

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

The factors of economy that has affected to stock price of Demco Public Company Limited (Thailand)

นัฐฐปภา สันทดงาน¹ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ²

10.14456/JRGSBSRANGSIT.2016.19

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) DEMCO ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาในการศึกษาค้นคว้านี้ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ (IR) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR: FIX3) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลที่รวบรวมมาจากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษารวมตั้งแต่ เดือนมกราคม 2553 ถึงเดือนธันวาคม 2557 รวมระยะเวลา 60 เดือน งานวิจัยใช้วิธีการวิเคราะห์ การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ซึ่งใช้การเลือกตัวแปร โดยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) ที่ระดับนัยสำคัญที่สถิติ 0.05

ผลการศึกษาค้นคว้าพบว่าที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) DEMCO คืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ: ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

¹ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการลงทุน มหาวิทยาลัยรังสิต

² รองคณบดีฝ่ายวิจัย คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต

Abstract

This study aimed to examine the economic factors that affect the price of shares of Demco Public Company Limited (Thailand) DEMCO economic factors are taken into consideration in this study include inflation (IR) deposit rate 3. month (DR: FIX3) exchange rate baht per dollar in the United States (EX) index investment (PII) and the index value of the baht, the real (REER) using data from secondary sources (Secondary Data) which provides quantitative data, using information gathered from reports of trading on the Stock Exchange of Thailand. During the study period, from January 2553 to December 2557 total duration of 60 months of research using analytical methods. Multiple regression (Multiple Regression), which is used to select variables by adding independent variable stepwise (Stepwise Regression) at the 0.05 level of significance.

The results of this study showed that the significant level of 95 variables shares of Demco Public Company Limited (Thailand) DEMCO is a fixed rate three months (DR: FIX3) exchange rate baht per dollar. US (EX) index, the baht, the real (REER) the same correlation was statistically significant.

Key words: Economic factors, economic factors which affect the price of shares of Demco Public Company Limited.

1. บทนำ

ในภาวะปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการออมเงินที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ โดยผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะได้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลจากกำไรของหลักทรัพย์ที่ถือครองจากผลประกอบการในธุรกิจนั้นๆ ปีและหากยังผู้ลงทุนมีความรู้และมีข้อมูลในการตัดสินใจอย่างชาญฉลาด ในการเลือกซื้อเลือกขายหลักทรัพย์ต่างๆ ในระดับราคาและจังหวะเวลาที่ได้รับผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาเป็นกำไรจากราคาของหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งก็จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกลับมาในเวลาอันรวดเร็ว ด้วยเหตุนี้จึงทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นที่นิยมเพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้ลงทุนอีกทั้งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการระดมเงินไปลงทุนในกิจการต่าง ๆ อันส่งผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศและยังเป็นตัวชี้วัดระดับความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในรูปแบบของการวัดปริมาณการลงทุนอีกด้วย

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการแบ่งกลุ่มหลักของหลักทรัพย์ออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบไปด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี แบ่งย่อยออกเป็นตามหมวดธุรกิจได้ในอีกลำดับหนึ่ง ซึ่งการที่ผู้ลงทุนจะตัดสินใจเลือกการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจใดนั้น ต้องตระหนักถึงความเสี่ยงภาวะความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นก็จะมีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไปตามปัจจัยต่างๆ หลากหลายปัจจัย โดยเฉพาะปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องมีการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์มาประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องเหมาะสมและช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนและทำให้ได้ผลตอบแทนในระดับที่น่าพึงพอใจ

การศึกษาวิจัยนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้น ของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ซึ่งอยู่ในหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีชื่อในหลักทรัพย์ ชื่อย่อ DEMCO เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเป็นผู้รับเหมา และเป็นผู้ลงทุนด้านวิศวกรรมไฟฟ้าชั้นนำ ดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ มีความเชี่ยวชาญด้านวิศวกรรม ตั้งแต่การออกแบบการก่อสร้างและติดตั้งงานไฟฟ้าแบบครบวงจร งานระบบเครื่องกล รวมไปถึงงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ได้แก่ โครงการผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยพลังงานลม พลังงานแสงอาทิตย์ อีกทั้งยังเป็นผู้ลงทุนในผู้ผลิตไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ได้รับความสนใจจากนักลงทุนค่อนข้างมากเนื่องจากเป็นบริษัทเอกชนที่มีความมั่นคง จึงทำให้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะศึกษาว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจใดบ้างที่จะส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้เพื่อจะได้เป็นประโยชน์และเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งประกอบด้วย อัตราเงินเฟ้อ (IR) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

บททวนวรรณกรรม

การค้นคว้าอิสระ เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เค็มโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้าข้อมูลจากผลงานของท่านอื่นและจากตำราที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาประกอบการวิเคราะห์หาข้อสรุป โดยได้ลำดับเนื้อเรื่องในการนำเสนอ คือ

ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

ทฤษฎีการลงทุน

ทฤษฎีผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์

อัตราเงินเฟ้อ

อัตราดอกเบี้ยและอุปสงค์รวม

หุ้นคืออะไร

ส่วนที่ 2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุวพิชญ์ บรรณสิทธิ์ (2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 2) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และ 3) สร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ที่ดีที่สุดเพื่อนำไปใช้ในการพยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ข้อมูลที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2545 ถึงเดือนธันวาคม 2554 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ คือ ใช้วิธีการทางเศรษฐกิจมิติสร้างสมการในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อน และประมาณค่าโดยสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Method of Least Squares) นำตัวแปรเข้าระบบสมการด้วยวิธี Enter ผลการวิจัยพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ย MLR อัตราดอกเบี้ย MOR และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย MRR เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

กรรณิการ์ จะกอ (2552) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาท ผลผลิตขั้นมวลรวมประชาชาติ 2) เพื่อศึกษาปัจจัยภายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร ได้แก่ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2547 ถึงเดือนธันวาคม 2551 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ใช้วิธีการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์ทางสถิติด้วย

วิธีการถดถอยเชิงซ้อน ผลการวิจัยสรุปได้ว่า อัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาท ผลผลิตมวลรวมประชาชาติ มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราดอกเบี้ย และผลผลิตมวลรวมประชาชาติมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร คือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยและผลผลิตมวลรวมประชาชาติตัวใดตัวหนึ่งเพิ่มขึ้น ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ค่าเงินบาทมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร คือ เมื่อค่าเงินบาทเพิ่มขึ้น ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะลดลง ส่วนตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สามารถสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารได้อย่างชัดเจน อาจจะเนื่องมาจากการศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาในช่วงที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจ จึงทำให้เกิดความผันผวนของค่าตัวแปรต่างๆ เหล่านี้ ซึ่งไม่สามารถสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารได้อย่างชัดเจน

สุวิมล สังขทัพบิมสังข และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2554) ทำการศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลผลิตมวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ปริมาณเงินลงทุนในหุ้นจากชาวต่างประเทศ (Foreign Trading Volume) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น (Price/Earnings Ratio: P/E) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (Dow Jones Industrial Average Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) และอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น (Price/Earnings Ratio: P/E) และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (Dow Jones Industrial Average Index) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Exchange Rate) และอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับตัวแปรอิสระที่เหลืออีก 3 ตัว คือ ผลผลิตมวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ปริมาณเงินลงทุนในหุ้นจากชาวต่างประเทศ (Foreign Trading Volume) และดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น (Price/Earning Ratio) และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (Dow Jones Industrial Average Index) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (Exchange Rate) และอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัวแปร สามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ 91.90% (R Square = .919) ซึ่งมีค่า Sig = 0.000 และ F = 122.275 ส่วนตัวแปรอิสระอีก 3 ตัวแปร ได้แก่ ผลผลิตมวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) ปริมาณเงินลงทุนในหุ้นจากชาวต่างประเทศ (Foreign Trading Volume) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วสิน โตตระกุลพิทักษ์ (2552) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา 3 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้กำหนดปัจจัยทางเศรษฐกิจไว้ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ราคาน้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และผลิตภัณฑ์ในประเทศ วิเคราะห์โดยวิธีการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) และใช้วิธีการกำลังสองน้อยที่สุดแบบธรรมดา (Ordinary Least Squares) มาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอาศัยข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2545-2552 รวมทั้งสิ้น 8 ปี ประกอบด้วย 3 บริษัท ดังนี้

บริษัท A จำกัด (มหาชน) ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ราคาน้ำมันดิบ (CO) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ER) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท A จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 99 %

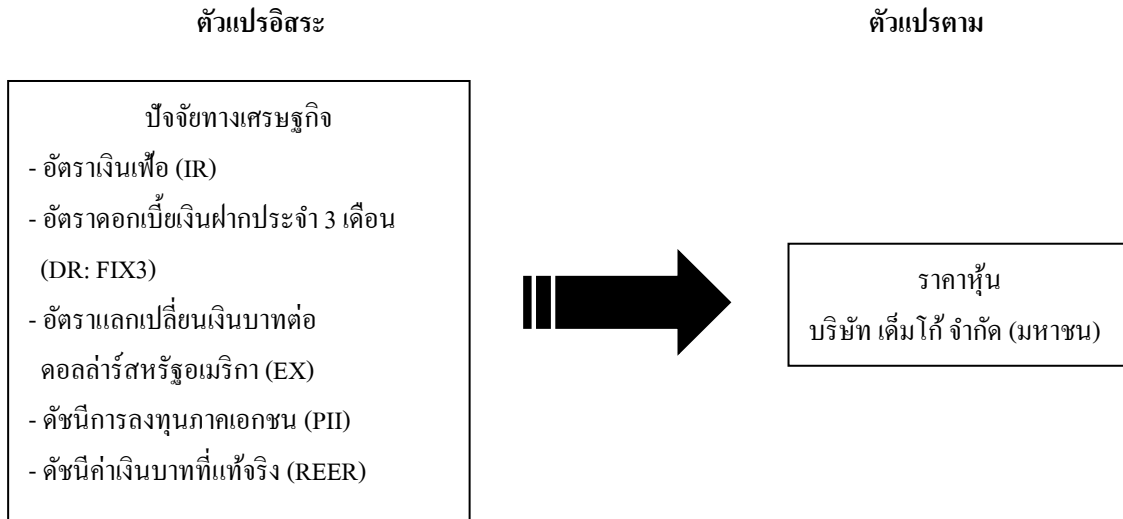
บริษัท B จำกัด (มหาชน) ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท B จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 99 %

บริษัท C จำกัด (มหาชน) ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ ราคาน้ำมันดิบ (CO) และผลิตภัณฑ์ในประเทศ (GDP) มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์บริษัท C จำกัด (มหาชน) กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 99 %

3. การดำเนินการวิจัย

การศึกษาในงานวิจัยนี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณโดยใช้ข้อมูลที่รวบรวมมาจากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อ (IR) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR: FIX3) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2553 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 รวมระยะเวลา 60 เดือน

กรอบแนวความคิด



รูปที่ 1 กรอบแนวความคิด

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาทดสอบประมวลทางสถิติด้วยวิธีการใช้สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูล

เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกนำมาวิเคราะห์โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) อีกทั้งศึกษาถึงความสัมพันธ์ของผลกระทบ และทิศทางความสัมพันธ์โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวแล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอภิปรายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นกับราคาหุ้นของบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) และมีขั้นตอนการพิจารณาการทำ Multiple Regression

การศึกษาค้นคว้าวิจัยที่มีข้อมูลจำนวนมากจึงไม่สามารถศึกษาจากประชากรได้ทั้งหมดเนื่องจากมีปริมาณมากทำให้ต้องศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่สามารถอ้างอิงไปสู่ประชากรได้ดังนั้นสมการถดถอยที่เขียนอยู่ในรูปของค่าสถิติ

ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าวิจัยในครั้งนี้ผู้ทำการวิจัยจึงได้สร้างแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อใช้ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ได้ดังนี้

$$DEMCO = a + b_1 IR + b_2 DR:FIX3 + b_3 EX + b_4 PII + b_5 REER$$

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาคครั้งนี้ มีดังนี้

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้แก่

DEMCO	หมายถึง	ราคาหุ้นบริษัทเต็ม โก้ จำกัด (มหาชน)
-------	---------	--------------------------------------

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่

IR	หมายถึง	อัตราเงินเฟ้อ
DR:FIX3	หมายถึง	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน
EX	หมายถึง	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)
PII	หมายถึง	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
REER	หมายถึง	ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง

การนำเสนอข้อมูล

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เต็ม โก้ จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ได้เก็บรวบรวมจากข้อมูลสถิติทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติโดยจะนำเสนอในรูปแบบของสมการ ตาราง แผนภูมิ และการบรรยาย โดยเสนอผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา เสนอผลการทดสอบความสัมพันธ์ เสนอการสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

4. ผลการวิจัย

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีต่อหุ้น DEMCO ด้วยโปรแกรมคำนวณทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) และใช้การเลือกตัวแปร โดยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression)

ตารางที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีผลต่อหุ้น DEMCO

Variable	DEMCO	DR:FIX3	EX	REER
DEMCO	1.000			
DR:FIX3	.346	1.000		
EX	.099	-.220	1.000	
REER	.745	.260	-.254	1.000

จากตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อหุ้น DEMCO โดยมีตัวแปรอิสระ (X) ที่เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ 3 ปัจจัย ที่สามารถร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ .829 ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (R²) เท่ากับ .686 ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ที่มีการปรับแก้แล้ว (Adjust R²) เท่ากับ .670 ค่าความคลาด

เคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ (Std. Error of the Estimate : $S.E._{est}$) เท่ากับ 2.24542 ค่าสถิติเอฟ (F-Statistic) เท่ากับ 7.825 ค่าความมีนัยสำคัญทางสถิติ (Sig) เท่ากับ .007

ผลของการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity โดยพิจารณาจากค่า Correlation Matrix ของตัวแปรทั้งหมดที่ผ่านการทดสอบเพื่อคัดเลือกเข้าร่วมสมการ โดยมีตัวแปรอิสระ (X) 3 ตัวแปร ที่สามารถร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) ได้ผลการคำนวณ ดังนี้

ตารางที่ 2 วิเคราะห์สถิติความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อหุ้น DEMCO

Variable	R	R ²	Adjusted R ²	S.E. _{est}	F	Sig
DR: FIX3, EX, REER	.829	.686	.670	2.24542	7.825	.007

จากตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อหุ้น DEMCO โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ .829 ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (R Square: R²) เท่ากับ .686 ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ที่มีการปรับแก้แล้ว (Adjusted R²) เท่ากับ .670 ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ (Std. Error of the Estimate: $S.E._{est}$) เท่ากับ 2.24542 ค่าสถิติเอฟ (F-Statistic) เท่ากับ 7.825 ค่าความมีนัยสำคัญทางสถิติ (Sig) เท่ากับ .007

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อหุ้น DEMCO

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig	Collinearity Statistics	
	B	S.E. _{bi}	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-121.143	14.026	-	-8.637	.000	-	-
DR: FIX3	1.108	.396	.220	2.797	.007	.907	1.103
EX	1.300	.297	.343	4.379	.000	.910	1.098
REER	.838	.086	.774	9.773	.000	.892	1.122

จากตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regressions) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อหุ้น DEMCO มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) เท่ากับ 1.108 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) เท่ากับ 1.300 ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เท่ากับ .838 และมีค่าคงที่ เท่ากับ -121.143

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์การถดถอย (Std. Error: $S.E._{bi}$) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) เท่ากับ .396 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) เท่ากับ .297 ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เท่ากับ .086

ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยในรูปคะแนนมาตรฐาน (β) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) เท่ากับ .220 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) เท่ากับ .343 ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เท่ากับ .774 โดยค่า Beta สามารถบอกได้ว่า ตัวแปรอิสระ (X) ตัวใดมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม (Y) มากหรือน้อยกว่ากัน (โดยไม่คิดเครื่องหมาย) สรุปได้ว่าค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มีอิทธิพลต่อหุ้น DEMCO มากที่สุด รองลงมาคืออัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) และที่มีอิทธิพลน้อยที่สุดคืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3)

ค่าสถิติ (T-Statistic) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) เท่ากับ 2.797 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) เท่ากับ 4.379 ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เท่ากับ 9.773

ค่าความมีนัยสำคัญทางสถิติ (Sig) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) เท่ากับ .007 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) เท่ากับ .000 ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เท่ากับ .000

การตรวจสอบความสัมพันธ์ร่วมเชิงพหุเชิงเส้น (Multicollinearity) หากค่า Tolerance เข้าใกล้ 0 มากเท่าใด แสดงว่าระดับความสัมพันธ์ร่วมเชิงพหุเชิงเส้นของตัวแปรมีปัญหาจากการวิเคราะห์ได้ผลสรุปดังนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) เท่ากับ .907 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) เท่ากับ .910 ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เท่ากับ .892 ซึ่งไม่มีตัวแปรใดที่มีค่าเข้าใกล้ 0 ทำให้ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ส่วนค่า VIF หากมีค่าเข้าใกล้ 10 มากเท่าใดแสดงว่าระดับความสัมพันธ์ร่วมเชิงพหุเชิงเส้นของตัวแปรมีปัญหาจากการวิเคราะห์ได้ผลสรุปดังนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) เท่ากับ 1.103 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) เท่ากับ 1.098 ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เท่ากับ 1.122 ซึ่งไม่มีตัวแปรใดที่มีค่าเข้าใกล้ 10 ทำให้ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

สร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

สร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (X) ที่มีต่อตัวแปรตาม (Y) โดยนำตัวแปรอิสระทั้ง 3 ตัวแปร ที่ผ่านการทดสอบปัญหา Multicollinearity มาสร้างเป็นสมการได้ดังนี้

$$\text{DEMCO} = -121.143 + 0.220(\text{DR:FIX3}) + 0.343(\text{EX}) + 0.774(\text{REER})$$

จากผลการทดสอบพบว่า มีปัจจัยทางเศรษฐกิจ 3 ปัจจัย ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.220 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.343 และค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.774 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (INF) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ไม่มีความสัมพันธ์กับหุ้น บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) จึงไม่สามารถเข้าร่วมสมการได้

ตารางที่ 4 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

Variable	ผลการทดสอบ
อัตราเงินเฟ้อ (IR)	ปฏิเสธ
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3)	ยอมรับ
อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX)	ยอมรับ
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)	ปฏิเสธ
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	ยอมรับ
หุ้น DEMCO	

จากตารางที่ 4 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยพิจารณาจากค่าความมีนัยสำคัญทางสถิติ (Sig) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 5 ปัจจัย ที่ได้ทำการทดสอบสมมติฐานแล้วได้ผลจากการทดสอบดังนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) ค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX) ยอมรับสมมติฐาน คือเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งผลการทดสอบตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (IR) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ปฏิเสธสมมติฐาน คือเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งผลการทดสอบไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

5. การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษา ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) สามารถวิเคราะห์และสรุปผล ได้ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ (IR), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3), อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX), ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) กับหุ้น DEMCO อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ สามารถร่วมกันพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของหุ้น DEMCO ได้

จากข้อมูลพบว่าแนวโน้มของปัจจัยที่คงที่และเติบโตขึ้นตามสัดส่วนที่ไม่แปรผันมากนักคือ อัตราเงินเฟ้อ (IR) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) แต่สำหรับข้อมูลที่มีความผันผวนอย่างเห็นได้ชัดคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3), และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX)

เมื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Stepwise Regression แล้วพบว่ามีการพยากรณ์ด้วยปัจจัยเศรษฐกิจทั้ง 3 ตัว ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ และได้ค่ากำลังสองของค่าสหสัมพันธ์พหุคูณมีค่าถึง 0.686 เพราะฉะนั้นได้ปัจจัยทาง เศรษฐกิจที่ร่วมกันพยากรณ์ได้ถึง ร้อยละ 68.6 ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการพยากรณ์มีค่า 2.24542 สำหรับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สามารถบ่งบอกให้ทราบถึงแนวโน้มที่ควรลงทุนกับหุ้น DEMCO คือ ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และสุดท้ายปัจจัยดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)

อภิปรายผล

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคารู้น บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO) อย่างมีนัยสำคัญได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3) มีผลต่อราคารู้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ เพราะว่า เกี่ยวกับการนำเงินออกมาจากระบบธนาคารเพื่อมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคารู้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วรรณศึกษา : ดัชนีราคารู้นกลุ่มธนาคาร ของ วรรณิการ์ ละออ (2552)

2. อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีผลต่อราคารู้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) เพราะว่าการลงทุนต่างชาติต้องการลงทุนในประเทศที่ค่าเงินสกุลท้องถิ่นที่มีแนวโน้มที่จะแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง เพราะจะทำให้มูลค่าทรัพย์สิน เมื่อแลกกลับมาเป็นเงินของประเทศตนเองจะมีมูลค่ามากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคารู้นหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของ สุวพิชญ บรรลือฤทธิ์ (2554)

3. ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มีผลต่อราคารู้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) โดยค่าเงินบาทที่เปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามอัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลกระทบต่อราคารู้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคารู้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วรรณศึกษา : ดัชนีราคารู้นกลุ่มธนาคาร ของ วรรณิการ์ ละออ (2552)

ปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคารู้น บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO) ได้แก่

1. อัตราเงินเฟ้อ (IR) ไม่มีผลต่อราคารู้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ซึ่งอาจจะขึ้นอยู่กับช่วงเวลาของการศึกษาเนื่องจากหากเศรษฐกิจไม่ค่อยดีก็จะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อเช่นกัน ซึ่งตรงกับผลการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคารู้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วรรณศึกษา : ดัชนีราคารู้นกลุ่มธนาคาร ของ วรรณิการ์ ละออ (2552)

2. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่มีผลต่อราคารู้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) แต่จะตรงกันข้ามกับผลการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคารู้นหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน วรรณศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของ วสิน โดตระกูลพิทักษ์ (2552)

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคารู้น DEMCO สำหรับนักลงทุนที่สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของธุรกิจกลุ่มพลังงานและก่อสร้าง ซึ่งเป็นธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้สูง แต่ในขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ดังนั้นนักลงทุนต้องมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างเพียงพอทั้งนี้เพื่อที่จะนำไปเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์แนวโน้ม และคาดการณ์ราคา ตลอดจนช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน และนอกจากนี้ นักลงทุนยังสามารถนำความสัมพันธ์ที่ได้ในครั้งนี้ออกไปใช้ในการพิจารณาวางแผนการลงทุนใน DEMCO เพื่อเป็นการเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนได้

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารoundต่อไป

จากการศึกษาวิจัยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อหุ้นของ DEMCO นั้น ทำให้ทราบถึงตัวแปรในแต่ละตัวที่มีความสัมพันธ์อย่างไรต่อราคาหุ้นของ DEMCO ซึ่งจากการศึกษานั้นอาจจะมีตัวแปรอื่นนอกเหนือจาก อัตราเงินเฟ้อ (IR), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3), อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ (EX), ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ควรหาตัวแปรอื่นๆหรือปัจจัยทางเศรษฐกิจมาทำการศึกษารoundต่อไป เช่นการเมืองการลงทุนต่างประเทศ เป็นต้น เพื่อความสามารถในการมองปัจจัยทางเศรษฐกิจรอบด้าน

6. เอกสารอ้างอิง

กรรณิการ์ จะกอ. (2552). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร* (Unpublished Master's thesis). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพมหานคร.

กระทรวงพาณิชย์. (2558). *ข้อมูลสถิติของอัตราเงินเฟ้อ*. สืบค้น 2 กันยายน 2559 จาก

http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/report_core1.asp?tb_index=cpig_index_country&codr=93&table_name=

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *ข้อมูลสถิติของดัชนีราคาหุ้น (SET Index)*. สืบค้น 5 มีนาคม 2559 จาก

http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html#quarterly

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). *ข้อมูลสถิติของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ*. สืบค้น 2 กุมภาพันธ์

2559 จาก https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/ExchangeRate/_layouts/Application/ExchangeRate/ExchangeRate.aspx.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). *ข้อมูลสถิติของดัชนีการลงทุนภาคเอกชน*. สืบค้น 20 มกราคม 2559 จาก

<http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=404>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). *ข้อมูลสถิติของดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง*. สืบค้น 2 เมษายน 2559 จาก

<http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx.?reportID=407&language=TH>.

วสิน โตรระกูลพิทักษ์. (2552). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน: กรณีศึกษา 3*

บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Unpublished Master's independent study), มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.

สุวิษญ์ บรรลือฤทธิ์. (2554). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (Unpublished Master's independent study), มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ปทุมธานี.

สุวิมล สังขทัพบิมสังข, และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2554). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (Unpublished Master's independent study), มหาวิทยาลัยรังสิต, ปทุมธานี.