

**ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

**( The Economic Factors affecting the stock price of food and  
beverages on the Stock exchange of Thailand )**

ชมพูนุท จิตนาวสาร<sup>1</sup> กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ<sup>2</sup>

**บทคัดย่อ**

การศึกษาวิจัยเรื่อง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” มีวัตถุประสงค์ดังนี้ (1) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม และดัชนีราคาผู้บริโภค (2) เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งในปัจจุบันและอนาคตโดย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิในการศึกษาตั้งแต่ เดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิตายเดือนโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือดัชนีการลงทุนภาคเอกชน , อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน,อัตราเงินเฟ้อ ,อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ , ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ,ปริมาณการ

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต

<sup>2</sup> ผู้อำนวยการศูนย์ศึกษาสาทรธานี มหาวิทยาลัยรังสิต

ส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม และดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) และ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน,ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม ,อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน , อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนสามารถนำความสัมพันธ์ที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้ ไปใช้ในการพิจารณาวางแผนการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำสำคัญ :** การเปลี่ยนแปลงราคาของหุ้น ,ดัชนีราคาหลักทรัพย์

### Abstract

The study is the Economic Factors affecting the stock price of food and beverages on the Stock exchange of Thailand. The purposes of this independent study are to (1) study economic factors effecting the stock price of food and beverages on on the stock exchange of Thailand . The economic factors in this study are Private Investment Index (PII) ,Exchange Rate (EXR) ,Interest rate (INR) ,Inflation Rate (INF),Set index (SET<sub>IND</sub>), Exporting (EP) and Consumer Price Index(CPI) (2) use the results of this independent study for planning investment strategies at the present and in the future. This study is based on secondary data of monthly time series from August 2007 – July 2012, 60 months. The analysis is conducted using the Multiple Regression Analysis to study the relationships between independent and dependent variables.

The results of this study indicates that Private Investment Index (PII) ,Exchange Rate (EXR) ,Interest rate (INR) ,Inflation Rate (INF),Set index (SET<sub>IND</sub>),

Exporting (EP) and Consumer Price Index(CPI) at a statistically significantly level. Moreover Private Investment Index (PII) ,Exchange Rate (EXR) ,Set index (SET<sub>IND</sub>), Exporting (EP) have positive relationship with the stock price of food and beverages on the Stock exchange of Thailand, while Interest rate, Interest rate (INR) ,Inflation Rate (INF) and Consumer Price Index(CPI) have negative relationship with the stock price of food and beverages on the Stock exchange of Thailand

Investors can use the results of this study concerning these relationships in planning investment strategies related to the stock exchange of Thailand index, in order to increase their returns

KEYWORDS : STOCK EXCHANGE, SET INDEX

## 1.บทนำ

ประเทศไทยเป็นประเทศเกษตรกรรม ที่อุดมไปด้วยผลิตภัณฑ์จากอาชีพเกษตรกรรม และอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยเป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพในการผลิตเพื่อบริโภคในประเทศและเพื่อการส่งออกสูง เนื่องจากประเทศไทยมีพื้นฐานด้านการผลิตทางการเกษตรที่มั่นคงและมั่งคั่งทำให้มีผลผลิตที่สามารถนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการแปรรูปได้อย่างหลากหลายและต่อเนื่องอีกทั้ง มีแรงงานที่มีคุณภาพจำนวนมาก มีการใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย และจากการ สรุปลักษณะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ปี 2554 และแนวโน้มปี 2555(อุตสาหกรรมอาหาร) กล่าวว่า ภาวะการผลิตของอุตสาหกรรมอาหารในภาพรวมปี 2554 ไม่รวมน้ำตาล คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4.1 เนื่องจากการผลิตในหลายสินค้า ได้รับผลดีจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการที่ประเทศผู้ผลิตสำคัญหลายประเทศประสบปัญหาด้านวัตถุดิบจากภัยธรรมชาติ ส่งผลต่อระดับราคาสินค้าเกษตรและอาหารในตลาดโลกมีทิศทางปรับตัวสูงขึ้นในเกือบทุกสินค้า ส่งผลให้การผลิตอุตสาหกรรมอาหารของไทยได้รับผลดี

อุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทย ส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าอาหารและเครื่องดื่มนอกจากนี้และผู้ผลิตสินค้าอาหารและเครื่องดื่มรายใหญ่ส่วนมากจะผลิตเพื่อการค้าส่งออก และส่วนใหญ่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจุบันจึงมีนักลงทุนหันมาให้ความสนใจอย่างต่อเนื่อง และภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ก็มีความผันผวนในเรื่องของราคาหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทน อันเนื่องมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆที่เปลี่ยนแปลง แต่สิ่งที่นักลงทุนโดยทั่วไปคาดหวังจากการลงทุนก็คือ การได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย ผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนจากเงินปันผล แต่ในความเป็นจริงสิ่งที่นักลงทุนต้องการกับความเป็นจริงอาจแตกต่างกัน จึงทำให้เห็นว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวัง อาจไม่เป็นไปตามต้องการ ดังนั้นจึงเป็นที่น่าสนใจว่า มีปัจจัยทางเศรษฐกิจปัจจัยใดบ้าง ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเพื่อที่จะสามารถนำผลจากการศึกษาที่ได้ไปใช้ในการพิจารณาในการลงทุนที่เหมาะสมได้

#### วัตถุประสงค์ในงานวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม และดัชนีราคาผู้บริโภค

2. เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งในปัจจุบันและอนาคต

#### สมมุติฐาน

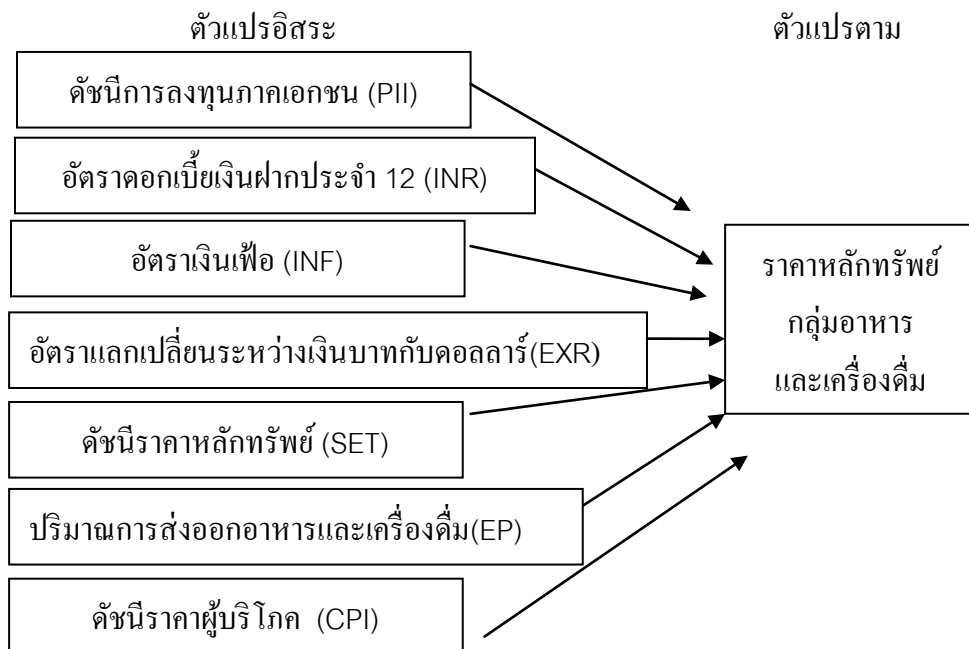
ปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน(INR),อัตราเงินเฟ้อ(INF), อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR), ดัชนีราคาหลักทรัพย์(SET), ปริมาณการส่งออกอาหารและ

เครื่องดื่มน้ำ (EP) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีปัจจัยอย่างน้อย 1 ปัจจัย ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ขอบเขตในงานวิจัย

การศึกษานี้ทำการศึกษาเพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระยะเวลาในการศึกษาตั้งแต่ เดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้ข้อมูลทศนิยมรายเดือน ซึ่งตัวแปรต่างๆ ที่เลือกมาศึกษาความสัมพันธ์ ได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR), อัตราเงินเฟ้อ (INF), อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐ (EXR), ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET), ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม (EP) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

### กรอบแนวคิด



## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

จากการศึกษาในครั้งนี้ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อสามารถเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจทั่วไป ที่จะได้นำข้อมูลมาใช้วิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเพื่อประยุกต์ใช้ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2. แนวความคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### 2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

#### 2.1.1 แนวคิดพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548) กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง กระบวนการที่ผู้ลงทุนเลือกที่จะชะลอการใช้จ่ายในวันนี้เพื่อสร้างความมั่นคงให้เพิ่มสูงในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นการซื้อหลักทรัพย์หรือตราการเงินประเภทต่างๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือด้วยวิธีการอื่นๆ โดยมุ่งหวังเพื่อให้ได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้นๆ และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์ หรือตราสารการเงินที่ได้ลงทุนไป มีมูลค่าสูงขึ้น ทั้งนี้ เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาส และเพื่อชดเชยอำนาจซื้อที่สูญเสียไปอันเนื่องมาจากภาวะเงินเฟ้อ รวมทั้งชดเชยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารการเงิน ตลอดช่วงระยะเวลาลงทุน

#### 2.1.2 แนวความคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน

อัญญา ชันธิวิทย์ (2547) ได้กล่าวถึง ผลตอบแทนและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ไว้ว่า เมื่อผู้ลงทุนลงทุนไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาการลงทุน การคำนวณผลตอบแทนรวม(Total return) ซึ่งผู้ลงทุนได้รับจริง (realized return) ในช่วงเวลานั้น จะเท่ากับทุกแหล่งรวมกัน

ผลตอบแทนรวม = กำไรจากส่วนต่างของราคา+ รายได้จากเงินสดจ่ายระหว่างกาล+ ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ+ ผลตอบแทนในลักษณะอื่น

### 2.1.3 ทฤษฎีความเสี่ยง

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2552) ได้กล่าวถึงการบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจไว้ว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจ คือ ความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับธุรกิจ โดยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของการลงทุนในธุรกิจนั้นผันผวนไปจากที่คาดการณ์หรือพยากรณ์ไว้ ดังนั้นหากธุรกิจใดก็ตามที่มีความเสี่ยงมากก็จะทำให้ธุรกิจเหล่านั้นมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ไม่แน่นอน ซึ่งจะส่งผลกับธุรกิจต่างๆ โดยตรง เพราะจะทำให้ผลตอบแทนหรือกำไรที่ต้องการเกิดความไม่แน่นอนขึ้น “เมื่อความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนยิ่งสูง” เรามักมองกันในแง่เดียวว่าการลงทุนใดที่มีความเสี่ยงสูง จะส่งผลให้เกิดผลตอบแทนที่สูงขึ้น แต่เราก็คงจะมองข้ามไปไม่ได้โดยที่เดียวว่าการที่มีความเสี่ยงสูงนั้น จะทำให้เกิดโอกาสในการขาดทุนสูงเช่นเดียวกัน การป้องกันความเสี่ยงทางธุรกิจ สามารถกระทำได้หลายวิธี แต่ก่อนที่เราจะศึกษาว่าความเสี่ยงต่างๆ จะมีการป้องกันไม่ให้เกิดขึ้นอย่างไรนั้น เราจะต้องศึกษาถึงชนิดของความเสี่ยงก่อนว่าความเสี่ยงดังกล่าวเป็นเช่นไร และเราก็จะต้องทราบความเสี่ยงดังกล่าวนั้นจะก่อให้เกิดความสูญเสียมากเพียงใด จะคุ้มค่ากับการที่เราจะทำการป้องกันความเสี่ยงหรือไม่ เราจึงจะทราบได้ว่า ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นเหล่านั้นจะมีวิธีป้องกันไม่ให้เกิดขึ้นอย่างไร

### 2.2 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจ มายังสภาพอุตสาหกรรมตลอดถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท มีขั้นตอนที่สำคัญ คือ

#### - การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจเน้นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจที่เป็นมาตลอดจนแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งอาจเกี่ยวข้องกับสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลก และแนวนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์หรือไม่เพียงใด

- การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมเน้นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการตลาดและการแข่งขัน ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรม ว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรค โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

- การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์บริษัทเป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ โดยเน้นการวิเคราะห์ประเภทของบริษัท และประเภทของหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) อันได้แก่ การวิเคราะห์ประสิทธิภาพ การบริหารของผู้บริหาร ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท โครงการขยายโรงงานของบริษัท เป็นต้น และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) อันได้แก่ การวิเคราะห์จากงบแสดงฐานะการเงินของธุรกิจในอดีตและปัจจุบัน เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคตได้ (<http://www.taladhoon.com/main/library/library2/27-2009-09-26-07-17-56.html>, 4 สิงหาคม 2555)

### 2.3 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมอาหาร

อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของไทยมีรากฐานการผลิตที่เข้มแข็งกว่าประเทศอื่น แนวโน้มที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อชนิดและคุณภาพของสินค้าและทำให้โครงสร้างอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงมีหลายปัจจัย ได้แก่

- การเพิ่มความวิตกกังวลและการดูแลสุขภาพทำให้คนไทยตื่นตัวในการเลือกบริโภคอาหาร จึงมีความต้องการอาหารกลุ่มเพื่อสุขภาพที่ราคาแพง และสะดวกในการบริโภค

- การขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 700 สาขาทั่วประเทศและสะดวกในการบริโภคประเทศ ทำให้ผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมและคาดหวังกับความหลากหลายของสินค้า คุณภาพ และราคามากขึ้น ทำให้ธุรกิจค้าปลีกใช้เป็นเงื่อนไขต่อรองผู้ผลิตให้ผลิตสินค้าที่มีมาตรฐานสูงขึ้น



- อุตสาหกรรมแปรรูปอาหารทะเลของไทยมีขนาดคั้งนั้นการยกระดับคุณภาพมาตรฐานการผลิตจึงเป็นหัวใจสำคัญเพื่อการรักษาตลาด รูปแบบสินค้าที่ส่งออกเป็นอาหารกระป๋องและแช่แข็งประมาณร้อยละ 80 สินค้าส่งออกที่สำคัญ คือทูน่ากระป๋อง กุ้ง-หมีกแช่แข็ง (<http://www.industry.go.th/Lists/eServices/Attachments/385>, 4 สิงหาคม 2555)

#### 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กฤษกร คินวัฒนาภรณ์(2552) ได้ศึกษางานเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเงินที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้ข้อมูลทศุติยภูมิชนิดอนุกรมเวลา เดือนกันยายน 2547 ถึงสิงหาคม 2552 รูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเงินที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม คือร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่มได้ อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน และอัตราเงินเฟ้อ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่มได้ อย่างตรงกันข้ามกัน สำหรับตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน,ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน,อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม

ลักขณา สินโน (2550) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาปัจจัยที่สำคัญทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน เดือนกรกฎาคม 2547 ถึงเดือนธันวาคม 2549 ผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความสำคัญร้อยละ 95 คือ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง สำหรับราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกในประเทศ และอัตราเงินเฟ้อในเดือนที่ผ่านมามีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความสำคัญร้อยละ 99 ส่วนปริมาณเงินตามความหมายแบบกว้างมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

กรณีการ จะกอ (2552) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร และเพื่อศึกษาปัจจัยภายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนมกราคม 2547 ถึง เดือนธันวาคม ผลการวิจัยสรุปได้ว่า อัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาท ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราดอกเบี้ย และผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร ในขณะที่ค่าเงินบาทมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร ส่วนตัวแปรที่เหลือได้แก่อัตราเงินเฟ้อ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

กัญญารัตน์ สิริประไพ(2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุกเดือนมิถุนายน เดือนมกราคม พ.ศ.2550 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2553 ผลการศึกษาพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์สูงมาก สามารถส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้ และจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (สาขาก่อสร้าง) พบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (สาขาก่อสร้าง) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สุวิมล สังขทัพบิมสังข(2554) ศึกษางานวิจัยเรื่อง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนำข้อมูลที่ได้มาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต โดยใช้ข้อมูลทศนิยมแบบอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2550 ถึง ธันวาคม 2553 จำนวน 48 เดือน ยกเว้นผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เป็นข้อมูลรายไตรมาส พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และอัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น และดัชนีอุตสาหกรรมดาวนัโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และอัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3. วิธีดำเนินการศึกษา

ในการศึกษานี้ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน(Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองที่น้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) ระยะเวลาในการศึกษาตั้งแต่ เดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้ข้อมูลทศนิยมรายเดือน ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในงานวิจัยนี้ คือราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างคือราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มทั้งหมดที่มีการซื้อขาย ระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึง เดือนกรกฎาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน

### เครื่องมือที่ใช้ในการทำงานวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ด้วยการประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยทำการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

### วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลอนุกรมเวลาแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลทางสถิติย้อนหลังของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2555 เป็นเวลา 60 เดือน

### การวิเคราะห์ข้อมูล

ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่เลือกทั้ง 7 ประการ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน, อัตราเงินเฟ้อ, อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดแห่งประเทศไทย กับตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จากนั้นจึงนำตัวแปรอิสระที่ผ่านการทดสอบมาหาค่าความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม (ราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) โดยการทำการถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regressions) โดยใช้เทคนิคแบบ Enter

### สถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐาน

ทำการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (multiple regression analysis) โดยมีแบบจำลองดังนี้

$$\text{Food}_{i,t} = C + b_1\text{PII} + b_2\text{INR}_t + b_3\text{INF}_t + b_4\text{EXR}_t + b_5\text{SET}_{\text{IND}} + b_6\text{EP}_t + b_7\text{CPI}$$

โดยที่ C = ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่

$b_1, b_2, b_3, b_4, b_5, b_6, b_7$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
$Food_t$	=	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดอาหาร และเครื่องดื่ม
PII	=	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
$INR_t$	=	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน
$INF_t$	=	อัตราเงินเฟ้อ
$EXR_t$	=	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา
$SET_{IND}$	=	ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
$EP_t$	=	ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม
CPI	=	ดัชนีผู้บริโภค

#### 4.ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (time series) ตั้งแต่เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2550 - เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2555 เป็นเวลา 60 เดือน และนำตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อตัวแปรตามมาเข้าสู่สมการ

ตารางที่ 4.1 ตารางผลการวิจัยสำหรับสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	จำนวน	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	60	1760.45	148.41	212.2628	204.52306
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	60	3.30	.75	2.0520	.85249
อัตราเงินเฟ้อ	60	11.40	-4.30	2.9083	3.19142
อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	60	35.73	29.87	32.3825	1.66390
ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	60	1228.49	401.84	837.0288	223.63479
ปริมาณการส่งออกอาหารและ เครื่องดื่ม	60	69.20	23.90	48.8717	8.96415
ดัชนีผู้บริโภค	60	115.82	99.70	107.78	4.3083

จากข้อมูลในตารางที่ 4.1 ผลการวิจัยสำหรับสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) สามารถบรรยายได้ดังนี้

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีค่าเฉลี่ย 212.2628 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 204.52306 โดยมีค่าสูงสุด 1760.45 และมีค่าต่ำสุด 148.41

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) มีค่าเฉลี่ย 2.0520 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน .85249 โดยมีค่าสูงสุด 3.30 และมีค่าต่ำสุด .75

อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีค่าเฉลี่ย 2.9083 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.19142 โดยมีค่าสูงสุด 11.40 และมีค่าต่ำสุด -4.30

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (EXR) มีค่าเฉลี่ย 32.3825 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.66390 โดยมีค่าสูงสุด 35.73 และมีค่าต่ำสุด 29.87

ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าเฉลี่ย 837.0288 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 223.63479 โดยมีค่าสูงสุด 1228.49 และมีค่าต่ำสุด 401.84

ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม (EP) มีค่าเฉลี่ย 48.8717 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.96415 โดยมีค่าสูงสุด 69.20 และมีค่าต่ำสุด 23.90

ดัชนีผู้บริโภค (CPI) มีค่าเฉลี่ย 107.78 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.3083 โดยมีค่าสูงสุด 115.82 และมีค่าต่ำสุด 99.70

#### ตารางที่ 4.2 สถิติพหุคูณถอย (Multiple Regression Analysis)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	-32979.542	3346.196	-9.856	0.000		
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	12.975	5.249	2.472	0.017	0.137	3.812
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	-200.950	80.935	-2.483	0.016	0.411	2.433
อัตราเงินเฟ้อ	-114.866	16.984	-6.763	0.000	0.666	1.502
อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	166.378	63.985	2.600	0.012	0.173	5.793
ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	8.368	0.604	13.859	0.000	0.107	9.317
ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม	-14.810	6.710	-2.207	0.032	0.541	1.849
ดัชนีผู้บริโภค	241.848	20.045	12.065	0.000	0.262	3.812
R= 0.992    R <sup>2</sup> =0.984    F=464.286    Sig.=0.000						

จากผลการวิเคราะห์ในตารางที่ 4.2 สามารถแสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีความสัมพันธ์กันโดยส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 99.2% (R Square = 0.992) ส่วนที่เหลือมาจากปัจจัยอื่น ซึ่งมีค่า Sig. = 0.000 และ F = 464.286 โดยดัชนีการลงทุนภาคเอกชน, อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ, ดัชนีราคาหลักทรัพย์, ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มและดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน, อัตราเงินเฟ้อ และปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังสมการ

$$\text{Food}_{i,t} = C + b_1\text{PII} + b_2\text{INR}_t + b_3\text{INF}_t + b_4\text{EXR}_t + b_5\text{SET}_{\text{IND}} + b_6\text{EP}_t + b_7\text{CPI}$$

$$\text{Food}_{i,t} = -32979.52 + 1760.45 \text{ PII} - 200.950 \text{ INR} - 114.866 \text{ INF} + 166.378 \text{ EXR} + 8.368 \text{ SET} - 14.810 \text{ EP} + 241.848 \text{ CPI}$$

##### 5. สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Aeries) รายเดือนตั้งแต่ เดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน สรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน , อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ , ดัชนีราคาหลักทรัพย์, ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มและดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน, อัตราเงินเฟ้อและปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ 99.2% ซึ่งมีค่า Sig. = 0.000 และ F = 464.286 โดยมีสมการดังนี้

$$\text{Food}_{i,t} = -32979.52 + 1760.45 \text{PII} - 200.950 \text{INR} - 114.866 \text{INF} + \\ 166.378 \text{EXR} + 8.368 \text{SET} - 14.810 \text{EP} + 241.848 \text{CPI}$$

### อภิปรายผลการวิจัย

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน, อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ, ดัชนีราคาหลักทรัพย์, ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม และดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กัญญารัตน์ ศิริประไพ ที่กล่าวว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตรงข้ามกับปราโมทย์ ผลโศดา ที่กล่าวว่าดัชนีราคาผู้บริโภคไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ ตรงข้ามกับปราโมทย์ ผลโศดา ที่กล่าวว่าอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน, อัตราเงินเฟ้อ และปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

1. นักลงทุนสามารถนำความสัมพันธ์ที่ได้ ไปใช้ในการพิจารณาวางแผนการลงทุนในดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน

### ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาตัวแปรอิสระเพียง 7 ตัวแปร คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(PII), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน(INR), อัตรา



เงินเฟ้อ(INF), อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) , ดัชนีราคาหลักทรัพย์(SET),ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มนำเข้า (EP) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดังนั้นผู้ที่ศึกษาในครั้งต่อไป ควรจะศึกษาตัวแปรอิสระอื่นๆทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ควรมีการศึกษาในส่วนของต้นทุนในการลงทุน เพื่อจะนำมาเป็นส่วนสำคัญช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน

## 6.บรรณานุกรม

กัญญารัตน์ ศิริประไพ. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารเครื่องดื่มและก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.”

รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. การจัดการความเสี่ยงและตราสารอนุพันธ์ เบื้องต้น.

กรุงเทพฯ : เพียร์สันเอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า, 2552.

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, ไกรจิต สุตะเมื่อง, เฉลิมพร เข็นเชือก, และเรวดี อันนับ.

ระเบียบวิธีวิจัยทางธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร. เพียร์สันเอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า, 2552.

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ และพัฒนะ มรกตสินธุ์. ลงทุนเป็นเห็นความสำเร็จ.

กรุงเทพฯ :สำนักพิมพ์แมคกรอ- ฮิล, 2554.

กรรณิการ์ จะกอ. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้น

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร.”

วิทยานิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2552.

กฤษกร คิณวัฒนาภรณ์. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเงินที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวด อาหารและเครื่องดื่ม.” รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2552.

เพชร ชุมทรัพย์. *หลักการลงทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 11. กรุงเทพมหานครมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2540.

ภัทรจิตรา ฤทธิธนาภา. “การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2552.

ลักขณา สินโน (2550) “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์” สารนิพนธ์หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2546.

สุวิมล สังขทัตทิมาสังข. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. *การวิเคราะห์งบการเงิน (Finance Statement Analysis)*. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

สันัญตติสาส์น ชีวะชนโชติ. “ปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2552.

อมรลัทธณัน ชันธีราช. “ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต, 2546.

อัญญา ชันชวิทย์. *การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์*. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547.

กระทรวงอุตสาหกรรม. *อุตสาหกรรมอาหารไทย*, ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก <http://www.industry.go.th/Lists/eServices/ Attachments/385,2555>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, *ราคาดัชนีตลาดหลักทรัพย์*. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึง  
ได้จาก [http://marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do?language=th&  
country=THL](http://marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do?language=th&country=THL), 2555.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. *สถิติ*, ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก [http://www.bot.or.th/  
THAI/STATISTICS/Pages/index1.aspx](http://www.bot.or.th/THAI/STATISTICS/Pages/index1.aspx), 2555.

บริษัท ไอ อาร์ เอส จำกัด. *ข้อมูลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน*. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึง  
ได้จาก [http://www.taladhoon.com/main/library/library2/27-2009-09-26-07-  
17-56.html](http://www.taladhoon.com/main/library/library2/27-2009-09-26-07-17-56.html), 2555.

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า. *ดัชนีราคา*, ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก [http://www.  
price.moc.go.th/Default5.aspx](http://www.price.moc.go.th/Default5.aspx), 2555.

อาร์ไวน์ทีไนน์. *สรุปภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ปี2554 และแนวโน้มปี2555  
(อุตสาหกรรมอาหาร)*, ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก [http://www.ryt9.  
com/s/oie/1325230](http://www.ryt9.com/s/oie/1325230), 2555.