

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จิตติมา สัมมาสิทธิ

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2561
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยรามคำแหง

THE EFFECTS OF FACTORS ON THE INDUSTRY GROUP INDEX
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

TITIMA SAMMASIT

A THESIS PRESENTED TO RAMKHAMHAENG UNIVERSITY
IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF MASTER OF ECONOMICS

2018

COPYRIGHTED BY RAMKHAMHAENG UNIVERSITY

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน นางสาวฐิติมา สัมมาสิทธิ์

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์

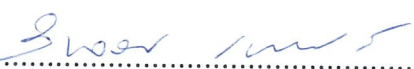
ประธานกรรมการ

รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นัตราคม

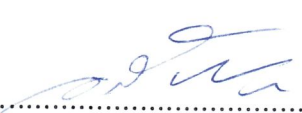
มหาวิทยาลัยรามคำแหงอนุมัติให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ

..........คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สืบพงษ์ ปราบใหญ่)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

..........ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ ดร. รำจวน เบญจศิริ)

..........กรรมการ
(รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์)

..........กรรมการ
(รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นัตราคม)

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน นางสาวจิตติมา สัมมาสิทธิ

ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2561

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

1. รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์ ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์อัมรินทร์พงษ์ จัตุราคม

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (time series) แบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2555 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2559 รวมระยะเวลา 60 เดือน นำมาทดสอบหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) ในการประมาณการรูปแบบสมการปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางใด

ผลจากการศึกษา พบว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคา-
 หลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ในทิศทางเดียวกันอย่างมี
 นัยสำคัญทางสถิติ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน
 กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
 ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ
 (SERVICE) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) มีความ-
 สัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม

(INDUS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตร-และอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ-ก่อสร้าง (PROPCON) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดัชนีราคา-หลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) รวมถึงดัชนีราคา-หลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนตัวแปรอิสระที่นำมาทดสอบไม่มีนัยสำคัญทางสถิติในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการมีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ABSTRACT

Thesis Title	The Effects of Factors on the Industry Group Index on the Stock Exchange of Thailand	
Student's Name	Miss Titima Sammasit	
Degree Sought	Master of Economics	
Academic Year	2018	
Advisory Committee		
	1. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan	Chairperson
	2. Assoc. Prof. Asambhinabong Shatragom	

In this thesis, the researcher examines the relationships between variables influencing the industry group index on the Stock Exchange of Thailand (SET).

Germane monthly time series secondary data from January 2012 to December 2016, a total of 60 months, were tested so as to determine the relationships between independent and dependent variables.

The ordinary least squares (OLS) method was used in computing an estimation for an equation model of economic factors influencing the direction of the industry group index on SET.

Findings are as follows:

The producer price index (PPI) was directly correlated with the agriculture and food industry group index (AGRO) at a statistically significant

level. The consumer price index (CPI) was directly correlated with the consumption product group index (CONSUMP) at a statistically significant level.

The financial business group index (FINCIAL) and the service group index (SERVICE) were correlated at a statistically significant level. The interest rate (IR) was directly correlated with the raw materials and industrial products group (INDUS) and inversely correlated with AGRO and the property and construction group index (PROPCON) at a statistically significant level.

The business sentiment index (BSI) was inversely correlated with CONSUMP at a statistically significant level. The private investment index (PII) was directly correlated with SERVICE and inversely correlated with INDUS at a statistically significant level.

The nominal effective exchange rate (NEER) was directly correlated with FINCIAL and INDUS at a statistically significant level. PROPCON was inversely correlated with AGRO at a statistically significant level. The US oil price (OIL) was directly correlated with INDUS and the resource group index (RESOURC) at a statistically significant level.

In testing independent variables, the researcher found no statistically significant explanation for the effects of the technology group index (TECH) on SET.

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงด้วยดีจากความกรุณาและความอนุเคราะห์ของ
หลาย ๆ ท่าน ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์เล่มนี้ คือ รองศาสตราจารย์-
อดิ ไทยานันท์ ประธานที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์เป็นอย่างสูงที่ได้สละเวลาอันมีค่าให้
คำปรึกษาแนะนำระหว่างทำการศึกษา และขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์อัมรินทร์
นัตราคม และรองศาสตราจารย์ ดร. ราชวัน เบญจศิริ ที่ชี้แนะ เพื่อแก้ไขปรับปรุง
จึงขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านไว้ ณ ที่นี้

นอกจากนี้ ผู้วิจัยยังขอขอบคุณ ห้องสมุดคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัย-
รามคำแหง ที่เป็นแหล่งค้นคว้าข้อมูลอันเป็นประโยชน์ต่อการศึกษา รวมทั้งเพื่อน ๆ และ
ผู้ร่วมงานทุกท่าน ที่ให้กำลังใจ แนะนำ และคอยช่วยเหลือเป็นอย่างดีเยี่ยมในทุกด้าน
จนทำให้วิทยานิพนธ์เล่มนี้สำเร็จลงไปด้วยดี

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่รักยิ่งของผู้วิจัย
ผู้อยู่เบื้องหลังผู้เป็นกำลังใจ และสนับสนุนการศึกษาตลอดมา

ประโยชน์และคุณค่าอันพึงมีจากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบเพื่อบูชา
พระคุณบิดา มารดา บุรพจารย์และผู้มีพระคุณทุกท่าน

จิตติมา สัมมาสิทธิ

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	(4)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	(6)
กิตติกรรมประกาศ	(8)
สารบัญตาราง.....	(11)
 บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
ขอบเขตของการวิจัย	4
วิธีดำเนินการวิจัย	4
นิยามศัพท์เฉพาะ	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	6
2 แนวคิดทางทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	7
แนวคิดทางทฤษฎี	7
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	18
3 การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกลุ่มอุตสาหกรรม.....	26
ประวัติความเป็นมา.....	26
กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	30
4 วิธีดำเนินการวิจัย และผลการวิจัย	37
วิธีดำเนินการวิจัย	37
ผลการวิจัย	38

บทที่	หน้า
5 สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ.....	48
สรุปผลการวิจัย	48
ข้อเสนอแนะ	49
ภาคผนวก	
ก ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย	51
ข ผลการทดสอบ Unit Root Test	62
ค ผลการทดสอบปัญหา Multicollinearity	78
ง ผลการคำนวณค่าสมการถดถอยด้วยวิธี OLS	80
บรรณานุกรม	89
ประวัติผู้เขียน.....	91

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1	ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์- แห่งประเทศไทย รายเดือน	52
2	ตัวแปรทางเศรษฐกิจต่าง ๆ รายเดือน	57
3	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO).....	63
4	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้า- อุปโภคบริโภค (CONSUMP).....	64
5	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL).....	65
6	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบ และสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	66
7	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)	67
8	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)	68
9	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE)	69
10	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)).....	70
11	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI).....	71
12	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศ (CPI).....	72
13	ผลการทดสอบ (unit root test) ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR)	73
14	ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI).....	74

ตาราง	หน้า
15 ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII).....	75
16 ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีค่าเงินบาท (NEER).....	76
17 ผลการทดสอบ (unit root test) ของราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL)	77
18 ผลการทดสอบปัญหา (Multicollinearity).....	79
19 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ด้วยวิธีกำลังสอง- น้อยที่สุด	81
20 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity- Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)	82
21 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	83
22 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity- Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)	84
23 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity- Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)	85

ตาราง	หน้า
24 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มทรัพยากร (RESOURC) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)	86
25 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มบริการ (SERVICE) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)	87
26 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มเทคโนโลยี (TECH) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด.....	88

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) เป็นการวิเคราะห์หุ้นโดยมีลำดับขั้นตอนจากการวิเคราะห์เศรษฐกิจ (economic analysis) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (industry analysis) และการวิเคราะห์บริษัท (company analysis) โดยการรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected earning) และสามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ที่ดีและเหมาะสมในการเข้าไปลงทุนซื้อหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ก)

นอกจากนี้ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ยังต้องคำนึงถึงปัจจัยอื่นของบริษัทด้วย เช่น ผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ประวัติ นโยบายการจ่ายเงินปันผล ความนิยมของผู้ลงทุน ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศ นอกจากนี้ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานดังกล่าวข้างต้นแล้ว ผู้เลือกลงทุนยังอาจใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในอดีตมาวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้ กล่าวคือ ช่วงเวลาที่ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวในทางลดลงอยู่ตลอดเวลา แสดงว่า ผู้ต้องการซื้อหลักทรัพย์น้อย แต่มีผู้ต้องการขายหลักทรัพย์มาก เนื่องจากผู้ลงทุนคาดคะเนว่าราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไปจะลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคต สถานะตลาดหลักทรัพย์จะซบเซา เรียกได้ว่า เป็นตลาดของผู้ซื้อ (bear market) และเวลาในช่วงที่ราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ต่างเคลื่อนไหวในทางสูงขึ้นตลอดเวลา โดยมีผู้ต้องการซื้อหลักทรัพย์มากกว่าผู้ต้องการขายหลักทรัพย์ เนื่องจากผู้ลงทุนคาดคะเนว่าราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไปจะสูงขึ้นในอนาคต สถานะของตลาดหลักทรัพย์จะคึกคัก ซึ่งเรียกได้ว่า เป็นตลาดของผู้ขาย (bull market) และผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลและติดตามภาพรวมการเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อ

หรือขายหลักทรัพย์ได้ โดยพิจารณาจากความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์ ดัชนีหลักทรัพย์ที่แสดงภาพการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ เรียกว่า ดัชนีราคาหุ้น (stock index) ถ้าดัชนีมีค่าสูงขึ้น แสดงว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานหรือวันที่ผ่านมา ในทางตรงข้าม ถ้าดัชนีลดลง แสดงว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง การติดตามดัชนีราคาหุ้นจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเห็นแนวโน้มของราคาหุ้นว่ามีแนวโน้มขึ้นหรือลงหรือทรงตัว ซึ่งนักลงทุนสามารถใช้ดัชนีราคาหุ้นในการวิเคราะห์ การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นโดยต้องใช้ควบคู่กับเครื่องมือการวิเคราะห์อื่น ๆ รวมทั้งข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมของประเทศ

การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ ผู้ลงทุนเริ่มต้นจากการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐานก่อน โดยการวิเคราะห์นั้นจะลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจมายังภาคอุตสาหกรรมจนถึงผลการดำเนินงานของตัวบริษัท เพื่อให้สามารถคาดการณ์มูลค่าหรือราคาหลักทรัพย์ที่ควรจะเป็นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน นั้นแสดงให้เห็นได้อย่างชัดเจนว่า ราคาของหลักทรัพย์นั้นมีความเชื่อมโยงกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ก)

แม้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานและราคาของหลักทรัพย์ แต่เมื่อพิจารณาแล้ว พบว่า อุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจเสมอไป ราคาหลักทรัพย์บางอุตสาหกรรมจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับสภาพเศรษฐกิจแต่บางอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม ขึ้นอยู่กับธรรมชาติของอุตสาหกรรมนั้น รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่เข้ามากระทบด้วย เป็นต้น และแต่ละปัจจัยทางเศรษฐกิจก่อให้เกิดความเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์แต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งต่างน้ำหนักกันทั้งที่เป็นปัจจัยเดียวกัน บางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจมาก แต่บางกลุ่มอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยนั้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

การวิจัยในครั้งนี้มีแนวคิดที่จะศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ข)

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
3. กลุ่มธุรกิจการเงิน
4. กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม
5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
6. กลุ่มทรัพยากร
7. กลุ่มบริการ
8. กลุ่มเทคโนโลยี

ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันอยู่ในหมวดหมู่เดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม รวมถึงแนวทางการจัดกลุ่มเพื่อให้สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้อย่างชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น และยังสามารถรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ ๆ ที่คาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้ด้วย ดังนั้น จึงทำให้ผู้วิจัยสนใจว่ามีปัจจัยทางเศรษฐกิจปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ได้จากการศึกษานี้สามารถใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานและเป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่สามารถสร้างผลตอบแทนอย่างคุ้มค่าและช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งออกเป็น 8 กลุ่ม ดังนี้

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
3. กลุ่มธุรกิจการเงิน
4. กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม
5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
6. กลุ่มทรัพยากร
7. กลุ่มบริการ
8. กลุ่มเทคโนโลยี

ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้จะวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (time series) แบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2555 ถึงเดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2559 รวมระยะเวลา 60 เดือน

วิธีดำเนินการวิจัย

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (time series) มีลักษณะข้อมูลแบบรายเดือน ซึ่งรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ ดังนี้

1. ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ดัชนีราคาผู้ผลิต ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราการว่างงาน ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีค่าเงินบาท จากเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย

3. ราคาน้ำมันสหรัฐฯ จากเว็บไซต์ของ FRED

4. ข้อมูลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ
กลุ่มอุตสาหกรรม จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการวิเคราะห์

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (descriptive analysis) เป็นการวิเคราะห์
การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนโครงสร้างของ
ตลาดหลักทรัพย์และการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ

- 1.1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
- 1.2 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
- 1.3 กลุ่มธุรกิจการเงิน
- 1.4 กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม
- 1.5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
- 1.6 กลุ่มทรัพยากร
- 1.7 กลุ่มบริการ
- 1.8 กลุ่มเทคโนโลยี

เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (quantitative analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล
เชิงอนุกรมเวลา (time series) แบบรายเดือน ซึ่งจะใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ ดังนี้

- 2.1 การทดสอบ Unit Root Test
- 2.2 การทดสอบปัญหา Muticollinearity
- 2.3 การทดสอบปัญหา Heteroscedasticity
- 2.4 การประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว ด้วยวิธีกำลังสอง-

น้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS)

นิยามศัพท์เฉพาะ

ดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรม (industry group index) คือ ดัชนีที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่อยู่ภายในภาคอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยมีหลักการคำนวณแบบเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market capitalization weight) โดยจะนำหุ้นสามัญทุกตัวที่อยู่ในหมวดธุรกิจหรืออุตสาหกรรมเดียวกันเพื่อนำมาคำนวณ และจะไม่นำหลักทรัพย์ที่ขึ้นเครื่องหมาย SP (Trading Suspension คือ การหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว) เกิน 1 ปี

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อให้นักลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไปนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานและแนวทางประกอบการตัดสินใจการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่สามารถสร้างผลตอบแทนอย่างคุ้มค่าและช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุน

บทที่ 2

แนวคิดทางทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดทางทฤษฎี

ผู้วิจัยได้ทบทวนในส่วนแนวคิดทางทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เกิดความรู้ความเข้าใจและเป็นแนวทางในการศึกษา ดังนี้

ทฤษฎีการลงทุน

การลงทุน (investment) หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนาน ประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี การลงทุนแบ่งออกเป็น 3 ประเภท (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 1-2)

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (consumer investment) เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวร เช่น รถยนต์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (real estate investment) การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น เช่น การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับ เป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภค กรณีทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ถือว่าเป็นเพียงผลพลอยได้

2. การลงทุนในธุรกิจ (business or economic investment) หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้โดยหวังรายได้จากการลงทุนให้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน ได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุนเครื่องจักรโรงงานเพื่อการผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้

มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนกำไรจะเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินกู้ยืมจากธนาคาร (bank credit) หรือเงินออม (savings) หรือเงินที่สะสมไว้ (accumulated fund) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้า ประกอบด้วยเครื่องจักรและสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (financial or securities investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงิน หรือการลงทุนหลักทรัพย์ (asset) ในรูปหลักทรัพย์ (securities) เช่น ตราสาร หุ้น พันธบัตร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมแตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้มีเงินเมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเองเนื่องจากมีความเสี่ยง หรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ซื้อหลักทรัพย์ลงทุนจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน โดยให้ผลตอบแทนในรูปของส่วนต่างราคา (capital gain) และอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (yield)

ความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนเกิดขึ้นได้เมื่อสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะอะไรจะเกิดขึ้น คือ โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริงต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ อันเนื่องมาจากสาเหตุต่าง ๆ (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 13-16)

ผู้ลงทุนต่างพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยง หรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุดเท่าที่จะทำได้ และแต่ละบุคคลจะยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันออกไป ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความชอบและทัศนคติ หรือสิ่งจูงใจของผู้ลงทุนนั้น ๆ ว่ามากน้อยเพียงใด ซึ่งในการเลือกที่จะลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี หากผู้ลงทุนไม่ทำการพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการลงทุน โดยทำการพิจารณาเฉพาะผลตอบแทนแล้วจะทำให้เกิดความผิดพลาดจากการลงทุนได้ โดยปกติในทางสถิติค่าความเสี่ยงรวม ซึ่งหาได้จากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งประเภทความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำแนกได้ 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ คือ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงจากสภาพแวดล้อมภายนอก

ของธุรกิจ ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้และมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมด ซึ่งเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้หลักทรัพย์ทั่ว ๆ ไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็น (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 13-16)

1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ คือ ความเสี่ยงอันเกิดจากการสูญเสียในเงินลงทุน ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีและสินทรัพย์ต่าง ๆ ในตลาด เพราะราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา โอกาสสูญเสียหรือขาดทุน เนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดมีมาก มีความเสี่ยงทางการตลาดเป็นเรื่องเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะไม่เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงนั้นขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์นั้น ๆ ในตลาด ซึ่งอยู่นอกเหนือจากการควบคุมของบริษัท สาเหตุเหล่านั้น ได้แก่ สงคราม การเสียชีวิตของผู้บริหารประเทศ ปีที่มีการเลือกตั้งผู้บริหารประเทศ นโยบายการเมือง การเก็งกำไรที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้น และการเปลี่ยนแปลงในราคาดัชนี จะเกิดการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อความก้าวหน้าของบริษัทนั้น

1.2 ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยทั่วไปในตลาด อัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยมีผลทำให้หลักทรัพย์ต่าง ๆ เปลี่ยนแปลงในลักษณะเดียวกัน เช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เนื่องจากนักลงทุนจะทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ้านักลงทุนเห็นว่า ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จะขายหลักทรัพย์ที่ตนถือครองอยู่ออกมา มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดต่ำลง

1.3 ความเสี่ยงในอำนาจซื้อหรืออัตราเงินเฟ้อ คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากระดับราคาสินค้าทั่วไปสูงขึ้น ซึ่งมีผลทำให้มูลค่าของเงินลดลง จึงทำให้อำนาจซื้อลดลงไป เพราะจำนวนเงินที่ได้รับเท่าเดิมแต่ค่าของเงินลดลง หรือที่เรียกว่า ภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งนักลงทุนหรือสถาบันการเงินจะถูกกระทบกระเทือนเกี่ยวกับอำนาจซื้อเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากประเภทออมทรัพย์ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ การประกันชีวิต

และหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ซึ่งได้รับอัตราดอกเบี้ยคงที่ ดังนั้น ความเสี่ยงประเภทนี้ไม่ได้ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเปลี่ยนแปลง แต่มีผลทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ คือ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการใดกิจการหนึ่งหรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์นี้แล้วจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาด ความเสี่ยงที่จัดอยู่ในความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ได้แก่ ความเสี่ยงทางธุรกิจ ประกอบด้วย ความเสี่ยงต่าง ๆ ดังนี้ (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 13-16)

2.1 ความเสี่ยงทางการเงิน หมายถึง โอกาสที่ผู้ลงทุนจะเสียรายได้ และเงินลงทุน หากผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีเงินชำระหนี้ อาจทำให้บริษัทถึงกับล้มละลาย ความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจผู้ออกหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นด้วยสาเหตุต่าง ๆ ดังนี้ กู้ยืมเพิ่มขึ้น ยอดขายของบริษัทเปลี่ยนแปลง ราคาวัตถุดิบที่ซื้อเปลี่ยนแปลง อำนาจการต่อรองของลูกค้าเพิ่มขึ้น สินค้าล้าสมัย มีคู่แข่งเพิ่ม บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพของผู้บริหารเป็นปัญหา

2.2 ความเสี่ยงทางการบริหาร เป็นความเสี่ยงอันเกิดจากการบริหารของผู้บริหาร เช่น ความผิดพลาดของผู้บริหาร และการทุจริตของผู้บริหาร

2.3 ความเสี่ยงทางด้านอุตสาหกรรม เป็นความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากแรงผลักดันบางอย่าง ทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจทุกแห่งในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน หรือบางอุตสาหกรรมกระทบกระเทือน

ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน

การลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนจะทำการลงทุนวิเคราะห์ถึงปัจจัยพื้นฐาน เพื่อเป็นแนวทางในการลงทุน (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 18-31)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเริ่มจากการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรมตลอดถึงผลการดำเนินงานของบริษัท เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท และทำให้ผู้ลงทุนสามารถกำหนดค่าตัวแปรที่ใช้

ในการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ สำหรับปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์ มีดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานเป็นอีกเหตุผลที่นักลงทุนต้องคำนึงถึง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

การวิเคราะห์เศรษฐกิจเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากในการเปลี่ยนแปลงภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาลดลงเมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัว และจะมีระดับราคาสูงขึ้น เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว พฤติกรรมดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจโดยทั่วไปน่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้น ตัวชี้วัดและเครื่องวัดที่ใช้ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และวัฏจักรธุรกิจมีหลายตัวด้วยกัน ได้แก่

1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GNP) เป็นเครื่องมือวัดภาวะเศรษฐกิจที่ใช้กันอย่างแพร่หลายที่สุด ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเป็นเครื่องวัดมูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดของประเทศ ไม่ว่าการผลิตนั้นจะเกิดขึ้นในประเทศใด ๆ ก็ตาม ในบางกรณีอาจใช้ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่เกิดขึ้นจากการผลิตในประเทศนั้น ๆ

2. ผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม เป็นดัชนีที่แสดงผลผลิตของอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมกรรมการผลิต เหมืองแร่ ไฟฟ้า และก๊าซ เป็นต้น โดยหน่วยงานทางการจะเป็นผู้ประกาศตัวเลขผลผลิตอุตสาหกรรม ดัชนีนี้มักจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจและวัฏจักรธุรกิจ

3. รายได้ส่วนบุคคลเป็นตัวเลขที่แสดงถึงรายได้ส่วนบุคคลก่อนหักภาษี ซึ่งสะท้อนอำนาจซื้อของประชากร โดยสามารถอธิบายพฤติกรรมการณ์ของผู้บริโภคเมื่อรายได้ส่วนบุคคลเปลี่ยนแปลงไป

4. ดัชนีราคาผู้บริโภค เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงของสินค้าและบริการในแต่ละงวด ซึ่งสามารถใช้เป็นเครื่องมือวัดเงินเฟ้อได้อีกวิธีหนึ่ง

5. ดัชนีราคาผู้ผลิต เป็นดัชนีที่แสดงราคาในแต่ละช่วงของการผลิตตั้งแต่การผลิตไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป ดัชนีราคาผู้ผลิตนี้สามารถใช้เป็นเครื่องมือบ่งบอกถึงภาวะเงินเฟ้อที่อาจจะเกิดขึ้นได้

6. อัตราการว่างงาน เป็นตัวเลขที่แสดงอัตราร้อยละของผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานรวม แสดงให้เห็นถึงสภาพเศรษฐกิจโดยเปรียบเทียบว่าเป็นไปในทิศทางที่กำลังขยายตัวหรือหดตัว

7. อัตราดอกเบี้ยในประเทศและอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยที่นำมาพิจารณาควรเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีความเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ดีพอสมควร อัตราดอกเบี้ยซึ่งกำหนดคงที่เป็นการเฉพาะเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ไม่เหมาะสมที่จะนำมาพิจารณาเพื่อวิเคราะห์เศรษฐกิจ

8. ปริมาณการขายปลีก เป็นตัวเลขที่แสดงยอดและการเปลี่ยนแปลงการขายปลีกในระบบเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ตัวเลขปริมาณขายปลีกนี้จะมีความสัมพันธ์กับการผลิต เช่น เมื่อตัวเลขการขายปลีกชะลอตัวลงเป็นระยะเวลานาน ก็อาจจะมีการลดการผลิตในช่วงเวลาต่อไป เป็นต้น

9. นโยบายการคลัง ซึ่งประกอบด้วย นโยบายด้านรายรับ ได้แก่ นโยบายที่เกี่ยวกับภาษีและที่เกี่ยวกับรายรับอื่นที่ไม่ใช่ภาษีอากร นโยบายด้านการใช้จ่ายของรัฐบาลตลอดจนการจัดการส่วนที่เกินดุล หรือการหาเงินชดเชยส่วนที่ขาดดุล ซึ่งจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง เมื่อใดที่ยอดการใช้จ่ายของรัฐบาลสูงกว่ายอดรับของรัฐบาล หมายความว่า ฐานะการคลังของรัฐบาลอยู่ในสภาพขาดดุล เป็นผลจากการใช้นโยบายขาดดุล กล่าวคือ รัฐบาลพยายามช่วยให้เศรษฐกิจขยายตัวมากขึ้น โดยเพิ่มการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน เช่น การสร้างถนน ระบบคมนาคม เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้วิเคราะห์จำเป็นต้องให้ความสำคัญกับปริมาณขาดดุลของรัฐบาล เพื่อที่จะคาดการณ์ผลกระทบโดยรวมที่เกิดขึ้นต่อระบบเศรษฐกิจในอนาคต ในทางตรงกันข้าม กรณีที่ยอดการใช้จ่ายของรัฐบาลต่ำกว่ารายรับของรัฐบาล ฐานะของรัฐบาลอยู่ในสภาพเกินดุล ซึ่งอาจเกิดจากรัฐบาลใช้นโยบายเกินดุล กล่าวคือ รัฐบาลพยายามชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจ และชะลอการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ โดยจำกัดการใช้จ่ายเพื่อการซื้อสินค้า

และบริการของภาครัฐหรือปรับภาษีอากรให้สูงขึ้น ซึ่งผู้วิเคราะห์จำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์องค์ประกอบต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการดำเนินมาตรการทางการคลังของรัฐบาล

10. นโยบายการเงิน ธนาคารกลางจะเป็นผู้ดำเนินการเกี่ยวกับนโยบายการเงินของประเทศ โดยมีจุดประสงค์เพื่อควบคุมปริมาณเงิน และอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้จะช่วยสนับสนุนนโยบายการคลังและทำให้เกิดความสมดุลกับผลของนโยบายการคลัง ธนาคารกลางมีแนวปฏิบัติในอันที่จะแก้ปัญหาเศรษฐกิจได้หลายแนวทาง แนวทางแรกคือ ธนาคารกลางสามารถเปลี่ยนแปลงเงินสำรองตามกฎหมายได้ การที่ธนาคารกลางประกาศเพิ่มอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมายจะมีผลกระทบต่อปริมาณเงิน กล่าวคือระบบการเงินมีเงินสดสำรองส่วนเกินลดลง ส่วนการลดอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมายมีผลต่อปริมาณเงินในทิศทางตรงกันข้าม สำหรับแนวทางต่อไปคือ ธนาคารกลางสามารถเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยซื้อลด ซึ่งเป็นดอกเบี้ยที่ธนาคารเรียกเก็บธนาคารพาณิชย์ในกู้ยืมระยะสั้น การลดอัตราดอกเบี้ยซื้อลดมีผลกระทบต่อเนื่องไปยังการกระจายเงินกู้ยืมไปยังอุตสาหกรรมและธุรกิจต่าง ๆ นอกจากธนาคารกลางจะกำหนดทิศทางดำเนินงานด้านอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ เมื่อธนาคารกลางขายหลักทรัพย์ในตลาดการเงินจะทำให้ปริมาณเงินสดลดลง ขณะเดียวกันอุปทานของหลักทรัพย์หรือพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผู้ลงทุนเกิดแรงจูงใจในการซื้อมากขึ้น ธนาคารกลางจะสามารถปรับอุปสงค์และอุปทานของเงิน โดยขายหลักทรัพย์ให้แก่ธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินต่าง ๆ และประชาชนทั่วไป

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม โดยทั่วไปการเปลี่ยนแปลงในการประกอบกิจการของธุรกิจจะหมุนเวียนไปตามวัฏจักรธุรกิจ กล่าวคือ ในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจจะอยู่ในภาวะขยายตัว โดยที่ธุรกิจจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์การตลาดเข้ามาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจเพื่อให้ก้าวเข้าสู่ภาวะรุ่งเรือง ซึ่งธุรกิจจะดำรงอยู่ในภาวะรุ่งเรืองได้ในระยะเวลาหนึ่ง หลังจากนั้นจะเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยอาจจะเกิดจากสาเหตุหลายประการ เช่น คู่แข่งมีสินค้าหรือบริการที่มีคุณภาพทัดเทียมกัน หรือคุณภาพสูงกว่าทำให้ผู้บริโภคมีความนิยมในสินค้าของบริษัทลดลง ซึ่งหากไม่มีการบำรุงหรือแก้ไขธุรกิจจะเข้าสู่ภาวะตกต่ำ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทเลิกกิจการได้ ในการคาดคะเนเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรม

โดยพิจารณาวัฏจักรธุรกิจตลอดจนปัจจัยที่มีผลกระทบอื่น โดยแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 5 กลุ่มใหญ่ ๆ ดังนี้ (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 18-31)

กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมสินค้าแปรรูปขึ้นอยู่กับวัตถุดิบที่จะนำเข้าสู่กระบวนการแปรรูปต่อไปเป็นสำคัญ เช่น อุตสาหกรรมอาหารกระป๋อง เป็นต้น

กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่ใช้สิ้นเปลือง เช่น อาหารและเครื่องดื่ม เครื่องนุ่งห่มของใช้ประจำขึ้นอยู่กับรายได้ของประชาชน โดยรวมเป็นหลัก

กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมสินค้าบริโภคคงทน เช่น รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ปัจจัยที่มีผลกระทบสำคัญ ได้แก่ รายได้และภาวะสินเชื่ เป็นต้น

กลุ่มที่ 4 อุตสาหกรรมเพื่อการส่งออก ปัจจัยที่มีผลกระทบสำคัญ ได้แก่ ความต้องการและราคาในตลาดโลก นโยบายการค้าของรัฐบาล

กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับการเงินธนาคารขึ้นอยู่กับปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ นโยบายการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์ควรจะทราบ ก็คือ วงจรขยายตัวของอุตสาหกรรมด้วย ซึ่งวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม แบ่งออกเป็น 4 ระยะ ดังนี้ คือ

1. ระยะเริ่มพัฒนา เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเริ่มก่อตั้ง ระดับความเสี่ยงสูง ถ้าเป็นบริษัทเล็กมีความจำเป็นต้องนำผลกำไรของบริษัทไปใช้ในการลงทุน บริษัทจึงมักไม่จ่ายเงินปันผลหรือจ่ายเงินปันผลน้อยแก่ผู้ถือหุ้น ถ้าการดำเนินงานของบริษัทประสบผลสำเร็จในตลาด อุปสงค์ของสินค้าของบริษัทนั้นก็เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขาย ผลกำไร และสินทรัพย์เพิ่มขึ้น หลังจากนั้นอุตสาหกรรมจะก้าวเข้าสู่ระยะที่ 2

2. ระยะที่ 2 คือ ระยะเจริญเติบโต ในระยะนี้สินค้าเป็นที่ยอมรับของตลาดและผู้ลงทุนสามารถมองเห็นแนวโน้มอุตสาหกรรมได้ชัดเจนขึ้น ยอดขาย และผลกำไรจากทรัพย์สินจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง แต่ผลกำไรที่ได้รับจำนวนมกนั้นยังจำเป็นต้องนำไปลงทุนต่อ เพื่อให้สามารถผลิตสินค้ามารองรับความต้องการของตลาดได้ รวมทั้งเพื่อนำผลกำไรนั้นไปขยายกิจการ และอุตสาหกรรมจะเข้าสู่ระยะที่ 3 ต่อไป

3. ระยะที่ 3 คือ ระยะขยายตัว ในระยะขยายตัวนี้อัตราการเจริญเติบโตของยอดขายและผลกำไรยังเป็นไปในทิศทางบวก แต่เป็นอัตราที่ชะลอตัวลงจากระยะที่ 2

เนื่องจากมีคู่แข่งเข้ามาแย่งส่วนแบ่งในตลาดมากขึ้น อุตสาหกรรมที่อยู่ในระยะนี้
ได้มีการขยายกิจการไปมาก และมีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น

4. ระยะที่ 4 คือ ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย ระยะนี้อุปสงค์ในสินค้าลดน้อย
ถอยลง และบริษัทต่าง ๆ เริ่มออกจากอุตสาหกรรม ถ้าบริษัทไม่สามารถปรับปรุง และ
พัฒนากลยุทธ์ทางการตลาด หรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงสินค้าและบริการให้สนองตอบ
ต่อความต้องการของผู้บริโภคได้ อุตสาหกรรมนั้นก็อาจจะเข้าสู่ระยะเสื่อมถอยได้

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมจำเป็นต้องพิจารณาโครงสร้างภาวะการแข่งขัน
ของแต่ละอุตสาหกรรม ว่ามีความแข็งแกร่งในการแข่งขันและศักยภาพการทำการ
โดยมีปัจจัยที่พิจารณา 5 ประการ ดังต่อไปนี้

1. การแข่งขันที่เป็นอยู่ การวิเคราะห์ว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมมีความ-
รุนแรงความคงอยู่ยาวนานเพียงใด ต้องพิจารณาจำนวนของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม
และขนาดของบริษัท หากบริษัทคู่แข่งมีขนาดใกล้เคียงกับบริษัทที่พิจารณาย่อมสร้าง
ความกดดันในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น นอกจากนั้น ควรพิจารณาคู่แข่งในต่างประเทศ
ทั้งในปัจจุบันและในอนาคตด้วย โดยการวิเคราะห์อุตสาหกรรมในระดับตลาดโลก
ในปัจจุบันการค้าและธุรกิจระหว่างประเทศได้มีการพัฒนาขยายตัวและเชื่อมโยงไป
ทั่วโลก จึงต้องพิจารณาบริษัทคู่แข่งต่างชาติที่อาจมีเงินลงทุนและความสามารถในการ
บริหารที่เข้มแข็งกว่าบริษัทในประเทศ

2. การคุกคามจากคู่แข่งใหม่ ปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่อคู่แข่งใหม่ในการเข้าสู่
อุตสาหกรรม ได้แก่ ช่องทางการทำการใด ซึ่งก็คือ ราคาของสินค้าในปัจจุบันเปรียบเทียบกับ
ต้นทุน ความต้องการใช้เงินทุน ช่องทางการจำหน่าย ซึ่งถ้ามีความซับซ้อนและต้อง
ใช้เวลาค่อนข้างมากในการจำแนกแจกจ่าย รวมทั้งต้องเสียค่าใช้จ่ายมาก ก็อาจทำให้
ไม่คุ้มกับการที่จะเข้ามาในตลาดสินค้าประเภทนี้ นอกจากนั้น อาจมีนโยบายของรัฐบาล
หรือกฎระเบียบของทางการที่จำกัดสิทธิหรือการให้ใบอนุญาตในการประกอบการต่าง ๆ
เป็นต้น จะเห็นได้ว่า หากอุตสาหกรรมปราศจากเครื่องกีดขวางเหล่านี้แล้ว คู่แข่งรายอื่น ๆ
ย่อมจะเข้ามาแย่งส่วนแบ่งในตลาดได้ง่ายขึ้น และแบ่งปันผลกำไรจากอุตสาหกรรมนี้ไป

3. การคุกคามจากสินค้าที่ใช้ทดแทนกันได้ อุตสาหกรรมที่มีสินค้าอื่นที่ใช้
ทดแทนกันได้ จะทำให้เกิดสภาพการแข่งขันมากขึ้นและการแบ่งปันส่วนแบ่งตลาด

และผลกำไรกันมากขึ้น เนื่องจากผู้บริโภครู้สึกสามารถบริโภคสินค้าอื่นที่ใช้ทดแทนกันได้ และมีระดับราคาใกล้เคียงกันหรือต่ำกว่า ตัวอย่างเช่น อุตสาหกรรมอาหาร ประกอบด้วยเนื้อสัตว์ต่าง ๆ ผู้บริโภคอาจหันไปบริโภคเนื้อไก่แทนหมู โดยคำนึงถึงปัจจัยที่สำคัญในการพิจารณา ซึ่งก็คือ ราคา เป็นต้น

4. อำนาจในการต่อรองของผู้ซื้อ ผู้ซื้อมีส่วนในการกำหนดผลกำไร เนื่องจาก การเลือกบริโภคสินค้า ผู้ซื้อสามารถต่อรองราคาของสินค้าหรือเรียกร้องให้มีการพัฒนาคุณภาพของสินค้าให้ดีขึ้นได้โดยจะนำไปต่อรองพิจารณาระหว่างคู่แข่งกัน เพื่อให้ได้สินค้าและบริการที่มีคุณภาพ และระดับราคาที่สมเหตุสมผล โดยที่ลูกค้ารายใหญ่ย่อมมีอำนาจในการต่อรองสูงกว่าลูกค้ารายเล็ก ซึ่งซื้อสินค้าในปริมาณน้อยกว่า

5. อำนาจในการต่อรองของผู้ขาย ผู้ขายมีอำนาจต่อรองกับผู้บริโภค โดยผ่านการปรับราคาสินค้า หรือลดคุณภาพของสินค้าที่ผลิตลง หากในอุตสาหกรรมนั้นมีผู้ขายน้อยรายความจำเป็นในการพึ่งพาผู้ขายก็จะมากขึ้น ทำให้ผู้ขายนั้นมีอำนาจในการต่อรองสูง

3. การวิเคราะห์บริษัท

การวิเคราะห์บริษัท เป็นการวิเคราะห์ขั้นสุดท้ายของปัจจัยพื้นฐานด้านการลงทุนในหุ้นของแต่ละบริษัท คือ การวิเคราะห์เป็นรายบริษัทในอุตสาหกรรมที่เลือกไว้ เพื่อพิจารณาถึงสถานะผลการดำเนินงานและแนวโน้มในอนาคต เพื่อนำมาคำนวณหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น ซึ่งผลของการวิเคราะห์จะทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงความเสี่ยงทางธุรกิจและการเงินของบริษัท โดยสามารถแยกการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

3.1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับบริษัทข้อมูลที่ใช้การวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราการขยายตัวในอดีต และเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ส่วนแบ่งการตลาด โครงสร้างเงินทุน โครงการขยายโรงงานในอนาคต การขยายช่องทางจำหน่ายสินค้าที่ได้เตรียมการไว้ ความสัมพันธ์ระหว่างบุคลากรในบริษัท เป็นต้น เพื่อให้ง่ายแก่การเข้าใจ ผู้วิเคราะห์สามารถดูตัวอย่างการวิเคราะห์เชิงคุณภาพที่สำคัญ ๆ บางประการ ดังนี้

3.1.1 ขนาดของบริษัท ผู้วิเคราะห์ควรพิจารณาขนาดของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมมีความได้เปรียบธุรกิจที่มีขนาดเล็ก ทั้งในด้านเงินลงทุน

ด้านเทคนิค การจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านสภาพการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

3.1.2 อัตราการขยายตัวในอดีต การประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคตเพื่อคำนวณหามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ผู้วิเคราะห์อาจใช้อัตราการขยายตัวในอดีตเป็นบรรทัดฐาน ซึ่งความเป็นไปได้ที่อัตราการขยายตัวในอนาคตจะเท่ากับอัตราการขยายตัวในอดีต หรือในกรณีที่บริษัทมีจุดเด่น หรือข้อได้เปรียบที่แสดงให้เห็นว่า ความเป็นไปได้ที่จะมีการพัฒนาก้าวหน้า ทั้งจากการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต และมาตรฐานอุตสาหกรรม อัตราการขยายตัวก็น่าจะสูงขึ้น

3.1.3 โครงสร้างของเงินทุน โครงสร้างของเงินทุนจะแตกต่างกันไปตามนโยบายของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีโครงสร้างของเงินทุนประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ ย่อมมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าธุรกิจที่มีทุนส่วนใหญ่จากหนี้สิน

3.1.4 ผู้บริหารระดับสูง คณะผู้บริหารนับเป็นทรัพยากรที่มีค่าของธุรกิจ หากผู้บริหารของบริษัทใดมีความสามารถในการบริหาร และส่งเสริมสร้างสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา รวมทั้งมีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจประเภทนั้นแล้ว ย่อมทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง

3.1.5 ความสามารถทางด้านการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ บริษัทที่มีความสามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่จะเป็นผู้ที่ริเริ่มและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่นั้นในตลาด หากสินค้านั้นเป็นที่ยอมรับ ช่วงแรกบริษัทก็จะสามารถทำกำไรได้สูง โดยปราศจากคู่แข่งและยังสามารถพัฒนาในด้านนั้นให้มีคุณภาพดียิ่งขึ้นเร็วกว่าที่คู่แข่งจะตามทัน ทำให้บริษัทมีข้อได้เปรียบกว่าบริษัทที่จะก้าวเข้ามาเป็นคู่แข่งในภายหลัง

3.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ จะวิเคราะห์จากงบการเงินของธุรกิจที่ผ่านมา และในปัจจุบันเป็นสำคัญ เพื่อจะนำมากำหนดตัวแปรต่าง ๆ เช่น กำไร และเงินปันผล ในอนาคต ราคาของหลักทรัพย์ในอนาคต เป็นต้น ซึ่งประเด็นหลักของการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินราคาหลักทรัพย์การวิเคราะห์ โดยใช้งบการเงินของบริษัทจะยังประโยชน์แก่ผู้ใช้ ก็ต่อเมื่อ ผู้วิเคราะห์ได้เข้าใจถึงลักษณะ โครงสร้างและข้อจำกัดในการใช้งบการเงินนั้น ๆ นอกจากนี้ ผู้ใช้ควรสามารถตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณด้วย การวิเคราะห์

บริษัทเชิงปริมาณจึงเป็นเครื่องชี้ว่าอนาคตของธุรกิจนั้น ควรเป็นไปในลักษณะใด โดยผู้วิเคราะห์นำข้อมูลในงบการเงิน มาคำนวณหาสัดส่วน และอัตราส่วนเปรียบเทียบกับในแต่ละช่วงเวลาและเปรียบเทียบกับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันแล้วตีความเพื่อหาคำตอบต่าง ๆ ที่ต้องการ เช่น สาเหตุที่ธุรกิจต้องใช้เงินทุนเพิ่ม แหล่งที่มาของเงินทุน แหล่งใช้ไปของเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ เป็นต้น

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ทิพย์รัตน์ น้อยเมือง (2551) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทย เพื่อศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการศึกษาโดยการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) แบบอนุกรมเวลา (time series) รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2547 ถึงเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2550 วิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองเศรษฐมิติในรูปแบบสมการถดถอยเชิงเส้นและประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{PEHELTH} = & -969.108 + 0.748\text{PEHELTH}(-1) + 32.651\text{DHELTH}(-1) \\ & (13.449)^{***} \quad (2.755)^{**} \\ & + 7.328\text{CPI} - 18.817\text{I} + 0.0151\text{NKI} + 0.005\text{FPIF} \\ & (2.021)^* \quad (-2.106)^* \quad (2.459)^{**} \quad (1.8181)^* \end{aligned}$$

$$R \text{ squared} = 0.987 \quad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.985$$

$$F \text{ statistic} = 486.397 \quad \text{Durbin-Watson} = 1.760$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

กำหนดให้

PEHELTH	=	ราคาปิด ณ วันสุดท้ายของการซื้อขายแต่ละเดือนของหุ้น กลุ่มการแพทย์ (หน่วย : จุด)
PEHELTH(-1)	=	ราคาปิด ณ วันสุดท้ายของการซื้อขายในเดือนที่ผ่านมา ของหุ้นกลุ่มการแพทย์ (หน่วย : จุด)
DHELTH(-1)	=	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลในเดือนที่ผ่านมาของหุ้น กลุ่มการแพทย์ (หน่วย : ร้อยละ)
CPI	=	ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน (หน่วย : จุด)
NKI	=	ดัชนีราคาหลักทรัพย์ Nikkei (Japan) (หน่วย : จุด)
I	=	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ย 3 เดือนของธนาคาร- พาณิชย์ (หน่วย : ร้อยละ)
FPIF	=	ปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศรายเดือน (หน่วย : ล้านบาท)

จากผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ราคาปิด ณ วันสุดท้ายของการซื้อขายแต่ละเดือนของหุ้นกลุ่มการแพทย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราผลตอบแทนเงินปันผลในเดือนที่ผ่านมาของหุ้นกลุ่มการแพทย์ ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Nikkei (Japan) ปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศรายเดือน ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ย 3 เดือนของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

เสน่ห์ เสน่ห์หา (2551) ศึกษาเรื่อง *ปัจจัยที่อิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา หุ้นในกลุ่ม SET50* โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นอุตสาหกรรม SET50 ซึ่งการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) แบบอนุกรมเวลา (time series)

รายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2546 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 รวมระยะเวลา 20 ไตรมาส ทำการวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองเศรษฐมิติในรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน และใช้วิธีการประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

$$\text{MCP} = -3,576,834 + 2.307\text{GDP} + 9,312.3\text{SET50} + 130,177.0\text{SSS}$$

(1.900)^{*} (8.425)^{***} (1.982)^{*}

$$R \text{ squared} = 0.969 \qquad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.960$$

$$F \text{ statistic} = 102.034 \qquad \text{Durbin-Watson} = 1.996$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า *t* statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

กำหนดให้

MCP = มูลค่าลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET 50 (หน่วย : ล้านบาท)

GDP = ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (หน่วย : ล้านบาท)

SET50 = ดัชนีราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 (หน่วย : จุด)

SSS = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ (หน่วย : ร้อยละ)

ผลการศึกษาพบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศดัชนีราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ มีอิทธิพลต่อมูลค่าลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET 50 ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET50 สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET50 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

กิตติพงศ์ ไตรตานนท์ (2552) ศึกษาเรื่อง *ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* โดยตัวแปรที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง ราคาขายน้ำมันดีเซล โดยใช้ข้อมูล Time Series Data รายเดือน เป็นข้อมูลวันสุดท้ายของเดือน (end of period) ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2546 ถึงเดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2549 นำมาวิเคราะห์ด้วยวิธีถดถอยและประมาณค่า โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{SET}(\text{bank}) = & 686.551 - 11.1403\text{CPI} - 6.310\text{EX} - 15.874\text{IR} + 0.0002\text{M2} \\ & (-3.768)^{***} \quad (-2.713)^{**} \quad (-5.490)^{***} \quad (5.605)^{***} \\ & + 4.202\text{OIL} \\ & (2.383)^{**} \end{aligned}$$

$$R \text{ squared} = 0.844 \qquad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.826$$

$$F \text{ statistic} = 45.480 \qquad \text{Durbin-Watson} = 1.891$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

กำหนดให้

SET (bank) = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (หน่วย : จุด)

CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน (หน่วย : จุด)

EX = อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (หน่วย : บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

IR = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ (หน่วย : ร้อยละ)

M2 = ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (หน่วย : ล้านบาท)

OIL = ราคาขายน้ำมันดีเซล (หน่วย : บาท)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง และราคาขายน้ำมันดีเซล ส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค รายเดือน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์

เรวิทย์ หอมเทียน (2554) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) แบบอนุกรมเวลา (time series) รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2546 ถึงเดือนพฤศจิกายน ปี พ.ศ. 2553 วิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองเศรษฐมิติในรูปแบบสมการถดถอยเชิงเส้น และประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) ผลการวิเคราะห์มีดังนี้

$$\begin{aligned} \text{LnAUTO} = & 4.975 - 0.848\text{LnBATH} + 0.254\text{LnBV} + 0.390\text{LnDJIA} \\ & (-2.470)^{**} \quad (2.990)^{**} \quad (2.104)^{**} \\ & + 0.475\text{LnPE} + 0.023\text{LnTU} \\ & (2.211)^{**} \quad (2.343)^{**} \end{aligned}$$

R squared = 0.964

Adjusted R squared = 0.976

F statistic = 385.187

Durbin-Watson = 1.693

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

กำหนดให้

AUTO = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หน่วย : จุด)

BATH = อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (หน่วย : บาทต่อ
ดอลลาร์สหรัฐ)

BV = อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์
(หน่วย : เท่า)

DJIA = ดัชนีหลักทรัพย์ Dow Jones ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ
(หน่วย : จุด)

PE = อัตราส่วนราคากำไรต่อกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (หน่วย : เท่า)

TU = อัตราหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์
(หน่วย : ร้อยละ)

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ อัตราหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ดัชนีหลักทรัพย์ Dow Jones ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ และอัตราส่วนราคากำไรต่อกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ปราโมทย์ ผลโสดา (2554) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ ทำการศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) แบบอนุกรมเวลา (time

series) รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2546 ถึงเดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2553
วิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองเศรษฐมิติในรูปแบบสมการถดถอยเชิงเส้น และประมาณค่า
ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{LnFOOD} = & -8.741 - 0.531\text{LnBATH} + 0.199\text{LnCPI} + 0.290\text{LnDJIA} \\ & (-2.153)^* \quad (0.877) \quad (2.245)^{**} \\ & + 0.921\text{LnM2} + 0.146\text{LnNYMEX} \\ & (2.500)^{**} \quad (2.731)^{**} \end{aligned}$$

R squared = 0.977 Adjusted R squared = 0.976

F statistic = 525.457 Durbin-Watson = 1.693

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

กำหนดให้

FOOD = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หน่วย : จุด)

BATH = อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (หน่วย : บาทต่อ

ดอลลาร์สหรัฐ)

DJIA = ดัชนีหลักทรัพย์ Dow Jones ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

(หน่วย : จุด)

M2 = ปริมาณเงินตามความหมายแบบกว้าง (หน่วย : ล้านบาท)

NYMEX = ราคาน้ำมันสหรัฐฯ (หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศ (หน่วย : จุด)

จากผลการศึกษาพบว่า ดัชนีหลักทรัพย์ Dow Jones ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปริมาณเงินตามความหมายแบบกว้างราคาน้ำมันสหรัฐฯ และดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บทที่ 3

การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกลุ่มอุตสาหกรรม

ประวัติความเป็นมา

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504-2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมาแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510-2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุนเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก “ตลาดหุ้นกรุงเทพ” (Bangkok stock exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า “The Securities Exchange of Thailand” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ค)

การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม ปี พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น “ตลาดหุ้นกรุงเทพ” (Bangkok stock exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดี การซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาท

ปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นกู้มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาท เท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน (ทวี วิริยฑูรย์, ม.ป.ป.)

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้น แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510-2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ ชิดนิย์ เอ็ม รอบบินส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย ประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมาในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข “ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน” การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่าง ๆ ได้รับการปรับแก้ไขจนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน ปี พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะ นั้นคือ The

Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรก และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น The Stock Exchange of Thailand (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม ปี พ.ศ. 2534 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ค)

ทำการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อวันที่ 30 เมษายน ปี พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก ณ ชั้น 4 อาคารศูนย์การค้าสยาม ต่อมาในปี พ.ศ. 2526 ได้ย้ายทำการมายังอาคารสินธร ถนนวิฑู จึงย้ายมายังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย เมื่อปี พ.ศ. 2541 ต่อมาในปี พ.ศ. 2559 ได้ย้ายมา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งใหม่ ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง โดยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม ปี พ.ศ. 2559

โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้ การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุม การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งตลาดแรกและตลาดรอง

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับ และดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชน ครั้งแรก (initial public offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่น ๆ แก่ประชาชน ต้องขอ อนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการ ตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้อง ตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัท ทำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ ก็ต่อเมื่อ ผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ค)

บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้ (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,” 2535)

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (clearing house) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะการดำเนินงาน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้องโดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกันสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยการดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนการซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ง)

หลักการโดยรวม

กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดเฉพาะบริษัทจดทะเบียน (หุ้นสามัญ) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund--IF) และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trusts--REITs) โดยตราสารทางการเงินอื่น ๆ ยังคงแยกไว้ต่างหาก หมวดบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group--NPG) ไม่รวมอยู่ในการจัดกลุ่มและได้รวมกลุ่มของหมวดธุรกิจที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน หรือมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวไปในแนวทางเดียวกันไว้ด้วยกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ง)

หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

การจัดเข้ากลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนพิจารณาจากธุรกิจของบริษัทที่สร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ หากไม่มีธุรกิจใดของบริษัทสร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 ใช้เกณฑ์ด้านกำไรพิจารณาเป็นเกณฑ์รอง ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่น ๆ ประกอบตามที่เห็นสมควรในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจโดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (holding company) บริษัทจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์จัดบริษัทจดทะเบียนใน SET ตามกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจโดยในปี พ.ศ. 2558 เป็นต้นไป มีการจัดบริษัทจดทะเบียนใน MAI ตามกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย

กลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งเป็น 8 กลุ่ม ได้แก่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ง)

1. เกษตรและอุตสาหกรรม (Agro & Food industry)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ การแปรรูป ผลิตผลทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งประกอบด้วย

1.1 ธุรกิจการเกษตร (agribusiness) ได้แก่ ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตร เพาะปลูก ทำป้าไม้ ประมง ปศุสัตว์ รวมถึงโรงเชือดและชำแหละ ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตร เบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อ ในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์ และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

1.2 อาหารและเครื่องดื่ม (food & beverage) ได้แก่ ธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร เพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุงหรือพร้อมรับประทาน ได้แก่ การตัดแต่งและชำแหละเนื้อสัตว์ออกเป็นชิ้นส่วนต่าง ๆ ปรุงสุก ดำเนินกรรมวิธีเพื่อการเก็บรักษาสินค้า ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหารผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มต่าง ๆ ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรส

2. สินค้าอุปโภคบริโภค (consumer products)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย ประกอบด้วย

2.1 แฟชัน (fashion) ได้แก่ ผู้ประกอบธุรกิจ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง กระเป๋า ผู้เจียรไน แปรรูปอัญมณีและเครื่องประดับต่าง ๆ ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น ผู้ผลิตเส้นใย เส้นด้าย และฟอกหนัง

2.2 ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (home & office products) ได้แก่ ผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน ดังนี้ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน ผู้ผลิตของใช้ในสำนักงาน

2.3 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (personal products & pharmaceuticals) ได้แก่ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้า เพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่าง ๆ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายยา เครื่องมือทางการแพทย์ และสินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยี (Biotechnology) ต่าง ๆ

3. ธุรกิจการเงิน (financials)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทประกันภัย ซึ่งประกอบด้วย

3.1 ธนาคาร (banking) ได้แก่ ผู้ประกอบธุรกิจธนาคารตามพระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

3.2 เงินทุนและหลักทรัพย์ (finance & securities) ได้แก่ ผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิซซิง เช่าซื้อ แฟกตอริง บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่น ๆ (ในกรณีของการเช่าซื้อจะต้องไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าให้แก่ลูกค้าโดยตรง)

3.3 ประกันภัยและประกันชีวิต (insurance) ได้แก่ ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ. ประกันภัย พระราชบัญญัติประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

4. สินค้าอุตสาหกรรม (industrials)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ นอกจากนี้ ยังรวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งประกอบด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ง)

4.1 ยานยนต์ (automotive) ได้แก่ ผู้ผลิตหรือประกอบรถยนต์และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ ผู้ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์ ผู้ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์ ผู้จัดจำหน่าย และศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

4.2 วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (industrial materials & machinery) ได้แก่ ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักรและเครื่องมือทุกชนิด ไม่ว่าจะเป็นเครื่องจักรกลหนักหรือเบา อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้า และมอเตอร์ต่าง ๆ วัตถุดิบที่ใช้ในหลายอุตสาหกรรมยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือ หรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดหมวดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น (ไม่สามารถนำไปใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย) ให้จัดอยู่ในหมวดธุรกิจของสินค้าชั้นปลายนั้น ๆ

4.3 บรรจุภัณฑ์ (packaging) ได้แก่ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ และส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ ซึ่งนำไปผลิตบรรจุภัณฑ์ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ

4.4 กระดาษและวัสดุการพิมพ์ (paper & printing materials) ได้แก่ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายเยื่อกระดาษ กระดาษ และผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิดผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายหมึกสำหรับการพิมพ์ต่าง ๆ (แต่ไม่รวมโรงพิมพ์ซึ่งอยู่ในหมวด Media & Publishing)

4.5 ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (petrochemicals & chemicals) ได้แก่ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง ๆ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่าง ๆ ปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืช ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูป เพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้ายหรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

4.6 เหล็ก (steel) ได้แก่ ผู้ผลิต แปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สแตนเลส เป็นต้น

5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (property & construction)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม ซึ่งประกอบด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ง)

5.1 วัสดุก่อสร้าง (construction materials) ได้แก่ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตามที่มีใช้หลักและรวมถึงสุขภัณฑ์

5.2 บริการรับเหมาก่อสร้าง (construction services) ได้แก่ ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

5.3 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (property development) ได้แก่ ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ ตัวแทนหรือนายหน้าในการขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

5.4 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Estate Investment Trusts--REITs) กองทุนรวม หรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ รายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

6. ทรัพยากร (Resources)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิง พลังงานและการทำเหมืองแร่ ซึ่งประกอบด้วย

6.1 พลังงานและสาธารณูปโภค (energy & utilities) ได้แก่ ผู้ผลิต สำรวจ ขุดเจาะ ก่อกั้น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่าง ๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ

6.2 เหมืองแร่ (mining) ได้แก่ ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ และตัวแทนจำหน่ายแร่ โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่าง ๆ ทั้งที่เป็นโลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมถึงแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

7. บริการ (services)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่ม-อุตสาหกรรม หรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว ประกอบด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ง)

7.1 พาณิชยกรรม (commerce) ได้แก่ ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ เป็นต้น สินค้าที่จำหน่าย ต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

7.2 การแพทย์ (health care services) ได้แก่ ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

7.3 สื่อและสิ่งพิมพ์ (media & publishing) ได้แก่ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย สื่อด้านต่าง ๆ ได้แก่ สื่อบันเทิง เช่น ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร และรายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงผู้ให้บริการด้านความบันเทิงอื่น ๆ เช่น โรงภาพยนตร์ โรงละคร เป็นต้น ผู้กระจายภาพและเสียง เช่น สถานีวิทยุและโทรทัศน์ ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณา ต่าง ๆ เช่น Advertising Agency ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ และสื่อสิ่งพิมพ์อื่น ๆ

7.4 บริการเฉพาะกิจ (professional services) ได้แก่ บริษัทที่ให้บริการเฉพาะ ด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้ในหมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาธุรกิจและผู้ให้บริการ บำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวด ธุรกิจใด

7.5 การท่องเที่ยวและสันทนาการ (tourism & leisure) ได้แก่ ผู้ประกอบการ โรงแรมและที่พักชั่วคราวต่าง ๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัท-นำเที่ยว ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ และทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย และสนามกีฬา เป็นต้น

7.6 ขนส่งและโลจิสติกส์ (transportation logistics) ได้แก่ ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ผู้ให้บริการขนส่งทางอากาศ ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟและการขนส่งทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (logistics) ผู้รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

8. เทคโนโลยี (technology)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ขั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ประกอบด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560ง)

8.1 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (electronic components) ได้แก่ ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยทั่วไป เช่น IC PCB และ Semiconductor ยกเว้น ชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์

8.2 เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (information & communication technology) ได้แก่ ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT และผู้ให้บริการเครือข่ายทางอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต เป็นต้น ผู้ผลิตหรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server ผู้ผลิตและหรือผู้จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยี เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมฮาร์ดแวร์และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ เป็นต้น

บทที่ 4

วิธีดำเนินการวิจัย และผลการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (time series) แบบรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2555 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2559 รวมระยะเวลา 60 เดือน รวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย เว็บไซต์ต่าง ๆ เพื่อนำมาทดสอบหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบกำลังสอง-น้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) ในการประมาณการรูปแบบสมการปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางใด โดยนำตัวแปรอิสระทุกตัวที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามเข้าสมการถดถอยในโปรแกรม Eviews มีแบบจำลอง ดังนี้

$$Y = a_0 + a_1PPI + a_2CPI + a_3IR + a_4BSI + a_5PII + a_6NEER + a_7OIL$$

กำหนดให้

Y = ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หน่วย : จุด)
AGRO คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
CONSUMP คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
FINCIAL คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน
INDUS คือ กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม

PROPCON คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

RESOURC คือ กลุ่มทรัพยากร

SERVICE คือ กลุ่มบริการ

TECH คือ กลุ่มเทคโนโลยี

PPI	=	ดัชนีราคาผู้ผลิต (หน่วย : จุด)
CPI	=	ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (หน่วย : จุด)
IR	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (หน่วย : ร้อยละ)
BSI	=	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (หน่วย : จุด)
PII	=	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (หน่วย : จุด)
NEER	=	ดัชนีค่าเงินบาท (หน่วย : จุด)
OIL	=	ราคาน้ำมันสหรัฐฯ (หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ผลการวิจัย

จากการทดสอบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2555 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2559 มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

ผลการทดสอบ Unit Root Test

การทดสอบ Unit Root โดยวิธีของ Augmented Dickey Fuller (ADF) (อัครพงษ์ อันทอง, 2546) เพื่อทดสอบคุณสมบัติความมีเสถียรภาพ (stationary) ของข้อมูลเพื่อนำข้อมูลที่มีเสถียรภาพแล้วไปทำการวิเคราะห์ในขั้นตอนต่อ ๆ ไปซึ่งในการทดสอบนั้นจะทำการทดสอบตัวแปรในแบบจำลองตามสมการที่ละตัว ได้แก่ ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและ-อุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ดัชนีราคาหลักทรัพย์-

กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) และตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) ซึ่งนำข้อมูลมารวบรวมทำการทดสอบระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) ที่ว่าตัวแปรที่นำมาทดสอบมีคุณสมบัติความไม่มีเสถียรภาพของข้อมูลหรือ Non-Stationary at Level เนื่องจาก ค่าความน่าจะเป็นน้อยกว่าค่าวิกฤตระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 แสดงว่า ข้อมูลที่นำมาทดสอบมีเสถียรภาพ (stationary)

ส่วนตัวแปรดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) ไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) ได้เนื่องจาก ค่าความน่าจะเป็นมากกว่าค่าวิกฤตระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 จึงต้องทำการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรในรูปผลต่างลำดับที่ 1 (first difference) อีกครั้ง

เมื่อนำตัวแปรที่มีคุณสมบัติ Non-Stationary ที่ระดับ Level มาทำการทดสอบในอันดับ (order of Integration) ที่สูงขึ้นไปอีก ซึ่งก็คือ การทดสอบ Unit Root ที่ระดับ I(1) พบว่า ตัวแปรดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ-

การเงิน (FINCIAL) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) ดัชนีราคา-
หลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)
สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) ที่ว่าตัวแปรมีคุณสมบัติ Non-Stationary ณ ผลต่าง
ลำดับที่ 1 เนื่องจากค่าความน่าจะเป็นน้อยกว่าค่าวิกฤตระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95
แสดงว่า ข้อมูลที่นำมาทดสอบมีเสถียรภาพ (stationary) ที่ระดับ I(1)

ผลการทดสอบปัญหา Multicollinearity

การทดสอบการเกิด Multicollinearity โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์-
สหสัมพันธ์ (coefficient of correlation) จะต้องไม่มากกว่า 0.80

ผลการวิเคราะห์พบว่า ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของตัวแปรอิสระ
ทุกตัวมีค่าน้อยกว่า 10 สรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีระดับความสัมพันธ์ซึ่งกัน
และกัน และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จาก Correlation Matrix พบว่า
ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าน้อยกว่า 0.80 แสดงว่า ตัวแปร
ดังกล่าวเป็นอิสระซึ่งกันและกัน หรือไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันในรูปแบบเชิงเส้น
ดังนั้น สรุปได้ว่า ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity สามารถหาค่าสัมประสิทธิ์ได้ทุกตัวแปร

ผลการทดสอบปัญหา Heteroscedasticity

การทดสอบปัญหา Heteroscedasticity ของแบบจำลองของดัชนีราคาหลักทรัพย์
ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรม
ด้วยวิธีการ White's Heteroskedasticity Test ภายใต้สมมติฐาน

H_0 : Homoscedasticity

H_1 : Heteroskedasticity

โดยพิจารณาจากค่า Probability Chi-Square ของ Obs*R squared ถ้าค่า
Probability Chi-Square ของ Obs*R squared มีค่าต่ำกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ
ที่กำหนดไว้ จะปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ซึ่งหมายความว่า เกิดปัญหา Heteroscedasticity

ผลการวิเคราะห์ พบว่า แบบจำลองที่เกิดปัญหา Heteroscedasticity โดยมีค่า Probability Chi-Square ของ Obs*R squared ต่ำกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ ได้แก่ แบบจำลองของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มทรัพยากร (RESOURC) และดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการ (SERVICE) ทำให้ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรได้อย่างถูกต้องจึงทำการแก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (robust standard error)

ผลการประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Stage Least Square--OLS) การวิเคราะห์เชิงปริมาณทางสถิติจากข้อมูลอนุกรมเวลาเพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Stage Least Square--OLS) มีผลการศึกษา ดังนี้

1. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

$$\begin{aligned} \text{AGRO} = & 147.480 + 7.056\text{PPI} + 8.698\text{CPI} - 11.050\text{IR} - 0.740\text{BSI} \\ & (1.285) \quad (1.691)^* \quad (1.342) \quad (-1.873)^* \quad (-0.670) \\ & + 0.491\text{PII} - 1.494\text{NEER} + 0.267\text{OIL} \\ & (0.572) \quad (-1.833)^* \quad (0.525) \end{aligned}$$

$$\begin{array}{ll} R \text{ squared} & = 0.226 \\ F \text{ statistic} & = 2.129 \end{array} \qquad \begin{array}{ll} \text{Adjusted } R \text{ squared} & = 0.120 \\ \text{Durbin-Watson} & = 2.354 \end{array}$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 22.6 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.354 ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation โดยปัจจัยทาง

เศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ได้แก่ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) โดยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

2. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)

$$\begin{aligned} \text{CONSUME} = & 18.816 - 1.223\text{PPI} + 5.526\text{CPI} - 1.661\text{IR} - 0.949\text{BSI} \\ & (-0.725) \quad (2.654)^{**} \quad (-1.106) \quad (-1.796)^* \\ & + 0.319\text{PII} - 0.141\text{NEER} + 0.238\text{OIL} \\ & (1.132) \quad (-0.324) \quad (1.629) \end{aligned}$$

$$R \text{ squared} = 0.187 \qquad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.076$$

$$F \text{ statistic} = 1.678 \qquad \text{Durbin-Watson} = 2.016$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 18.7 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.016 โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) โดยดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)

3. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL)

$$\begin{aligned} \text{FINCIAL} = & -266.658 - 2.795\text{PPI} + 20.879\text{CPI} - 2.579\text{IR} \\ & (-0.948) \quad (4.562)^{***} \quad (-0.619) \\ & - 0.629\text{BSI} - 0.765\text{PII} + 5.222\text{NEER} + 0.168\text{OIL} \\ & (-0.808) \quad (-1.262) \quad (9.073)^{***} \quad (0.468) \end{aligned}$$

$$R \text{ squared} = 0.657 \quad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.610$$

$$F \text{ statistic} = 13.971 \quad \text{Durbin-Watson} = 0.529$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 65.7 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.529 โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL)

4. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)

$$\begin{aligned} \text{INDUS} = & 79.079 + 2.307\text{PPI} + 5.543\text{CPI} + 11.830\text{IR} - 0.029\text{BSI} \\ & (1.297) \quad (2.007)^* \quad (4.705)^{***} \quad (-0.061) \\ & - 0.618\text{PII} + 0.751\text{NEER} + 0.389\text{OIL} \\ & (-1.688)^* \quad (2.161)^{**} \quad (1.799)^* \end{aligned}$$

$$R \text{ squared} = 0.584 \quad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.527$$

$$F \text{ statistic} = 10.219 \quad \text{Durbin-Watson} = 0.603$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 58.4 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.603 โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) ได้แก่ (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) ส่วนดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)

5. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)

$$\begin{aligned} \text{PROPCONS} = & -257.906 - 0.597\text{PPI} + 3.857\text{CPI} - 11.411\text{IR} + 0.573\text{BSI} \\ & (-0.333) \quad (0.819) \quad (-3.054)^{***} \quad (1.102) \\ & - 0.214\text{PII} + 3.849\text{NEER} + 0.267\text{OIL} \\ & (-0.379) \quad (4.024)^{***} \quad (0.922) \end{aligned}$$

$$R \text{ squared} = 0.767 \qquad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.735$$

$$F \text{ statistic} = 23.952 \qquad \text{Durbin-Watson} = 0.447$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 76.7 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.447 โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) โดยดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)

6. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)

$$\begin{aligned} \text{RESOURC} = & 7.876 - 0.964\text{PPI} + 3.737\text{CPI} - 2.584\text{IR} - 0.445\text{BSI} \\ & (-0.555) \quad (1.814)^* \quad (-1.189) \quad (-0.898) \\ & + 0.138\text{PII} - 0.020\text{NEER} + 0.728\text{OIL} \\ & (0.477) \quad (-0.101) \quad (3.209)^{***} \end{aligned}$$

$$R \text{ squared} = 0.225 \qquad \text{Adjusted } R \text{ squared} = 0.119$$

$$F \text{ statistic} = 2.115 \qquad \text{Durbin-Watson} = 2.242$$

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 22.5 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.242 โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) และราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) โดยดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) และราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)

7. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE)

$$\begin{aligned} \text{SERVICE} = & -93.552 + 4.699\text{PPI} + 11.916\text{CPI} - 28.384\text{IR} - 0.294\text{BSI} \\ & (0.974) \quad (2.059)^{**} \quad (-1.645) \quad (-0.427) \\ & + 1.305\text{PII} - 0.459\text{NEER} + 0.112\text{OIL} \\ & (2.395)^{**} \quad (-0.775) \quad (0.025) \end{aligned}$$

R squared = 0.189

Adjusted R squared = 0.078

F statistic = 1.705

Durbin-Watson = 1.996

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 18.9 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.996 โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) โดยดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE)

8. ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)

$$\begin{aligned} \text{TECH} = & -93.766 - 0.594\text{PPI} + 6.008\text{CPI} - 3.722\text{IR} + 0.627\text{BSI} \\ & (-0.199) \quad (1.292) \quad (-0.879) \quad (0.791) \\ & -0.200\text{PII} + 0.715\text{NEER} + 0.339\text{OIL} \\ & (-0.325) \quad (1.226) \quad (0.931) \end{aligned}$$

R squared = 0.147

Adjusted R squared = 0.029

F statistic = 1.254

Durbin-Watson = 2.063

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () คือ ค่า t statistic

*มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 14.7 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.063 พบว่า ตัวแปรอิสระที่นำมาทดสอบ คือ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) ไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

จากผลการวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Stage Least Square--OLS) พบว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมีความสัมพันธ์

ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 90 ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 99 ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 90 ราคาน้ำมันสหรัฐฯ (OIL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 90 และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 99

ส่วนตัวแปรอิสระที่นำมาทดสอบไม่มีนัยสำคัญทางสถิติในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการมีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

ปัจจัยทางเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน ดังนั้น นักลงทุนที่สนใจจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้วางแผนและตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเพิ่มมูลค่าในการลงทุนของนักลงทุนให้มากขึ้น รวมทั้งนำไปเป็นเครื่องมือใน

การวิเคราะห์แนวโน้มในการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ ผลการศึกษาที่ได้นี้ยังมีประโยชน์ต่อบรรดานักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่าง ๆ ในการให้ความรู้และแนะนำจังหวะการลงทุนให้กับนักลงทุนด้วยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้วางแผนและกำหนดนโยบายในการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนไทย ซึ่งจะทำให้เกิดผลดีต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมอีกทางหนึ่ง

ภาคผนวก ก
ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ตาราง 1

ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายเดือน

เดือน/ปี พ.ศ.	AGRO	CONSUMP	FINCIAL	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH
ม.ค. 2555	356.31	119.37	127.89	118.37	87.67	186.11	188.18	127.34
ก.พ. 2555	373.10	119.67	140.98	131.01	91.09	197.52	203.97	134.22
มี.ค. 2555	383.50	120.51	148.73	127.12	92.38	191.80	219.87	152.36
เม.ย. 2555	412.07	121.54	154.67	124.06	95.49	190.69	238.09	151.86
พ.ค. 2555	401.58	116.71	143.90	105.96	90.17	169.88	228.86	146.03
มิ.ย. 2555	411.09	117.30	150.61	106.08	90.65	175.75	233.63	150.09
ก.ค. 2555	399.89	123.09	159.22	112.34	94.78	171.66	233.04	160.76
ส.ค. 2555	412.53	131.31	156.27	115.21	97.77	175.23	240.82	172.48
ก.ย. 2555	431.38	137.17	167.91	116.48	107.05	180.23	262.17	178.66
ต.ค. 2555	456.18	133.01	162.96	113.90	113.05	180.68	267.09	168.67
พ.ย. 2555	425.69	132.05	167.92	115.31	118.46	179.21	274.20	178.92
ธ.ค. 2555	438.23	132.60	179.56	120.07	125.55	187.52	295.05	179.45
ม.ค. 2556	463.26	136.02	189.44	132.79	137.61	192.93	318.19	183.24
ก.พ. 2556	453.49	141.13	199.25	133.22	152.66	194.45	343.18	187.39
มี.ค. 2556	447.23	140.19	202.31	125.49	157.16	183.99	348.97	215.06

ตาราง 1 (ต่อ)

เดือน/ปี พ.ศ.	AGRO	CONSUMP	FINCIAL	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH
เม.ย. 2556	434.31	140.15	205.43	127.05	157.22	185.25	362.71	236.96
พ.ค. 2556	413.41	140.75	193.99	123.72	151.94	180.90	364.37	240.99
มิ.ย. 2556	375.05	132.12	184.86	110.30	132.30	178.74	324.63	234.13
ก.ค. 2556	374.77	132.64	176.65	107.93	129.36	176.22	315.16	237.79
ส.ค. 2556	330.28	122.94	159.06	104.58	114.39	174.93	279.98	203.88
ก.ย. 2556	345.91	125.97	173.34	114.11	126.21	173.52	304.70	222.04
ต.ค. 2556	359.39	125.33	183.18	120.50	130.50	178.91	323.15	227.85
พ.ย. 2556	373.01	123.55	172.23	115.63	121.79	170.75	310.76	210.30
ธ.ค. 2556	384.55	123.66	158.24	113.57	114.61	167.95	291.44	190.21
ม.ค. 2557	365.03	121.62	161.65	107.87	112.15	159.18	283.69	193.16
ก.พ. 2557	374.39	123.43	166.47	112.09	118.94	164.88	298.22	199.06
มี.ค. 2557	386.45	128.83	173.83	111.76	121.08	169.15	314.40	212.69
เม.ย. 2557	384.37	131.23	179.82	112.55	125.77	174.60	318.97	222.2
พ.ค. 2557	396.02	134.47	179.31	113.79	127.20	168.08	332.91	214.39
มิ.ย. 2557	402.82	140.54	193.26	117.31	135.29	179.07	348.16	214.14
ก.ค. 2557	413.51	144.00	201.68	114.73	136.20	178.64	356.86	207.45

ตาราง 1 (ต่อ)

เดือน/ปี พ.ศ.	AGRO	CONSUMP	FINCIAL	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH
ส.ค. 2557	438.86	159.42	210.57	114.06	141.14	183.05	375.71	215.42
ก.ย. 2557	445.37	166.76	211.65	113.84	144.09	191.30	368.97	224.61
ต.ค. 2557	442.48	174.73	208.09	113.80	145.17	188.38	368.56	231.74
พ.ย. 2557	437.44	175.09	214.79	111.79	145.32	188.14	371.21	231.43
ธ.ค. 2557	418.00	174.25	202.36	97.35	136.18	164.08	357.95	232.08
ม.ค. 2558	422.78	189.24	216.25	104.91	146.39	171.40	375.80	242.57
ก.พ. 2558	411.83	193.92	210.98	106.64	151.88	175.50	378.83	238.51
มี.ค. 2558	394.69	164.07	202.51	99.93	141.95	167.83	358.30	227.86
เม.ย. 2558	402.30	169.98	191.11	108.55	145.58	179.59	362.43	231.33
พ.ค. 2558	402.19	161.05	182.49	107.98	143.58	172.73	364.37	226.76
มิ.ย. 2558	402.51	159.55	177.64	111.79	145.72	176.14	368.40	227.74
ก.ค. 2558	371.48	151.80	170.72	103.63	140.87	160.65	363.28	223.35
ส.ค. 2558	352.35	148.41	167.61	97.03	134.91	145.58	362.85	212.74
ก.ย. 2558	369.09	149.90	162.90	94.38	135.01	134.74	355.69	206.04
ต.ค. 2558	370.18	152.13	167.67	96.78	138.85	144.63	364.92	213.53
พ.ย. 2558	384.85	149.92	168.42	93.19	135.76	137.37	370.92	185.62
ธ.ค. 2558	362.75	142.37	157.17	87.86	135.01	130.08	368.35	151.98

ตาราง 1 (ต่อ)

เดือน/ปี พ.ศ.	AGRO	CONSUMP	FINCIAL	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH
ม.ค. 2559	362.91	142.64	163.82	90.33	129.59	129.10	372.46	162.20
ก.พ. 2559	367.94	143.27	167.56	90.56	129.06	138.02	384.93	163.52
มี.ค. 2559	402.13	145.87	172.91	97.39	136.43	147.08	404.17	175.33
เม.ย. 2559	400.04	143.88	166.05	104.19	138.49	154.57	406.58	159.77
พ.ค. 2559	430.52	141.42	169.19	105.60	138.50	154.73	410.19	163.74
มิ.ย. 2559	441.78	142.33	169.04	102.56	141.18	159.82	422.95	160.46
ก.ค. 2559	454.26	146.41	186.56	108.90	147.12	165.61	433.63	178.38
ส.ค. 2559	490.75	156.63	187.51	110.84	148.30	169.61	447.60	170.09
ก.ย. 2559	470.98	147.74	177.02	105.03	141.99	165.52	429.61	163.76
ต.ค. 2559	481.49	151.16	175.64	107.18	140.33	169.77	437.35	162.32
พ.ย. 2559	482.47	149.15	179.52	113.11	138.10	172.31	446.44	159.01
ธ.ค. 2559	494.33	151.25	184.95	117.39	140.35	180.14	444.66	163.32

หมายเหตุ : 1. AGRO คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
 2. CONSUMP คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
 3. FINCIAL คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน
 4. INDUS คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม

5. PROPCON คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

6. RESOURC คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร

7. SERVICE คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ

8. TECH คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี

ที่มา. จาก ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, โดย SETSMART.COM, 2560, ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก

www.setsmart.com

ตาราง 2

ตัวแปรทางเศรษฐกิจต่าง ๆ รายเดือน

เดือน/ ปี พ.ศ.	PPI	CPI	IR	BSI	PII	NEER	OIL
ม.ค.-55	106.20	2.75	3.10	50.80	104.85	92.55	100.27
ก.พ.-55	107.00	2.72	2.90	52.70	114.88	94.25	102.20
มี.ค.-55	107.00	2.77	2.88	55.50	120.15	95.29	106.16
เม.ย.-55	107.40	2.13	2.91	47.70	124.36	101.99	103.32
พ.ค.-55	107.00	1.95	2.92	53.80	126.35	101.4	94.65
มิ.ย.-55	105.70	1.92	2.94	51.50	128.08	101.28	82.30
ก.ค.-55	105.70	1.87	2.94	51.70	130.01	101.12	87.90
ส.ค.-55	106.00	1.76	2.92	50.20	129.89	101.4	94.13
ก.ย.-55	106.50	1.89	2.92	49.90	130.31	101.93	94.51
ต.ค.-55	107.00	1.83	2.83	52.10	130.06	102.67	89.49
พ.ย.-55	106.50	1.85	2.69	52.00	132.12	103.08	86.53
ธ.ค.-55	106.60	1.78	2.63	50.60	132.07	103.41	87.86
ม.ค.-56	106.80	1.59	2.70	51.10	132.72	106.14	94.76
ก.พ.-56	107.00	1.57	2.71	51.20	130.87	107.97	95.31
มี.ค.-56	106.70	1.23	2.70	54.40	130.02	110.07	92.94
เม.ย.-56	106.70	1.18	2.70	48.80	127.62	112.00	92.02

ตาราง 2 (ต่อ)

เดือน/ ปี พ.ศ.	PPI	CPI	IR	BSI	PII	NEER	OIL
พ.ค.-56	107.90	0.94	2.68	53.90	126.15	110.25	94.51
มิ.ย.-56	106.70	0.88	2.48	49.90	125.19	106.87	95.77
ก.ค.-56	106.00	0.85	2.47	48.30	125.01	106.77	104.67
ส.ค.-56	106.10	0.75	2.45	47.50	125.53	105.2	106.57
ก.ย.-56	107.20	0.61	2.46	47.50	124.80	105.03	106.29
ต.ค.-56	106.90	0.71	2.46	47.40	123.50	105.56	100.54
พ.ย.-56	106.80	0.85	2.46	46.90	122.95	104.98	93.86
ธ.ค.-56	107.70	0.91	2.20	45.00	121.76	103.42	97.63
ม.ค.-57	108.10	1.04	2.20	45.40	123.07	102.13	94.62
ก.พ.-57	108.20	1.22	2.19	46.50	122.74	102.79	100.82
มี.ค.-57	108.30	1.31	2.05	49.40	123.38	103.34	100.80
เม.ย.-57	108.70	1.66	1.95	44.30	123.15	103.26	102.07
พ.ค.-57	109.20	1.75	1.93	48.60	123.33	102.25	102.18
มิ.ย.-57	108.00	1.71	1.96	48.00	123.43	102.64	105.79
ก.ค.-57	107.20	1.81	1.95	49.60	123.13	103.73	103.59
ส.ค.-57	106.30	1.83	1.96	49.10	121.55	104.57	96.54
ก.ย.-57	106.00	1.73	1.96	48.90	123.06	105.52	93.21
ต.ค.-57	105.50	1.67	1.97	48.70	123.55	105.77	84.40

ตาราง 2 (ต่อ)

เดือน/ ปี พ.ศ.	PPI	CPI	IR	BSI	PII	NEER	OIL
พ.ย.-57	105.00	1.60	1.95	48.60	124.98	106.89	75.79
ธ.ค.-57	103.80	1.69	1.96	49.00	124.32	108.54	59.29
ม.ค.-58	102.30	1.64	1.96	49.00	124.11	110.33	47.22
ก.พ.-58	102.90	1.45	1.96	49.40	124.95	111.71	50.58
มี.ค.-58	102.90	1.31	1.78	52.40	124.07	112.84	47.82
เม.ย.-58	102.80	1.02	1.68	45.20	123.98	112.23	54.45
พ.ค.-58	104.00	0.94	1.45	50.30	123.12	108.49	59.27
มิ.ย.-58	104.00	0.94	1.46	49.10	123.72	108.99	59.82
ก.ค.-58	103.10	0.94	1.46	46.40	123.87	108.11	50.90
ส.ค.-58	102.30	0.89	1.46	46.40	124.62	106.38	42.87
ก.ย.-58	102.20	0.96	1.46	47.30	124.63	105.29	45.48
ต.ค.-58	102.20	0.95	1.46	50.20	126.06	105.4	46.22
พ.ย.-58	101.80	0.88	1.46	49.10	126.67	106.34	42.44
ธ.ค.-58	101.00	0.68	1.46	49.90	127.01	106.04	37.19
ม.ค.-59	99.90	0.59	1.45	48.50	127.17	106.54	31.68
ก.พ.-59	99.80	0.68	1.45	48.20	125.89	106.95	30.32
มี.ค.-59	100.40	0.75	1.45	51.50	125.27	106.48	37.55
เม.ย.-59	101.10	0.78	1.45	49.80	124.67	105.30	40.76

ตาราง 2 (ต่อ)

เดือน/ ปี พ.ศ.	PPI	CPI	IR	BSI	PII	NEER	OIL
พ.ค.-59	102.50	0.78	1.45	49.7	124.60	104.98	46.71
มิ.ย.-59	102.60	0.8	1.46	50.40	124.44	104.99	48.76
ก.ค.-59	102.30	0.76	1.45	49.40	123.43	105.63	44.65
ส.ค.-59	101.90	0.79	1.45	47.80	123.48	105.74	44.72
ก.ย.-59	101.50	0.75	1.45	50.30	123.71	106.07	45.18
ต.ค.-59	101.70	0.74	1.45	49.20	124.24	105.99	49.78
พ.ย.-59	101.20	0.72	1.45	49.50	124.45	107.14	45.66
ธ.ค.-59	102.10	0.74	1.45	50.30	125.65	107.83	51.97

หมายเหตุ: 1. PPI คือ ดัชนีราคาผู้ผลิต
 2. CPI คือ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน
 3. IR คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้
 4. BSI คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
 5. PII คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (
 6. NEER คือ ดัชนีค่าเงินบาท
 7. OIL คือ ราคาน้ำมันสหรัฐฯ

- ที่มา. จาก 1. ดัชนีราคาผู้ผลิต, จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560ก, ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
2. ดัชนีราคาผู้บริโภค, จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560ข, ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
3. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้, จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560ฉ, ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
4. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ, จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560ค, ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
5. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน, จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560ง, ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
6. ดัชนีค่าเงินบาทจากธนาคารแห่งประเทศไทย, จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560จ, ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
7. *Crude Oil*, by FRED.COM, 2018, Retrieved 26 May 2018, from <https://fred.stlouisfed.org>

ภาคผนวก ข

ผลการทดสอบ Unit Root Test

ตาราง 3

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม-อาหาร (AGRO)

Null Hypothesis: D(AGRO) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.2530	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.1242	
5% level	-3.4892	
10% level	-3.1731	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(AGRO, 2)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:12

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
D(AGRO(-1))	-0.9717	0.1339	-7.2530	0.0000
C	-0.6671	4.9150	-0.1357	0.8925
@TREND(2555M01)	0.0883	0.1413	0.6252	0.5344
<i>R</i> squared	0.4893	Mean dependent var		-0.0850
Adjusted <i>R</i> squared	0.4707	<i>SD</i> dependent var		24.7521
<i>SE</i> of regression	18.0068	Akaike info criterion		8.6697
Sum squared resid	17,833.6400	Schwarz criterion		8.7762
Log likelihood	-248.4220	Hannan-Quinn criter.		8.7112
<i>F</i> statistic	26.3507	Durbin-Watson stat		2.0214
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 4

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
(CONSUMP)

Null Hypothesis: D(CONSUMP) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.5103	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.1224	
5% level	-3.4892	
10% level	-3.1731	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(CONSUMP,2)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
D(CONSUMP(-1))	-1.0135	0.1349	-7.5103	0.0000
C	1.4000	1.8356	0.7627	0.4489
@TREND(2555M01)	-0.0278	0.0526	-0.5287	0.5991
<i>R</i> squared	0.5603	Mean dependent var		0.0310
Adjusted <i>R</i> squared	0.4883	<i>SD</i> dependent var		9.3525
<i>SE</i> of regression	6.6897	Akaike info criterion		6.6893
Sum squared resid	2,461.4030	Schwarz criterion		6.7959
Log likelihood	-190.9917	Hannan-Quinn criter.		6.7908
<i>F</i> statistic	28.2034	Durbin-Watson stat		1.9961
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 5

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL)

Null Hypothesis: FINCIAL has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.9109	0.0482
Test critical values:		
1% level	-3.5460	
5% level	-2.9117	
10% level	-2.5935	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(FINCIAL)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
FINCIAL(-1))	-0.1453	0.0536	-2.7109	0.0089
C	26.7141	9.5561	2.7955	0.0070
<i>R</i> squared	0.1142	Mean dependent var		0.9671
Adjusted <i>R</i> squared	0.0986	<i>SD</i> dependent var		8.5467
<i>SE</i> of regression	8.1141	Akaike info criterion		7.0584
Sum squared resid	3,752.8460	Schwarz criterion		7.1288
Log likelihood	-206.2230	Hannan-Quinn criter.		7.0858
<i>F</i> statistic	7.3490	Durbin-Watson stat		1.6489
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0088			

ตาราง 6

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัตถุดิบและสินค้า-
อุตสาหกรรม (INDUS)

Null Hypothesis: INDUS has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.9170	0.0495
Test critical values:		
1% level	-3.5482	
5% level	-2.9126	
10% level	-2.5940	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(INDUS)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
INDUS(-1))	-0.2132	0.0731	-2.9170	0.0051
D(INDUS(-1))	0.1562	0.1259	1.2405	0.2200
C	23.3339	8.1099	2.8772	0.0057
<i>R</i> squared	0.1365	Mean dependent var		-0.2348
Adjusted <i>R</i> squared	0.1051	<i>SD</i> dependent var		5.7892
<i>SE</i> of regression	5.4764	Akaike info criterion		6.2891
Sum squared resid	1,649.5090	Schwarz criterion		6.3956
Log likelihood	-179.3843	Hannan-Quinn criter.		6.3306
<i>F</i> statistic	4.3490	Durbin-Watson stat		1.9484
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0176			

ตาราง 7

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์-
และก่อสร้าง (PROPCON)

Null Hypothesis: PROPCON has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 4 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.0906	0.0331
Test critical values:		
1% level	-3.5550	
5% level	-2.9155	
10% level	-2.5955	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(PROPCON)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 55 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
PROPCON(-1)	-0.1673	0.0541	-3.0906	0.0033
D(PROPCON(-1))	0.2426	0.1294	1.8750	0.0667
D(PROPCON(-2))	0.1273	0.1328	0.9585	0.3425
D(PROPCON(-3))	0.0136	0.1137	0.1024	0.9189
D(PROPCON(-4))	0.0041	0.1324	0.0311	0.9753
C	22.7294	7.1496	3.1791	0.0026
<i>R</i> squared	0.2202	Mean dependent var		0.9123
Adjusted <i>R</i> squared	0.1407	<i>SD</i> dependent var		6.5183
<i>SE</i> of regression	6.0423	Akaike info criterion		6.5381
Sum squared resid	1,788.9820	Schwarz criterion		6.7571
Log likelihood	-173.7985	Hannan-Quinn criter.		6.6228
<i>F</i> statistic	2.7687	Durbin-Watson stat		2.0649
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0279			

ตาราง 8

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)

Null Hypothesis: D(RESOURC) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.1095	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.1242	
5% level	-3.4892	
10% level	-3.1731	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(RESOURC,2)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
D(RESOURC(-1))	-1.0706	0.1320	-8.1095	0.0000
C	-2.392	2.1261	-1.1252	0.2654
@TREND(2555M01)	0.0680	0.0610	1.1142	0.2700
<i>R</i> squared	0.5458	Mean dependent var		-0.0617
Adjusted <i>R</i> squared	0.5293	<i>SD</i> dependent var		11.3260
<i>SE</i> of regression	7.7704	Akaike info criterion		6.9888
Sum squared resid	3,320.8600	Schwarz criterion		7.0954
Log likelihood	-199.6770	Hannan-Quinn criter.		7.0303
<i>F</i> statistic	33.0499	Durbin-Watson stat		1.9440
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 9

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE)

Null Hypothesis: D(SERVICE) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.2031	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.1242	
5% level	-3.4892	
10% level	-3.1731	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SERVICE,2)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
D(SERVICE(-1))	-0.8197	0.1321	-6.2031	0.0000
C	4.8011	3.8204	1.1256	0.2142
@TREND(2555M01)	-0.0476	0.1073	-0.4442	0.6586
<i>R</i> squared	0.4116	Mean dependent var		-0.3029
Adjusted <i>R</i> squared	0.3902	<i>SD</i> dependent var		17.4574
<i>SE</i> of regression	13.6314	Akaike info criterion		8.1129
Sum squared resid	10,219.9600	Schwarz criterion		8.2195
Log likelihood	-232.2764	Hannan-Quinn criter.		8.1544
<i>F</i> statistic	19.2434	Durbin-Watson stat		1.9975
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 10

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)

Null Hypothesis: D(TECH) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.1677	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.1242	
5% level	-3.4892	
10% level	-3.1731	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(TECH,2)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
D(TECH(-1))	-0.9709	0.1354	-7.1677	0.0000
C	5.4874	3.3958	1.6160	0.1118
@TREND(2555M01)	-0.1639	0.0978	-1.6758	0.0994
<i>R</i> squared	0.4831	Mean dependent var		-0.0443
Adjusted <i>R</i> squared	0.4643	<i>SD</i> dependent var		16.4611
<i>SE</i> of regression	12.0475	Akaike info criterion		7.8659
Sum squared resid	7,982.8950	Schwarz criterion		7.9725
Log likelihood	-225.1122	Hannan-Quinn criter.		7.9074
<i>F</i> statistic	25.70677	Durbin-Watson stat		1.9665
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 11

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI)

Null Hypothesis: D(PPI) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.7466	0.0001
Test critical values:		
1% level	-4.1242	
5% level	-3.4892	
10% level	-3.1731	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(PPI,2)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
D(PPI(-1))	-0.7601	0.1322	-5.7466	0.0000
C	-0.0607	0.1805	-0.3365	0.7377
@TREND(2555M01)	-9.97E - 05	0.0052	-0.0191	0.9848
<i>R</i> squared	0.3780	Mean dependent var		0.0017
Adjusted <i>R</i> squared	0.3554	<i>SD</i> dependent var		0.8234
<i>SE</i> of regression	0.6610	Akaike info criterion		2.0604
Sum squared resid	24.0364	Schwarz criterion		2.1670
Log likelihood	-56.7531	Hannan-Quinn criter.		2.1019
<i>F</i> statistic	16.7191	Durbin-Watson stat		1.8661
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0002			

ตาราง 12

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศ (CPI)

Null Hypothesis: CPI has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.2673	0.0237
Test critical values:		
1% level	-2.6054	
5% level	-1.9465	
10% level	-1.6131	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(CPI)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
CPI(-1)	-0.0296	0.0130	-2.2673	0.0272
D(CPI(-1))	0.2501	0.1250	2.0015	0.0503
<i>R</i> squared	0.1302	Mean dependent var		-0.0341
Adjusted <i>R</i> squared	0.1147	<i>SD</i> dependent var		0.1422
<i>SE</i> of regression	0.1338	Akaike info criterion		-1.1509
Sum squared resid	1.0026	Schwarz criterion		-1.0799
Log likelihood	33.3784	Hannan-Quinn criter.		-1.1233
Durbin-Watson stat	2.0724			

ตาราง 13

ผลการทดสอบ (unit root test) ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (IR)

Null Hypothesis: IR has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.4940	0.0007
Test critical values:		
1% level	-2.604	
5% level	-1.9464	
10% level	-1.6132	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(IR)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
IR(-1)	-0.0139	0.0040	-3.4940	0.0009
<i>R</i> squared	0.0319	Mean dependent var		-0.0279
Adjusted <i>R</i> squared	0.0319	<i>SD</i> dependent var		0.0680
<i>SE</i> of regression	0.0669	Akaike info criterion		-2.5529
Sum squared resid	0.2599	Schwarz criterion		-2.5177
Log likelihood	76.3112	Hannan-Quinn criter.		-2.5391
Durbin-Watson stat	1.6122			

ตาราง 14

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

Null Hypothesis: BSI has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.6811	0.0001
Test critical values: 1% level	-4.1213	
5% level	-3.4878	
10% level	-3.1723	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(BSI)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
IR(-1)	-0.7394	0.1301	-5.6811	0.0000
C	37.3907	6.6280	5.6412	0.0000
@TREND(2555M01)	-0.0286	0.0173	-1.6469	0.1052
<i>R</i> squared	0.3660	Mean dependent var		-0.0084
Adjusted <i>R</i> squared	0.3433	<i>SD</i> dependent var		2.6506
<i>SE</i> of regression	2.1478	Akaike info criterion		4.4163
Sum squared resid	258.3457	Schwarz criterion		4.5219
Log likelihood	-127.2818	Hannan-Quinn criter.		4.4575
<i>F</i> statistic	16.1662	Durbin-Watson stat		2.1750
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 15

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

Null Hypothesis: PII has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.5857	0.0001
Test critical values: 1% level	-4.1213	
5% level	-3.4878	
10% level	-3.1723	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(PII)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
IR(-1)	-0.3199	0.0372	-8.5857	0.0000
C	41.4357	4.6769	8.8595	0.0000
@TREND(2555M01)	-0.0378	0.0088	-4.2829	0.0001
<i>R</i> squared	0.6120	Mean dependent var		0.3525
Adjusted <i>R</i> squared	0.5981	<i>SD</i> dependent var		1.8220
<i>SE</i> of regression	1.1549	Akaike info criterion		3.1755
Sum squared resid	74.7012	Schwarz criterion		3.2811
Log likelihood	-90.6781	Hannan-Quinn criter.		3.2167
<i>F</i> statistic	44.1700	Durbin-Watson stat		0.7979
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 16

ผลการทดสอบ (unit root test) ของดัชนีค่าเงินบาท (NEER)

Null Hypothesis: NEER has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.5526	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.5460	
5% level	-2.9117	
10% level	-2.5935	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(NEER)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
NEER(-1)	-0.1631	0.0459	-3.5526	0.0008
C	17.4114	4.8313	3.6038	0.0007
<i>R</i> squared	0.1812	Mean dependent var		0.2589
Adjusted <i>R</i> squared	0.1669	<i>SD</i> dependent var		1.4895
<i>SE</i> of regression	1.3520	Akaike info criterion		3.4744
Sum squared resid	104.2035	Schwarz criterion		3.5449
Log likelihood	-100.4972	Hannan-Quinn criter.		3.5019
<i>F</i> statistic	12.6212	Durbin-Watson stat		1.4674
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 17

ผลการทดสอบ (unit root test) ของราคาน้ำมันสหรัฐ (OIL)

Null Hypothesis: D(OIL) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Fixed)

	<i>t</i> Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.5526	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.5460	
5% level	-2.9117	
10% level	-2.5935	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(OIL,2)

Method: Least Squares

Date: 06/12/17 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2555M03 2559M12

Included observations: 58 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
D(OIL(-1))	-0.6349	0.1274	-4.9830	0.0000
C	-0.8684	1.4408	-0.6027	0.5492
@TREND(2555M01)	0.0113	0.0413	0.2743	0.7849
<i>R</i> squared	0.3126	Mean dependent var		0.0755
Adjusted <i>R</i> squared	0.2876	<i>SD</i> dependent var		6.2459
<i>SE</i> of regression	5.2716	Akaike info criterion		6.2128
Sum squared resid	1,528.4370	Schwarz criterion		6.3194
Log likelihood	-177.1736	Hannan-Quinn criter.		6.2543
<i>F</i> statistic	12.5094	Durbin-Watson stat		1.8727
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0033			

ภาคผนวก ค

ผลการทดสอบปัญหา Multicollinearity

ตาราง 18**ผลการทดสอบปัญหา (Multicollinearity)**

Variance Inflation Factors

Date: 10/23/17 Time: 11:54

Sample: 2555M01 2559M12

Included observations: 59

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	12,666.9400	3325.0300	NA
IP	1.5023	4826.2350	3.2722
D(PPI)	14.2155	1.6791	1.6611
CPI	41.2147	20.5341	3.0333
IR	37.1168	44.9205	2.9603
UR	146.2204	28.8091	1.4196
BSI	1.0215	655.9663	1.3834
PII	1.0682	4399.3700	2.6435
D(EXC)	26.3607	1.2173	1.1817
NEER	0.5549	1620.4570	1.7568
D(OIL)	0.2178	1.7491	1.7108

ภาคผนวก ง

ผลการคำนวณค่าสมการถดถอยด้วยวิธี OLS

ตาราง 19

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตร-
และอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

Dependent Variable: D(AGRO)

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:22

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t Statistic	Prob.
C	147.4806	114.7388	1.2853	0.2045
D(PPI)	7.0563	4.1725	1.6911	0.0969
CPI	8.6981	6.4801	1.3422	0.1855
IR	-11.0500	5.8988	-1.8732	0.0668
BSI	-0.7397	1.1046	-0.6697	0.5061
PII	0.4907	0.8585	0.5715	0.5701
NEER	-1.4937	0.8149	-1.8328	0.0727
D(OIL)	0.2667	0.5078	0.5252	0.6017
<i>R</i> squared	0.2262	Mean dependent var		2.3393
Adjusted <i>R</i> squared	0.1199	<i>SD</i> dependent var		17.7099
<i>SE</i> of regression	16.6134	Akaike info criterion		8.5837
Sum squared resid	14,076.3000	Schwarz criterion		8.8654
Log likelihood	-245.2213	Hannan-Quinn criter.		8.6937
<i>F</i> statistic	2.1298	Durbin-Watson stat		2.3537
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0568			

ตาราง 20

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)

Dependent Variable: D(CONSUMP)

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:46

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

HAC standard errors & covariance (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth = 4.0000)

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
C	18.8158	46.8046	0.4020	0.6894
D(PPI)	-1.2233	1.6864	-0.7253	0.4716
CPI	5.5261	2.0821	2.6540	0.0106
IR	-1.6609	1.5018	-1.1059	0.2739
BSI	-0.9489	0.5284	-1.7957	0.0785
PII	0.3195	0.2822	1.1324	0.2627
NEER	-0.1411	0.4360	-0.3237	0.7474
D(OIL)	0.2380	0.1460	1.6297	0.1093
<i>R</i> squared	0.1871	Mean dependent var		0.5403
Adjusted <i>R</i> squared	0.0756	<i>SD</i> dependent var		6.5312
<i>SE</i> of regression	6.2795	Akaike info criterion		6.6379
Sum squared resid	2011.0580	Schwarz criterion		6.9196
Log likelihood	-187.8193	Hannan-Quinn criter.		6.7479
<i>F</i> statistic	1.6776	Durbin-Watson stat		2.0162
Prob (<i>F</i> statistic)	0.1355	Wald <i>F</i> -statistic		3.0211
Prob (Wald <i>F</i> statistic)	0.0098			

ตาราง 21

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

Dependent Variable: FINCIAL

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:22

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t Statistic	Prob.
C	-266.6582	81.0363	-3.2906	0.0018
D(PPI)	-2.7948	2.9469	-0.9483	0.3474
CPI	20.87996	4.5766	4.5622	0.0000
IR	-2.5785	4.1661	-0.6189	0.5387
BSI	-0.6299	0.7801	-0.8075	0.4231
PII	-0.7653	0.6063	-1.2622	0.2126
NEER	5.2222	0.5756	9.0726	0.0000
D(OIL)	0.1679	0.3586	0.4683	0.6416
<i>R</i> squared	0.6572	Mean dependent var		178.1259
Adjusted <i>R</i> squared	0.6102	<i>SD</i> dependent var		18.7938
<i>SE</i> of regression	11.73353	Akaike info criterion		7.8882
Sum squared resid	7,021.4580	Schwarz criterion		8.1699
Log likelihood	-244.7034	Hannan-Quinn criter.		7.9982
<i>F</i> statistic	13.9714	Durbin-Watson stat		0.5289
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 22

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มวัตถุดิบ
และสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา

*Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and
Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)*

Dependent Variable: INDUS

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:46

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
C	79.079	48.9055	1.6169	0.1121
D(PPI)	2.3068	1.7784	1.2970	0.2004
CPI	5.5429	2.7620	2.0068	0.0501
IR	11.8302	2.5142	4.7052	0.0000
BSI	-0.0286	0.4708	-0.0609	0.9517
PII	-0.6177	0.3659	-1.6882	0.0975
NEER	0.7507	0.3473	2.1610	0.0354
D(OIL)	0.3895	0.2614	1.7997	0.0778
<i>R</i> squared	0.5838	Mean dependent var		110.5614
Adjusted <i>R</i> squared	0.5266	<i>SD</i> dependent var		10.2927
<i>SE</i> of regression	7.0812	Akaike info criterion		6.8782
Sum squared resid	2,557.3152	Schwarz criterion		7.1599
Log likelihood	-194.9081	Hannan-Quinn criter.		6.9882
<i>F</i> statistic	10.2198	Durbin-Watson stat		0.6026
Prob (<i>F</i> statistic)	10.2198			
Prob (Wald <i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 23

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดแก้ไขปัญหา
Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and
Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)

Dependent Variable: PROPCON

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:56

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

HAC standard errors & covariance (Bartlett kernel, Newey-West fixed

bandwidth = 4.0000)

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
C	-257.9057	107.8928	-2.3903	0.0206
D(PPI)	-0.5969	1.7918	-0.3331	0.7404
CPI	3.8565	4.7048	0.8197	0.4162
IR	-11.4115	3.7369	-3.0536	0.0036
BSI	0.5732	0.5201	1.1019	0.2756
PII	-0.2139	0.5647	-0.3788	0.7064
NEER	3.8492	0.9566	4.0236	0.0002
D(OIL)	0.2672	0.2899	0.9217	0.3610
<i>R</i> squared	0.7667	Mean dependent var		130.4351
Adjusted <i>R</i> squared	0.7347	<i>SD</i> dependent var		17.74304
<i>SE</i> of regression	9.1380	Akaike info criterion		7.3882
Sum squared resid	4,258.7060	Schwarz criterion		7.6699
Log likelihood	-209.9533	Hannan-Quinn criter.		7.4982
<i>F</i> statistic	23.9519	Durbin-Watson stat		0.4470
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0000	Wald <i>F</i> -statistic		19.8263
Prob (Wald <i>F</i> statistic)	0.0000			

ตาราง 24

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มทรัพยากร (RESOURC) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)

Dependent Variable: D(RESOURC)

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:56

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

HAC standard errors & covariance (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth = 4.0000)

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
C	7.8756	35.2003	0.2237	0.8239
D(PPI)	-0.9639	1.7364	-0.5551	0.5812
CPI	3.7371	2.0597	1.8143	0.0755
IR	-2.5835	2.1731	-1.1888	0.2400
BSI	-0.4454	0.4961	-0.8977	0.3735
PII	0.3138	0.2897	0.4772	0.6353
NEER	-0.0203	0.2019	-0.1007	0.9201
D(OIL)	0.7279	0.2268	3.2095	0.0023
<i>R</i> squared	0.2249	Mean dependent var		-0.1011
Adjusted <i>R</i> squared	0.1186	<i>SD</i> dependent var		7.8163
<i>SE</i> of regression	7.3381	Akaike info criterion		6.9495
Sum squared resid	2,746.2750	Schwarz criterion		7.2312
Log likelihood	-197.0110	Hannan-Quinn criter.		7.0594
<i>F</i> statistic	2.1150	Durbin-Watson stat		2.2423
Prob (<i>F</i> statistic)	0.0585	Wald <i>F</i> -statistic		3.0411
Prob (Wald <i>F</i> statistic)	0.0094			

ตาราง 25

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการ (SERVICE) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity-Consistent Variances and Standard Errors หรือ HAC (Robust standard error)

Dependent Variable: D(SERVICE)

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:56

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

HAC standard errors & covariance (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth = 4.0000)

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
C	-93.5516	99.3164	-0.9419	0.3057
D(PPI)	4.6992	4.8229	0.9744	0.3344
CPI	11.9160	5.7863	2.0593	0.0446
IR	-8.3844	5.0982	-1.6445	0.1062
BSI	-0.2942	0.6897	-0.4266	0.6714
PII	1.3053	0.5449	2.3954	0.0203
NEER	-0.4595	0.5925	-0.7753	0.4417
D(OIL)	0.0117	0.4707	0.0250	0.9801
<i>R</i> squared	0.1896	Mean dependent var		4.3471
Adjusted <i>R</i> squared	0.0784	<i>SD</i> dependent var		13.6169
<i>SE</i> of regression	13.0741	Akaike info criterion		8.1046
Sum squared resid	8,717.6210	Schwarz criterion		8.3862
Log likelihood	-231.0865	Hannan-Quinn criter.		8.2145
<i>F</i> statistic	1.7051	Durbin-Watson stat		1.9960
Prob (<i>F</i> statistic)	0.1287	Wald <i>F</i> -statistic		2.0394
Prob (Wald <i>F</i> statistic)	0.0677			

ตาราง 26

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ
กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

Dependent Variable: D(TECH)

Method: Least Squares

Date: 10/12/18 Time: 13:36

Sample (adjusted): 2555M02 2559M12

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	<i>t</i> Statistic	Prob.
C	-95.7655	82.3387	-1.1630	0.2502
D(PPI)	-0.5944	2.9943	-0.1985	0.8434
CPI	6.0084	4.6502	1.2920	0.2022
IR	3.7217	4.2330	0.8791	0.3834
BSI	0.6269	0.7926	0.7908	0.4327
PII	-0.2004	0.6160	-0.3253	0.7462
NEER	0.7150	0.5848	1.2225	0.2271
D(OIL)	0.3392	0.3644	0.9309	0.3563
<i>R</i> squared	0.1468	Mean dependent var		0.6098
Adjusted <i>R</i> squared	0.0297	<i>SD</i> dependent var		12.1032
<i>SE</i> of regression	11.9221	Akaike info criterion		7.9201
Sum squared resid	7248.9730	Schwarz criterion		8.2018
Log likelihood	-225.6442	Hannan-Quinn criter.		8.0301
<i>F</i> statistic	1.2536	Durbin-Watson stat		2.0633
Prob (<i>F</i> statistic)	0.2919			

บรรณานุกรม

- กิตติพงศ์ ไตรตานนท์. (2552). *ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนี-
หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์-
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560ก). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*.
ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก [https://www.set.or.th/set/mainpage.do
?language=th&country=TH](https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language=th&country=TH)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560ข). *ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์-
แห่งประเทศไทย*. ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก [https://www.set.or.th/set
/mainpage.do?language=th &country=TH](https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language=th&country=TH)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560ค). *ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*.
ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก [https://www.set.or.th/set/mainpage.do
?language=th&country=TH](https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language=th&country=TH)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560ง). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรม*.
ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.set.or.th/>
- ทวี วิริยฑูรย์. (ม.ป.ป.). *ตลาดทุนในประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.
- ทิพย์รัตน์ น้อยเมือง. (2551). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทย*.
วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560ก). *ดัชนีราคาผู้ผลิต*. ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560,
จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560ค). *ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ*. ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม
2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560ง). *ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน*. ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม
2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560จ). *ดัชนีค่าเงินบาทจากธนาคารแห่งประเทศไทย*.

ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560ฉ). *อัตราดอกเบี้ยเงินกู้*. ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560,
จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>

ปราโมทย์ ผลโสดา. (2554). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535. (2535). *ราชกิจจานุเบกษา*,
116(137ก), 1-15.

เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เรวิทย์ หอมเทียน. (2554). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

เสน่ห์ เสน่หา. (2551). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรณีศึกษา หุ่นในกลุ่ม SET50*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

อัครพงศ์ อันทอง. (2546). *คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เพื่อการวิเคราะห์ unit root,
cointegration และ error correction model (ตามวิธีการของ Engle and Granger)*.
ค้นเมื่อ 26 พฤษภาคม 2560, จาก https://pi boonrungsroj.files.wordpress.com/2011/08/akarapong_handbook_eviews_unit_root_cointegration_error_correction.pdf

FRED.COM. (2018). *Crude oil*. Retrieved May 26, 2018, from <https://fred.stlouisfed.org>

SETSMART.COM. (2560). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. ค้นเมื่อ 26
พฤษภาคม 2560, จาก www.setsmart.com

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ ชื่อสกุล

นางสาวจิตติมา สัมมาสิทธิ

วัน เดือน ปีเกิด

19 กุมภาพันธ์ 2529

สถานที่เกิด

จังหวัดพระนครศรีอยุธยา

วุฒิการศึกษา

สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย

จากโรงเรียนคณะราษฎรบำรุง จังหวัดปทุมธานี

ปีการศึกษา 2547

สำเร็จปริญญาตรีวิทยาศาสตร์บัณฑิต (สถิติประยุกต์)

จากมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ

ปีการศึกษา 2551

ตำแหน่งหน้าที่

การงานปัจจุบัน

นักวิชาการสถิติ

สถาบันโรคผิวหนัง กรมการแพทย์

กระทรวงสาธารณสุข