

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เบอร์ลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

Factor affecting the stock price of Berli Jucker Public Company Limited.

(BJC)

กิตติพันธ์ ปิ่นแก้ว¹ ผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร²

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เบอร์ลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาในการศึกษาค้นคว้านี้ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน(IN) ,ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ,อัตราเงินเฟ้อ(INF) ,ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ(Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 ถึงเดือนธันวาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน(Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด(Ordinary Least Squares : OLS)

การศึกษาค้นคว้าที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ บริษัท เบอร์ลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC) ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน(IN)และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) โดยมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อ(INF)และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งนักลงทุนสามารถนำความสัมพันธ์ที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าไปใช้ในการพิจารณาวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนต่อไป

¹ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

² อาจารย์ประจำ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

คำสำคัญ : ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ,ราคาหลักทรัพย์

Abstract

The objective of the study of economic Factor Affecting the stock price of Berli Jucker PCL.(BJC) is to study economic factor that determine stock price of Berli Jucker PCL.(BJC)

The Economic factors used in this study are Stock Interest Rate 3 month(IN) ,Consumer Price Index(CPI) ,Inflation Rate(INF) ,Consumer Confidence Index(CCI) ,and Foreign Exchange Rate (EXR) The monthly data of January 2008 to December 2012 ; 60 months in total. Multiple Linear Regressions with Ordinary Least Squares(OLS) is used to analyze the data.

The results show that , Interest Rate 3 month(IN) and Consumer Confidence Index(CCI) statistically are positively affect the stock price of Berli Jucker PCL.(BJC) at the significance level of 0.05. Meanwhile Inflation Rate(INF) and Foreign Exchange Rate (EXR) have the involvement in the opposite direction as well.

Key word : Economic Factor ,Stock Price

1.บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทสำคัญในการเป็นตัวกลางที่ระดมเงินทุนจากแหล่งต่างๆมาจัดสรรให้กับธุรกิจที่ต้องการเงินทุนเพื่อนำไปขยายกิจการ โดยการออกหลักทรัพย์จำหน่ายให้กับนักลงทุน ตัวนักลงทุนเองก็จะมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการรวมถึงมีสิทธิรับผลตอบแทนทางการเงินในหลักทรัพย์ที่นักลงทุนถืออยู่ ส่วนในแง่ธุรกิจก็จะได้เงินทุนมาเพื่อนำไปใช้ในการประกอบธุรกิจและขยายกิจการต่อไป ในปัจจุบันสภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ โดยสาเหตุที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯขยายตัวอย่างต่อเนื่องนี้เป็นผลมาจากเศรษฐกิจของประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจทั้งสหรัฐอเมริกาและยุโรปที่เกิดวิกฤตภายใน และประเทศเหล่านี้ยังต้อง

อาศัยเม็ดเงินอัดฉีดจำนวนมากเข้าสู่ระบบ ตามธรรมชาติของกระแสเงินทุนนั้นย่อมต้องถ่ายเทไปสู่ที่ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้เงินไหลเข้าสู่ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศแถบเอเชียที่กำลังพัฒนารวมถึงประเทศไทยด้วย ก็เพราะเรามีปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจดี และยังมีการลงทุนโดยตรง ก็ยิ่งทำให้เกิดการจ้างงาน และเกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ผนวกกับการได้รับแรงหนุนจากการลงทุนพื้นฐานของภาครัฐบาล ทำให้นักลงทุนเข้ามาเก็งกำไรในตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก

สำหรับข้อมูลในระดับอุตสาหกรรมนั้น เนื่องจากอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะ โครงสร้างและการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ดังนั้นผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะกระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมย่อมไม่เท่ากัน ในอุตสาหกรรมบริการของประเทศไทยนั้น ปัจจุบันมีนักลงทุนหันมาให้ความสนใจกันอย่างต่อเนื่อง ในรายงานการวิจัยฉบับนี้ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจ : พาณิชยกรรม และจากการจัดลำดับกลุ่มอุตสาหกรรมอยู่ในลำดับต้นๆ ของกลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบกับประสบการณ์และความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ซึ่ดความสามารถด้านการตลาด การผลิต การบริการ การวิจัยและพัฒนา การบริหาร และระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ จึงเป็นสาเหตุให้ข้าพเจ้าเลือกศึกษางานวิจัยนี้

นักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์คาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เอง หรือผลตอบแทนจากเงินปันผล แต่ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สามารถขึ้นลงได้ตามสภาวะการณ์ของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งไม่ได้การันตีผลตอบแทนที่แน่นอนเหมือนเงินฝากที่ฝากไว้กับธนาคารพาณิชย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ใดที่คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนสูง นักลงทุนต้องพึงระลึกไว้ว่าจะต้องพบกับความเสี่ยงสูงด้วยเช่นเดียวกัน ฉะนั้นอาจกล่าวได้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง นักลงทุนต้องศึกษาข้อมูลพื้นฐานอย่างรอบคอบ

เสียก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ ดังนั้นด้วยภาวะความไม่แน่นอนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นี้จึงเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้เกิดการศึกษาว่า มีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด(มหาชน) โดยมุ่งศึกษาเฉพาะปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่สุด และเป็นปัจจัยที่มีการประกาศข้อมูลที่เป็นตัวเลขสู่สาธารณะชนอย่างชัดเจน โดยผลการศึกษาคั้งนี้ผู้สนใจและนักลงทุนสามารถนำไปประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนได้ตามระดับความต้องการหรือระดับความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด(มหาชน) โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ

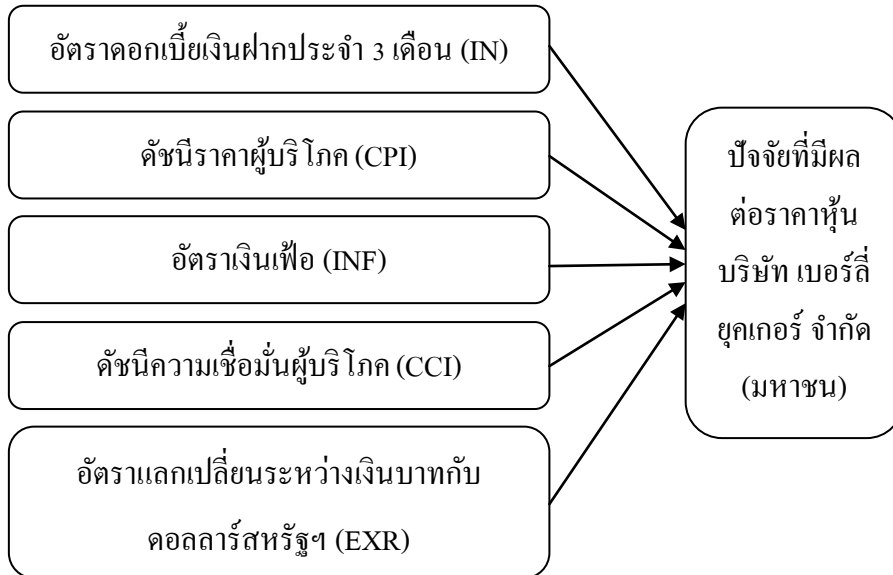
สมมติฐานของการศึกษา

การศึกษาคั้งนี้ได้กำหนดสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน(IN) ,ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ,อัตราเงินเฟ้อ(INF) ,ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) อย่างน้อย 1 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด(มหาชน) (BJC)

ขอบเขตการศึกษา

ศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด(มหาชน) (BJC) ช่วงระยะเวลาในการศึกษาตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 ถึงเดือนธันวาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ(Secondary Data)เป็นรายเดือน ซึ่งตัวแปรต่างๆที่เลือกมาศึกษาความสัมพันธ์ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน(IN) ,ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ,อัตราเงินเฟ้อ(INF) ,ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR)

กรอบแนวความคิด



ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
2. เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์
3. เป็นฐานข้อมูลพื้นฐานในการวิจัยเรื่องที่เกี่ยวข้องสำหรับผู้สนใจในอนาคต

2. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด(มหาชน) ผู้วิจัยจะรวบรวมนำเสนอแนวคิดทฤษฎี และวรรณกรรม ที่เกี่ยวข้องและมีประโยชน์ต่อการศึกษาคั้งนี้ โดยแบ่งเป็น 3 ส่วนตามลำดับดังนี้

แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

แนวความคิดพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552) ได้กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง กระบวนการที่ผู้ลงทุนเลือกที่จะชะลอการจ่ายในวันนี้เพื่อสร้างความมั่นคงให้เพิ่มสูง

ในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นการซื้อหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินประเภทต่างๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือด้วยวิธีการอื่นๆ โดยมุ่งหวังให้ได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้นๆ และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์ หรือตราสารการเงินที่ได้ลงทุนไปมีมูลค่าสูงขึ้น ทั้งนี้เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาส และเพื่อชดเชยอำนาจซื้อที่สูญเสียไปอันเนื่องมาจากภาวะเงินเฟ้อ รวมถึงชดเชยความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินตลอดช่วงระยะเวลาลงทุน

แนวความคิดเกี่ยวกับความเสี่ยง

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2552) ได้กล่าวถึงการบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจไว้ว่าความเสี่ยงทางธุรกิจ คือความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นกับธุรกิจ โดยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของการลงทุนในการลงทุนของธุรกิจนั้นผันผวนไปจากที่คาดการณ์หรือพยากรณ์ไว้ ดังนั้นหากธุรกิจใดก็ตามที่มีความเสี่ยงมากก็จะทำให้ธุรกิจเหล่านั้นมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ไม่แน่นอน ซึ่งจะส่งผลกับธุรกิจต่างๆ โดยตรงเพราะจะทำให้ผลตอบแทนหรือกำไรที่ต้องการเกิดความไม่แน่นอนขึ้น “เมื่อความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนยิ่งสูง” เรามักมองกันในแง่เดียวว่าการลงทุนใดที่มีความเสี่ยงสูงจะส่งผลให้เกิดผลตอบแทนที่สูงขึ้น แต่เราก็คงจะมองข้ามไปไม่ได้เลยทีเดียวว่าการที่มีความเสี่ยงสูงนั้นจะทำให้เกิดโอกาสในการขาดทุนสูงเช่นเดียวกัน การป้องกันความเสี่ยงทางธุรกิจสามารถกระทำได้หลายวิธี แต่ก่อนที่เราจะศึกษาว่าความเสี่ยงต่างๆจะมีการป้องกันไม่ให้เกิดขึ้นอย่างไรนั้น เราจะต้องศึกษาถึงชนิดของความเสี่ยงก่อนว่าความเสี่ยงดังกล่าวเป็นเช่นไร และเราก็จะต้องทราบความเสี่ยงดังกล่าวนั้นจะก่อให้เกิดความสูญเสียมากเพียงใด จะคุ้มค่ากับการที่เราจะทำการป้องกันความเสี่ยงหรือไม่ เราจึงจะทราบได้ว่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเหล่านั้นจะมีวิธีป้องกันไม่ให้เกิดขึ้นอย่างไร

ประวัติความเป็นมาของบริษัท

การเติบโตของ บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด(มหาชน) (BJC) มาจากการขยายกำลังการผลิตในหลายธุรกิจ นอกเหนือจากการขยายธุรกิจในปัจจุบัน BJC ยังสนใจที่จะเข้าซื้อกิจการอื่นๆ โดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีกเพื่อที่จะได้มีช่องทางการกระจายสินค้า

เป็นของตนเองซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงในการพึ่งพาร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ รวมถึง BJC มีฐานธุรกิจที่แข็งแกร่งทั้งการเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์แก้วรายใหญ่ที่สุดในอาเซียน ผู้ผลิตกระป๋องอะลูมิเนียมรายใหญ่ที่สุดของประเทศ และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีการจัดจำหน่ายสินค้าที่มีประสิทธิภาพผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายอย่างกว้างขวาง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มเติบโตระยะยาวจากการขยายธุรกิจไปยังภูมิภาคอินโดจีนซึ่งเป็นตลาดที่มีศักยภาพเติบโตได้อีกมาก

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ประทีสนันต์ ดันเจริญ (2546) ได้ทำการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาตั้งแต่ช่วงที่ประเทศไทยได้เกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2540 จนถึงช่วงที่เศรษฐกิจไทยกลับมาฟื้นตัวและกำลังมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2546 ด้วยกรรมวิธีการทดสอบแบบวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) โดยทำการศึกษาเป็น 2 ช่วงคือ ช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2540-2542 และช่วงหลังการเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543-2546 ซึ่งผลการศึกษาแบ่งเป็น 2 กรณีตามช่วงเวลาของเศรษฐกิจ เพื่อความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรทางเศรษฐกิจต่างๆซึ่งประกอบด้วย งบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล (BUD), ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI), อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR), ปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ(NFI), ปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคาร(IR)

ผลการศึกษามีดังต่อไปนี้

1. ในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET Index จะพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI), ปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ(NFI), งบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล(BUD) และอัตราดอกเบี้ยเงิน

ฝากของธนาคาร(IR) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ในช่วงหลังจากการเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET Index จะพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI), งบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล(BUD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคาร(IR) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทิพย์รัตน์ นุ้ยเมือง (2551) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทย ใช้ข้อมูลแบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2547 ถึงเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2550 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาปิดของหุ้นในกลุ่มการแพทย์ของเดือนที่ผ่านมา(PEHEALTH-1), อัตราผลตอบแทนเงินปันผล(DHEALTH), ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ(I), อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR), ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Nikkei(NKI), ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และปริมาณเงินลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ(FPIF) มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดแบบธรรมดา(Ordinary Least Squares : OLS) ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาปิดของหุ้นในกลุ่มการแพทย์ของเดือนที่ผ่านมา(PEHEALTH-1), อัตราผลตอบแทนเงินปันผล(DHEALTH), ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ(I), ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Nikkei(NKI) และปริมาณเงินลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ(FPIF) มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามคือราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ได้ร้อยละ 98.75 โดย ราคาปิดของหุ้นในกลุ่มการแพทย์ของเดือนที่ผ่านมา (PEHEALTH-1), อัตราผลตอบแทนเงินปันผล(DHEALTH), ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI), ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Nikkei(NKI) และปริมาณเงินลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ(FPIF) มีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของธุรกิจ

การแพทย์(HEALTH) ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ(I) มีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์(HEALTH)

ศุวิมล สังขทัตทิมาสังข (2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัดอุปสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนำข้อมูลที่ได้มาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต โดยใช้ข้อมูลทฤษฎีแบบอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ มกราคม 2550 ถึง ธันวาคม 2553 จำนวน 48 เดือน ยกเว้นผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็นข้อมูลรายไตรมาส พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนั้โจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และอัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้นและดัชนีอุตสาหกรรมดาวนั้โจนส์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภค ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อริพัชร์ โรจนวุฒิจิตฺติคุณ (2554) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่สี่ปี พ.ศ. 2548 ถึงไตรมาสที่สองปี พ.ศ. 2552 โดยใช้การวิเคราะห์รูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) ในการประเมินค่าทางสถิติ โดยใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ (INF), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง (RINT), เงินปันผลเฉลี่ย(DIV) และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจโดยวัดจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (RGDP) เป็นตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (BANK) เป็นตัวแปรตาม โดยผลการศึกษาพบว่าปัจจัยทั้งสี่มีความสัมพันธ์อย่าง

มีนัยทางสถิติกับตัวแปรตาม โดยอัตราเงินเฟ้อ (INF), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง (RINT), เงินปันผลเฉลี่ย (DIV) และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจโดยวัดจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (RGDP) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (BANK) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ชมพูนุท จินตนาวาร (2555) ได้ทำการศึกษา ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลแบบทศนิยมแบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์แบบสถิติพหุคูณถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) , อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) , อัตราเงินเฟ้อ (INF) , อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) , ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET) , ปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม (EP) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เป็นตัวแปรอิสระ เพื่อศึกษาว่ามีปัจจัยอย่างน้อย 1 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (FOOD) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม โดยผลการศึกษาวิจัยพบว่า ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) , อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) , ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD) ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) , อัตราเงินเฟ้อ (INF) และปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม (EP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD)

วารภรณ์ จามรสวัสดิ์ (2555) ได้ทำการศึกษา ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลแบบทศนิยมแบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน โดยปัจจัยทาง

เศรษฐกิจที่ศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET), ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง(CMI), ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ(BSI), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) และดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ ที่จะส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(PROP) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม โดยใช้การวิเคราะห์แบบสถิติพหุคูณเชิงซ้อน ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(PROP)ในเชิงบวกมีทั้งสิ้น 4 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET), ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง(CMI), ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ(BSI) , ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) ส่วนตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(PROP)ในเชิงลบมี 1 ตัวแปรคือ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI)

3.วิธีการดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในงานวิจัยนี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ(Secondary Time Series Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน(IN), ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ,อัตราเงินเฟ้อ(INF) ,ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน

เครื่องมือที่ใช้ในการทำงานวิจัย

ในการศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)ครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอยโดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด

จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย ประกอบด้วยตัวแปรตาม 1 ตัวและตัวแปรอิสระ 1 ตัวเขียนอยู่ในรูปสมการ ดังนี้

$$Y_i = a + bx + e_i$$

โดยที่	Y	=	ตัวแปรตาม
	a	=	ค่าคงที่
	b	=	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระเป็นตัวบ่งชี้อิทธิพลของตัวแปรตาม
	x	=	ตัวแปรอิสระ
	e	=	ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตาม

อย่างไรก็ตามในการศึกษาค้นคว้าวิจัยที่มีจำนวนประชากรจำนวนมากจึงไม่สามารถศึกษาจากประชากรได้ทั้งหมดเนื่องจากมีปริมาณมาก ทำให้ต้องศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่สามารถอ้างอิงไปสู่ประชากรได้ ดังนั้นสมการถดถอยที่เขียนอยู่ในรูปค่าสถิติ จึงอยู่ในรูป

$$Y_i = a + bx + e_i$$

โดย a = ตัวประมาณค่าของ a ; b คือตัวประมาณค่าของ b ; และ e คือตัวประมาณค่าของ e แต่เนื่องจาก $e = Y - Y^i$ เมื่อ Y = ข้อมูลที่สังเกตได้หรือจัดหาได้ และ Y^i = ข้อมูลหรือค่าที่ได้จากสมการทำนาย ดังนั้นผลรวมทั้งหมดของ $(Y - Y^i)^2$ จะต้องมีค่าน้อยที่สุดและผลรวมทั้งหมดของ $e = 0$ ทำให้สมการเหลือเพียงค่า a และ b เท่านั้น

ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าวิจัยในครั้งนี้ ผู้ทำการวิจัยจึงได้สร้างแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุเพื่อใช้ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ได้ดังนี้

$$BJC = a + b_1IN + b_2CPI + b_3INF + b_4CCI + b_5EXR$$

a	หมายถึง ค่าคงที่
b	หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
BJC	หมายถึง ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
IN	หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน
CPI	หมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภค
INF	หมายถึง อัตราเงินเฟ้อ

CCI หมายถึง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

EXR หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ในช่วงเวลาตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน โดยที่มาของข้อมูลมีดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) อีกทั้งศึกษาถึงความสัมพันธ์ของผลกระทบและทิศทางความสัมพันธ์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว แล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และมีขั้นตอนการพิจารณาการทำ Multiple Regression

การนำเสนอข้อมูล

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติโดยจะเสนอในรูปแบบของสมการ ตาราง และการบรรยาย

4.ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์คือการนำเสนอสมการที่เหมาะสมที่สุดจากทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ โดยพัฒนาแบบจำลองและทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยการทำ Correlation Matrix หลังจากนั้นจึงทำการ Run Regressions เพื่อหาค่าความสัมพันธ์และความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยเชิงซ้อน โดยพิจารณาค่าต่างๆ เช่น ค่า F-Statistic ,ค่า R Square (R^2) ,ค่า Dubin-Watson (D.W.) และตรวจสอบสมมติฐาน

ทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามผลลัพธ์จากการวิเคราะห์
สมการถดถอยเชิงซ้อน

$$\begin{aligned} \text{BJC} = & 149.9995 + 8.164175\text{IN} - 0.840029\text{CPI} - 1.259704\text{INF} + 1.293465\text{CCI} \\ & (1.339763) (5.987578)** (-1.008453) (-2.803984)** (3.662181)** \\ & - 2.746768\text{EXR} \\ & (-2.114398)** \end{aligned}$$

โดยมีค่า F-statistic = 51.42931

Prob(F-statistic) = 0.000000

R-squared = 0.826448

Adjusted R-squared = 0.810379

N = 60

หมายเหตุ : ค่าในวงเล็บ หมายถึงค่า T-statistic

** หมายถึงระดับนัยสำคัญ 0.05

สรุปผลการศึกษาพบว่า มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคา
หลักทรัพย์บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC) อย่างมีนัยสำคัญด้วยระดับ
ความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยตัวแปรอิสระนี้สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคา
หลักทรัพย์บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC) ได้ถึงร้อยละ 81.0379 อีก
ร้อยละ 18.9621 เกิดจากปัจจัยอื่น และค่า Durbin-Watson = 0.710385 และแก้ปัญหา
ทั้ง Heteroskedasticity และ Autocorrelation ด้วย Newey-Wast โดยสามารถอธิบายค่า
สัมประสิทธิ์ได้ดังนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน(IN) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 8.164175 สามารถ
อธิบายได้ว่า หากอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (จุด) จะทำ
ให้ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไป 8.164175 ใน
ทิศทางเดียวกัน ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐาน

อัตราเงินเฟ้อ(INF) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -1.259704 สามารถอธิบายได้ว่า
หากอัตราเงินเฟ้อ เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (จุด) จะทำให้ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่

ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไป -1.259704 ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐาน

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 1.293465 สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (จุด) จะทำให้ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไป 1.293465 ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐาน

อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(EXR) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -2.746768 สามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (จุด) จะทำให้ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไป -2.746768 ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐาน

5.อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์และระดับความมีอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายปัจจัยต่างๆ ได้โดยแบ่งออกเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ดังนี้

1. ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

1.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน (IN) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ เพราะว่า ในช่วงที่ทำการวิจัยอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือนอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ ต่อมาเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือนเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ก็เพิ่มสูงขึ้นด้วย นักลงทุนจึงยังถือหุ้นของบริษัทเบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) อยู่เพราะได้ Yield ในระดับที่สูงขึ้นอยู่ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของประทัดน์ ต้นเจริญ (2546) แต่ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของทิพย์รัตน์ น้อยเมือง (2551)

1.2 อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ เพราะว่า ภาวะเงินเฟ้อทำให้คนใช้จ่ายน้อยลง เมื่อผู้บริโภคลดปริมาณการซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัทฯ จึงทำให้ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ลดต่ำลงด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของสุวิมล สังขทัตทิมาสังข (2554) และชมพูนุท จินตนาวาร (2555) แต่ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของอิพัชร์ โรจนวุฒิจิภูณ (2554)

1.3 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ เพราะว่าเมื่อผู้ลงทุนเชื่อมั่นในบริษัทแล้วก็จะส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนเข้ามาซื้อหุ้นของบริษัทฯมากขึ้น เมื่อมีความต้องการมากขึ้นจึงส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) สูงขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ วราภรณ์ จามรสวัสดิ์ (2555)

1.4 อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ เพราะว่า ปัจจุบันได้มีการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรปเข้ามาลงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากขึ้นจึงส่งผลกระทบต่อบาทแข็งค่าขึ้น(อัตราแลกเปลี่ยนลดลง) ประกอบกับค่านิยมที่นักลงทุนต่างชาติต้องการเข้าไปลงทุนในสกุลเงินที่แข็งค่าขึ้นของประเทศนั้นๆ ซึ่งเป็นผลดีต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุวิมล สังขทัตทิมาสังข (2554) และไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของประทีปสันต์ ต้นเจริญ (2546) และชมพูนุท จินตนาวาร (2555)

2. ปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

2.1 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากข้อมูลที่น่ามาศึกษานี้เป็นดัชนีราคาผู้บริโภคชนิดทั่วไป ไม่ได้ใช้ค่าดัชนีราคาผู้บริโภคแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม จึงไม่สามารถสรุปได้

ว่าเมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคสูงขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) สูงขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุวิมล สังขทัตทิมาสังข (2554) และไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ ทิพย์รัตน์ น้อยเมือง (2551)

ข้อเสนอแนะ

1. ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเฉพาะ 5 ตัวแปรอิสระ ที่เกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจเท่านั้น คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน (Interest Rate: IN) , ดัชนีผู้บริโภค (Consumer price Index: CPI) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate: INF) , ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Consumer Confidence Index :CCI) และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (Foreign Exchange Rate: EXR) ดังนั้นผู้ที่ศึกษาในครั้งต่อไป ควรจะศึกษาตัวแปรอิสระอื่นๆทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่ ปริมาณเงินในมือประชาชน เหตุการณ์ความไม่มั่นคงทางการเมือง การเก็งกำไรในรูปของการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ เช่น พันธบัตร อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

2. ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรทำการศึกษาทั้งความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเพื่อจะได้ทราบถึงความเสี่ยงที่แท้จริงของหลักทรัพย์ที่เกิดจากความเสี่ยงภายในธุรกิจ หรือความเสี่ยงอันเกิดจากความเปลี่ยนแปลงปัจจัยแวดล้อมภายนอก ความเสี่ยงใดส่งผลกระทบต่อธุรกิจมากกว่า กัน เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจ พิจารณาเลือกลงทุน

บรรณานุกรม

- กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติและคณะ. **ระเบียบวิธีวิจัยทางธุรกิจ**. กรุงเทพมหานคร: เพียร์สัน เอ็ดดูเคชั่น อิน โคไชน่า, 2552
- ชมพูนุท จินตนาวาร. **“ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.”** รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2555
- ทิพย์รัตน์ น้อยเมือง. **“ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทย.”** วิทยานิพนธ์ หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2551
- ประทีปสันต์ ดันเจริญ. **“การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.”** รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2546
- พิมณภัทร สุวรรณคำ. **“ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง”** วิทยานิพนธ์ หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2553
- วราภรณ์ จามรสวัสดิ์. **“ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.”** รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2555
- สุวิมล สังขทัตทิมาสังข. **“ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.”** รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554

อริพัทธ์ วัฒนวุฒิจิตติคุณ. “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2554 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ราคาดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์. ข้อมูลออนไลน์ เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/set/historicaltrading.do?symbol=,BJC&language=th&country=TH>

ธนาคารแห่งประเทศไทย, สถิติ. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก

<http://www.bot.or.th/THAI/STATISTICS/Pages/index1.aspx>

บริษัท เบอร์ลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน), รายงานประจำปี 2555. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก <http://www.bjc.co.th/th/investor-relations/investor-relations.php>

สำนักงานดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์, ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก [http://www. price.moc.go.th/Default5.aspx](http://www.price.moc.go.th/Default5.aspx)