวอย่างที่จะวิเคราะห์มีตัวแปรที่สมบูรณ์ครบถ้วน และในแต่ละตัวแปรจะต้องไม่มีความผิดพลาด หายไปของข้อมูล เนื่องจากถ้าหากใช้แบบจำลองที่ต้องการตัวแปรที่มีค่าเป็นศูนย์จะไม่สามารถทำได้ เมื่อตรวจสอบข้อมูลเสร็จแล้ว จึงทำการป้อนข้อมูลในคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมทดสอบทางสถิติ ต่อไป และดำเนินการวิเคราะห์ด้วยวิธีทางสถิติ ได้แก่ การทดสอบค่าความนิ่ง ด้วย Unit root test , Multiple Regression Analysis และเทคนิคการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการความถดถอยโดยใช้วิธี Enter

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ ใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ศึกษาช่วง ปี พ.ศ.2555 -2563 : กรณีศึกษาอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร โดยใช้โปรแกรม EViews เพื่อทำการทดสอบ Unit Root Test, การทดสอบความสัมพันธ์ Person's correlation , การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการทดสอบ Regression Analysis และเทคนิคการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการความถดถอยโดยใช้วิธี Enter โดยใช้โปรแกรม SPSS

ขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูล

ขั้นที่ 1 ทำการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรทุกตัวในสมการ ตามวิธี Augmented Dickey-Fuller test-ADF ในรูปแบบของ Level ในระดับต่างๆ เพื่อทดสอบว่าตัวแปรเหล่านั้นมีคุณสมบัติเป็น Stationary หรือไม่

ขั้นที่ 2 นำตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 7 ปัจจัย ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ด้วยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

ขั้นที่ 3 พิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของตัวแปรอิสระที่ได้มีความสัมพันธ์กันเองหรือไม่ หากค่าที่ได้ เกิน 0.9 (Hair, 2019) แสดงว่ามีความสัมพันธ์กันเอง แสดงว่าเกิด Multicollinearity หากเกิด Multicollinearity จะพิจารณาตัดตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันมากออกไปจากสมการ

ขั้นที่ 4 นำตัวแปรอิสระที่เหลือทั้งหมด วิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยวิธี Enter สามารถเขียนในรูปแบบจำลองสมการ ดังนี้

$$SET = b_0 + b_1(GDP) + b_2(DIR) + b_3(CPI) + b_4(UNR) + b_5(USDTHB) + b_6(SET) + b_7(BSI)$$

โดยที่

SET _{AGRO}	=	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
SET _{INDUS}	=	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
SET _{RESOURCE}	=	กลุ่มทรัพยากร
GDP	=	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)
DIR	=	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR)
CPI	=	ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
UNR	=	อัตราการว่างงาน (UNR)
USDTHB	=	อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB)
SET	=	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET)
BSI	=	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

เนื่องจากงานวิจัยเล่มนี้เป็นการหาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ดังนั้นผู้วิจัยจึงทำการวิจัย โดยกำหนดสมการ ดังนี้

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

$$SET_{AGRO} = b_0 + b_1(GDP) + b_2(DIR) + b_3(CPI) + b_4(UNR) + b_5(USDTHB) + b_6(SET) + b_7(BSI)$$
2. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

$$SET_{INDUS} = b_0 + b_1(GDP) + b_2(DIR) + b_3(CPI) + b_4(UNR) + b_5(USDTHB) + b_6(SET) + b_7(BSI)$$
3. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มทรัพยากร

$$SET_{RESOURCE} = b_0 + b_1(GDP) + b_2(DIR) + b_3(CPI) + b_4(UNR) + b_5(USDTHB) + b_6(SET) + b_7(BSI)$$

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์เชิงพรรณนา

การทดสอบสถิติพรรณนา จากข้อมูลตัวอย่าง 36 ข้อมูล พบว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (SET_{AGRO}) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 419.35 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 40.57 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (SET_{INDUS}) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 113.63 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 20.31 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (SET_{RESOURCE}) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 184.68 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 26.55 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 607524.75 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 73155.97 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.22 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.43 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.89 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 1.34 อัตราการว่างงาน (UNR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.33 อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 32.49 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 1.73 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.73 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 168.67 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 49.03 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 3.65

การทดสอบค่าความนิ่งของตัวแปร (Unit Root Test)

การทดสอบคุณสมบัติความนิ่ง (Stationary) ของตัวแปรที่มีลักษณะเป็นอนุกรมเวลา (Time Series Data) คือ การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) พบว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีลักษณะข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-Stationary) ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (SET_{AGRO}) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (SET_{INDUS}) กลุ่มทรัพยากร (SET_{RESOURCE}) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีลักษณะข้อมูลที่มีลักษณะความนิ่ง (Stationary) เพราะมีค่า Prop. น้อยกว่า 0.05 จึงต้องปรับแก้ข้อมูลดิบให้เป็นผลต่าง แล้วนำผลที่ได้มาประมวลผลสมการ จะแสดงผลในตาราง ดังนี้

ตารางที่ 3 ตารางการปรับปรุงค่า Unit Root Test

ตัวแปร	T-Statistic	Prob*
กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (SET _{AGRO})	-6.760607	0.0000
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (SET _{INDUS})	-4.831392	0.0007
กลุ่มทรัพยากร (SET _{RESOURCE})	-8.547257	0.0000
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	-23.24491	0.0001
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR)	-3.990499	0.0041
ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)	-4.078209	0.0035
อัตราการว่างงาน (UNR)	-6.381016	0.0000
อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB)	-4.200788	0.0023
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET)	-7.074958	0.0000
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)	-8.280095	0.0000

หมายเหตุ : Significant Level 1%

จากตารางที่ 3 จะเห็นได้ว่าตัวแปรทุกตัว ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (SET_{AGRO}) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (SET_{INDUS}) กลุ่มทรัพยากร ($SET_{RESOURCE}$) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) แสดงถึงคุณสมบัติของตัวแปร ที่มีลักษณะความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา (Stationary) กล่าวคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1)

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

แบบจำลองสมการ

$$SET_{AGRO} = b_0 + b_1(GDP) + b_2(DIR) + b_3(CPI) + b_4(UNR) + b_5(USDTHB) + b_6(SET) + b_7(BSI)$$

การทดสอบสหสัมพันธ์อย่างง่ายของตัวแปรอิสระ (Correlation Matrix)

การทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน พบว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (Average deposit interest rate) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันเกินกว่า 0.9 ดังนั้นตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

การทดสอบการวิเคราะห์การถดถอย (Multiple Linear Regression)

ตารางที่ 4 แสดงค่า Multiple Linear Regression Analysis

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	100.740	247.656	0.407	0.687
GDP	0.000	0.000	-0.991	0.330
DIR	-22.353	30.911	-0.723	0.476
CPI	18.433	5.634	3.272	0.003
UNR	59.598	26.640	2.237	0.033
USDTHB	7.661	3.819	2.006	0.055
SET	0.139	0.033	4.255	0.000
BSI	-2.092	1.500	-1.395	0.174
F-statistic = 6.854		R-squared = 0.631		

$$SET_{AGRO} = 100.740 + 0.000GDP - 22.353DIR + 18.433CPI + 59.598UNR + 7.661USDTHB + 0.139SET - 2.092BSI$$

จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า ตัวแปรอิสระต่างๆ สามารถอธิบายถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ร้อยละ 63.10 อีกร้อยละ 36.90เกิดจากปัจจัยอื่น โดยตัวแปรอิสระมีค่านัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UNR) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ตัวแปรที่ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติ คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์สินค้าอุตสาหกรรมแบบจำลองสมการ

$$SET_{Indus} = b_0 + b_1(GDP) + b_2(DIR) + b_3(CPI) + b_4(UNR) + b_5(USDTHB) + b_6(SET) + b_7(BSI)$$

การทดสอบสหสัมพันธ์อย่างง่ายของตัวแปรอิสระ (Correlation Matrix)

การทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน พบว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (Average deposit interest rate) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันเกินกว่า 0.9 ดังนั้นตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

การทดสอบการวิเคราะห์การถดถอย (Multiple Linear Regression)

ตารางที่ 5 แสดงค่า Multiple Linear Regression Analysis

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-145.908	95.222	-1.532	0.137
GDP	0.000	0.000	-1.092	0.284
DIR	-5.641	11.885	-0.475	0.639
CPI	9.999	2.166	4.616	0.000
UNR	15.244	10.243	1.488	0.148
USDTHB	3.336	1.468	2.272	0.031
SET	0.086	0.013	6.812	0.000
BSI	0.856	0.577	1.484	0.149
F-statistic = 14.407		R-squared = 0.783		

$$SET_{INDUS} = -145.908 + 0.000GDP - 5.641DIR + 9.999CPI + 15.244UNR + 3.336USDTHB + 0.086SET - 0.856BSI$$

จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า ตัวแปรอิสระต่างๆ สามารถอธิบายถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์สินค้าอุตสาหกรรม ร้อยละ 78.30 อีกร้อยละ 21.70เกิดจากปัจจัยอื่น โดยตัวแปรอิสระมีค่านัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ตัวแปรที่ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติ คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ (DIR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทรัพยากร

แบบจำลองสมการ

$$SET_{RESOURCE} = b_0 + b_1(GDP) + b_2(DIR) + b_3(CPI) + b_4(UNR) + b_5(USDTHB) + b_6(SET) + b_7(BSI)$$

การทดสอบสหสัมพันธ์อย่างง่ายของตัวแปรอิสระ (Correlation Matrix)

การทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน พบว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ (Average deposit interest rate) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันเกินกว่า 0.9 ดังนั้นตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

การทดสอบการวิเคราะห์การถดถอย (Multiple Linear Regression)

ตารางที่ 11 แสดงค่า Multiple Linear Regression Analysis

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	202.560	94.342	2.147	0.041
GDP	0.000	0.000	0.838	0.409
DIR	-23.350	11.775	-1.983	0.057
CPI	7.985	2.146	3.721	0.001
UNR	-1.766	10.148	-0.174	0.863
USDTHB	-5.856	1.455	-4.025	0.000
SET	0.092	0.012	7.392	0.000
BSI	0.665	0.571	1.164	0.254
F-statistic = 28.032		R-squared = 0.875		

$$SET_{\text{RESOURCE}} = 202.560 + 0.000\text{GDP} - 23.350\text{DIR} + 7.985\text{CPI} - 1.766\text{UNR} - 5.856\text{USDTHB} + 0.092\text{SET} + 0.665\text{BSI}$$

จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า ตัวแปรอิสระต่างๆ สามารถอธิบายถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร ร้อยละ 87.50 อีกร้อยละ 12.50 เกิดจากปัจจัยอื่น โดยตัวแปรอิสระมีค่านัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ตัวแปรที่ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติ คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารพาณิชย์ (DIR) อัตราการว่างงาน (UNR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

อภิปรายผล

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สามารถอธิบายดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 18.433 สามารถอธิบายได้ว่า หากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 18.433 หน่วย ในทิศทางเดียวกัน **ซึ่งสอดคล้องกับอิสรีร์ เฮมยะมัด (2562)** พบว่าปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกับราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์กับบริษัทส่วนใหญ่มากที่สุด อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.139 สามารถอธิบายได้ว่า หากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 0.139 หน่วยในทิศทางเดียวกัน **ซึ่งสอดคล้องกับวันเฉลิม สงวนสิน (2564)** พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน สถานการณ์โควิดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 9.999 สามารถอธิบายได้ว่า หากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์สินค้าอุตสาหกรรม 9.999 หน่วย ในทิศทางเดียวกัน **ซึ่งสอดคล้องกับอิสรีร์ เฮมยะมัด (2562)** พบว่าปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกับราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.086 สามารถอธิบายได้ว่า หากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์สินค้าอุตสาหกรรม 0.086 หน่วยในทิศทางเดียวกัน **สอดคล้องกับวันเฉลิม สงวนสิน (2564)** พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 7.985 สามารถอธิบายได้ว่า หากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร 7.985 หน่วย ในทิศทางเดียวกัน **ซึ่งสอดคล้องกับอิสริยา เหมยะมัต (2562)** พบว่าปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกับราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ มูลค่าการส่งออกของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์กับบริษัทส่วนใหญ่มากที่สุด อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.092 สามารถอธิบายได้ว่า หากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร 0.092 หน่วยในทิศทางเดียวกัน **ซึ่งสอดคล้องกับพวงเพชร ภูษี (2559)** พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า หากดัชนีผู้บริโภคสูงขึ้น แสดงว่าประชาชนมีความสามารถในการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากเศรษฐกิจดีขึ้น อัตราการแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นทำให้นักลงทุนนำเงินจากการเก็บออมจากการฝาก มาทำการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อาจเพราะกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อ นักลงทุนจึงมองเห็นโอกาสในการลงทุนหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

1. ผลการศึกษาในครั้งนี้ อธิบายถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการลงทุนกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงเวลาหนึ่ง นักลงทุนสามารถนำปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาเป็นแนวทางในการลงทุนได้ นักลงทุนควรติดตามปัจจัยเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด ซึ่งจากงานวิจัยนี้จะเห็นได้ว่า ดัชนีทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร คือดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UNR) อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ บาทไทย (USDTHB) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET)
2. ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่า การเก็บรวบรวมระยะเวลา การทำวิจัยเป็นการศึกษารายไตรมาส จำนวน 36 ไตรมาส ซึ่งเป็นระยะเวลา 36 เดือน ซึ่งมีช่วงเวลาที่เกิดสถานการณ์วิกฤตโรคระบาดโควิด 2019 ที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอาจมีการนำปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่นมาทำการศึกษาด้วย ได้แก่ ตัวเลขการนำเข้าส่งออก ดัชนีหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ข้อจำกัดในงานวิจัยและงานวิจัยในอนาคต

1. ผลการศึกษาครั้งนี้ ควรมีการศึกษาในช่วงเวลารายไตรมาส และรายเดือน ในระยะเวลาที่เพิ่มมากขึ้น และอาจศึกษาตัวแปรที่ไม่เกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจมาทำการศึกษาเพิ่มเติม ได้แก่ ชาวเศรษฐกิจระหว่างประเทศ
2. เนื่องจากช่วงที่ทำการศึกษาได้เกิดวิกฤตทางการเมืองทั้งในและต่างประเทศที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ ยังไม่ได้มีการศึกษารวมอยู่ด้วย ควรทำการศึกษาเพิ่มเติม
3. ในการศึกษาอนาคตอาจทำการศึกษาวิเคราะห์สมการเพื่อพยากรณ์ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร เพื่อเป็นแนวทางในการลงทุนในอนาคต

บรรณานุกรม

- กองวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม. (2564). ผลกระทบและทิศทางของภาคอุตสาหกรรมหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา http://www.oie.go.th/assets/portals/1/fileups/2/files/ArticlesAnalysis/Direction_industry_after_COVID-19.pdf
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2540). หน้า 260. การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ. โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). สัญญาณทางเศรษฐกิจสำคัญ ที่ส่งผลต่อการลงทุน. ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2564, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/76-economic-signs-that-affect-investment>
- พรทิพย์ กองชุน. (2564). สงสัยไหมว่า เหตุการณ์แบบไหนที่กระทบกับมูลค่าหุ้น. ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2564, จาก <https://www.krungsri.com/th/pleam-pleam/events-and-their-consequence-to-stock-value>
- พวงเพชร ภูษี. (2559). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดเพชร ชุมทรัพย์. (2538). หลักการบริหารการเงิน. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชัชพงศ์ ตังมณีและพรอนงค์ บุชราตระกูล. (2549). รูปแบบการแสวงหาสารสนเทศและทักษะการแก้ปัญหาของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์. กรุงเทพฯ : คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วุฒิชัย อรรถมยากร. (2545). การปรับตัวของบริษัทสมาชิกเกี่ยวกับบวทวิเคราะห์หลักทรัพย์ในช่วง ก่อนและหลังการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์.วิทยานิพนธ์ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วันฉลิสม สวงสิน. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในสถานการณ์โควิด. ราคาค่าแห่ง
- อิสริย์ เหมยะมัต. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J. & Anderson, R. E. (2010). Multivariate Data Analysis (7th ed.). Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall