

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์

**THE RELATIONSHIP OF ECONOMIC FACTORS TO CHANGE OF
SECURITY INDEX: A CASE STUDY ON COMMERCIAL BANK SECTOR**

วันทนา เผ่าฝาง¹ ดร.ณกมล จันทร์สม²

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์ของการศึกษาค้นคว้าอิสระ คือ (1) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อ อัตราการว่างงาน ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (2) เพื่อนำผลที่ได้จากการศึกษา ไปใช้ในการพยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ประกอบการตัดสินใจในและวางแผนในการลงทุนได้ โดยกลุ่มตัวอย่างมีระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2552 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2554 จำนวนทั้งหมด 36 เดือน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน ยกเว้นข้อมูลระดับอัตราการว่างงานและข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เป็นข้อมูลรายไตรมาส โดยมีการตรวจสอบความน่าเชื่อถือแล้วมาทำการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราการว่างงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ยกเว้นธนาคารไทยพาณิชย์ ที่มีผลกระทบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา

¹นักศึกษาระดับปริญญาโทหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยรังสิต

²อาจารย์ที่ปรึกษาวิชาการศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยรังสิต

นักลงทุนสามารถนำแบบจำลองที่ได้ศึกษาในครั้งนี้ไปประยุกต์เพื่อใช้ในการคาดการณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

คำสำคัญ: หุ้น, ตลาดหลักทรัพย์

ABSTRACT

The objectives of the study are 1)To study on economic factors those affect to security Index foaisngly on commercial bank sector. Concerring economic factors include Loan Interest, Saving Interest, Exchange Rate (Baht to us.dollars), Inflation Rate, Unemployment Rate, and GDP(Gross Domestic Product). 2)To apply study result as an assumption to forecast Index movement in order to support decision making on investment, In addition, This study mainly uses monthly data except from unemployment and GDP those are on quarter.The period of data cover from January 2009 to December 2011, In a total of consecutive 36 months.The methodology of this study is linear regression which can determine the relationship between Dependent and Independent variables.

From the study it can be concluded that economic factors those have negative relationship security Index are Loan Interest, Exchange Rate, and Unemployment Rate among commercial Banks exclude SCB in which has positive relationship between Loan interest and Index.While a study on BAY shows a positive relationship between GDP and Index.

Investors can beneficially use this study to apply on forecasting security Index commercial Bank sector to support Investing decision in order to make a substantial return from investment.

Keywords: STOCK,STOCK EXCHANGE

บทนำ

เศรษฐกิจโลกปี 2554 ขยายตัวได้จากแรงขับเคลื่อนของเศรษฐกิจประเทศเกิดใหม่ เป็นสำคัญ ขณะที่เศรษฐกิจประเทศอุตสาหกรรมหลักยังมีความเปราะบางจากปัญหาหนี้ สาธารณะในกลุ่มประเทศยูโร ที่ยังไม่คลี่คลายและทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของ ปีและเริ่มส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว นอกจากนี้ เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวจากเหตุการณ์ภัย พิบัติในเดือนมีนาคม 2554

เศรษฐกิจเอเชียปี 2554 ขยายตัวชะลอตัวแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากอุปสงค์ ภายในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามภาคการผลิตได้รับ ผลกระทบจากภัยพิบัติเป็นระยะ โดยในครึ่งปีแรกเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิใน ญี่ปุ่นได้ส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง ทำให้เกิดภาวะขาดแคลนวัตถุดิบในห่วงโซ่การผลิต ภายในภูมิภาค โดยเฉพาะการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ แม้ว่าการผลิตจะฟื้นตัวกลับเข้าใกล้ระดับปกติในไตรมาสที่ 3 แต่ได้รับ ผลกระทบอีกครั้งจากมหาอุทกภัยในประเทศไทยในเดือนตุลาคม ทำให้การฟื้นตัวล่าช้า ออกไปภัยธรรมชาติครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นทั้ง 2 แห่ง ทำให้การส่งออกของประเทศในภูมิภาค เอเชียชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ประกอบกับอุปสงค์ในตลาดโลกโดยรวมที่ อ่อนแอจากปัญหาหนี้สาธารณะในกลุ่มประเทศยูโร ทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2554 ชะลอตัวจากปี 2553 และมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวในระยะต่อไป ตามการชะลอตัว ของเศรษฐกิจโลก ซึ่งได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของการแก้ปัญหาวิกฤตหนี้ สาธารณะในกลุ่มประเทศยูโร

ภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 2.9 จากระยะ เดียวกันปีก่อนจาก แรงขับเคลื่อนของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศการขยายตัวชะลอตัว จากช่วงครึ่งหลังของปีก่อนส่วนหนึ่ง เนื่องจากภัยพิบัติในประเทศญี่ปุ่นเมื่อเดือนมีนาคม 2554 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิตการส่งออกรวมทั้ง การจำหน่ายในประเทศของกลุ่ม อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนแต่ปัญหาดังกล่าวได้เริ่มคลี่คลายลงตั้งแต่ ปลายเดือน พฤษภาคมและอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากสินค้าคงคลังของฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ การผลิตและการส่งออกสินค้ากลุ่มนี้ลดลง

อุปสงค์ในและต่างประเทศขยายตัวต่อเนื่องการบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ดี เนื่องจากรายได้ทั้ง ในและนอกภาคเกษตรและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นแต่การใช้จ่ายเพื่อซื้อ รถยนต์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ได้รับ ผลกระทบจากภัยพิบัติในญี่ปุ่นซึ่งทำให้การผลิตรถยนต์ ในประเทศขาดแคลนชิ้นส่วนและไม่สามารถผลิตได้ เพียงพอกับความต้องการซื้อรถยนต์ ที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่องสำหรับอุปสงค์ต่างประเทศแม้เศรษฐกิจของกลุ่ม ประเทศ อุตสาหกรรมหลักจะชะลอตัวแต่เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียยังขยายตัวในเกณฑ์ดี ทำให้การ วนทางการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

ส่งออกและ การท่องเที่ยวยังคงขยายตัวได้ อุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ขยายตัวส่งผลให้ภาคเอกชนมีความมั่นใจใน การลงทุนเพิ่มขึ้นแม้การขยายตัวอาจจะลดลงบ้างจากการเร่งลงทุนไปมากแล้วในปีก่อนสำหรับภาครัฐยังคง มีบทบาทในการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เสถียรภาพเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์น่าพอใจรายได้และสถานะทางการเงินของภาครัฐครัวเรือน และภาคธุรกิจปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องส่งผลดีต่อฐานะทางการเงินของระบบสถาบันการเงินแต่เสถียรภาพด้าน ราคามีแรงกดดันมากขึ้นโดยอัตราเงินเฟ้อเร่งสูงขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุนที่อยู่ในระดับสูงไปยังราคาสินค้า ในขณะที่อุปสงค์ยังขยายตัวดี ภายใต้อความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่สูงขึ้นคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จึงทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นต่อเนื่องรวมร้อยละ 1.0 ต่อปี จากเดิมร้อยละ 2.0 ณสิ้นปี 2553 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.0 ต่อปี ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2554 ส่วนเสถียรภาพด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี โดยดุลบัญชีเดินสะพัดและดุลการชำระเงินเกินดุลและฐานะทุนสำรองระหว่างประเทศแข็งแกร่ง

ตลาดทุนเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนและพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทำหน้าที่เสมือนสะพานเชื่อมระหว่างผู้มีเงินทุนส่วนเกินกับภาคธุรกิจที่ต้องการเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจการ ในขณะที่จำนวนนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ตลาดหุ้นไทย) ยังมีค่อนข้างน้อยมาก เพียงร้อยละ 1.92 ของประชากรในประเทศเท่านั้น โดยผู้มีเงินออมส่วนใหญ่นิยมฝากเงินในธนาคารและลงทุนในตลาดตราสารหนี้ที่มีผลตอบแทนค่อนข้างต่ำและต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อส่งผลให้อำนาจซื้อในอนาคต (power of purchase) ของผู้มีเงินออมลดลง ขณะเดียวกันเมื่อพิจารณาการลงทุนในตลาดหุ้นไทย พบว่า บริษัทจดทะเบียนไทยมีศักยภาพสูงในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ สังเกตได้จากกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนในปี 2554 ที่มีมูลค่าสูงถึง 597,574.19 ล้านบาท ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในสภาวะซบเซาและเศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากอุทกภัย กำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนไทยในปี 2554 ยังมีมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มดำเนินการซื้อขายในปี 2518

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยศึกษาว่าปัจจัยใดบ้างที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยผลการศึกษาครั้งนี้ผู้ที่สนใจและนักลงทุนสามารถนำไปประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน จะส่งผลทำให้มีจำนวนนักลงทุนเพิ่มขึ้น

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ ภูมิศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่

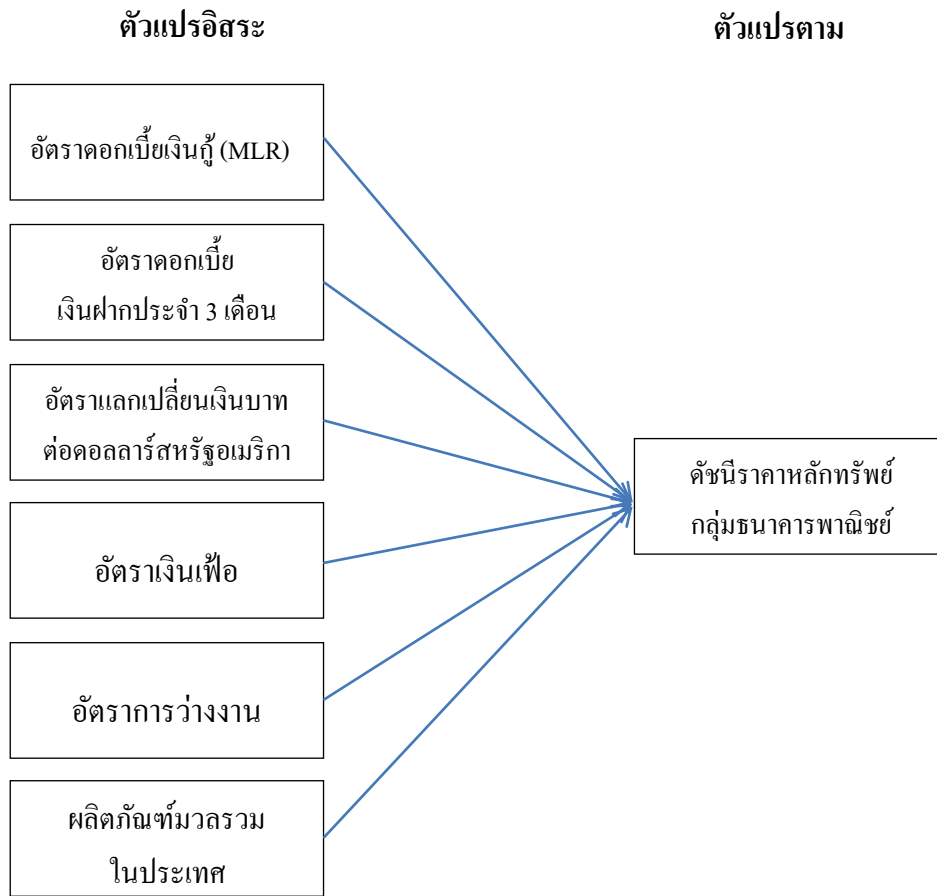
1. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Interest Rates MLR)
2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (Time Deposit FIX3)
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate)
4. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate)
5. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)
6. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product)
7. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (Set Index)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ภูมิศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์
2. สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษา ไปใช้ในการพยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ประกอบการตัดสินใจในและวางแผนในการลงทุนได้

กรอบแนวคิดในการศึกษา

ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ภูมิศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยตัวแปรที่นำมาศึกษามีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์



สมมติฐานของการวิจัย

1. การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้(MLR)มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
2. การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
3. การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
4. การเปลี่ยนแปลงของปริมาณอัตราเงินเฟ้อมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
5. การเปลี่ยนแปลงของระดับอัตราการว่างงานมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
6. การเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ขอบเขตของการวิจัย

เป็นการศึกษาระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อ อัตราการว่างงาน ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ข้อมูลที่นำมาใช้จะอยู่ในช่วง มกราคม 2552 ถึง ธันวาคม 2554 เป็นข้อมูลรายเดือน จำนวน 36 เดือนและเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ในตลาดมา 5 ธนาคาร ได้แก่

1. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด มหาชน KBANK
2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด มหาชน BBL
3. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด มหาชน BAY
4. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด มหาชน SCB
5. ธนาคารทหารไทย จำกัด มหาชน TMB

กรอบทวนวรรณกรรม

ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์ ผู้วิจัยจะนำเสนอหลักการและทฤษฎีที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับลำดับหัวข้อดังต่อไปนี้

แนวความคิดเกี่ยวกับการลงทุน

การลงทุน(Investment)

จุดมุ่งหมายในการลงทุน

แนวความคิดเกี่ยวกับทฤษฎี

แนวความคิดเกี่ยวกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์

แนวความคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จุฑาภรณ์ ยาชะวะนา (2550) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยใช้ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริมาณเงินในความหมายกว้าง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

ดอกเบ็ญ การลงทุนในดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ สิ้นทรัพย์ในการดำเนินกิจการของธนาคารพาณิชย์ โดยผลการศึกษาพบว่าส่วนใหญ่ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ปริมาณเงินในความหมายกว้าง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่การลงทุนในดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์และสิ้นทรัพย์ในการดำเนินกิจการของธนาคารพาณิชย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรณีการ จะกอ (2552) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยผลการวิจัยสรุปได้ว่าอัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาท ผลผลิตขั้นมูลรวม ประชาชาติ มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราดอกเบี้ยและผลผลิตขั้นมูลรวมประชาชาติมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารคือเมื่ออัตราดอกเบี้ย และผลผลิตขั้นมูลรวมประชาชาติตัวใดตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้นด้วย ส่วนค่าเงินบาทมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารคือ เมื่อค่าเงินบาทเพิ่มขึ้นดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะลดลง ส่วนตัวแปรที่เหลือได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สามารถสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารได้อย่างชัดเจน

สุวพิชญ์ บรรลือฤทธิ์ (2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการวิจัยพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ย MLR อัตราดอกเบี้ย MOR และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย MRR เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

กัญญารัตน์ ศิริประไพ (2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์สูงมาก สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้ และจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) ดัชนีลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (สาขาก่อสร้าง) พบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) ดัชนีลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (สาขาก่อสร้าง) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางเศรษฐกิจ

สุวิมล สังขทัตทิมาสังข (2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น ดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และอัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้นและดัชนีอุตสาหกรรมดาว์นโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

วิธีการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต ข้อมูลที่ได้นำมาจากวิทยานิพนธ์ สารนิพนธ์ หนังสือ วารสารวรรณกรรม และเอกสารที่เกี่ยวข้อง

แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยนี้ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) ซึ่งข้อมูลที่นำมาเป็นค่าสถิติได้มาจากการเก็บรวบรวมมาจากแหล่งต่างๆ เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้มีการวิเคราะห์มาแล้วเบื้องต้นแล้ว และนอกจากนี้ได้อาศัยข้อมูลและ

ผลงานที่เกี่ยวข้อง เอกสารทางวิชาการ แหล่งข้อมูลเศรษฐกิจอื่นๆ รวมถึงห้องสมุดของมหาวิทยาลัยต่างๆ เพื่อนำข้อมูลที่ได้มาประกอบการศึกษา

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกายุทธราเงิน เพื่อ อัตราการว่างงาน ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการเก็บรวบรวมเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2552 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2554 จำนวน 36 เดือน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้มีแหล่งที่มาของข้อมูลประกอบด้วย

1. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) รวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของธนาคารแห่งประเทศไทย(www.bot.or.th)
2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน รวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของธนาคารแห่งประเทศไทย(www.bot.or.th)
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริการวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของธนาคารแห่งประเทศไทย(www.bot.or.th)
4. อัตราเงินเฟ้อรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของสำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์(<http://www.price.moc.go.th>)
5. อัตราการว่างงาน รวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของสำนักงานสถิติแห่งชาติ (www.nso.go.th)
6. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ รวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของธนาคารแห่งประเทศไทย(www.nesdb.go.th/)
7. ดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ รวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(www.set.or.th)

การประมวลผลและการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษากิจการวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เพื่อเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยแบบจำลองที่ใช้พัฒนาขึ้นมาจากแบบจำลอง Single Index Model เพื่ออธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการและประมาณค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรจากแบบจำลอง โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติสร้างสมการในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงเส้น

(Multiple Regression Analysis) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีแบบจำลองดังนี้

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

$$\text{SET BANK} = a_0 + a_1\text{MLR} + a_2\text{FIX3} + a_3\text{EX} + a_4\text{IR} + a_5\text{UNP} + a_6\text{GDP}$$

โดยที่

a_0	หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่
$a_1, a_2, a_3, a_4, a_5, a_6$	หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าตัวแปรอิสระ
MLR	หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR
FIX3	หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน
EX	หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
IR	หมายถึง อัตราเงินเฟ้อ
UNP	หมายถึง อัตราการว่างงาน
GDP	หมายถึง ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
SET BANK	หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series)

โดยเลือกตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อตัวแปรตามเข้าสู่สมการ ซึ่งประกอบไปด้วย 6 ตัวแปรอิสระดังนี้

1. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Interest Rates MLR)
2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (Time Deposit FIX3)
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate)
4. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate)
5. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)
6. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product)

ซึ่งจากการวิเคราะห์ปรากฏผลดังนี้

ตารางที่ 4.2 สถิติพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลวิเคราะห์ของ
ธนาคาร KBANK

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	483.207	20.287	23.819	.000		
Unemploy	-14.800	2.956	-5.006	.000	.217	4.606
Exchange Rate	-11.499	.712	-16.150	.000	.217	4.606
R = 0.992 R ² = 0.984 Sig = 0.000						

จากผลการวิเคราะห์ในตารางที่ 4.2 ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย ได้ 98.4% (R Square = 0.984) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 โดยอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย (Kbank) (Sig = 0.000 ซึ่ง Sig < 0.050) โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 483.207 - 14.800\text{UNP} - 11.499\text{EX}$$

โดยที่

UNP หมายถึง อัตราการว่างงาน

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ตารางที่ 4.3 สถิติพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลวิเคราะห์ของ

ธนาคาร BBL

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	494.310	36.040	13.716	.000		
Unemploy	-21.099	5.252	-4.017	.000	.217	4.606
Exchange Rate	-10.604	1.265	-8.384	.000	.217	4.606
R = 0.976 R ² = 0.953 Sig = 0.000						

จากผลการวิเคราะห์ในตารางที่ 4.3 ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ(BBL) ได้ 95.3% (R Square = 0.953) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 โดยอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ (BBL) (Sig = 0.000 ซึ่ง Sig < 0.050) โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 494.310 - 21.099\text{UNP} - 10.604\text{EX}$$

โดยที่

UNP หมายถึง อัตราการว่างงาน

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ตารางที่ 4.4 Multiple Regression Analysis) ผลวิเคราะห์ของธนาคาร BAY

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	.379	7.286	.052	.959		
Unemploy	-6.903	.947	-7.289	.000	.352	2.842
Gross Domestic Product	0.00001462	0.00002257	6.481	.000	.372	2.691
Interest Rate MLR	-1.406	.554	-2.538	.016	.820	1.220
R = 0.965 R ² = 0.930 Sig = 0.000						

จากผลการวิเคราะห์ในตารางที่ 4.4 ตัวแปรอิสระทั้ง 3 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยา(BAY) ได้ 93.0% (R Square = 0.930) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 โดยอัตราว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Interest Rates MLR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยา(BAY) (Sig = 0.000 ซึ่ง Sig < 0.050) ในขณะที่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยา(BAY) (Sig = 0.000 ซึ่ง Sig < 0.050) โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 0.379 - 21.099\text{UNP} + 0.00001462\text{GDP} - 1.406\text{MLR}$$

โดยที่

UNP หมายถึง อัตราว่างงาน

GDP หมายถึง ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

MLR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR

ตารางที่ 4.5 สถิติพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลวิเคราะห์ของ

ธนาคาร SCB

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	245.319	26.812	9.150	.000		
Interest Rate MLR	5.798	1.484	3.906	.000	.765	1.308
Unemploy	-18.436	3.122	-5.906	.000	.217	4.607
Exchange Rate	-5.336	.779	-6.848	.000	.202	4.950
R = 0.982 R ² = 0.964 Sig = 0.000						

จากผลการวิเคราะห์ในตารางที่ 4.5 ตัวแปรอิสระทั้ง 3 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ได้ 96.4% (R Square = 0.964) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 โดยอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates MLR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) (Sig = 0.000 ซึ่ง Sig < 0.050) ในขณะที่อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) (Sig = 0.000 ซึ่ง Sig < 0.050) โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 245.319 + 5.798\text{MLR} - 18.436\text{UNP} - 5.336\text{EX}$$

โดยที่

MLR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR

UNP หมายถึง อัตราการว่างงาน

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ตารางที่ 4.6 สถิติพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลวิเคราะห์ของ

ธนาคาร TMB

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	15.359	1.029	14.919	.000		
Interest Rate MLR	-.368	.078	-4.685	.000	.765	1.307
Exchange Rate	-.355	.021	-16.768	.000	.765	1.307
R = 0.949 R ² = 0.900 Sig = 0.000						

จากผลการวิเคราะห์ในตารางที่ 4.6 ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารทหารไทย(TMB) ได้ 90% (R Square = 0.900) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 โดยอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates MLR) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารทหารไทย (TMB) (Sig = 0.000 ซึ่ง Sig < 0.050) โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 15.359 - 0.368\text{MLR} - 0.355\text{EX}$$

โดยที่

MLR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อภิปรายผล

การศึกษาวิจัยเรื่อง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มธนาคารพาณิชย์” โดยข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) โดยกลุ่มตัวอย่างมีระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2552 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2554 จำนวนทั้งหมด 36 เดือน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน ยกเว้นข้อมูลระดับอัตราว่างงานและข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เป็นข้อมูลรายไตรมาส โดยมีการตรวจสอบความน่าเชื่อถือแล้วมาทำการวิเคราะห์

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

ข้อมูลในรูปแบบวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้ โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ธนาคารกรุงเทพ(BBL) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา(BAY) ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ธนาคารทหารไทย(TMB)

1. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) โดยระดับอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทยได้ 98.4% (R Square = .984) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 ได้สมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 483.207 - 14.800\text{UNP} - 11.499\text{EX}$$

โดยที่

UNP หมายถึง อัตราการว่างงาน

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา(Exchange Rate) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร KBANK ลดลงร้อยละ 11.499 ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา(Exchange Rate) เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร KBANK เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.499 ซึ่งตรงกับการค้นคว้าอิสระของ สุวพิชญ์ บันลือฤทธิ์ และ สุวิมล สังขทัตทิมาสังข ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระดับอัตราการว่างงาน มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่อระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร KBANK ลดลงร้อยละ 14.800 ในขณะที่ระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร KBANK เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.800

2. ธนาคารกรุงเทพ (BBL) โดยระดับอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) มีความสัมพันธ์วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ (BBL) ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพได้ 95.3% (R Square = 0.953) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 ได้สมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 494.310 - 21.099\text{UNP} - 10.604\text{EX}$$

โดยที่

UNP หมายถึง อัตราการว่างงาน

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา(Exchange Rate) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BBL ลดลงร้อยละ 10.604 ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา(Exchange Rate) เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BBL เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.604 ซึ่งตรงกับการค้นคว้าอิสระของ สุวพิชญ์ บรรลือฤทธิ์ และ สุวิมล สังขทัตทิมาสังข ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระดับอัตราการว่างงาน มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่อระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BBL ลดลงร้อยละ 21.099 ในขณะที่ระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BBL เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.099

3. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) โดยอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Interest Rates MLR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยาในขณะที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ตัวแปรทั้ง 3 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยาได้ 93.0% (R Square = 0.964) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 0.379 - 21.099\text{UNP} + 0.00001462\text{GDP} - 1.406\text{MLR}$$

โดยที่

UNP หมายถึง อัตราการว่างงาน

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

GDP หมายถึง ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

MLR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้(Interest Rates MLR)เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BAY ลดลงร้อยละ 6.903 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้(Interest Rates MLR)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BAY เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.903

ระดับอัตราการว่างงาน มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่อระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BAY ลดลงร้อยละ 6.903 ในขณะที่ระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BAY เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.903

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ(Gross Domestic Product) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BAY เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.0000146 ในขณะที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ(Gross Domestic Product)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร BAY ลดลงร้อยละ 0.0000146 ซึ่งตรงกับงานค้นคว้าอิสระของ วรรณิการ์ จะกอ ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) โดยอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates MLR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารไทยพาณิชย์ ในขณะที่ระดับอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate)มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ตัวแปรอิสระทั้ง 3 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารไทยพาณิชย์ได้ 96.4% (R Square = 0.964) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 245.319 + 5.798\text{MLR} - 18.436\text{UNP} - 5.336\text{EX}$$

โดยที่

MLR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

UNP หมายถึง อัตราการว่างงาน

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้(Interest Rates MLR)เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร SCB เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.798 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้(Interest Rates MLR)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร SCB ลดลงร้อยละ 5.798

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate)เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร SCB ลดลงร้อยละ 5.336 ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร SCB เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.336 ซึ่งตรงกับการค้นคว้าอิสระของ สุวพิชญ์ บันลือฤทธิ์ และ สุวิมล สังขทัตทิมาสังข ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระดับอัตราการว่างงาน มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่อระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร SCB ลดลงร้อยละ 18.436 ในขณะที่ระดับอัตราการว่างงาน(Unemployment Rate)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาดัชนีหลักทรัพย์ของธนาคาร SCB เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.436

5. ธนาคารทหารไทย (TMB) โดยอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates MLR) และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นธนาคารทหารไทย (TMB) ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวแปรสามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นธนาคารทหารไทย ได้ 90% (R Square = 0.900) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 และ F = โดยมีสมการดังนี้

$$\text{SET BANK} = 15.359 - 0.368\text{MLR} - 0.355\text{EX}$$

โดยที่

MLR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

EX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงข้ามกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้(Interest Rates MLR)เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร TMB ลดลงร้อยละ 0.368 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้(Interest Rates MLR)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร TMB เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.368

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีนัยสำคัญทางสถิติไปในทิศทางตรงข้ามกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร พิจารณาจากค่า Sig < 0.05 กล่าวคือ ถ้ากำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา(Exchange Rate)เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร TMB ลดลงร้อยละ 0.355 ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา(Exchange Rate)เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ของธนาคาร TMB เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.355 ซึ่งตรงกับการค้นคว้าอิสระของ สุวพิชญ์ บรรลือฤทธิ์ และ สุวิมล สังขทัตทิมาสังข ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

1. ได้ชี้ให้เห็นถึงปัจจัยที่มีผลกระทบทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งปัจจัยที่นำมาศึกษาครั้งนี้มีขนาดความสัมพันธ์ที่แตกต่างกันออกไปถึงแม้ปัจจัยบางตัวจะมีทิศทางความสัมพันธ์เดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ หรือมีทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

2. ช่วยทำให้นักลงทุนที่สนใจลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์มีความเข้าใจในอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจดังกล่าวที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์มากขึ้น

3. นักลงทุนสามารถนำแบบจำลองที่ได้ศึกษาในครั้งนี้ไปประยุกต์เพื่อใช้ในการคาดการณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธนาคารพาณิชย์

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยต่อไป

1. ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้ทำวิจัยได้ศึกษาตัวแปรที่เลือกมาเฉพาะ 6 ตัวแปรอิสระที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยทางเศรษฐกิจคือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Interest Rates) อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

ประจำ 3 เดือน (Time Deposit) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) ดังนั้นผู้ที่ศึกษาในครั้งต่อไป อาจจะเพิ่มปัจจัยเศรษฐกิจอื่นๆ ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เช่น ปริมาณเงินในมือของประชาชน เหตุการณ์ไม่มั่นคงทางการเมือง ปริมาณเงินสำรองตามกฎหมายของแต่ละธนาคารกรณีศึกษา กลุ่มธนาคารพาณิชย์

2. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการศึกษาต้นทุนการลงทุน ในดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพื่อนำมาเป็นส่วนช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน **บรรณานุกรม**

กรรณิการ์ จะกอ. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร” วิทยานิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2552.

กัญญารัตน์ ศิริประไพ. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.

จุฑาทกรณ์ ยาชะวะนะนา. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2550.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 5 กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2544.

สุภาว จุลนาพันธุ์. การวิเคราะห์หลักทรัพย์. พิมพ์ครั้งที่ 2 กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2527.

สุวิมล สังข์ทับทิมสังข์. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต, 2554.

สุวพิชญ์ บันลือฤทธิ์. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, 2554.

กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม ค้นวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2556 เข้าถึงได้จาก

<http://strategy.dip.go.th/Home/tabid/38/Default.aspx>

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

ข้อมูลรายงานเศรษฐกิจ ค้นเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2556 เข้าถึงได้จาก

http://www.bot.or.th/Thai/EconomicConditions/Thai/report/DocLib_/annual_Y54_T.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เข้าถึงได้จาก <http://www.tfex.co.th>

ฉัฐพล ลีลาวัฒนานันท์ ทฤษฎีความเสี่ยง เข้าถึงได้จาก

http://boc.dip.go.th/index.php?option=com_content&view=article&id=300&Itemid=14

ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ค้นเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2556 เข้าถึงได้จาก <http://www.bot.or.th/Thai/Pages/BOTDefault.aspx>

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549สำนักงานสถิติแห่งชาติ อัตราการว่างงาน ค้นวันที่ 22 มกราคม2556 เข้าถึงได้จาก

<http://www.nso.go.th/>

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า ดชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย ค้นเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2556 เข้าถึงได้จาก

http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/indexg_report2.asp?table_name=

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้ากระทรวงพาณิชย์ ค้นเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2556 เข้าถึงได้จาก

<http://www.price.moc.go.th/btei/content1.aspx?cid=1>

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ เข้าถึงได้จาก

<http://www.nesdb.go.th/Default.aspx?tabid=95>