

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน
**FACTORS AFFECTING THE CHANGE IN PRICE INDEX OF THE
 ENERGY SECTOR**

ศุภวัฒน์ ธนศิริหิรัญสุข¹ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ²

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน (2) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกัน

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex การศึกษาใช้ข้อมูลทศนิยมแบบอนุกรมเวลา โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2554 โดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสอยน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares - OLS)

¹ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต

² อาจารย์ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต

ผลจากการศึกษาครั้งนี้พบว่า

1. ดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

2. ดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

คำสำคัญ : ดัชนีราคาหลักทรัพย์, กลุ่มพลังงาน

Abstract

The objectives of this independent study were (1) to study factors affecting the change in price index of the energy sector in the same direction, (2) to study factors affecting the change in price index of the energy sector in opposite direction.

In this study, Economic factors studied were to consumer price index, the bath/U.S. dollar exchange rate, 12 month deposit interest rate, the securities price index of the Stock Exchange of Thailand, and Crude oil price index (Nymex). Relevant monthly secondary time series data were collected for the period between January 2007 and June 2011. The data collected were analyzed using the multiple regression equation and the Ordinary Least Squares (OLS) method.

Finding are as follows :

1. The securities price index of the Stock Exchange of Thailand, the bath/U.S. dollar exchange rate, Crude oil price index (Nymex) were determined to be directly correlated with the securities price index of the energy sector at the statistically significant level of reliability of 99 percent.

2. Consumer price index were determined to correlated in the opposite direction with the securities price index of the energy sector at the statistically significant level of reliability of 99 percent. 12 month deposit interest rate were determined to correlated in the opposite direction with the securities price index of the energy sector at the statistically significant level of reliability of 90 percent.

KEYWORDS : STOCK PRICE INDEX, THE ENERGY SECTOR.

1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้สร้างความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจให้กับประเทศเป็นอย่างมาก จากการที่เศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว หน่วยธุรกิจทั้งภาครัฐและเอกชนมีความต้องการเงินทุนเป็นจำนวนมาก การกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์จึงไม่เพียงพอต่อความต้องการของภาครัฐและเอกชน การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นทางเลือกอีกช่องทางหนึ่งของธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้ระบบเศรษฐกิจมีการพัฒนามากยิ่งขึ้น เพราะเศรษฐกิจที่เติบโตและพัฒนาแล้วจะต้องใช้เงินทุนที่มีจำนวนมาก เพื่อที่จะสร้างความมั่นคงให้กับธุรกิจ และสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทเพื่อต่อสู้กับคู่แข่งได้โดยง่ายและเพื่อที่จะได้พัฒนาประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้งยังเป็นการส่งเสริมการออมในประเทศด้วย

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นทางเลือกที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ ดังนั้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นอีกทางเลือกของการออมเงินในระยะยาวที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน และให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลกำไรส่วนเกินของมูลค่าราคาหุ้น และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำกว่าผู้ลงทุน นอกจากนั้นแล้ว เงินกำไรจากการขายหลักทรัพย์จะได้รับการยกเว้นภาษี ประกอบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังออกมาตรการบังคับใช้กฎระเบียบต่างๆ เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ทำให้เกิดความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน ส่งผลให้ผู้ลงทุนสนใจการลงทุนมากขึ้น

นอกจากนี้การที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ นักลงทุนหันมาสนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากขึ้น เพราะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าธนาคารพาณิชย์

ในส่วนภาครัฐตลาดทุนได้ช่วยลดภาระงบประมาณลงทุนของภาครัฐผ่านการเป็นแหล่งระดมทุนของรัฐวิสาหกิจ ซึ่งระดมทุนไปกว่า 200,000 ล้านบาท ในช่วงกว่า 35 ปีที่ผ่านมา ขณะที่บริษัทจดทะเบียนก็เป็นฐานภาษีสำคัญให้กับภาครัฐจากสถิติการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลจากบริษัทที่จดทะเบียนในปี พ.ศ.2550 มียอดรวมถึง 103,816 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27 ของยอดภาษีเงินได้นิติบุคคลทั้งหมด ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนจำนวน 527 บริษัทนั้นคิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.1% ของจำนวนนิติบุคคลทั้งหมดเท่านั้น และพบว่าก่อนเข้าจดทะเบียน 3 ปี และหลังการเข้าจดทะเบียน 3 ปี บริษัทจ่ายภาษีเพิ่มขึ้น 2.7 เท่า ดังนั้น จึงถือได้ว่าตลาดทุนเป็นฐานภาษีสำคัญที่ให้ประโยชน์กับภาครัฐอย่างเต็มที่

สิ่งเหล่านี้แสดงให้เห็นว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ และจะมีบทบาทอย่างยิ่งในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจในขณะนี้อย่างน้อย 4 ด้านด้วยกัน คือ

1. การเป็นช่องทางหลักในการระดมทุนของโครงการลงทุนทั้งภาครัฐ และเอกชน
2. การขยายฐานภาษีให้กับรัฐบาลผ่านภาษีของบริษัทจดทะเบียน
3. การเตรียมรับมือกับปัญหาสังคม ชราภาพ โดยการเป็นทางเลือกให้กับผู้ออมเงิน
4. เป็นการเพิ่มเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงให้สามารถอยู่และแข่งขันได้ในยุคที่ระบบเศรษฐกิจโลกมีความผันผวนอย่างยิ่ง

การที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสำคัญในการเป็นแหล่งระดมทุนจึงทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความสนใจ ทั้งจากผู้ลงทุนที่ประสงค์จะเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล และกำไรส่วนเกิน (Capital Gain) ที่เกิดจากความแตกต่างของราคาหลักทรัพย์ และเจ้าของกิจการที่ต้องการระดมเงินเพื่อมาลงทุนในการขยายกิจการของตนเอง

เนื่องจากโครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศไทยได้เปลี่ยนแปลงจากการผลิตภาคเกษตรกรรมไปสู่การผลิตภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น ความต้องการใช้พลังงานในประเทศจึงมีอัตราการขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่อง จึงคาดการณ์ได้ว่าธุรกิจพลังงานจะเข้ามามีบทบาทอย่างมากต่อการเข้ามาพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานเป็นที่สนใจของนักลงทุนทั่วไป ประกอบกับสัญญาณราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นเหตุทำให้ต้นทุนของการดำเนินธุรกิจของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอื่น ๆ มีการปรับตัวสูงขึ้น แต่หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานกลับกลายเป็นโอกาสสร้างผลกำไร ส่งผลให้ราคาหุ้นมีระดับสูงขึ้น มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีมูลค่าการซื้อขายสูงอันดับ 1 โดยคิดเป็นสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 34 ของ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาของตลาดในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด

หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจัดเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ และเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นจำนวนมาก จึงสมควรศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เพื่อให้เป็นข้อมูลสำหรับนักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนของตนต่อไป

วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน
2. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกัน

สมมติฐานในการวิจัย

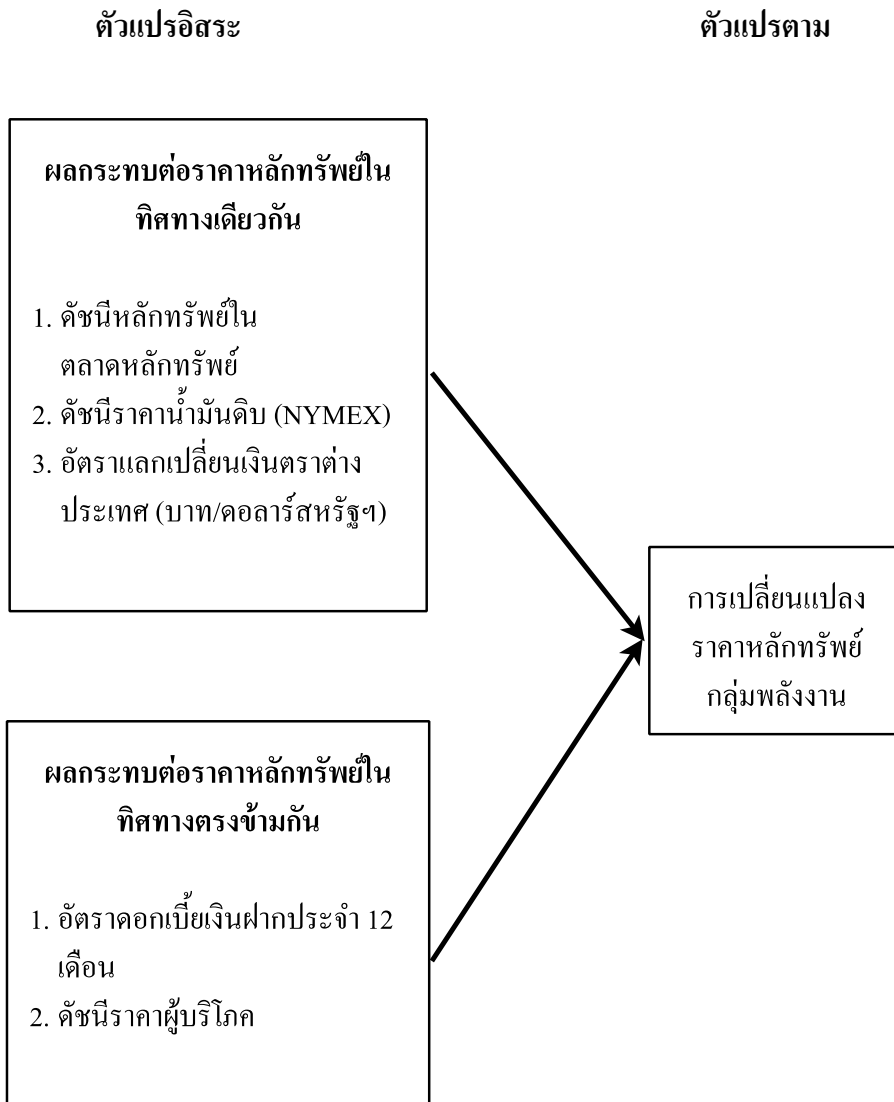
1. การเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ^๑ มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน
2. การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มพลังงานในทิศทางที่ตรงข้ามกัน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยมีปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์เพื่อหาโอกาสในการลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสม

2. เป็นแนวทางในการพัฒนาตลาดทุนของไทยให้มีการขยายฐานการลงทุนได้เพิ่มขึ้น และเพื่อใช้เป็นแนวทางในการศึกษาถึงแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงต่างๆที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมด้านพลังงานทั้งในประเทศและต่างประเทศ และความเคลื่อนไหวของราคาในตลาดโลกในทิศทางที่ดีขึ้น

กรอบแนวความคิดในการวิจัย



กรอบแนวความคิดในการศึกษา (Conceptual Framework)

2. แนวคิด

ในการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงาน ผู้วิจัยได้นำแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยสรุปในการศึกษานี้ มีแนวคิดในการลงทุน โดยแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่างๆ ได้ ดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (security of principal) ความปลอดภัยของเงินลงทุนนอกจากจะหมายความถึง การรักษาเงินทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้วถ้ามองให้ไกล อีกนิต ยังหมายความถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลง เป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีกำหนดระยะเวลาคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิ ที่มีกำหนดระยะเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงก็อยู่ในความหมายนี้ นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคง และกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้ เช่นกัน

2. เสถียรภาพของรายได้ (stability of income) ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น อัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่า เขาจะนำรายได้ที่ได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคตซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่เขาสัญญาหรือไม่

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (capital growth) ตามกฎทั่วไปแล้ว ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายว่า จะพยายามจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้นทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า ความงอกเงยของเงินลงทุนที่จะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (growth stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ก็จะก่อให้เกิดการงอกเงยของเงินลงทุนได้พอๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากจะเพิ่มมูลค่าของเงินทุนของเขา โดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินลงทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในแง่ที่ว่า (1)

เพื่อปรับฐานะผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น (2) เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้ (3) เพื่อให้การจัดการคล่องตัวดีขึ้น

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (market ability) หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาด หลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้นนั้น หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า ยกตัวอย่างง่าย ๆ หุ้นราคา 500 บาท ย่อมขายได้ยากกว่าหุ้นราคา 50 บาท เป็นต้น

สถานที่ซื้อขายหุ้นก็มีส่วนที่ทำให้หุ้นขายได้คล่องหุ้นที่ซื้อขายใน New York Stock Exchange หรือ American Stock Exchange ย่อมให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนมากกว่า และขายได้เร็วกว่าหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหุ้นเล็ก ๆ

หุ้นของบริษัทใหญ่จำหน่ายได้ยากกว่าหุ้นของบริษัทเล็ก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทใหญ่มีหุ้นออกจำหน่ายจำนวนมาก ทำให้การซื้อขายดำเนินติดต่อกันตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้หุ้นของบริษัทใหญ่จึงมีความคล่องตัวมากกว่า

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมี liquidity สูง ความสามารถในการหากำไร (profitability) ก็ย่อมจะลดลงผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึง เขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจจะแย่งสรรปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะหรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าวก็ได้

6. การกระจายเงินลงทุน (diversification) วัตถุประสงค์ใหม่ก็คือต้องการที่จะกระจายความเสี่ยง และการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี คือ

6.1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้ และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

6.2 ลงทุนในหลักทรัพย์หลายอย่างปนกันไป

6.3 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น

6.4 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ vertical หรือ horizontal ถ้าเป็นแบบ vertical หมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่างๆ ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบ horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7. ความพอใจในด้านภาษี (favorable tax status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาคือว่าจะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (capital gain) ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ การจ่ายภาษีในอัตราที่ต่ำกว่าเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยทำการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลาใด แต่จะได้ในรูปกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต สำหรับในต่างประเทศอัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นต่างกัน กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน (capital asset) ผู้ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือนหรือมากกว่านี้ จะเสียภาษีในอัตราสูงสุดที่ 25% ในการบริหารเงินลงทุน ผู้จัดการเงินลงทุนต้องดูว่าผู้ลงทุนท่านนี้ต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราสูงสุดเท่าไร ถ้าเขาเสียภาษีในอัตรา 50% หรือสูงกว่า 50% แล้วเขาควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือพันธบัตรที่ได้รับยกเว้นภาษี

3. ระเบียบวิธีวิจัย

ในการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน โดยจะวิเคราะห์ในเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยแบ่งได้ดังนี้

1. การวิเคราะห์ในเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) จะวิเคราะห์ถึงการใช้ค่าเบี่ยงเบนกับค่าเฉลี่ยในการอธิบายตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

ประจำ 12 เดือน ดัชนีราคาน้ำมันดิบ ณ วันสิ้นเดือน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นพลังงาน ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares)

โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series) รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2550 จนถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ.2554

4. ผลการวิเคราะห์

1. สรุปผลการวิเคราะห์ในเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

จากการสำรวจพบว่าอย่างน้อยมี 4 ปัจจัยที่มีผลต่อตัวแปรตาม และจากการวิจัยพบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INT) ดัชนีราคาน้ำมันดิบ NYMEX (NYMEX) มีผลต่อตัวแปรตาม และพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) มีค่า VIF ที่สูงเกิน 10 จึงต้องมีการ Modified Model ใหม่ โดยการแก้ไขตัดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ออก จึงจะได้ค่าและตารางที่สมบูรณ์

Modified Model ใหม่

วิเคราะห์เพิ่มเติม โดยจะวิเคราะห์ถึงสถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์ ความสัมพันธ์ของตัวแปร ค่าเบี่ยงเบน ค่า ANOVA กับค่าเฉลี่ยในการอธิบายตัวแปรอิสระ ทั้ง 4 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ดัชนีราคาน้ำมันดิบ ณ วันสิ้นเดือน ที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน โดยตัดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ออก เพื่อที่จะทำ ให้ผลวิจัยออกมามีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น

จากการสำรวจพบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INT) ดัชนีราคา น้ำมันดิบ

NYMEX (NYMEX) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน (SETE) ดังนั้น ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INT) ดัชนีราคาน้ำมันดิบ NYMEX (NYMEX) มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน (SETE) อย่างมีนัยสำคัญ

2. สรุปผลการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis)

จากผลการทดสอบสมการพบว่า ค่า R-Squared เท่ากับ 0.953 ค่า F-Statistic เท่ากับ 250.655 แสดงว่าตัวแปรอิสระ อันประกอบไปด้วย ตัวแปรดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาด ตัวแปรดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน และตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน จากการทดสอบตัวแปรทั้ง 4 สามารถที่จะอธิบายการผันแปรของตัวแปรตาม ได้ถึงร้อยละ 95.3 ค่า Durbin -Watson Stat เท่ากับ 0.534 สามารถสรุปได้ว่า ไม่มีปัญหาความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันเองเกิดขึ้นในสมการ และสามารถอธิบายผลของความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ดังนี้

1. ค่าสัมประสิทธิ์ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน มีค่าเท่ากับ 20.947 แสดงว่า เมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเปลี่ยนแปลงไป 20.947 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2. ค่าสัมประสิทธิ์ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน มีค่าเท่ากับ -6.339 แสดงว่า เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม 6.339 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. ค่าสัมประสิทธิ์ราคาน้ำมันดิบ Nymex มีค่าเท่ากับ 9.186 แสดงว่า เมื่อดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเปลี่ยนแปลงไป 9.186 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

4. ค่าสัมประสิทธิ์อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน มีค่าเท่ากับ -4.827 แสดงว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม 4.827 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากผลการศึกษาดังกล่าวพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ประกอบด้วย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex (NYMEX) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INT) โดยทุกดัชนีทั้ง 4 ตัวแปร มีเครื่องหมายตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เพราะฉะนั้นจากการทดสอบจึงสรุปได้ว่า ทุกตัวแปรมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน อีกทั้งผลของการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมากที่สุด จาก 4 ตัวแปรข้างต้น

ผลการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน

ปัจจัย	ค่านัยสำคัญ	เป็นไปตามสมมติฐาน	ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน
ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์	0.000	✓	
ดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex	0.000	✓	
อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	0.985		✓
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	0.000	✓	
ดัชนีราคาผู้บริโภค	0.000	✓	

ตารางที่ 1 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

5. อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในช่วงเดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2550 - เดือนมิถุนายน 2554 ซึ่งเป็นช่วงที่มีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาพลังงานเชื้อเพลิงน้ำมันในตลาดโลกเริ่มสูงขึ้น และเป็นช่วงที่เกิดวิกฤตทางการเมืองของประเทศไทย อีกทั้งกระแสเศรษฐกิจของยุโรปและสหรัฐอเมริกาในเรื่องของหนี้สาธารณะ โดยศึกษาเฉพาะหุ้นในกลุ่มพลังงาน เนื่องจากหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีปริมาณการซื้อขายหมุนเวียนอยู่ในปริมาณที่สูงมากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ตัวอื่นๆ

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในช่วงเดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2550 - เดือนมิถุนายน 2554 เป็นช่วงที่ราคาน้ำมันและเชื้อเพลิงต่างๆในตลาดโลกเริ่มสูงขึ้น และพบว่ามีลักษณะของการประกอบการที่ดีขึ้นจากการเพิ่มจำนวนแหล่งผลิตต่างๆ ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน จากการจ่ายเงินปันผลที่ให้มาอย่างต่อเนื่องของบริษัทต่างๆในกลุ่มพลังงาน จึงทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานเป็นที่นิยมของนักลงทุนที่จะเข้ามาลงทุน ทั้งในระยะสั้น ระยะปานกลาง และระยะยาว

หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีมูลค่าตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมาจากการที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ในระยะเวลาที่ได้ทำการศึกษา ส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์และมูลค่าของตลาดในอุตสาหกรรมนี้เพิ่มขึ้นด้วย และจากการศึกษาพบว่า ในช่วงเดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2550 - เดือนมิถุนายน 2554 นี้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนนั้นได้เริ่มลดลงมา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2 กว่า ตั้งแต่ต้นปี 2550 จนถึงปลายปี 2552 มีค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.65 โดยมีทิศทางของดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดลง ก่อนที่จะค่อยๆคิดตัวกลับในปี 2553 - 2554 ซึ่งมีทิศทางตรงกันข้ามกับราคาน้ำมันดิบ Nymex จึงเป็นสาเหตุของผลประกอบการของบริษัทต่างๆในกลุ่มพลังงาน เริ่มมีการเติบโตที่ดีขึ้น โดยรวมทั้งหมดของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด 25 บริษัท AI บริษัท เอเชียเอ็น อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน), AKR บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน), BAFS บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน), BANPU บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน), BCP บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด

(มหาชน), EASTW บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน), EGCO บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน), ESSO บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), GLOW บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน), GUNKUL บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน), IRPC บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน), LANNA บริษัท ลานนารีเซอร์สเซส จำกัด (มหาชน), MDX บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน), PTT บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน), PTTAR บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน), PTTEP บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน), RATCH บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน), RPC บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน), SCG บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน), SGP บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน), SOLAR บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน), SUSCO บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน), TCC บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), TOP บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และ TTW บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน)

และจากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพ์กลุ่มพลังงาน คือ ดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex ดัชนีราคาหลักทรัพ์ของตลาดหลักทรัพ์ ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถ้า ดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex มีค่าที่สูงขึ้น ดัชนีราคาหลักทรัพ์ในกลุ่มพลังงานก็จะเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย โดยมีทิศทางเดียวกัน และถ้าดัชนีราคาผู้บริโภคมีค่าที่สูงขึ้นก็จะส่งผลให้ราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานลดลง โดยจะมีทิศทางที่ตรงข้ามกัน

6. ข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพ์กลุ่มพลังงาน ในช่วงเดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2550 - เดือนมิถุนายน 2554 เป็นข้อมูลพื้นฐานเพื่อประกอบการตัดสินใจในการเลือกที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพ์ของนักลงทุน อีกทั้งเป็นข้อมูลเพื่อให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่นรัฐบาล หรือภาคเอกชน ใช้ประกอบการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพ์ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงกฎ ระเบียบ รวมถึง

มาตรการต่างๆ เพื่อส่งเสริม และควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นให้มีการเติบโตอย่างมั่นคงภายใต้การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกในด้านต่างๆ ดังนี้

1. เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นหนึ่งในดัชนีชี้วัดหลายๆตัวของหลักทรัพย์ในประเทศไทย ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นในหลายกลุ่ม ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์ในประเทศไทยจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุน ดังจะเห็นได้จากการศึกษาที่แสดงให้เห็นความสัมพันธ์ที่สับสนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทยที่มีนัยสำคัญทางสถิติกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ขณะที่มีความสัมพันธ์ที่สับสนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยที่มีค่า 17.680 แสดงให้เห็นว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานทั้งหมดในทิศทางเดียวกัน

2. เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน แต่ยังมีค่า VIF ที่เกินกำหนด ทำให้ผลวิจัยที่ได้ออกมาไม่ค่อยน่าเชื่อถือ ดังนั้นภาคเอกชนและนักลงทุนที่ต้องการเข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไว้บ้าง เพื่อที่จะประกอบในการตัดสินใจลงทุน และการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเฉพาะดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้าม ขณะเดียวกันหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่มีหน้าที่เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ควรให้ความสนใจกับการขึ้นลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่บ้าง เพราะอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีส่วนเกี่ยวข้องกับมูลค่าทางการตลาด (Market Cap) ของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในประเทศไทย ดังนั้น ถ้าภาวะอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีความผันผวนนั้นย่อมมีส่วนที่จะส่งผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยด้วย ขณะเดียวกันภาครัฐบาลเองก่อนที่จะมีการปรับเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสร้างการลงทุนภายในประเทศและกระตุ้นเศรษฐกิจ ก็ควรคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับ

การซื้อขายหลักทรัพย์ หากมีการปรับเปลี่ยนนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

ดังนั้น ข้อมูลที่ได้จึงเป็นอีกปัจจัยที่นักลงทุนไม่ควรมองข้ามและไม่ตระหนักจนเกินไปเมื่อตัวแปรต่างๆจากการศึกษามีความผันผวน ขณะเดียวกันหน่วยงานที่เกี่ยวข้องก็ควรมีมาตรการเพื่อรองรับความผันผวนของตัวแปรต่างๆ เพราะหากมองในภาพรวมแล้ว ตัวแปรทุกตัว ไม่ว่าจะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ดัชนีราคาน้ำมันดิบ (NYMEX) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INT) จะมีผลต่อตลาด ซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นอาจมีผลกระทบต่อราคาดัชนีในกลุ่มอื่นๆ และที่สำคัญจะส่งผลกระทบต่อนักลงทุนรายย่อย

3. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด และมีผลกระทบกับราคาดัชนีในทิศทางที่สูงขึ้น หรือลดลงควรมีการติดตามจากข้อมูลอย่างใกล้ชิดเพื่อให้มีการตัดสินใจลงทุนที่ดี

3.1 ก่อนการตัดสินใจลงทุนควรมีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจในแต่ละปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไป จะมีผลกระทบกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานหรือบริษัทในกลุ่มพลังงานทั้งหมด และจะต้องมีการวิเคราะห์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

3.2 ศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจให้มีความรู้เกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารต่างๆ ที่ทางบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ที่มีบริการจากข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ออกเผยแพร่ หรือศูนย์ข้อมูลทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่ได้มีการจัดตั้งอยู่ให้มีความเข้าใจ และถูกต้องแม่นยำที่สุดเป็นเครื่องมือในการช่วยในการตัดสินใจการลงทุน

ข้อเสนอแนะในงานวิจัยครั้งต่อไป

ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะให้ผู้สนใจที่จะทำการศึกษาในเรื่องที่คล้ายคลึงกันนี้ ทำการศึกษาตัวแปรต่างๆ เพิ่มขึ้น เช่น อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีมวลรวมภายในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ประเทศต่างๆ เพิ่มขึ้นด้วย เพื่อทำให้มีความเข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่างๆ ในมุมมองที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ได้กว้างขวางมากขึ้น รวมทั้งการเลือกใช้เครื่องมือวิจัยอื่นควบคู่กันใน

การเก็บรวบรวมข้อมูล เพื่อให้ได้ข้อมูลเชิงเปรียบเทียบ ทำให้ได้ผลการศึกษาที่มีประสิทธิภาพและมีประโยชน์มากขึ้น นอกจากนี้ ควรทำการทบทวนการศึกษาเป็นระยะ เพื่อการปรับปรุงแก้ไขและพัฒนาอย่างต่อเนื่องให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันมากที่สุด ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องและรวดเร็วได้ดียิ่งขึ้น

7. เอกสารอ้างอิง

จิรัตน์ สังข์แก้ว. ฐิติเคราะห์ เจาะเรื่องหุ้น. กรุงเทพมหานคร: เจเอสบี พับลิชชิ่ง, 2548.

ชัยรัตน์ ทัดสุรวงศ์. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน.

วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2551.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

(พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร: อัมรินทร์พรินติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2545.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การเดินทางแห่งชีวิต 30 ปี. กรุงเทพมหานคร:

อัมรินทร์พรินติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2548.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ทฤษฎีตลาดทุน (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร:

อัมรินทร์, 2552.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การลงทุนในตราสารทุน (พิมพ์ครั้งที่ 3).

กรุงเทพมหานคร: อัมรินทร์, 2551.

ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ทางเทคนิค

โดยวิธี Unit Root. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัย

รามคำแหง, 2547.

พรพรรณ ไผศาลยกิจ. ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคต่อดัชนีหลักทรัพย์

กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร

มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2548.

มนตรี นิพัฏฐวิทยา. นักลงทุนผู้ชาญฉลาด. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์เบียร์ฟ้า,

2552.

สลิลทิพย์ ศิริไพบูลย์. ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตร์มหัพัต
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2546.

สุวสี สุวรรณเวช. ผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคา
หลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหัพัต,
มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2552.

แสงเพ็ชร ศรีอังคาร. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน กรณีศึกษา
บริษัท ปตท. สำรอง และ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัท
ปตท. จำกัด (มหาชน). วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหัพัต,
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2551.

Benjamin Graham. The Intelligent Investor. Fidelity Publishing Co.,Ltd., 1949.

Benjamin Graham and Spenser B Meredith. The Interpretation of Financial
Statements. Fidelity Publishing Co.,Ltd., 1937.

Mankiw,N. Gregory. Principles of macroeconomics. 4th. Thomson south wester,
2007.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ตลาดรอง, ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2554, [http://
www.set.or.th/setresearch/files/D_graph_SET_role_operation.pdf](http://www.set.or.th/setresearch/files/D_graph_SET_role_operation.pdf), 2554

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มูลค่ารวมตลาดทุนไทย, ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม
2554, [http://www.set.or.th/setresearch/files/F_graph_32years_SET.
pdf](http://www.set.or.th/setresearch/files/F_graph_32years_SET.pdf), 2554

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์,
ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2554, [http://www.set.or.th/th/company/companylist.
html](http://www.set.or.th/th/company/companylist.html), 2554

ธนาคารแห่งประเทศไทย. อัตราดอกเบี้ย, ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2554, [http://
www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/Interstrate/_layouts/
application/interest_rate/IN_Rate.aspx](http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/Interstrate/_layouts/application/interest_rate/IN_Rate.aspx), 2554.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. อัตราแลกเปลี่ยน, ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2554, [http://
www.bot.or.th/thai/statistics/financialmarkets/exchangerate/_layouts/](http://www.bot.or.th/thai/statistics/financialmarkets/exchangerate/_layouts/)

application/exchangerate/exchangerate.aspx, 2554.

Bloomberg. Stock Exchange of Thailand Energy & Utilities Index, คำนวณเมื่อ 15

ตุลาคม 2554, <http://www.bloomberg.com/quote/SETENERG:IND>, 2554.

CME Group. Nymex crude oil, คำนวณเมื่อ 15 ตุลาคม 2554, [http://www.](http://www.cmegroup.com/company/nymex.html)

[cmegroup.com/company/nymex.html](http://www.cmegroup.com/company/nymex.html), 2554.