

**ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**
(FACTORS THAT AFFECTING THE ENERGY SECTOR INDEX
IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND)

อัญรัตน์ เสวตประสาธน์¹ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ²

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่ระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึง กรกฎาคม 2555 โดยนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปแบบการถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยปัจจัยที่ทำการศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ(EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) ราคาทองคำ(GOLD) ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันสูงมาก โดยปัจจัยต่างๆที่นำมาศึกษางานวิจัยสามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

¹ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต

² ผู้อำนวยการศูนย์ศึกษานโยบาย มหาวิทยาลัยรังสิต

คำสำคัญ : กลุ่มพลังงาน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The purpose of this independent study is factors that affecting the energy sector index in stock exchange of Thailand. Monthly data, from August 2007 to July 2012, 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 factors under study were consumer price index, the bath/U.S. dollar exchange rate, inflation rate, the securities price index of the Stock Exchange of Thailand, Crude oil price index (Nymex) and gold price.

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 energy sector index of the test, the relationship between the securities price index of the Stock Exchange of Thailand, 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. And consumer price index was determined to correlated in the opposite direction with the securities price index of the energy sector at the statistically significant level.

KEYWORDS : THE ENERGY SECTOR, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

1.บทนำ

ทุกวันนี้การลงทุนมีหลายรูปแบบซึ่งแต่ละแบบก็มีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป และทุกวันนี้เรามีหลากหลายผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้เลือกลงทุน การลงทุนก็มีประเภท มีวิธีการ ที่แตกต่างกันไป นักลงทุนย่อมต้องมีความรู้ความเข้าใจในระดับหนึ่งเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์นั้นๆซึ่งจะได้สามารถเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสมและช่วยลดความเสี่ยงได้

ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนในรูปแบบหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนสูงซึ่งแน่นอนย่อมมีความเสี่ยง โดยผู้ลงทุนจำเป็นต้องมีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ตนเองจะเลือกลงทุนเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุนที่จะเกิดขึ้น ดังนั้นการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะสามารถทำให้ผู้ลงทุนลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นได้

ซึ่งหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นหลักทรัพย์กลุ่มหนึ่งที่นักลงทุนค่อนข้างให้ความสนใจ โดยศึกษาว่ามีปัจจัยอะไรบ้างที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ส่ง ก็จะให้นักลงทุนสามารถที่จะรู้เท่าทันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น และสามารถเลือกตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

วัตถุประสงค์ในการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบ(NYMEX) ราคาทองคำ(GOLD) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

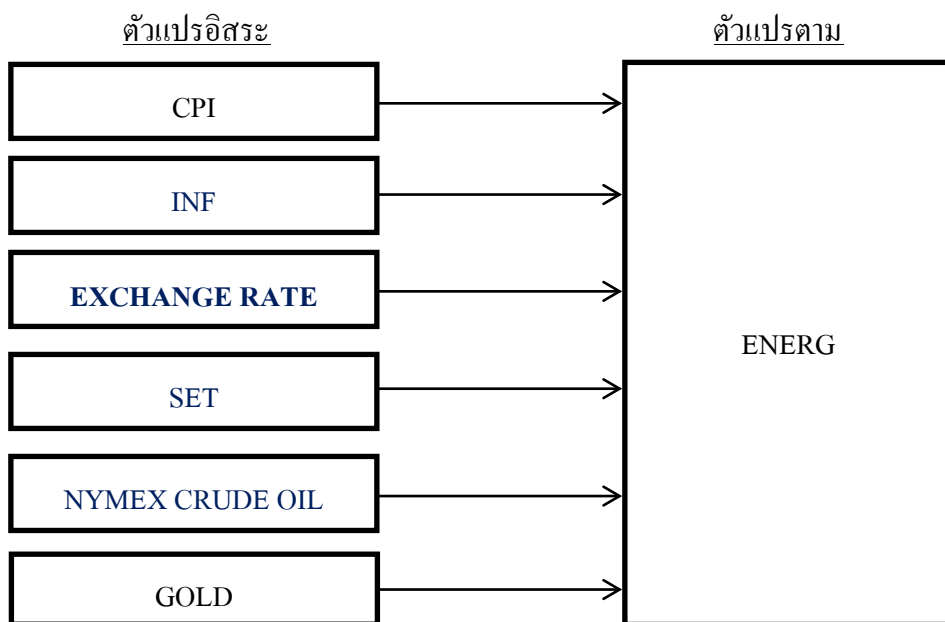
สมมติฐานงานวิจัย

ศึกษางานวิจัยครั้งนี้ได้กำหนดสมมติฐานความสัมพันธ์ไว้ว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) ราคาทองคำ(GOLD) สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ขอบเขตการวิจัย

ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานโดยเก็บข้อมูลในรูปแบบข้อมูลทุติยภูมิ(Secondary data) ซึ่งได้ศึกษาในระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึง กรกฎาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยปัจจัยที่ได้ทำการศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยน

ระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ราคาทองคำ (GOLD) **กรอบแนวความคิด**



ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ในการตัดสินใจลงทุน
2. เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยมาเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุน และ ความลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน
3. เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาสำหรับผู้สนใจหรือนักลงทุน ทำให้ทราบถึงทิศทางเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

2. แนวความคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมหลักการ และทฤษฎีที่มีส่วนเกี่ยวข้องโดยสรุปได้ตามลำดับหัวข้อ ดังนี้

2.1 ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz

แนวคิดตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz เป็นแนวคิดที่เริ่ม โดยการวางรากฐานว่าการกระจายการลงทุนจะช่วยลดความเสี่ยงเฉพาะในกรณีที่เป็นการลงทุนเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่หลักทรัพย์แต่ละกลุ่มได้มีความสัมพันธ์ในลักษณะที่ไปด้วยกันอย่างสมบูรณ์ (ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต่ำกว่า +1.0) จึงสามารถลดค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ลงได้ แต่ถ้ากระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายชนิดที่มีลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไปด้วยกันอย่างสมบูรณ์ (ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ +1.0) จะไม่สามารถลดความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ลง นอกจากนั้น ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz ได้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนสามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ต่างๆ ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดไว้และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ในระดับต่างๆ ได้ ทั้งนี้จะมีกลุ่มหลักทรัพย์ต่างๆ จำนวนหนึ่งที่น่าเชื่อถือกว่าหรือมีประสิทธิภาพกว่ากลุ่มหลักทรัพย์อื่นๆ กล่าวคือ เมื่อพิจารณา ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่ง กลุ่มหลักทรัพย์เหล่านี้เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดในทำนองเดียวกัน ณ อัตราผลตอบแทนระดับหนึ่ง กลุ่มหลักทรัพย์เหล่านี้เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำสุดกลุ่มหลักทรัพย์เหล่านี้จะเรียงตัวตามขอบแนวระดับอัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุดกับขอบแนวระดับความเสี่ยงที่ต่ำที่สุด ตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz เรียกขอบแนวที่กลุ่มหลักทรัพย์เหล่านี้เรียงตัวกันอยู่ว่า "เส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ" (Efficient Frontier) ผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีประสิทธิภาพตามทัศนคติที่มีต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงของผู้ลงทุนคนนั้น

ข้อสมมติฐาน ตามแนวความคิดการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz
อยู่ภายใต้ข้อสมมติฐานอันเกี่ยวกับพฤติกรรมของผู้ลงทุนดังต่อไปนี้

- 1) การตัดสินใจลงทุนในแต่ละทางเลือก ผู้ลงทุนจะพิจารณาจากการกระจายของโอกาสที่จะเกิดผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาลงทุน
- 2) ผู้ลงทุนจะพยายามทำให้อรรถประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับต่อ 1 งวดเวลาลงทุนให้สูงที่สุด โดยเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนแสดงถึงอรรถประโยชน์ที่

เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง เมื่อมีความมั่งคั่งสูงขึ้น

3) ผู้ลงทุนแต่ละคนจะกำหนดความเสี่ยงจากการลงทุนบนพื้นฐานของความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ

4) การตัดสินใจของผู้ลงทุน ขึ้นกับอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับความเสี่ยงเท่านั้น ดังนั้นเส้นอรรถประโยชน์จึงเป็นฟังก์ชันของอัตราผลตอบแทนที่คาดไว้กับค่าที่คาดไว้ของความแปรปรวนหรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน

5) ภายใต้อัตราความเสี่ยงระดับหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดในทำนองเดียวกันภายใต้อัตราผลตอบแทนระดับหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำสุด

2.2 ทฤษฎีตลาดทุน (Capital Market Theory)

ทฤษฎีตลาดทุนได้ขยายความต่อเนื่องจากทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz โดยการนำหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเข้ามาพิจารณาลงทุนด้วย พร้อมทั้งผู้ลงทุนสามารถกู้ยืมเงินมาลงทุนได้ จากส่วนที่ผ่านมาได้ชี้ประเด็นสำคัญของการจัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงด้วยประเด็นหนึ่งคือการมีหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงเป็นส่วนผสมหนึ่งในกลุ่มหลักทรัพย์ จะส่งผลให้รูปแบบของเส้นแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์เปลี่ยนไปเป็นเส้นตรง ทฤษฎีตลาดทุนได้บ่งชี้ถึงการตัดสินใจของผู้ลงทุนที่จะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพนั้น จะเปลี่ยนไปเป็นการจัดสรรเงินลงทุนเพื่อลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หนึ่งคือ กลุ่มหลักทรัพย์ตลาด (Market Portfolio)

ข้อสมมติฐานของทฤษฎีตลาดทุน

เพื่อให้ง่ายต่อการอธิบายแนวความคิด จึงมีการจำลองสถานการณ์ โดยมุ่งพิจารณาเฉพาะตัวแปรที่สำคัญเท่านั้น จึงมีการกำหนดข้อสมมติฐานเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมบางประการตามทฤษฎีตลาดทุน ดังนี้

1) ผู้ลงทุนทั้งหมดเป็นผู้ลงทุนตามแนวคิดของ Markowitz กล่าวคือ ผู้ลงทุนไม่ชอบความเสี่ยงซึ่งหมายความว่า ณ ระดับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานระดับหนึ่งผู้

ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดไว้สูงสุด หรือ ณ ระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดไว้ระดับหนึ่งผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด ดังนั้น ผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่เรียงตัวอยู่ที่ "เส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ" (Efficient Frontier) โดยจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ใดนั้นขึ้นอยู่กับเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนคนนั้น โดยเส้นอรรถประโยชน์ขึ้นอยู่กับทัศนคติที่มีต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงของผู้ลงทุน

2) ผู้ลงทุนสามารถให้กู้ยืมโดยปราศจากความเสี่ยง และสามารถกู้ยืมเงินโดยปราศจากความเสี่ยง โดยอัตราดอกเบี้ยปราศจากการให้กู้และการกู้ยืมของผู้ลงทุนทุกคนมีระดับเท่ากัน

3) ผู้ลงทุนทุกคนมีการคาดหมายความเป็นไปได้ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในลักษณะที่เหมือนกัน

4) ผู้ลงทุนทุกคนมีงวดเวลาลงทุน 1 งวดที่เท่ากัน

5) สามารถแบ่งการลงทุนลงในหลักทรัพย์แต่ละชนิดได้โดยไม่มีที่สิ้นสุด ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนอาจซื้อหุ้นเป็นเศษส่วนของ 1 หุ้นได้ หากผู้ลงทุนต้องการ

6) ไม่พิจารณาเรื่องภาษีและค่าใช้จ่ายในการซื้อขาย

7) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในระดับเงินเพื่อและอัตราดอกเบี้ย

8) ตลาดทุนอยู่ในภาวะดุลยภาพ อันหมายถึงการลงทุนทุกประเภทให้อัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยง

ตามข้อสมมติฐานดังกล่าวข้อมหมายความเป็นไปเป็นการสมมติให้ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดที่สมบูรณ์ (Perfect Market) ไม่มีสิ่งที่เป็นอุปสรรคในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นภาษี ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ การแบ่งเงินลงทุนได้และอัตราดอกเบี้ยที่เท่ากัน ทำให้มุ่งสู่การวิเคราะห์การมีดุลยภาพในตลาดหลักทรัพย์ ได้ง่ายขึ้น

อนึ่งจะสังเกตได้ว่าการวิเคราะห์การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตามแนวความคิดของ Markowitz นั้น เป็นการวิเคราะห์เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงทั้งสิ้นแต่ในตัวแบบการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) มีการนำหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเข้ามาพิจารณาด้วย

2. 3 แนวความคิด

เพชร ชุมทรัพย์(2544) การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึงการซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้ ทั้งนี้ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้นแล้ว

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ(2554) ความเสี่ยงทางธุรกิจคือความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับธุรกิจโดยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของการลงทุนในธุรกิจนั้นผันผวนไปจากที่คาดการณ์หรือพยากรณ์ไว้ ดังนั้นหากธุรกิจใดก็ตามที่มีความเสี่ยงมากก็จะทำให้ธุรกิจเหล่านั้นมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ไม่แน่นอน ซึ่งจะส่งผลกับธุรกิจต่างๆโดยตรง เพราะจะทำให้ผลตอบแทนหรือกำไรที่ต้องการเกิดความไม่แน่นอนขึ้น

เริงรัก จำปาเงิน(2544) ผลตอบแทนจากการลงทุน ในการลงทุนนั้นไม่ว่าจะเป็นบุคคลธรรมดาหรือธุรกิจ เมื่อตัดสินใจใช้เงินทุนในวันนี้ก็หวังว่าจะได้รับเงินคืนในอนาคตมากกว่าเงินที่ลงทุนไปในวันนี้ แนวคิดของผลตอบแทน(return)นั้น จะช่วยให้นักลงทุนแสดงถึงผลจากการลงทุนว่าเป็นเช่นไร

2. 4 ทบทวนวรรณกรรม

กัญญารัตน์ สิริประไพ(2554)ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (สาขาก่อสร้าง) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ธนวัฒน์ คิมผล(2554) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดขนส่ง วัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อศึกษา

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่ง พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีแนสแด็ก NASDAQ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยตัวแปรมีระดับความสัมพันธ์กันมาก ดังนั้นความสัมพันธ์จึงไปในทิศทางเดียวกันกับสมมุติฐานที่กำหนดไว้อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นราคาทองคำแท่งและราคาน้ำมันดิบ NYMAXที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ

ศุภวัฒน์ ธนศิริหิรัญสุข(2554)ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน วัตถุประสงค์ในการวิจัย 1. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน 2. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกัน ผลจากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญ

3.วิธีดำเนินการศึกษา

ในการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต (Secondary Data) มาเป็นเครื่องมือในการวิจัย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

โดยกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ในระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึง กรกฎาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ(EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) ราคาทองคำ(GOLD) และตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน(ENERG)

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การหาความสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการประมวลผลข้อมูล เพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน วิเคราะห์ข้อมูล และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่ในระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึง กรกฎาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน

การวิเคราะห์ข้อมูล

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ว่ามีทิศทางความสัมพันธ์เป็นอย่างไร โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของปัจจัยทางเศรษฐกิจหรือตัวแปรอิสระ ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอย แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจหรือตัวแปรอิสระต่าง ๆ กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน หรือตัวแปรตามที่ได้กำหนดไว้

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองในการศึกษาจะสร้างจากความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบ ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีแบบจำลองดังนี้

$$\text{ENERG} = C + \beta_1 \text{CPI} + \beta_2 \text{INF} + \beta_3 \text{EXR} + \beta_4 \text{SET} + \beta_5 \text{NYMEX} + \beta_6 \text{GOLD}$$

โดยที่

ENERG หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

C หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่

$\beta_1 \dots \beta_6$ หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว

| | |
|-------|---|
| CPI | หมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภค |
| INF | หมายถึง อัตราเงินเฟ้อ |
| EXR | หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ |
| SET | หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| NYMEX | หมายถึง ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก |
| GOLD | หมายถึง ราคาทองคำ |

(US\$ ต่อออนซ์ Website: www.goldtraders.or.th)

4. ผลการวิเคราะห์

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ในระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึง กรกฎาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือนมาใช้ในการศึกษา และนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้นำตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อตัวแปรตามมาเข้าสู่สมการ ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร ดังตาราง 4.1

ตารางที่ 4.1: สถิติพรรณนา

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|----------|----------|----------------|
| ENERG | 60 | 9323.8 | 23666.58 | 17959.87 | 3817.0123 |
| CPI | 60 | 100 | 116 | 107.78 | 4.308 |
| INF | 60 | -4.3 | 11.4 | 2.908 | 3.1914 |
| EXR | 60 | 30 | 36 | 32.38 | 1.664 |
| SET | 60 | 401.8 | 1228.5 | 837.029 | 223.6348 |
| NYMEX | 60 | 39.3 | 134 | 85.573 | 20.3856 |
| GOLD | 60 | 665.1 | 1780 | 1182.922 | 330.5373 |
| Valid N (listwise) | 60 | | | | |

ข้อมูลจากตารางที่ 4.1 สถิติพรรณนา สามารถบรรยายได้ดังนี้

ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ENER G :

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในศึกษา 60 ชุดข้อมูล โดยมีค่าต่ำสุดคือ 9323.8

มีค่าสูงสุดคือ 23666.58 มีค่าเฉลี่ยคือ 23666.58 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 3817.0123

ดัชนีราคาผู้บริโภค CPI :

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในศึกษา 60 ชุดข้อมูล โดยมีค่าต่ำสุดคือ 100

มีค่าสูงสุดคือ 116 มีค่าเฉลี่ยคือ 107.78 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 4.308

อัตราเงินเฟ้อ INF :

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในศึกษา 60 ชุดข้อมูล โดยมีค่าต่ำสุดคือ -4.3

มีค่าสูงสุดคือ 11.4 มีค่าเฉลี่ยคือ 2.908 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 3.1914

อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ EXR :

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในศึกษา 60 ชุดข้อมูล โดยมีค่าต่ำสุดคือ 30

มีค่าสูงสุดคือ 36 มีค่าเฉลี่ยคือ 32.38 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 1.664

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET :

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในศึกษา 60 ชุดข้อมูล โดยมีค่าต่ำสุดคือ 401.8

มีค่าสูงสุดคือ 1228.5 มีค่าเฉลี่ยคือ 837.029 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 223.6348

ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก NYMEX :

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในศึกษา 60 ชุดข้อมูล โดยมีค่าต่ำสุดคือ 39.3

มีค่าสูงสุดคือ 134 มีค่าเฉลี่ยคือ 85.573 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 20.3856

ราคาทองคำ GOLD :

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในศึกษา 60 ชุดข้อมูล โดยมีค่าต่ำสุดคือ 665.1

มีค่าสูงสุดคือ 1780 มีค่าเฉลี่ยคือ 1182.922 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 330.5973

ตารางที่ 4.2: Multiple Regressions

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|---|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|-------------------------|--------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 59335.467 | 9243.763 | | 6.419 | 0.000 | | |
| CPI | -562.06 | 94.945 | -0.634 | -5.92 | 0.000 | 0.078 | 12.812 |
| INF | 67.648 | 77.048 | 0.057 | 0.878 | 0.384 | 0.216 | 4.63 |
| EXR | -74.959 | 175.353 | -0.033 | -0.427 | 0.671 | 0.153 | 6.519 |
| SET | 17.47 | 1.208 | 1.024 | 14.467 | 0.000 | 0.179 | 5.584 |
| NYMEX | 52.587 | 14.992 | 0.281 | 3.508 | 0.001 | 0.14 | 7.152 |
| GOLD | 1.956 | 1.479 | 0.169 | 1.323 | 0.192 | 0.055 | 18.288 |
| R=0.976 R ² =0.952 SEE=877.7879848 F=177.105 Sig=0.000 | | | | | | | |

จากสมการข้างต้น

$$\text{ENERG} = C + \beta_1 \text{CPI} + \beta_2 \text{INF} + \beta_3 \text{EXR} + \beta_4 \text{SET} + \beta_5 \text{NYMEX} + \beta_6 \text{GOLD}$$

สามารถเขียนสมการจากตาราง 4.2 ได้ดังนี้

$$\text{ENERG} = 59335.467 - 562.06\text{CPI} + 67.648 \text{INF} - 74.959\text{EXR} + 17.47\text{SET} + 52.587 \text{NYMEX} + 1.956\text{GOLD}$$

จากการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตัวแปรตาม คือดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) และพบว่าดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ราคาทองคำ(GOLD)มีค่า VIF ที่สูงเกิน 10 จึงต้องมีการ Modified Model ใหม่ โดยการแก้ไขตัดราคาทองคำ (GOLD)ออก จึงจะได้ค่าและตารางที่สมบูรณ์

ตารางที่ 4.3: Modified Model

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------|-------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 53643.451 | 8237.44 | | 6.512 | 0.000 | | |
| CPI | -451.214 | 44.929 | -0.509 | -10.043 | 0.000 | 0.353 | 2.83 |
| INF | 75.868 | 77.328 | 0.063 | 0.981 | 0.331 | 0.217 | 4.6 |
| EXR | -181.75 | 156.735 | -0.079 | -1.16 | 0.251 | 0.195 | 5.137 |
| SET | 17.924 | 1.166 | 1.05 | 15.378 | 0.000 | 0.195 | 5.132 |
| NYMEX | 42.207 | 12.862 | 0.225 | 3.281 | 0.002 | 0.193 | 5.192 |
| R=0.975 | | R ² =0.951 | | SEE=883.8575819 | | F=209.272 Sig=0.000 | |

จากการ Modified Model ได้สมการดังต่อไปนี้

$$\text{ENERG} = 53643.451 - 451.214\text{CPI} + 75.868\text{INF} - 181.75\text{EXR} + 17.924\text{SET} + 42.207\text{NYMEX}$$

จากการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET)ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX)ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน และดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI)ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกัน

และพบว่าอัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน(Sig = 0.331, Sig = 0.251 ตามลำดับ ซึ่งค่า Sig > 0.05)

5.สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาวิจัยโดยนำข้อมูลในอดีตมาใช้เพื่อดูถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ทราบว่าดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เพื่อให้ผู้ที่สนใจหรือนักลงทุนนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนที่คุ้มค่าและช่วยลดความเสี่ยงที่เนื่องมาจากการลงทุน และสามารถนำข้อมูลที่ได้ทำการศึกษาใช้เป็นพื้นฐานในการวิเคราะห์กับหลักทรัพย์ในหมวดอื่นๆที่นักลงทุนให้ความสนใจ

การศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิ(Secondary data) ซึ่งได้ศึกษาในระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึง กรกฎาคม 2555 มาใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน โดยตัวแปรอิสระคือ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(NYMEX) ราคาทองคำ(GOLD) และตัวแปรตามคือดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(ENERG) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression) ได้สมการดังนี้

$$\text{ENERG} = 53643.451 - 451.214\text{CPI} + 75.868\text{INF} - 181.75\text{EXR} + 17.924\text{SET} + 42.207\text{NYMEX}$$

สรุปผลการวิจัย

ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าค่า Sig = 0.000 และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันสูงมาก โดยปัจจัยต่างๆที่นำมาศึกษา งานวิจัยสามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในระดับ 95.10% โดยมีค่า $R^2 = 0.951$ ส่วนที่เหลือมาจากปัจจัยอื่น ๆ 4.9 % ซึ่งสามารถแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1 Correlation Analysis

| | CPI | INF | EXR | SET | NYMEX |
|-------|-----|-----|-----|-----|-------|
| ENERG | - | + | - | + | + |

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รูปแบบสมการที่ได้จะมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สามารถเอาไปใช้ในการลงทุนได้ อาจมีตัวแปรอิสระอื่นที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนควรพิจารณาหลายๆตัวแปรในการประกอบการตัดสินใจ ดีกว่าใช้ตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งเพียงเท่านั้น ซึ่งยังมีปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถนำปัจจัยเหล่านั้นมาวิเคราะห์หาสมการที่เหมาะสมขึ้นมาใหม่ได้

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาเฉพาะปัจจัยทางเศรษฐกิจเพียง 6 ตัว ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบ(NYMEX) ราคาทองคำ(GOLD) ดังนั้นสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป ผู้วิจัยขอเสนอแนะว่าควรศึกษาปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยทางด้านการเมือง ปัจจัยทางด้านนักลงทุนต่างชาติ วิธีการประเมินหลักทรัพย์ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน รวมทั้งจะช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน และทำให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุนต่อไปในอนาคต

6. บรรณานุกรม

- กัญญารัตน์ ศิริประไพ. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.”
รายงานค้นคว้าอิสระ, บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.
กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ *การจัดการความเสี่ยงและตราสารอนุพันธ์เบื้องต้น*.
กรุงเทพมหานคร. เพียร์สันเอ็ดดูเคชั่น อิน โค ไชน่า, 2554.
กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, ไกรจิต สุตะเมื่อง, เฉลิมพร เย็นเชือก, และเรวดี อ้นนับนับ.
ระเบียบวิธีวิจัยทางธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร. เพียร์สันเอ็ดดูเคชั่น อิน โค ไชน่า,
2555.
- ชนวัฒน์ คิมผล. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดขนส่ง.” รายงานค้นคว้าอิสระ,
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.
- เพชร ชุมทรัพย์. *หลักการลงทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ :
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2544.
- เริงรัก จำปาเงิน. *การจัดการการเงิน*. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ : บুকเน็ต, 2544.
- ศุภวัฒน์ ธนศิริหิรัญสุข. “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์
กลุ่มพลังงาน.” รายงานค้นคว้าอิสระ, บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.
- สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์. *หลักสูตรความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดเงิน
และตลาดทุน*. กรุงเทพมหานคร. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546
- สุวิมล ตั้งขทับทิมสังข์. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” รายงานค้นคว้าอิสระ, บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.
- Brigham Eugene F. and Ehrhardt Michael C. *Financial Management Theory and
Practice*. 10th ed. USA. : Lehigh Press, Inc., 2002.
- เซ็ตสมาร์ตคอตคอม. *ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*.
ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก <http://www.setsmart.com/>, 2555.
- (วารสาร การเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 2 ฉบับที่ 4)

ธนาคารแห่งประเทศไทย. อัตราแลกเปลี่ยน บาทต่อดอลลาร์(USD). ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก

<http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=123&language=th> ,2555.

สมาคมค้าทองคำ. ราคาทองคำ. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก

<http://www.goldtraders.or.th/AvgPriceList.aspx> ,2555.

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า. ดัชนีราคาผู้บริโภค. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก

<http://www.price.moc.go.th/Default5.aspx> ,2555.

Energy Information Administration. *NYMEX Crude Oil*. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก

<http://tonto.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=PET&s=RCLC1&f=M>,2555.