

**ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดขนส่ง**  
**(ECONOMIC FACTORS INFLUENCING TRANSPORTATION SECTOR INDEX**  
**IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND)**  
 ธนวัฒน์ กิมผล<sup>1</sup> กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ<sup>2</sup>

---

**บทคัดย่อ**

การศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีแนสแด็ก NASDAQ ราคาน้ำมันดิบ NYMAX อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาทองคำแท่ง ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดขนส่ง (TRANS) ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลรายวัน (Secondary Data) ตั้งแต่ 3 มกราคม พ.ศ.2549 ถึง 31 มกราคม พ.ศ.2554 และประมวลผลข้อมูล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมุติฐาน และวิเคราะห์ข้อมูลแบบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปร ตามมีความสัมพันธ์สูงมาก สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรม

---

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต

<sup>2</sup> อาจารย์ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต

หมวดขนส่งได้ และจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีแนสแด็ก NASDAQ ราคาน้ำมันดิบ NYMAX อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาทองคำแท่ง พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) และดัชนีแนสแด็ก NASDAQ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยตัวแปรมีความสัมพันธ์กันมาก ดังนั้นความสัมพันธ์จึงไปในทิศทางเดียวกัน กับสมมุติฐานที่กำหนดไว้อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นราคาทองคำแท่งและราคาน้ำมันดิบ NYMAXที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ

**คำสำคัญ:** ดัชนีอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, หุ่นกลุ่มขนส่ง

### Abstract

The objective of these study economic factors influences the industry in the Stock Exchange of Thailand Index Transportation Division. The objectives are as follows, To study the Economic Factors including stock price index of Thailand (Set Index, Index Nasdaq, NYMAX exchange rate per U.S. dollar, The price of gold ) That affect the industry in the Stock Exchange of Thailand index category, transportation (TRANS) in this study using daily data (Secondary Data) from 3 January 2006 to 31 January 2009 and data processing using software to test the hypothesis, and multiple linear regression analysis of data (Multiple Regression Analysis) to test the relationship between the independent and dependent variables.

The results showed that the 0.05 significance level, the relationship between independent and dependent variables. The relationship is very high and can affect the transport index and the industrial section of the test, the relationship between stock price index of Thailand (Set Index, Index Nasdq, NYMAX price of oil per U.S. dollar exchange rate. The gold price index found that prices of securities of Thailand (Set Index) and the NASDAQ index, the NASDAQ had a relationship in the same direction as statistically significant. There are many variables and

relationships. Thus, the relationship is in the same direction. With the hypothesis that significant, The price of gold bullion and crude oil prices NYMAX that correlate significantly in the opposite direction.

**KEYWORDS** : ECONOMIC FACTORS, INDUSTRY GROUP INDEX,  
TRANSPORTATION SECTOR

## 1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือเรียกสั้นๆ ว่า ตลาดหลักทรัพย์ เป็นองค์กรที่มีความสำคัญมากต่อตลาดทุนภายในประเทศ ทั้งนี้เพราะทำหน้าที่เป็นตลาดรองสำหรับซื้อ ขาย แลกเปลี่ยน หลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่จดทะเบียนไว้กับตลาดหลักทรัพย์ และเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับหลักทรัพย์เหล่านั้น โดยตลาดหลักทรัพย์จะควบคุมดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นระเบียบ คล่องตัว และยุติธรรม ตลอดจนแบ่งกลุ่มธุรกิจ และบริการข้อมูลต่อนักลงทุน ทั้งนี้เพื่อสร้างความเข้าใจที่ถูกต้องในการลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Securities Exchange of Thailand) เป็นตลาดที่ค้าหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 โดยในปัจจุบันดำเนินการภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นหน่วยงานที่มีได้มุ่งหวังผลกำไร มีสภาพเป็นนิติบุคคลและเป็นสถาบันกึ่งทางการและการดำเนินงานต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภายใต้การควบคุม ของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบ ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขาย
2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์นายทะเบียนหลักทรัพย์หรือกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ได้เปิดทำการ โดยมีจุดประสงค์เพื่อเป็นแหล่งระดมเงินทุน และ จัดสรรเงินทุนระยะยาวโดยการออกพันธบัตรหุ้นกู้ หุ้นสามัญหุ้นบุริมสิทธิและเป็น แหล่งระดมเงินทุนจากเงินออมของประชาชน เพื่อให้ธุรกิจต่างๆ ใช้ในการลงทุน ดำเนิน ธุรกิจ ซึ่งตั้งแต่อดีตถึงปัจจุบัน ทิศทางของตลาดหลักทรัพย์มักจะได้รับอิทธิพล จาก ปัจจัยหลายด้าน ทั้งปัจจัยภายในประเทศ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ (อัตราการ เจริญเติบโต ของทางเศรษฐกิจ สภาพคล่องทางเศรษฐกิจ ระดับอัตราดอกเบี้ย ภายในประเทศ อัตรา แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) ปัจจัยทางการเมือง (ปัญหา เสถียรภาพของรัฐบาล ปัญหาความไม่สงบทางภาคใต้) นโยบายทางการเงินการคลัง และผลประกอบการของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์รวมถึงการลงทุนที่ซื้อ ขายหลักทรัพย์ตามข่าวลือ ปัจจัยภายนอกประเทศ ได้แก่ภาวะตลาดหลักทรัพย์ใน ต่างประเทศ บทบาทของนัก ลงทุนต่างชาติซึ่งคือนักลงทุนระยะกลาง และระยะยาวที่มี ปริมาณเงินทุนจำนวนมาก โดยนักลงทุนที่เข้าลงทุนในตลาด แบ่งเป็น 3 ประเภท คือนักลงทุนต่างชาติ สถาบัน การเงิน เช่น กองทุนการเงินต่างๆ และนักลงทุนรายย่อย

นอกจากนี้ การเข้ามาลงทุนถือหุ้นในกิจการใด ๆ ก็ตามในตลาดหลักทรัพย์ แห่ง ประเทศไทย จะเกิดประโยชน์หลายประการ ทั้งต่อตนเองและระบบเศรษฐกิจ โดยรวม เพราะนอกจากจะได้มีโอกาสเข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ที่มี ศักยภาพหรือ ธุรกิจที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่ดี รวมทั้งมีโอกาสได้รับ ผลตอบแทนทางการเงินจาก การลงทุนในหลากหลายรูปแบบจากการที่ไปลงทุนใน หุ้นตัวนั้น ๆ เช่น ได้รับเงินปันผล สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิ ฯ เป็นต้น และถ้าวางลงทุนในช่วงเวลาที่ เหมาะสมประกอบกับความสามารถในการ วิเคราะห์หลักทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ยังมีโอกาสได้รับกำไรจากการซื้อขาย หลักทรัพย์ด้วย อีกทั้งยังเป็นส่วนหนึ่งที่จะ สนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจ โดยรวมของประเทศอีกด้วย

ในปัจจุบัน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เริ่มกลับมาได้รับความนิยมอีกครั้ง หลังจากซบเซามาเป็นเวลานาน ตั้งแต่หลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 อันเป็นผล เนื่องมาจากการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศโดยรวมทำให้บริษัทที่จดทะเบียน อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เริ่มกลับมามีกำไรเพิ่มมากขึ้น

ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่า การลงทุนประเภทอื่นๆ ดังนั้น ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงเป็นอีกทางเลือก ของการออมเงินในระยะยาวที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยง หรือป้องกันการขาดทุนที่เกิด จากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริง ของเงินลงทุน และให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล กำไรส่วนเกินของมูลค่าราคา ทุน และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำกว่าผู้ลงทุน นอกจากนั้นแล้ว เงินกำไรจาก การขายหลักทรัพย์จะได้รับการยกเว้นภาษี ประกอบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังออกมาตรการบังคับใช้กฎระเบียบต่างๆ เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ทำให้เกิดความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน ส่งผลให้ผู้ลงทุนสนใจการลงทุนมากขึ้น

### **วัตถุประสงค์ในการวิจัย**

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่ง

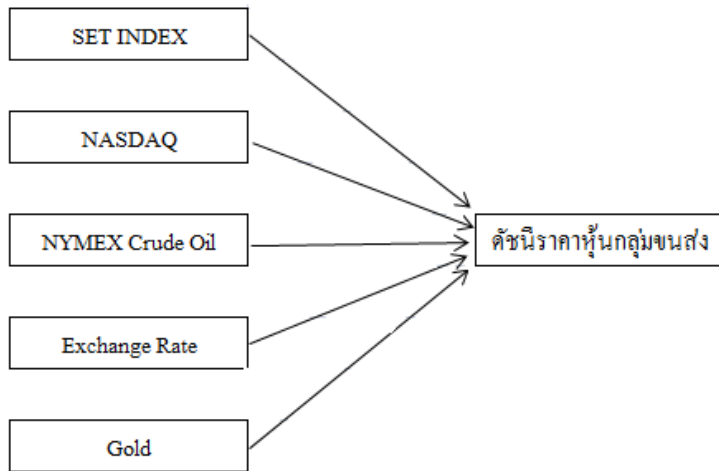
### **สมมติฐานงานวิจัย**

ศึกษาปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มขนส่ง โดยปัจจัยที่ศึกษามี ดังนี้ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนี NASDAQ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX Crude Oil) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐฯ (Exchange Rate) และราคาทองคำแท่ง

### **ขอบเขตการวิจัย**

ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มขนส่ง โดยเก็บข้อมูลใน รูปแบบข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งได้ศึกษาในระหว่าง 3 มกราคม 2550 ถึง 31 มกราคม 2554 โดยปัจจัยที่ได้ทำการศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (SET INDEX), ดัชนี NASDAQ, ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX Crude Oil), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Exchange Rate), ราคาทองคำแท่ง

## กรอบแนวความคิด



## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มขนส่ง ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ในการตัดสินใจลงทุน
2. เพื่อจะนำข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยมาเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุน
3. ทำให้ทราบถึงทิศทางการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มขนส่ง
4. เพื่อเป็นแนวทางในการในการศึกษาสำหรับผู้สนใจ

## 2. แนวความคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมหลักการ และทฤษฎีที่มีส่วนเกี่ยวข้องได้ตามลำดับหัวข้อ ดังต่อไปนี้

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับหุ้นกลุ่มขนส่ง

ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความหมายและความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์

แนวคิดและหลักทฤษฎี

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยง

แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทน

แนวคิดเกี่ยวกับนักลงทุน

แนวคิดในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

แนวคิดการบริหารความเสี่ยงธุรกิจ

เทคนิคการบริหารความเสี่ยงเบื้องต้น

แนวคิดการวิเคราะห์งบการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์ในแห่งประเทศไทย

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นครินทร์ ปาร์มวงค์(2550) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีหมวดธุรกิจที่สำคัญ ซึ่งมีตัวแปรในการศึกษาแบ่งเป็นตัวแปรอิสระ คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดุลบัญชีเดินสะพัด ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยทำการศึกษาใช้ข้อมูลแบบอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544-2548 โดยมีผลการวิจัยสรุป ดังนี้ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์มีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน สำหรับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหมวดธุรกิจ 4 หมวดที่ทำการศึกษายาจะแตกต่างกันในแต่ละหมวดธุรกิจ

มนต์ทกานต์ เขียรณดินันท์ (2547) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีตัวแปรในการศึกษาแบ่งเป็นตัวแปรอิสระ คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ราคาทองคำแท่ง อัตราเงินเฟ้อ และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยในประเทศกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ ตัวแปรตาม คือ การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย โดยทำการศึกษาใช้ข้อมูลนำมาวิเคราะห์เป็นรายปี ระหว่างปี 2524 ถึงปี 2546 โดยมีผลการวิจัยสรุป ดังนี้ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ราคาทองคำแท่ง เป็นปัจจัยที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อ และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยในประเทศกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ เป็นปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อานนท์ ชัชศฤงคารสกุล (2549) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีตัวแปรในการศึกษาแบ่งเป็นตัวแปรอิสระ คือปริมาณเงินในประเทศ ดัชนีราคาภาคอุตสาหกรรม อัตราเงินเฟ้อ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังระยะ 1 เดือน และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐอเมริกา ตัวแปรตาม คือดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่ มิถุนายน 2544 ถึงมีนาคม 2549 โดยมีผลการวิจัยสรุป ดังนี้ ปริมาณเงินในประเทศ ดัชนีราคาภาคอุตสาหกรรม อัตราเงินเฟ้อ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะที่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังระยะ 1 เดือน และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3.วิธีดำเนินการศึกษา

ในการศึกษาเรื่อง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง” เป็นการศึกษาโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต (Secondary Data) มาเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีดำเนินการศึกษาดังนี้



### ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลในการศึกษาที่ใช้เป็นข้อมูลทางสถิติที่นำมาเพื่อทดสอบสมมติฐาน เป็นข้อมูลเกี่ยวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนี NASDAQ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX Crude Oil) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Exchange Rate) และราคาทองคำแท่ง โดยกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดจะมีระยะเวลาในการศึกษาตั้งแต่ 3 มกราคม 2550 ถึง 31 มกราคม 2554 รวมทั้งสิ้น 965 วัน

### เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อ ดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง ช่วง 3 มกราคม 2550 ถึง 31 มกราคม 2554 โดยใช้การหาความสัมพันธ์โดยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression)

### วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) จากแหล่งข้อมูล โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังของราคาปิดดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่งและปัจจัยทางเศรษฐกิจตั้งแต่ 3 มกราคม 2550 ถึง 31 มกราคม 2554

### การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูล มี 2 ขั้นตอนดังนี้

1. ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรงพหุคูณ (Multiple Regression) โดยมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมหมวดขนส่ง
2. วิเคราะห์ข้อมูลเพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET INDEX) ดัชนี NASDAQ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX Crude Oil) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Exchange Rate) และราคาทองคำแท่ง กับตัวแปรตาม ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดขนส่ง

### สถิติที่ใช้ทดสอบสมมุติฐาน

คือการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรงพหุคูณ (Multiple Regression) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรงพหุคูณ (Multiple Regression) เป็นการวิเคราะห์การถดถอยเพื่อนอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามด้วยตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวแปรขึ้นไปซึ่งช่วยในการพยากรณ์มีความถูกต้องมากขึ้น ในความเป็นจริงนั้นการศึกษาเรื่องต่างๆ ในทางเศรษฐศาสตร์ หรือธุรกิจมักจะมีตัวแปรที่เกี่ยวข้องมากกว่า 1 ตัวแปร การใช้ตัวแปรอิสระเพียงตัวเดียวมาอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามนั้นอาจจะไม่มีเพียงพอ ลักษณะการวิเคราะห์การถดถอยโดยตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัวแปรเรียกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression) โดยมีตัวแบบ (Model) ดังนี้

$$Y = C + \beta_1 \text{Set} + \beta_2 \text{NASDAQ} + \beta_3 \text{Exrate} + \beta_4 \text{Gold} + \beta_4 \text{NYMEX}$$

โดยที่

C	= ค่าสัมประสิทธิ์ที่ของค่าคงที่
$\beta$	= ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
Set	= ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set index)
NaDSAQ	= ดัชนีแนสแด็ก (NASDAQ) หรือ National Association of Securities Dealers Automated Quotations ของสหรัฐอเมริกา
Exrate	= อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อบาท
Gold	= ราคาทองคำในประเทศไทย
NYMEX	= ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX Crude Oil)

#### 4.ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่ง โดยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) แบบอนุกรมเวลา (time series) รายวันตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2550 ถึง 31 มกราคม 2554 มาใช้ในการศึกษา และนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปแบบ

สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อดัชนีอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่ง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (time series) รายวันตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2550 ถึง 31 มกราคม 2554 ได้นำตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อตัวแปรตามมาเข้าสู่สมการ ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระ 5 ตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 4.1: สถิติพรรณนา

	N	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
TRANSD	965	38.45	167.75	103.3015	33.74991
SET	965	384.15	1050.98	727.8727	157.55952
NASDAQ	965	1268.64	2859.12	2243.7107	360.54744
Exrate	965	29.7051	36.349	33.568179	1.5455796
Gold	965	10450	20150	14924.46	2782.749
NYMEX	965	33.87	145.29	78.753	21.79937

จากข้อมูลในตารางการผลการวิจัยตารางที่ 4.1 สถิติพรรณนา สามารถบรรยายได้ดังนี้

ดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง (TRANSD) มีค่าเฉลี่ยที่ 103.3015 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 33.74991 โดยมีค่าต่ำสุด 38.45 และค่าสูงสุด 167.75 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 965 ข้อมูล

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set) มีค่าเฉลี่ยที่ 727.8727 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 157.55952 โดยมีค่าต่ำสุด 384.15 และค่าสูงสุด 1050.98 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 965 ข้อมูล

ดัชนีแนสแด็ก (NASDAQ) มีค่าเฉลี่ยที่ 2243.7107 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 360.54744 โดยมีค่าต่ำสุด 1268.64 และค่าสูงสุด 2859.12 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 965 ข้อมูล

อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อบาท (Exrate) มีค่าเฉลี่ยที่ 33.568179 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.5455796 โดยมีค่าต่ำสุด 29.7051 และค่าสูงสุด 36.349 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 965 ข้อมูล

ราคาทองคำในประเทศไทย(Gold) มีค่าเฉลี่ยที่ 14924.46 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2782.749 โดยมีค่าต่ำสุด 10450 และค่าสูงสุด 20150 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 965 ข้อมูล

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) มีค่าเฉลี่ยที่ 78.7530 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 21.79937 โดยมีค่าต่ำสุด 33.87 และค่าสูงสุด 145.29 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 965 ข้อมูล

ตารางที่ 4.2: Multiple Regressions

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	-179.515	19.169	-9.365	0.000		
Set Index	0.210	0.006	33.001	0.000	0.051	19.520
NASDAQ	0.016	0.002	7.829	0.000	0.098	10.167
Exchange Rate	5.798	0.479	12.106	0.000	0.094	10.597
Gold	-0.006	0.000	-39.411	0.000	0.294	3.397
NYMEX	-0.149	0.014	-10.779	0.000	0.571	1.750
R=0.978    R <sup>2</sup> =0.956    SEE= 7.06    F=4213.825    Sig=0.000						

จากตาราง 4.2 สามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้

$$\text{TRANS} = -179.515 + 0.210 \text{ Set} + 0.016 \text{ NASDAQ} \\ + 5.798 \text{ Exrate} - 0.006 \text{ Gold} \\ - 0.149 \text{ NYMEX}$$

จากการสำรวจพบว่า อย่างน้อยมี 1 ปัจจัยที่ได้มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX มีค่า Sig = 0.00 หมายความว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่ง โดยที่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่งได้มีอิทธิพลที่ 95.6% แต่เมื่อพิจารณาค่าVIF แล้วพบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาทไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่ง ดังนั้นผู้วิจัยได้ทำการปรับตัวแปรที่เข้าสู่สมการด้วยวิธี Modified Model

ตารางที่ 4.3: Modified Model

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	49.911	3.088	16.162	0.000		
Set Index	0.152	0.004	34.065	0.000	0.121	8.286
NASDAQ	0.028	0.002	15.191	0.000	0.133	7.513
Gold	-0.007	0.000	-50.387	0.000	0.410	2.441
NYMEX	-0.220	0.013	-16.464	0.000	0.700	1.429
R=0.975    R <sup>2</sup> =0.950    SEE= 7.57665    F=4541.982    Sig=0.000						

จากตาราง 4.3 สามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้

$$\text{TRANS} = 49.911 + 0.152 \text{ Set} + 0.028 \text{ NASDAQ} \\ - 0.007 \text{ Gold} - 0.220 \text{ nymex}$$

จากการสำรวจพบว่า อย่างน้อยมีปัจจัยที่ได้มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่งและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีขนส่ง อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้น ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่งและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีขนส่ง อย่างมีนัยสำคัญ โดยโดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX ได้มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่งที่ 95%

### 5.สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ

จากการนำเอาข้อมูลในอดีตมาศึกษา เรื่องของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่มีผลกระทบต่อ ดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่งนั้น ทำให้ทราบถึง ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX ที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง ซึ่งวัตถุประสงค์ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ เพื่อนำข้อมูลที่ได้อ่านมาศึกษา วิจัยมาเป็นพื้นฐานในการวิเคราะห์หมวดอื่นๆที่สนใจในอนาคต และเพื่อที่จะได้นำข้อมูลที่ได้อ่าน การศึกษาวิจัยมาเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนซื้อหลักทรัพย์ของนักลงทุนและผู้ที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุน และช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุน

ในการศึกษาวิจัยใช้ข้อมูลในอดีต (Secondary Data) โดยใช้ข้อมูลรายวัน ตั้งแต่ 3 มกราคม พ.ศ.2549 ถึง 31 มกราคม พ.ศ. 2554 มาเป็นข้อมูลในการศึกษาหาทิศทาง การเคลื่อนไหวของดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์หมวดขนส่ง โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX ส่วนตัวแปรตาม ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง และได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป ในการช่วยวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

(Multiple Regression) เพื่ออธิบาย การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามด้วยตัวแปรอิสระ ตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป โดยมีรูปแบบของสมการ ดังนี้

$$Y = C + \beta_1 \text{Set} + \beta_2 \text{NASDAQ} + \beta_3 \text{Gold} + \beta_4 \text{NYMEX}$$

### สรุปผลการวิจัย

เมื่อทำการพินิจวิเคราะห์พบว่า อย่างน้อยมี 1 ปัจจัยที่ได้มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่งและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีขนส่ง อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้น ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่งและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีขนส่งขนส่ง อย่างมีนัยสำคัญ โดยโดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีแนสแด็ก ราคาทองคำแท่ง และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX ได้มีอิทธิพลต่อดัชนีขนส่งที่ 95% และค่า VIF ของตัวแปรอิสระก็มีค่าไม่เกิน 10

### ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง รูปแบบสมการที่ได้จะมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สามารถเอาไปใช้ในการลงทุนได้ อาจมีตัวแปรอิสระอื่นที่มีอิทธิพลต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง การศึกษาในครั้งนี้จึงใช้ข้อมูลเป็นรายวันอันจะทำให้ได้รับผลกระทบจากความผันผวนสูง นักลงทุนควรพิจารณาหลายๆตัวแปรในการประกอบการตัดสินใจ ดีกว่าใช้ตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งเพียงเท่านั้น

### ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

นอกจากนี้การศึกษาวิจัยครั้งนี้ไม่ได้นำปัจจัยอื่นๆเข้ามารวมเป็นตัวแปรอิสระด้วย โดยปัจจัย เหล่านี้ อาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย, ปัจจัยทางด้านทางการเมือง, การเก็งกำไรในรูปแบบของการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ เช่น พันธบัตร และอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งในการศึกษางานวิจัยครั้งต่อไปอาจนำตัวแปรต่างๆ เหล่านี้ มาวิเคราะห์ร่วมด้วย เพื่อเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุนของนักลงทุนในอนาคต

## 6. บรรณานุกรม

- กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ *การจัดการความเสี่ยงและตราสารอนุพันธ์เบื้องต้น*.  
กรุงเทพมหานคร. เพียร์สันเอดดูเคชั่น อินโดไชน่า, 2552.
- กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, ไกรจิต สุตะเมือง, เฉลิมพร เย็นเชือก, และเรวดี อันนันทน์.  
*ระเบียบวิธีวิจัยทางธุรกิจ*. กรุงเทพมหานคร. เพียร์สันเอดดูเคชั่น อินโดไชน่า,  
2552.
- กิติวัฒน์ ตูลสงวน. ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย. *ปริญาเศรษฐศาสตร์  
มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่*, 2552
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *คู่มือหุ้นไทย 2548/2549*. กรุงเทพมหานคร  
: บริษัทเคอร์ กรุ๊ป.
- เดมเดช จิมากุลโกมล. ปัจจัยกำหนดดัชนีราคาหุ้นกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์. *ปริญา  
เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง* 2550
- ไทร เอื้ออภิสิทธิ์วงศ์. ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่ง  
ประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก. รายงานการศึกษา  
ค้นคว้าอิสระ หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2550
- ทิพย์รัตน์ น้อยเมือง. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทย.  
*วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง* 2551
- ธัชพร รัศมี. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจ,  
มหาวิทยาลัยรังสิต, 2548
- Connolly, Michael B. *International Business Finance*. New York : U.S.A.,  
Routledge, 2007