

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน
(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ECONOMIC FACTORS AFFECTING CLOSING PRICE INDEX OF FINANCIAL
BUSINESS GROUP (BANKS) SECTOR IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

นายนิธิ ธารภูผาสยาม

สาขาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

* ผู้รับผิดชอบบทความ

Mr.Nithi Thanphuphasayam

E-mail : Catmountain169@gmail.com

M.B.A in Finance and Banking, Ramkhamhaeng University, Thailand

* Corresponding author

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) 2) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) และ 3) สร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ที่ดีที่สุดเพื่อนำไปใช้ในการพยากรณ์ราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ข้อมูลที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิที่เก็บตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 ถึงเดือนธันวาคม 2563 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ คือใช้วิธีการทางเศรษฐมิติสร้างสมการในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อน และประมาณค่าโดยสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Method of Least Squares) นำตัวแปรเข้าระบบสมการด้วยวิธี Enter ผลการศึกษา พบว่า อัตราดอกเบี้ย (MLR) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตรา ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ(CPI) อัตราดอกเบี้ย (MOR) อัตราดอกเบี้ย (MRR) เงินเพื่อ(IR) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3)เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

The objectives of this study were 1) To investigate the economic factors affecting closing price index of financial business group (banks) sector 2) To test the relationship between economic factors and closing price index of financial business group (banks) sector 3) To set the econometric model for forecast closing price index of financial business group (banks) sector. The secondary data were collected from January 2016 to December 2020, analyzed through econometric equation by Multiple Regression and Least Squares method with enter program. The results showed that Minimum Loan Rate (MLR) and Foreign Exchange Rate (EX) affected closing price index of Financial Business Group (Banks) sector in the Stock Exchange of Thailand with opposite relationship. Consumer Price Index (CPI), Minimum Overdraft Rate (MOR), Minimum Retail Rate (MRR), Inflation Rate (IR) and Deposit Rate 3 month (FIX 3) affected closing price index of financial business group (banks) sector in the Stock Exchange of Thailand with the same relationship.

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

กลุ่มคนรุ่นใหม่หันมาสนใจการลงทุนกันมากขึ้น เพราะมีความต้องการต่อยอดเงินและเข้าใจความเสี่ยง เนื่องจากการออมแบบปกติ ไม่เพียงพอต่อภาวะเงินเฟ้อในอนาคต เทรนด์การซื้อขายหุ้นกำลังเป็นที่นิยมมากในกลุ่มคนรุ่นใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆ ที่พัฒนาไปข้างหน้าอย่างรวดเร็วทำให้ประชาชนต้องปรับตัวตาม เอื้อให้คนรุ่นใหม่เข้าถึงการซื้อขายหุ้น ได้ง่ายและสะดวกมากขึ้น โดยหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ได้รับความสนใจเป็นอย่างมากจากนักลงทุนรุ่นใหม่ เนื่องจากการขยายตัวของธนาคารพาณิชย์ไปทั่วโลกออนไลน์ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งในด้านธุรกรรมออนไลน์ การให้สินเชื่อออนไลน์ และการทำธุรกรรมการเงินระหว่างประเทศที่สะดวกมากขึ้น ทำให้ธนาคารพาณิชย์มีการขยายตัวในด้านผลการดำเนินงานให้กว้างไกลยิ่งขึ้น รวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้แก่ักลงทุนมากขึ้น การส่งเสริมให้ธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีความคล่องตัวในการพัฒนาไปสู่การแข่งขันอย่างสากล ได้นั้นจำเป็นจะต้องมีการเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ให้แก่ักลงทุน และต้องมีแรงจูงใจให้เกิดการลงทุนนั้น ซึ่งก็คือผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Stock Return) โดยหมายถึงผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนจากเงินปันผล ดังนั้น หากักลงทุนสามารถทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ย่อมจะเป็นประโยชน์ต่อการลงทุน เนื่องจากมีหลายปัจจัยที่อาจเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) โดยการค้นคว้าอิสระครั้งนี้จะให้ความสนใจเฉพาะปัจจัยทางการเงินในระดับมหภาค จากการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้จะช่วยให้ักลงทุนมีความรู้และความเข้าใจถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการลงทุน ช่วยให้นักลงทุนกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ง่ายขึ้น ทำให้นักลงทุนที่มีความสนใจในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) สามารถพิจารณาเพื่อลงทุนในหุ้นได้ง่ายขึ้น โดยดูจากอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ที่เปลี่ยนแปลงไปตามปัจจัยต่าง ๆ ที่การค้นคว้าอิสระกล่าวมาข้างต้น นอกจากนี้ภาครัฐบาลสามารถเอาไปใช้ประโยชน์ โดยการนำเอาข้อมูลปัจจัยทางการเงินในระดับมหภาคในส่วนของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ไปใช้เป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายการดำเนินงานเพื่อให้สถาบันการเงินและเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาสู่ระดับสากล

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาปิดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)
2. เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาปิดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)
3. สร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ที่ครอบคลุม เพื่อนำไปใช้ในการพยากรณ์ราคาปิดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) โดยใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดมาคำนวณ

สมมติฐานการวิจัย

ในการค้นคว้าอิสระ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีข้อสมมติฐานดังนี้

ดัชนีราคาปิดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของ ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขึ้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขึ้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยขึ้นดี (MRR) อัตราเงินเพื่อ (IR) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ. (EX)และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3)

ขอบเขตของการวิจัย

เป็นการค้นคว้าอิสระ ถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาปิดหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นข้อมูลรายเดือน ในช่วงระยะเวลา 5 ปีตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2559 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2563 ทำการค้นคว้าอิสระ เพียง 4ธนาคาร ได้แก่

1. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ตัวย่อหุ้น **SCB**
2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) ตัวย่อหุ้น **KBANK**
3. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) ตัวย่อหุ้น **BBL**
4. บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด(มหาชน) หรือธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) ตัวย่อหุ้น **TISCO**

เหตุผลที่เลือก 4 ธนาคาร เพราะ มีมูลค่าสูงที่สุดในกลุ่มหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดกลยุทธ์การบริหารการลงทุนให้แก่นักลงทุนที่มีความสนใจโดยพิจารณาจากความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาปิดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)
2. เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำนายราคาปิดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) และเป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนได้
3. ทำให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนหรือเก็งกำไร และลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุน

กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ(CPI)
2. อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR)
3. อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี(MOR)
4. อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยชั้นดี(MRR)
5. อัตราเงินเฟ้อ(IR)
6. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ. (EX)
7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3)

ตัวแปรตาม

ราคาปิดของหลักทรัพย์ 4 ธนาคาร คือ

1. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) หรือ SCB
2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) หรือ KBANK
3. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) หรือ BBL
4. ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) หรือTISCO

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Theoretical Analysis of Securities)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ใช้กันโดยทั่วไปมี 2 วิธี คือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) ซึ่งในที่นี้จะขอกล่าวถึงรายละเอียดที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน ดังต่อไปนี้คือ

1. ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

โดยทั่วไปสามารถจำแนกการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานออกเป็น 3 ประเภทใหญ่ ๆ คือการวิเคราะห์เศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์การวิเคราะห์อุตสาหกรรมและการวิเคราะห์บริษัท ในแง่ของการวิเคราะห์เศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์นั้นมุ่งสู่การประเมินภาวะเศรษฐกิจผลของการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจต่อภาวะอุตสาหกรรมและฐานะกิจการ ตลอดจนผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ส่วนการวิเคราะห์อุตสาหกรรมเป็นการประเมิน ภาพรวมของการผลิต การขาย สภาพการแข่งขัน โครงสร้างต้นทุนราคาอุปสงค์ในสินค้า ตลอดจนแนวโน้มของอุตสาหกรรมนั้น เพื่อนำไปสู่การวิเคราะห์บริษัท ซึ่งเป็นการวิเคราะห์จุดอ่อน-จุดแข็งของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับกิจการอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการนั้น

2. ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค (Technical Analysis)

การวิเคราะห์ทางเทคนิค คือการวิเคราะห์อุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์ในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง เพื่อหารูปแบบการประเมินราคาหุ้นในอนาคต เป้าหมายสำคัญ ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคคือการหาช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุดในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยอาศัยการเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นในอดีตที่ผ่านมาเพื่อคาดการณ์แนวโน้มของราคา ซึ่งแตกต่างจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มุ่งให้ความสนใจกับแนวโน้มในระยะยาวและการลงทุนอย่างแท้จริงการวิเคราะห์ทางเทคนิคส่วนใหญ่สนใจกับแนวโน้มระยะกลางและระยะสั้น เพื่อมุ่งหวังการเก็งกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งจะอาศัยหลักการทางสถิติมาใช้พยากรณ์ดังนั้นเครื่องมือในการวิเคราะห์ทางเทคนิค คือรูปแบบต่าง ๆ ที่ปรากฏในแผนภูมิต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นแผนภูมิแท่ง (Bar Chart) เส้นแนวโน้ม เส้นแนวรับ เส้นแนวต้าน และเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average-MA) หรือการวิเคราะห์แบบทฤษฎีแกน เป็นต้น การวิเคราะห์ทางเทคนิคทำให้นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนโดยมีหลักการในการลงทุนมากขึ้น มีความสะดวกรวดเร็วและไม่ซับซ้อน ดังเช่นการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน

3.วิธีดำเนินการวิจัย

ข้อมูลที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2559 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2563 โดยเก็บรวบรวมมาจากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายงานเศรษฐกิจรายเดือนของธนาคารแห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังอาศัยข้อมูลและผลงานที่เกี่ยวข้อง เอกสารทางวิชาการ วารสารทางเศรษฐกิจอื่น ๆ และจากห้องสมุดของธนาคารพาณิชย์และมหาวิทยาลัยต่าง ๆ เพื่อใช้ในการเก็บข้อมูลประกอบการค้นคว้าอิสระซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative analysis) โดยแบบจำลองที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระพัฒนามาจาก

แบบจำลอง Single Index Model เพื่ออธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการและประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรจากแบบจำลอง โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ สร้างสมการในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) และประมาณค่าโดยสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Method of Least Squares) เป็นสมการถดถอยของกลุ่มตัวอย่างเป็นการนำตัวแปรเข้าระบบสมการด้วยวิธี All Enter คือถือว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม จึงนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าระบบสมการพร้อม ๆ กันในที่เดียว

โดยมีรูปแบบสมการ

$$\text{SET-BANK} = (a_0) + (a_1) \text{CPI} + (a_2) \text{MLR} + (a_3) \text{MOR} + (a_4) \text{MRR} + (a_5) \text{IR} + (a_6) \text{EX} + (a_7) \text{FIX3}$$

4.ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลจากการทดสอบด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) เพื่อประมาณค่าสัมประสิทธิ์ (Beta Coefficient) ของดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยชั้นดี (MRR) อัตราเงินเพื่อ (IR) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ. (EX) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3) โดยค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากสมการถดถอยจะเรียกว่าผลกระทบจากดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (a1) ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (a2) ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (a3) ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยชั้นดี (a4) ผลกระทบจากอัตราเงินเพื่อ (a5) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (a6) และผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (a7) ตามลำดับ ซึ่งผลการทดสอบแบ่งเป็น 4 กรณีตามจำนวนธนาคาร โดยมีรูปแบบสมการ ดังนี้

$$\text{SET-BANK} = (a_0) + (a_1) \text{CPI} + (a_2) \text{MLR} + (a_3) \text{MOR} + (a_4) \text{MRR} + (a_5) \text{IR} + (a_6) \text{EX} + (a_7) \text{FIX3}$$

5. สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การลงทุนในหลักทรัพย์นั้น นักลงทุนจำเป็นต้องค้นหาถึงข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับหลักทรัพย์รวมถึงการนำทฤษฎีต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการลงทุนมาประยุกต์ใช้เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งในการค้นหาอัตรานี้ได้นำทฤษฎี Single Index Model มาประยุกต์ใช้ เพื่อทำการค้นหาอัตรา ถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาปิดหลักทรัพย์โดยทำการค้นหาอัตราหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) แต่ละหลักทรัพย์เป็นจำนวน 4ธนาคาร ซึ่งจะอยู่ในช่วงเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2559 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2563 สำหรับช่วงเวลาที่ใช้ในการค้นหาอัตราครั้งนี้มีช่วงเวลาที่ประเทศไทยประสบปัญหาวิกฤติการณ์ทางด้านโรคระบาดโควิด-19 อีกทั้งผลกระทบของภัยพิบัติในครั้งนี้เกิดขึ้นกับทั่วทั้งโลก ส่งผลให้สถาบันการเงินบางแห่งต้องปิดดำเนินการ วิกฤติการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่อภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ไม่ว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ยต่างๆ อัตราแลกเปลี่ยน ทำให้มีความผันผวนอย่างมาก ดังนั้น ผลที่ได้จากการค้นหาอัตรา อาจจะมีบิดเบือนไปบ้าง

การอภิปรายผลการวิจัย

การค้นหาอัตราครั้งนี้เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้ง 7 ตัว คือ ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขึ้นดีประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขึ้น ดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี(MOR) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยขึ้นดี(MRR) อัตราเงินเพื่อ(IR) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3) โดยใช้วิธีวิเคราะห์พหุคูณแบบ (All Enter Multiple Regression Analysis) ซึ่งข้อจำกัดในการใช้วิธีนี้ได้ค่าตัวแปร ที่แสดงออกมาจะเป็นตัวแปรที่มีนัยสำคัญ ที่0.05 มีการอภิปรายผลดังนี้

1. ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงให้เห็นว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ซึ่งพบว่า คือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยภาพรวมของดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ที่สูงขึ้นจะมีผลทำให้ราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)สูงขึ้น
2. อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขึ้นดีประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาเป็นค่าความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งหมายความว่าดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขึ้นดีประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) ที่เพิ่มขึ้นมีผลกับราคาปิดของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)ที่ลดลง

3. อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี(MOR) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) โดยมีเพียงธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ตัวอ่อนหุ้น SCB เท่านั้น ที่ไปในทิศทางตรงกันข้ามซึ่งสามารถสะท้อนให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี(MOR)ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่สูงขึ้น จะมีผลทำให้ราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)ทิศทางที่ลดลง ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี(MOR) จะสามารถแสดงถึงนักลงทุนที่มีกำลังลงทุนอยู่ในภาคธุรกิจได้เป็นอย่างดี อีกทั้งในช่วงที่นำข้อมูลมาเป็นช่วงที่เกิดวิกฤติการณ์โควิด-19ซึ่งประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ในครั้งนั้นแต่ไม่มากนักจึงเป็นที่สนใจให้นักลงทุนเคลื่อนย้ายนำเงินมาลงทุนในประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น

4. อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยชั้นดี(MRR) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) โดยมีเพียงธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) หรือTISCO เท่านั้น ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งสามารถสะท้อนให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยชั้นดี(MRR) ที่สูงขึ้น จะมีผลทำให้ราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) เพิ่มสูงขึ้นด้วย เนื่องจากในช่วงที่ค้นคว้าเป็นช่วงที่เกิดวิกฤติการณ์โควิด-19 โดยประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ต่างๆ แต่น้อยกว่าประเทศอื่นๆ จึงทำให้เป็นที่ต้องการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติรวมทั้งหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีความน่าเชื่อถือและมีความมั่นคงทางการเงิน

5. อัตราเงินเฟ้อ (IR) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) คือเมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นจะมีผลกระทบทำให้ราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) เพิ่มสูงขึ้นด้วย ถ้าอัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น แสดงว่าราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปในระบบเศรษฐกิจสูงขึ้นเรื่อย ๆ ซึ่งก็จะมีผลทำให้ค่าของเงินที่เราถืออยู่ลดลง ความต้องการซื้อหุ้นของนักลงทุนก็เพิ่มขึ้นด้วย ส่งผลทำให้ราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)สูงตามไปด้วย ซึ่งตรงกับการค้นคว้าอิสระด้วยตนเองของ จิตนภา แซ่มกัน , ณัฐนันท์ ลิ้ม โสภิตพรธ และหนึ่งฤทัย วงศ์คำจันทร์เรื่อง ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ผลการศึกษาพบว่า อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นหมวดอสังหาริมทรัพย์

6. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กับ ราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ซึ่งพบว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยมีเพียงธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ตัวอ่อนหุ้น SCB เท่านั้น ที่มีทิศทางเดียวกัน ซึ่งสามารถสะท้อนให้เห็นว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX) ที่สูงขึ้น จะมีผลทำให้ราคาปิดของหลักทรัพย์

กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร)ลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สามารถดึงดูดนักลงทุนชาวต่างชาติให้มาลงทุนได้เป็นอย่างดี

7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ซึ่งพบว่า มีผลสอดคล้องกับ สมมติฐานในเบื้องต้น คือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

ประโยชน์ที่ได้รับจากผลการวิจัย

จากการค้นคว้าอิสระเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประโยชน์ที่เห็นได้ชัดดังนี้

1. นักลงทุนสามารถนำมาใช้เป็น 1 ในข้อมูลช่วยตัดสินใจในการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับข้อมูลอ้างอิงอื่นๆ ซึ่งจะช่วยให้ นักลงทุนมีทางเลือกในการใช้เครื่องมือ และพร้อมรับมือกับความผันผวนของดัชนีต่างๆ

2. สถาบันการเงิน รัฐบาลและธนาคารกลางแห่งประเทศไทยสามารถเลือกนำไปใช้อ้างอิงในการกำหนดค่าดัชนีต่างๆ ซึ่งจะมีผลต่อหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) เพื่อวางแผนนโยบายที่สอดคล้องกับความต้องการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

จากการค้นคว้าอิสระเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีข้อเสนอแนะสรุปได้ดังนี้

1. ข้อมูลที่ได้จากการค้นคว้าอิสระครั้งนี้สามารถนำไปใช้ประกอบในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้ แต่การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง นักลงทุนควรหาข้อมูลเพิ่มเติมในการตัดสินใจก่อนนำไปใช้ในการลงทุนไม่ว่าจะเป็นในส่วนของปัจจัยพื้นฐานที่ประกอบไปด้วย ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยของอุตสาหกรรม หรือแม้แต่ปัจจัยทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพราะปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาใช้ในการค้นคว้าอิสระครั้งนี้เป็นเพียงส่วนน้อย อีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องหาข้อมูลเพิ่มเติม คือ ปัจจัยทางเทคนิค ซึ่งเป็นปัจจัยที่มีการค้นคว้าข้อมูลในอดีตไม่ว่าจะเป็นข้อมูลตลาด รวมถึงราคาหุ้น ปริมาณในการซื้อขายแต่ละวันและเทคนิคอื่นๆ ที่ถูกตีพิมพ์เผยแพร่ออกมา ทั้งนี้เพื่อดูแนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงในอดีตแล้วมาวิเคราะห์การลงทุนในปัจจุบัน

2. เนื่องมาจากการที่รัฐบาลได้นำการใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดและนโยบายการคลังในช่วงที่ประเทศไทยเกิดวิกฤติการณ์โควิด-19 นั้น ได้มีผลกระทบต่อตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระ ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงแตกต่างไปจากทฤษฎี อย่างไรก็ตาม ในการค้นคว้าอิสระครั้งนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นการพิจารณาถึงภาพรวมและตัวแปรเพียงบางตัวเท่านั้น ดังนั้นในการพิจารณาของนักลงทุนจะต้องทำการพิจารณาทั้งการวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งจะต้องทำการพิจารณาถึงตัวแปรทุกตัว และการวิเคราะห์สภาพอุตสาหกรรม

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

1. การค้นคว้าอิสระครั้งนี้ได้นำ ตัวแปรที่เป็นตัวแปรทางเศรษฐกิจหลักๆ มาใช้ในการวิเคราะห์ โดยไม่สามารถบ่งบอกถึงการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ได้มากนัก ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไป ควรคำนึงถึงตัวแปรที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และปัจจัยอื่นๆ ที่นอกเหนือจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ เช่น ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยของตัวบริษัท หรือของกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นๆ และปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
2. การค้นคว้าอิสระครั้งนี้ได้ใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งของปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นการค้นคว้าอิสระครั้งต่อไปควรใช้ปัจจัยทางเทคนิคควบคู่ไปด้วยกันในการวิเคราะห์ข้อมูล
3. เป็นทางเลือกให้กับผู้สนใจแนวคิดการค้นคว้าอิสระเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไปใช้เป็นตัวอย่างในการทำการค้นคว้าอิสระเรื่องอื่นๆ เพิ่มเติมได้ในอนาคต โดยการเปลี่ยนค่าดัชนี เปลี่ยนค่าสถิติตัวแปรหรือเพิ่มตัวแปรที่มีผลต่อหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน(ธนาคาร) เข้ามาในรูปแบบสมการ

$$\text{SET-BANK} = (a_0) + (a_1) \text{CPI} + (a_2) \text{MLR} + (a_3) \text{MOR} + (a_4) \text{MRR} + (a_5) \text{IR} + (a_6) \text{EX} + (a_7) \text{FIX3}$$

เพื่อให้เกิดความหลากหลายของเครื่องมือที่ใช้ในการลงทุน

บรรณานุกรม

จิตนภา แซ่มกั้น, ณัฐนันท์ ลิ้มโสภิตพรรณ และหนึ่งฤทัย วงศ์คำจันทร์ (2552) ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ปริญญาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยนเรศวร.

มหาวิทยาลัยขอนแก่น (2562) “ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Theoretical Analysis of Securities)” [Online]. Available: http://mslib.kku.ac.th/elib/multim/books/Accounting2562/BENCHAWAN%20PHETSUNGHARN/pdf/05_ch2%20.pdf, [สืบค้นข้อมูลเมื่อ 18 พฤษภาคม 2564]

พรชัย ชุนหจินดา (2548) “ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบสมบูรณ์ (The Absolute Purchasing Power Parity)”, [Online]. Available: http://cmuir.cmu.ac.th/bitstream/6653943832/10666/5/econ0448nsb_ch2.pdf, [สืบค้นข้อมูลเมื่อ 24 พฤษภาคม 2564]

Peniaphobia (2562) “ทฤษฎีการกำหนดราคาหุ้น Arbitrage Pricing Theory (APT)”, [Online]. Available: <https://www.peniaphobia.com/arbitrage-pricing-theory-apt/>, [สืบค้นข้อมูลเมื่อ 28 พฤษภาคม 2564]