

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

**ECONOMIC FACTORS INFLUENCING THE MARKET FOR
ALTERNATIVE INVESTMENT INDEX**

นิตยา บัวล้อม¹ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ²

บทคัดย่อ

การศึกษาวិจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลรายเดือน (Secondary Data) ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2550 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 และประมวลผลข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และวิเคราะห์ข้อมูลแบบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์สูงมาก สามารถส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอได้ และจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันมาก ดังนั้นความสัมพันธ์จึงไปในทิศทางเดียวกันกับสมมติฐานที่

¹ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต

² ผู้อำนวยการศูนย์ศึกษาสาทรธานี มหาวิทยาลัยรังสิต

กำหนดไว้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้นดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ที่มีความสัมพันธ์
ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ : ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI), ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

Abstract

The objective of these study economic factors influences the Market for Alternative Investment Index. The objectives are as follows, To study the Economic Factors, Including The Stock Exchange of Thailand: SET INDEX, *Consumer Price Index: CPI*, Private Investment Index: *PII*, Crude oil: NYMAX, Trading value That affect the Market for Alternative Investment Index. In this study used monthly data (Secondary Data) from July 2007 to June 2012, And data processing program was 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 Market for Alternative Investment Index, and test the relationship between The Stock Exchange of Thailand: SET INDEX, *Consumer Price Index: CPI*, Private Investment Index: *PII*, Crude oil: NYMAX, Trading value, Found that The Stock Exchange of Thailand: SET INDEX, Private Investment Index: *PII*, Crude oil: NYMAX, Trading value 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, *And Consumer Price Index: CPI* that correlate significantly in the opposite direction.

KEYWORDS : Market for Alternative Investment (MAI), SET INDEX

1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (Market for Alternative Investment: MAI) เป็นองค์กรที่มีความสำคัญมากต่อตลาดทุนภายในประเทศ ที่จะสนับสนุนให้ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium-Sized Enterprises: SMEs) ซึ่งถือเป็นรากฐานสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศยิ่ง ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจ เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน พ.ศ. 2541 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2542 และเริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2544 โดยแยกการดำเนินงานออกเป็นอิสระ ภายใต้การบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และวันที่ 25 พฤษภาคม พ.ศ. 2548 ได้ทำการเปลี่ยนชื่อจากตลาดหลักทรัพย์ใหม่เปลี่ยนชื่อเป็นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพื่อให้สอดคล้องกับชื่อย่อภาษาอังกฤษ ตลาดใหม่หลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ จัดเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ และเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นจำนวนมาก จึงมีความสนใจศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ทั้งจากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้เป็นข้อมูลสำหรับนักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนต่อไปและส่งเสริมการพัฒนาหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ให้มีประสิทธิภาพและมีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้น

1.1 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอและตัวแปรทางเศรษฐกิจต่างๆที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน

ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอว่ามีทิศทางใด และเพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอทั้งในปัจจุบันและอนาคต

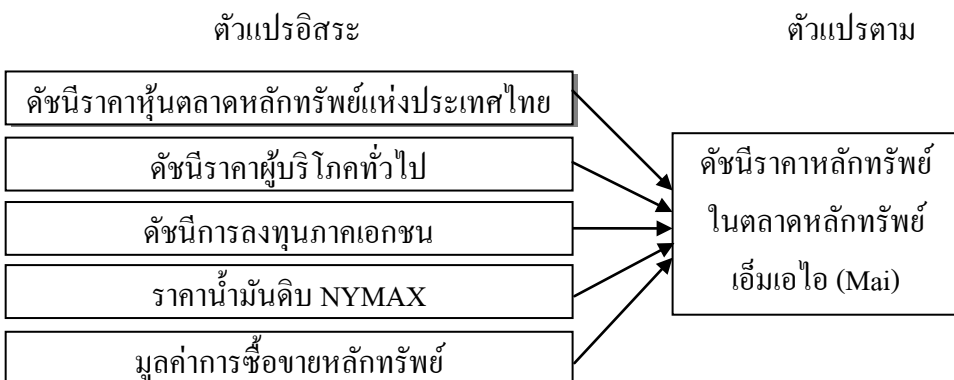
1.2 สมมติฐานงานวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ได้มีการกำหนดสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(PII) ราคาน้ำมันดิบ(NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีปัจจัยอย่างน้อย 1 ปัจจัย ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

1.3 ขอบเขตการวิจัย

การศึกษานี้ทำการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ โดยเก็บข้อมูลในรูปแบบข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ซึ่งได้ศึกษาในช่วงระหว่าง เดือน ตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET INDEX) ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(PII) ราคาน้ำมันดิบ(NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรอิสระ เพื่อนำมาวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งต่างๆ เช่น ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (www.mai.or.th) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th) เป็นต้น

1.4 กรอบแนวความคิด



1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ รวมทั้งช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุน โดยมีปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์เพื่อหาโอกาสในการลงทุน

2. เป็นแนวทางในการพัฒนาตลาดทุนของไทยให้มีการขยายฐานการลงทุนเพิ่มขึ้นและเพื่อใช้เป็นแนวทางในการศึกษาถึงแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงต่างๆที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

2. แนวความคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมหลักการและทฤษฎีที่มีส่วนเกี่ยวข้องได้ตามลำดับหัวข้อดังต่อไปนี้

ความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนให้แก่ภาคธุรกิจในระดับของตลาดหลักทรัพย์เป็นสิ่งที่มีความจำเป็น คงปฏิเสธมิได้ว่า บริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก ได้แสดงบทบาทที่สำคัญในการเป็นแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจของประเทศเช่นกัน และมีแนวโน้มที่บริษัทเหล่านี้จะมีจำนวนเพิ่มขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ได้เล็งเห็นความสำคัญของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ที่มีต่อการพัฒนาประเทศ และการถือเป็นรากฐานทางเศรษฐกิจที่สำคัญอีกกลุ่มหนึ่งจึงได้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment : MAI) ขึ้นภายใต้การบริการงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทในระดับ SMEs มีทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนที่เทียบเท่ากิจการขนาดใหญ่ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งถือว่าเป็นการสร้างรากฐานที่เข้มแข็งให้แก่ระบบเศรษฐกิจ รวมถึงเป็นการเตรียมความพร้อมให้แก่กิจการเหล่านี้ที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปในอนาคต (สุกชัย ศรีสุชาติ, 2549)

แนวความคิดพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุน

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548) ได้กล่าวว่า การลงทุน หมายถึงกระบวนการที่ผู้ลงทุนเลือกที่จะชะลอการใช้จ่ายในวันนี้ เพื่อสร้างความมั่นคงให้เพิ่มสูงในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นการซื้อหลักทรัพย์หรือตราการเงินประเภทต่างๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือด้วยวิธีการอื่นๆ โดยมุ่งหวังเพื่อให้ได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้นๆ และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์ หรือตราสารการเงินที่ได้ลงทุนไป มีมูลค่าสูงขึ้น

แนวความคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน

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

ผลตอบแทนรวม = กำไรจากส่วนต่างของราคา + รายได้จากเงินสดจ่ายระหว่างกาล +
ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ + ผลตอบแทนในลักษณะอื่น

แนวความคิดเกี่ยวกับความเสี่ยง

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2554) ได้กล่าวถึงการบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจไว้ว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจ คือ ความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับธุรกิจ โดยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของการลงทุนในธุรกิจนั้นผันผวนไปจากที่คาดการณ์หรือพยากรณ์ไว้ เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นสำหรับธุรกิจ และไม่สามารถที่จะหลีกเลี่ยงได้

เพชร ชุมทรัพย์ (2540) ได้กล่าวถึง ความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งความเสี่ยงรวม (Total risk) แบ่งได้เป็น 2 ส่วน คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ดังนี้

- ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) คือความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนให้หลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง จนเป็นผลให้ราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ถูกระทบกระเทือน

- ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (*Unsystematic risk*) คือความเสี่ยงที่ทำให้ธุรกิจนั้นเกิดการเปลี่ยนแปลงผิดไปจากธุรกิจอื่น หรือความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะตัวกับธุรกิจนั้น ๆ ไม่มีผลต่อธุรกิจ

ทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

จากทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวอย่างมีประสิทธิภาพ โดยราคาปรับตัวสูงขึ้น หรือลดลงอย่างต่อเนื่อง เมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่เข้ามาจนมีค่าเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง ดังนั้น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาด (Market Price) ที่ซื้อขายกันอยู่ในขณะนั้น ผลของการวิเคราะห์จะสามารถ นำไปสู่การตัดสินใจใน 3 แนวทางดังต่อไปนี้

1. ถ้าพบว่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Intensive Value) หรือสูงกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น ซึ่งเรียกว่า Overpriced ก็ควรขายหุ้นนั้นไป ยังไม่ควรซื้อเพราะคาดว่าในไม่ช้าราคาตลาดต้องตกต่ำลงมาสู่ระดับมูลค่าที่ควรจะเป็น
2. ถ้าราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น แสดงว่าหุ้นนั้น มีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เรียกว่า Underpriced ก็ตัดสินใจซื้อหุ้นดังกล่าว เพราะคาดว่าในไม่ช้าราคาตลาดก็จะสูงขึ้นมาเท่ากับมูลค่าที่ควรจะเป็น
3. ถ้าราคาตลาดเท่ากับมูลค่าที่ควรจะเป็นก็ไม่จำเป็นต้องทำการซื้อขาย เพื่อรอดูสถานการณ์ตลาดว่าจะไปในทิศทางใดแล้วจึงตัดสินใจตามเหตุการณ์ที่เหมาะสมต่อไป

การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเบื้องต้น ในการตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผลของนักลงทุน และเป็นการหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น (Intensive Value) ซึ่งถูกกำหนดจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ ประกอบด้วยการวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม และการวิเคราะห์บริษัท (แสงเพชร ศรีอังคาร, 2551)

ทฤษฎีตลาดทุน

จากข้อสรุปของทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ ที่ถูกพัฒนาขึ้น โดย Markowitz ที่กล่าวว่าผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่บนเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพโดยการพิจารณากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันน้อยที่สุดจะสามารถลดความเสี่ยงรวมของกลุ่มหลักทรัพย์นั้นได้ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชัยรัตน์ ทัดสุรวงศ์ (2551) ได้ศึกษางานวิจัย ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน ซึ่งได้ทำการรวบรวมข้อมูลรายเดือนโดยใช้ราคาปิด (Close Price) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2545 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2550 และใช้ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานทั้งกลุ่ม ซึ่งมีหลักทรัพย์จำนวน 22 หลักทรัพย์ เป็นระยะเวลา 72 เดือน โดยการศึกษาได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยมีผลการวิจัยสรุปได้ดังนี้ ผลการวิจัยดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน ยอดเงินสะสมของนักลงทุนต่างชาติ ราคาน้ำมันดิบ NYMEX และอัตราดอกเบี้ยของ Bank of Japan มีความสัมพันธ์กันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามข้อสมมุติฐาน ดังนั้นดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ราคาน้ำมันดิบ NYMEX และยอดสะสมเงินลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศจะปรับตัวสูงขึ้นพร้อมๆกัน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยของ Bank of Japan มีความสัมพันธ์กันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน แต่นักลงทุนควรพิจารณาความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของ fed fund rate และ Bank of Japan ตลอดไปจนถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในสกุลดอลลาร์ เยน และบาทด้วย เพื่อพิจารณากระแสการทำ Carry Trade ของกองทุนต่างประเทศ นอกจากนี้ นักลงทุนควรทำการศึกษาปัจจัยพื้นฐานของหุ้นที่ต้องการลงทุนเพื่อทำความเข้าใจว่า หุ้นดังกล่าวควรลงทุนหรือไม่ ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลต่อราคาตลาด

กิตติพงษ์ ไตรदानนท์ (2552) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ช่วงระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2546 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2549 นำมาวิเคราะห์ถดถอยและประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองที่น้อยที่สุด (Ordinary Least Squares -- OLS) ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (EX) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ (IR) เป็นตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M2) ราคาน้ำมันดิบเชล (OIL) เป็นตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ตัวแปรอิสระที่ไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ราคาขายทองรูปพรรณ (GOLD)

ศุภาภรณ์ เนตรประเสริฐกุล (2552) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAD) โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ และตัวแปรทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยทำการศึกษาใช้ข้อมูลทุดิถีภูมิ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2547 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2552 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน โดยวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (multiple regression analysis) ด้วยวิธีประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) โดยมีผลการวิจัยสรุป ดังนี้ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และเป็นไปตามสมมุติฐาน ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม MLR และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ย 3 เดือน ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ธนวัฒน์ กิมผล(2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง โดยมีวัตถุประสงค์การศึกษาเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่ง ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลรายวัน (Secondary Data) ตั้งแต่ 3 มกราคม พ.ศ.2549 ถึง 31 มกราคม พ.ศ.2554 และประมวลผลข้อมูล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และวิเคราะห์ข้อมูลแบบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยมีผลการวิจัยสรุป ดังนี้ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีแนสแด็ก ราคาน้ำมันดิบ NYMAX อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาทองคำแท่ง พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีแนสแด็ก มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยตัวแปรมีระดับความสัมพันธ์กันมาก ดังนั้นความสัมพันธ์จึงไปในทิศทางเดียวกัน กับสมมติฐานที่กำหนดไว้อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นราคาทองคำแท่งและราคาน้ำมันดิบ NYMAX ที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ

กัญญารัตน์ ศิริประไพ (2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2550 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2553 โดยนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

อิสระและตัวแปรตาม ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์สูงมาก สามารถส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้ และจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (สาขาก่อสร้าง) พบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (สาขาก่อสร้าง) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3.วิธีดำเนินการศึกษา

ในการศึกษาถึง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ” ครั้งนี้ได้ทำการศึกษาโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต (Secondary data) มาเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีดำเนินการศึกษาดังนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในงานวิจัยนี้คือ ข้อมูลทางสถิติที่นำมาใช้ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ.2550 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน ประกอบด้วย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาคครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้การหาความสัมพันธ์โดยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression)

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังของราคาปิดดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาด

หลักทรัพย์เอ็มเอไอ และปัจจัยทางเศรษฐกิจตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555

การวิเคราะห์ข้อมูล

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ว่ามีทิศทางความสัมพันธ์เป็นอย่างไร โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของปัจจัยทางเศรษฐกิจหรือตัวแปรอิสระ ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอย แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจหรือตัวแปรอิสระต่างๆ กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ หรือตัวแปรตามที่ได้กำหนดไว้

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองในการศึกษาจะสร้างจากความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีแบบจำลองดังนี้

$$\text{Mai Index} = C + \beta_1 \text{SET} + \beta_2 \text{CPI} + \beta_3 \text{PII} + \beta_4 \text{NYMEX} + \beta_5 V$$

โดยที่ C	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่
β	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
Mai Index	คือ	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
SET Index	คือ	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
CPI	คือ	ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน
PII	คือ	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
NYMEX	คือ	ราคาน้ำมันดิบ
V	คือ	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูล โดยนำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ซึ่งการวิเคราะห์แบ่งเป็นการวิเคราะห์การ

ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่ออธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามด้วยตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป ซึ่งช่วยให้การพยากรณ์มีความถูกต้องมากขึ้น และเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ตารางที่ 4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MAI INDEX	60	152.13	318.02	242.6095	45.36496
SET INDEX	60	401.84	1228.49	831.3698	218.55044
CPI	60	99.70	115.42	107.5248	4.28345
PII	60	148.41	239.61	184.6020	21.70036
NYMEX	60	41.75	140.31	86.1643	20.38233
v	60	1105.76	22730.90	9078.2007	5217.20810
Valid N (list wise)	60				

จากข้อมูลในตารางผลการวิจัยตารางที่ 4.1 สถิติพรรณนา สามารถบรรยายได้ดังนี้

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ(Mai Index) มีค่าเฉลี่ยที่ 242.61 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 45.36 โดยมีค่าต่ำสุด 152.13 และค่าสูงสุด 318.02 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 60 ข้อมูล

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET INDEX) มีค่าเฉลี่ยที่ 831.37 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 218.55 โดยมีค่าต่ำสุด 401.84 และค่าสูงสุด 1228.49 จากจำนวนที่ใช้ศึกษา ทั้งสิ้น 60 ข้อมูล

ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน(CPI) มีค่าเฉลี่ยที่ 107.52 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.28 โดยมีค่าต่ำสุด 99.70 และค่าสูงสุด 115.42 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 60 ข้อมูล

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีค่าเฉลี่ยที่ 184.60 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 21.70 โดยมีค่าต่ำสุด 148.41 และค่าสูงสุด 239.61 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 60 ข้อมูล

ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX Crude Oil) มีค่าเฉลี่ยที่ 86.16 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 20.38 โดยมีค่าต่ำสุด 41.75 และค่าสูงสุด 140.31 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 60 ข้อมูล

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยที่ 9078.20 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5217.21 โดยมีค่าต่ำสุด 1105.76 และค่าสูงสุด 22730.90 จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งสิ้น 60 ข้อมูล

ตารางที่ 4.2: สถิติพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Coefficients ^a				Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Tolerance	VIF
	B	Std. Error				
(Constant)	385.358	42.932	8.976	.000		
SET INDEX	.138	.015	9.083	.000	.144	6.932
CPI	-4.007	.520	-7.713	.000	.322	3.108
PII	.507	.141	3.603	.001	.171	5.854
NYMEX	.770	.079	9.724	.000	.611	1.637
v	.001	.000	4.143	.000	.471	2.125
R = 0.979	R ² = 0.958	SEE = 9.696	F = 257.511	Sig. = 0.000		

a. Dependent Variable: MAI INDEX

จากผลการวิเคราะห์ข้างต้นสามารถแสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีความสัมพันธ์กันโดยส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ 95.8% ($R^2 = 0.958$) ส่วนที่เหลือมาจากปัจจัยอื่นๆ ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 และ $F = 257.511$ โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(PII) ราคาน้ำมันดิบ(NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญสำหรับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญ

จากสมการต้นแบบ : $Mai\ Index = C + \beta_1 SET - \beta_2 CPI + \beta_3 PII + \beta_4 NYMEX + \beta_5 V$
สามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้ :

$$Mai\ Index = 385.358 + 0.138SET - 4.007CPI + 0.507PII + 0.770NYMEX + 0.001V$$

5. สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

จากการนำเอาข้อมูลในอดีตเพื่อมาศึกษา ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ โดยมีวัตถุประสงค์ครั้งนี้ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ รวมทั้งช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุน โดยมีปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์เพื่อหาโอกาสในการลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสม โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ราคาน้ำมันดิบ(NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ในการศึกษารั้งนี้ ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 และประมวลผลข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐานและวิเคราะห์ข้อมูลแบบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธี Enter เพื่ออธิบาย การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามด้วยตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป โดยมีรูปแบบของสมการ ดังนี้

$$\text{Mai Index} = C + \beta_1 \text{SET} + \beta_2 \text{CPI} + \beta_3 \text{PII} + \beta_4 \text{NYMEX} + \beta_5 V$$

จากการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Mai) พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมด 5 ตัวแปร ซึ่งประกอบด้วย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ราคาน้ำมันดิบNYMEX และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ 95.8% ($R^2 = 0.958$) ส่วนที่เหลือมาจากปัจจัยอื่นๆ ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 และ F = 257.511 ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

1. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และมีทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้ง เนื่องจากดัชนีราคาหุ้นในหลักทรัพย์นั้น เป็นเครื่องมือในการแสดงทิศทางและการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ ถ้าราคาหุ้นสูงขึ้น แสดงว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดสูงขึ้นด้วยเช่นกัน ดังนั้นการที่ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวไปในทิศทางใด นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอก็มีแนวโน้มจะซื้อขายให้เป็นที่ไปตามตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน งานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้แก่ งานวิจัยของคุณสุภาภรณ์ เนตรประเสริฐกุล ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) เมื่อปี 2552 ผลการศึกษาปรากฏว่า ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) มีทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Mai Index) และ

2. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ และทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้ง งานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้แก่ งานวิจัยของคุณกิตติพงษ์ ไตรตานนท์ ผลได้ศึกษางานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี 2552 ผลการศึกษาปรากฏว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และมีทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้ง งานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้แก่ งานวิจัยของคุณกัญญารัตน์ ศิริประไพ ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี 2554 ผลการศึกษาปรากฏว่า ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(PII) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

4. ราคาน้ำมันดิบ(NYMEX Crude Oil) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (Mai) และมีทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Mai)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ตรงกับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ งานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้แก่ งานวิจัยของ ชัยรัตน์ ทัดสุรวงศ์ ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน เมื่อปี 2551 ผลการศึกษาปรากฏว่า ราคาน้ำมันดิบ(NYMEX Crude Oil) มีความสัมพันธ์กันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงานในทิศทาง

5. มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และมีทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ งานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้แก่ งานวิจัยของคุณสุภาภรณ์ เนตรประเสริฐกุล ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) เมื่อปี 2552 ผลการศึกษาปรากฏว่า มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ในทิศทางเดียวกัน

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

จากผลการวิจัย พบว่า มีปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Mai) ในช่วง เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 ดังนั้น นักลงทุนนอกจากจะใช้ข้อมูลดัชนีราคาหุ้นเพื่อคาดการณ์แนวโน้มการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์หลักทรัพย์เอ็มเอไอ ในอนาคต

แล้ว ยังต้องพิจารณาควบคู่กับข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ภาวะอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต้องการลงทุน เพื่อจะใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในลักษณะที่มีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio) ในระดับที่เหมาะสมและผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาเฉพาะปัจจัยทางเศรษฐกิจเพียง 5 ตัว ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX Crude Oil) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป ผู้วิจัยขอเสนอแนะว่า ควรศึกษาปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยทางด้านการเมือง ปัจจัยทางด้านนักลงทุนต่างชาติ วิธีการประเมินหลักทรัพย์ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ รวมทั้งช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุนต่อไปในอนาคต

6. บรรณานุกรม

- กัญญรัตน์ ศิริประไพ. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.
- กิตติพงษ์ ไตรตานนท์. “ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2552.
- กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. “การจัดการความเสี่ยงและตราสารอนุพันธ์เบื้องต้น.” กรุงเทพฯ : เพียร์สันเอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า, 2554.
- ชัยรัตน์ ทัดสุรวงศ์. “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน.” วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2551.

ธนวัฒน์ กิมพล. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดขนส่ง.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.

เพชร ชุมทรัพย์. *หลักการลงทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 11. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2540.

ศุภชัย ศรีสุชาติ. *ตลาดหุ้นในประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *การวิเคราะห์งบการเงิน(Finance Statement Analysis)*. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ : บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), 2548.

สุภาภรณ์ เนตรประเสริฐกุล. “ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI).” วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2552.

แสงเพชร ศรีอังคาร. “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน กรณีศึกษา บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) และบริษัท ปตท. จำกัด(มหาชน).” วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2551.

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

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “ข้อมูลอุตสาหกรรม” (ข้อมูลในอดีต)[ออนไลน์] แหล่งที่มา : <http://www.setsmart.set> [2555, 5 สิงหาคม]

ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ. “เกี่ยวกับmai.” [ออนไลน์] แหล่งที่มา : <http://www.mai.or.th> [2555, 2 สิงหาคม]

ธนาคารแห่งประเทศไทย. “สถิติ.” [ออนไลน์] แหล่งที่มา : <http://www.bot.or.th> [2555, 12 สิงหาคม]