



ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

The Economic Factors Affected The Stock Prices of Muangthai Insurance, Ltd. (Thailand)

กมลพรรณ ฤทธิเลิศ^๑ และ ดร.นงนภัศ แก้วพลอย^๒

กลุ่มวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, KamoolpanR@gsb.or.th

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อต้องการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต (ISUR) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H)

โดยข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือนเป็นข้อมูลตั้งแต่วันที่ กรกฎาคม พ.ศ. 2551 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2560 รวมจำนวนทั้งสิ้น 114 เดือน แล้วนำข้อมูลดังกล่าวมาวิเคราะห์โดยใช้วิธีการสร้าง Multiple Regression จากนั้นประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม โดยใช้วิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS) เพื่อคำนวณหาค่าทางสถิติ และความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) จากการศึกษาในกรณีดังกล่าว พบว่าดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อ 0.95 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย (ISUR) ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ : ราคาหลักทรัพย์บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน), ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ABSTRACT

The purpose of this study was to investigate the economic factors affecting the stock prices of Muangthai Insurance, Ltd. (Thailand). The factors that using in this study are INSURANCE Prices Index : ISUR , Private Investment Index : PII, The domestic consumer index : CPI, Price index - The Comparisons : IE, The Bath : NEER, Commercial real estate loans : H

The data of a research were selected from July, 2005 to December, 2017, consisting of 114 months. Multiple Regression and Ordinary Least Square were applied for this study to analyze. The results of the study were (1) The Bath (NEER) showed that relation of price to Book Value were statistically significant at 0.95 level of confidence and positively affect the stock price of Muangthai Insurance, Ltd. (Thailand). (2) INSURANCE Prices Index : ISUR, The domestic consumer index : CPI, Price index - The Comparisons : IE, Commercial real estate



loans : (H) and Private Investment Index (PII) are not affected the stock prices of Muangthai Insurance, Ltd. (Thailand).

Keywords: Stock Prices of Muangthai Insurance, Ltd. (Thailand), The Economic Factors

1. บทนำ

ปัจจุบันการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการขยายตัวจากระยะเวลาที่ผ่านมาอย่างต่อเนื่อง จำนวนบริษัทจดทะเบียนได้เพิ่มขึ้น ระดับราคาและปริมาณการซื้อขายโดยเฉลี่ยได้รับปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ผู้สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นทุกขณะ โดยที่ราคาหลักทรัพย์ เป็นราคาตามมูลค่าตลาด ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งเป็นราคาที่นักลงทุนต้องจ่ายเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ราคามีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาจากหลายปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นขณะนั้น เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

และเป็นที่น่าทึ่งกันว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมีผลกระทบต่อผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ค่อนข้างมาก ทั้งในด้านบวกและด้านลบ เช่น หากเศรษฐกิจมีการขยายตัวได้ดี ผลประกอบการของบริษัทต่างๆก็จะดีไปด้วย ในทางตรงกันข้าม หากเศรษฐกิจอยู่ในสภาวะย่ำแย่ ซึ่งหมายถึง ความสามารถในการใช้จ่ายหรือความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจะไม่ดีตามไปด้วย ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทต่าง ๆ ขายสินค้าได้น้อยลง ผลประกอบการจึงแย่ลงไปด้วย

อย่างไรก็ตาม เมื่อสภาพเศรษฐกิจเปลี่ยนไป อุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมิได้มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจ หรือด้วยขนาดของการเปลี่ยนแปลงเท่าเทียมกันเสมอไป หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรมอาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย ในขณะที่หลักทรัพย์บางอุตสาหกรรมอาจจะได้รับผลกระทบอย่างมากเมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง

การลงทุนในหลักทรัพย์อาจเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงแต่มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ทำให้การลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีหลักเกณฑ์ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลในการกำหนดมูลค่าและราคาของหลักทรัพย์เพื่อวิเคราะห์ว่าควรลงทุนในหลักทรัพย์ใด

ดังนั้น การเข้าใจปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ผลต่อราคาหลักทรัพย์จึงมีความสำคัญในการตัดสินใจในการเลือกเวลา และราคาที่เหมาะสมในการเข้าซื้อเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีและช่วยลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งนักลงทุนต้องให้ความสำคัญหลังจากศึกษาหาบริษัทที่ดีได้แล้ว

จากสภาวะทางเศรษฐกิจที่เริ่มขยายตัวมีส่วนทำให้ธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตขยายตัวด้วยเช่นเดียวกัน แนวโน้มทางธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตในปี พ.ศ. 2560 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัย โดยคาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมประกันภัยทั้งระบบ เมื่อสิ้นปี พ.ศ. 2560 จะมีเบี้ยประกันภัยรวมจำนวน 824,475 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 6.01 โดยแบ่งเป็นเบี้ยประกันชีวิตจำนวน 611,324 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 7.63 และเบี้ยประกันวินาศภัยจำนวน 213,151 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 1.63 จึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของหมวดประกันภัยและประกันชีวิต (INSUR) เป็นหมวดๆ หนึ่งซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) จะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างไร เมื่อมีปัจจัยต่างๆ มากระทบ โดยเฉพาะปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ดังที่กล่าวมาข้างต้น หลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต จึงมีความน่าสนใจอย่างมากในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ดังนั้น จึงได้เลือกการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย



จำกัด (มหาชน) เนื่องจากราคาหลักทรัพย์นั้นจะสามารถบอกถึงควมมีศักยภาพขององค์กร เพื่อเป็นข้อมูลช่วยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

โดยในการศึกษาค้นคว้าเรื่องการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทย ประกันภัย จำกัด (มหาชน) ได้มุ่งศึกษาทฤษฎีที่เกี่ยวข้องมาเป็นแนวทางในการศึกษา ดังนี้

1. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน กล่าวว่าการวิเคราะห์เศรษฐกิจ มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากในการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อาทิ หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาตกลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและจะมีระดับราคาสูงขึ้นเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป น่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้น

2. ภาพรวมของเศรษฐกิจเพื่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การวิเคราะห์เศรษฐกิจทั่วไปเกี่ยวข้องกับการศึกษาปัจจัยหลายอย่างประกอบกัน อาทิ วัฏจักรธุรกิจ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง อัตราเงินเฟ้อ การใช้จ่ายของผู้บริโภคและของธุรกิจ ซึ่งการพิจารณาปัจจัยดังกล่าว ผู้วิเคราะห์จะต้องวิเคราะห์องค์ประกอบต่างๆ และใช้เป็นแนวทางในการสรุปภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ

3. แนวคิดทฤษฎีการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ การหามูลค่าหลักทรัพย์ทางปัจจัยพื้นฐานเพื่อให้ได้มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ซึ่งจะนำมาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์ในตลาด (Market Price) เพื่อพิจารณาว่าหลักทรัพย์นั้น overvalue หรือ undervalue ถ้าหลักทรัพย์นั้น overvalue หมายความว่า ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นสูงกว่ามูลค่าหลักทรัพย์ที่ประเมินได้ ในกรณีนี้ ผู้ลงทุนไม่ควรซื้อหลักทรัพย์นั้น เนื่องจากราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง ในทางตรงกันข้าม ถ้าหลักทรัพย์นั้น undervalue หมายความว่า ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ที่ประเมินได้ ในกรณีนี้ผู้ลงทุนก็อาจซื้อหลักทรัพย์นั้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าเงินลงทุนย่อมได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการเงิน การคลัง อุปสงค์และอุปทาน หรือตัวแปรทางอุตสาหกรรม รวมทั้งการวิเคราะห์งบการเงินและฐานะของบริษัท

4. ทฤษฎี Dividend Valuation Model การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ โดยใช้ทฤษฎี Dividend Valuation Model เป็นการหามูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ด้วยการหามูลค่าของหลักทรัพย์ที่ควรจะได้รับ โดยนำผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับทั้งหมดในอนาคต (เงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละงวดและเงินต้น) ซึ่งได้จากการลงทุนนั้นมา discount ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสมมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน ผลลัพธ์ที่ได้จะเป็นมูลค่าของหลักทรัพย์ซึ่งผู้ลงทุน จะนำไปเป็นข้อมูลในการพิจารณามูลค่าเงินลงทุนที่ผู้ลงทุนควรจ่ายเพื่อซื้อหลักทรัพย์นั้นในขณะนั้น

5. การลงทุน เป็นการซื้อสินทรัพย์ต่างๆ เพื่อหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต ที่สามารถชดเชยกับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้ เช่น การเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินตามระยะเวลาเนื่องจากเงินเฟ้อ การลงทุนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากเงินลงทุนจะถูกเคลื่อนย้ายจากผู้มีเงินเหลือสุทธิไปยังผู้ขาดแคลนเงินทุนเพื่อนำเงินลงทุนส่วนนี้ไปใช้ในการพัฒนาธุรกิจ หรือขยายธุรกิจซึ่งการผลิตและการลงทุนเหล่านี้จะนำไปสู่การจ้างแรงงานเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม

การลงทุนถือเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้ขยายตัวได้ดี และจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทต่างๆที่ขึ้น บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นก็ดีขึ้นไปด้วย



งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ปวีณา โล่รักษา (2553) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท กรุงเทพมหานครจำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ใช้เครื่องมือทางสถิติผ่านแบบจำลองสมการถดถอยและทดสอบสมมติฐานเพื่อแปรผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ทั้ง บริษัท กรุงเทพมหานครจำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ส่วนดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มีผลต่อราคาหลักทรัพย์เฉพาะบริษัท กรุงเทพมหานครจำกัด (มหาชน) เท่านั้น สำหรับตัวแปรอิสระ คือ อัตราการขยายตัวของปริมาณรถยนต์ที่จดทะเบียนในประเทศ อัตราการขยายตัวของปริมาณสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกและนำเข้า ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 2 บริษัท

พิภพ สุทธิจินดารัตน์ (2553) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท กรุงเทพมหานครจำกัด (มหาชน) บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) บริษัท ศรีอยุธยาประกันภัย จำกัด (มหาชน) แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า จะสร้างความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอย (Multiple linear Regressions) พบว่า ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 0.95 คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เวลา $t-1$ โดยมีผลต่อกลุ่มตัวอย่างทั้ง 3 บริษัท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ในทิศทางเดียวกัน และปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์เฉพาะบริษัท กรุงเทพมหานครจำกัด (มหาชน) คือ ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศ เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ในทิศทางเดียวกัน และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยเป็นไปในทิศทางตรงข้าม

วลัย วรวิฑูริกุล และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2556) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจประกันวินาศภัยทางทะเลและขนส่ง ทำการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์สูงมากสามารถส่งผลกระทบต่อเบี้ยรับประกันภัยโดยตรงทางทะเลและขนส่ง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) และ อัตราเงินเฟ้อ (IF) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจ (BSI) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศระหว่างค่าเงินบาทกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (RATE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มูลค่าการนำเข้าส่งออก (IM_EX) ไม่มีผลกระทบต่อธุรกิจ

นันทรัต รักอริยะธรรม (2554) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจและดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรม วิธีการศึกษาทางเศรษฐมิติ ด้วยการสร้างสมการ โดยใช้รูปแบบการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) พบว่า

1. ดัชนีผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ในเชิงบวกกับกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการ ส่วนกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีความสัมพันธ์เชิงลบ
2. ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ในเชิงบวกกับกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากรกลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มวัสดุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีมีความสัมพันธ์เชิงลบ

สุวิทย์ บันลือฤทธิ์ (2554) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ และราคาหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ ใช้วิธีการศึกษาทางเศรษฐมิติ สร้างสมการในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงซ้อนและประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยสุด (Method of Least Squares) นำตัวแปรเข้าระบบสมการด้วยวิธี Enter พบว่า



ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ย MLR อัตราดอกเบี้ย MOR อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ER) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (IR) และอัตราดอกเบี้ย MRR มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยและความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทย ประกันภัย จำกัด (มหาชน)

3. การดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาครั้งนี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต (ISUR) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H)

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

นำข้อมูลที่ได้ทำการรวบรวมเรียบร้อยแล้ว มาวิเคราะห์เพื่ออธิบายปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ โดยการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยพิจารณาจากสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS) เพื่อคำนวณค่าทางสถิติและความสัมพันธ์ของตัวแปรดังกล่าว โดยมีรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) สารสนเทศ โดยใช้ข้อมูลรายเดือนช่วงระยะเวลาตั้งแต่ เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2560 รวม 114 เดือน เก็บรวบรวมข้อมูลจาก เว็บไซต์ ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th), เว็บไซต์ Investing.com (www.th.investing.com) และเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

การวิเคราะห์ข้อมูล โปรแกรมสำเร็จรูป EViews 8 ดังนี้

ขั้นที่ 1 ทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary test หรือ Unit Root Test) ด้วยวิธีของ Augmented Dickey-Fuller ของตัวแปรต่างๆ ก่อนนำเข้าสมการถดถอย

หากทดสอบแล้วพบว่าข้อมูลตัวแปรใดมีความไม่นิ่ง (Non-Stationary) จะทำการปรับเปลี่ยนข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบที่นิ่ง ด้วยวิธีการปรับข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลง (Percentage change) และตัดจำนวนข้อมูลเดือนแรกออก จึงได้ข้อมูลในการทดสอบสมการ ตั้งแต่เดือน สิงหาคม พ.ศ. 2551 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2560 รวม 113 เดือน

ขั้นที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรต่างๆ ด้วยค่าสถิติเชิงพรรณนาที่ใช้ในการอธิบายตัวแปรเบื้องต้น ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่อสรุปข้อมูลและทราบถึงลักษณะข้อมูลในภาพรวม โดยไม่นำไปพยากรณ์แต่อย่างใด



ขั้นที่ 3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยพิจารณาจากค่า Correlation Matrix ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูง คือ มีค่าสหสัมพันธ์มีค่าตั้งแต่ +0.8 ถึง +1 หรือ ตั้งแต่ -0.8 ถึง -1 จะทำให้ตัวประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยมีเสถียรภาพและความแม่นยำน้อยลง เกิดปัญหา Multicollinearity

กรณีที่เกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรคู่ใดๆ แนวทางการแก้ไขปัญหาคือ ตัดตัวแปรอิสระที่มีค่าสหสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยกว่าออกจากสมการถดถอย ใช้วิธีดูค่า VIF

ขั้นที่ 4 สมการที่ใช้ และสมมติฐานต่างๆ ที่จะทดสอบ

$$MTI = \alpha + \beta_1 ISUR + \beta_2 PII + \beta_3 CPI + \beta_4 IE + \beta_5 NEER + \beta_6 H + \varepsilon$$

สมมติฐานดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต (ISUR) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H) มีอย่างน้อย 1 แปรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

ขั้นที่ 5 การตรวจสอบคุณสมบัติของความคลาดเคลื่อนก่อนนำไปใช้ ด้วยค่า Prob. F ที่ระดับความเชื่อมั่น 0.95

1) ทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ของความคลาดเคลื่อน (Heteroskedasticity) โดยวิธี Heteroskedasticity Test ประเภท White แบบมี Cross-terms

2) ทดสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) โดยวิธี Serial Correlation LM Test แบบข้อมูลรายเดือน

หากพบปัญหาเฉพาะเรื่อง Heteroskedasticity ปรับแก้ผลของสมการถดถอย ด้วยแนวคิด White correction standard error และถ้าหากพบปัญหา Autocorrelation และพบปัญหาทั้ง 2 ของความคลาดเคลื่อน ปรับแก้ผลด้วยแนวคิด HAC Newey -West

ขั้นที่ 6 การตีความหมายสมการเชิงซ้อน จากสมการถดถอยเชิงซ้อน สัมประสิทธิ์ของตัวแปรต่างๆจะแสดงให้เห็นถึงลักษณะของตัวแปรตามต่อตัวแปรอิสระนั้นๆ เมื่อตัวแปรอิสระอื่นคงที่ ส่วนค่าคงที่ a มีการแปลความหมายคือ เมื่อค่าคงที่ a เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย เมื่อตัวแปรอิสระอื่นคงที่มีผลทำให้ตัวแปรตามมีค่าเปลี่ยนแปลงตามค่าคงที่นั้นด้วย

การนำเสนอข้อมูล

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ โดยจะนำเสนอในรูปแบบตารางสมการ และการบรรยาย

4. ผลการวิจัย

1. ทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary test หรือ Unit Root Test) ด้วยวิธีของ Augmented Dickey-Fuller ของตัวแปรต่าง ๆ ก่อนนำเข้าสมการถดถอย



ตารางที่ 1 แสดงการทดสอบความนิ่งของข้อมูลก่อน-หลังการปรับข้อมูล

Variables	Prob.*	
	ก่อนปรับข้อมูล(114 เดือน)	หลังปรับข้อมูล(113 เดือน)
MTI	0.4463	0.0000
ISUR	0.9797	0.0000
PII	0.6634	0.0140
CPI	0.9517	0.0000
IE	0.7519	0.0000
NEER	0.0553	0.0000
H	0.5491	0.0000

พบว่าข้อมูลตัวแปรทุกตัวค่า Prob.* มีค่ามากกว่า 0.05 จะไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือกล่าวในอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H0) คือ ข้อมูลตัวแปร เป็นข้อมูลไม่นิ่ง (Non-Stationary)

จากตัวแปรข้อมูลที่มีความไม่นิ่ง (Non-Stationary) จึงทำการปรับเปลี่ยนข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบที่นิ่ง ด้วยวิธีการปรับข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลง (Percentage change) ทำให้ข้อมูลรายเดือนเหลือ 113 เดือน (หลังปรับข้อมูล) ก่อนนำเข้าสมการถดถอย และพบว่าหลังปรับข้อมูลตัวแปรทุกตัวมีค่า Prob.* น้อยกว่า 0.05 จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานรอง (H1) ข้อมูลตัวแปร เป็นข้อมูลนิ่ง (Stationary) แล้ว

2. วิเคราะห์ค่าสถิติเบื้องต้น ของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม

ตารางที่ 2 ค่าสถิติเบื้องต้น

Variables	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
MTI	-0.33	0.00	32.59	-28.91	8.50
ISUR	1.01	1.25	16.88	-20.56	5.66
PII	0.27	0.21	9.37	-9.37	2.04
CPI	0.09	0.15	1.38	-2.94	0.48
IE	0.09	0.00	2.93	-1.55	0.72
NEER	0.17	0.31	7.02	-7.05	1.37
H	0.72	0.69	2.58	-0.50	0.57

จากตารางแสดงการวิเคราะห์ค่าสถิติเบื้องต้นของตัวแปรพบว่า

ราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (MTI) เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ -0.33 เปอร์เซ็นต์ ค่าฐานนิยม (Median) เท่ากับ 0.00 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 32.59 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -28.91 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 8.50 เปอร์เซ็นต์



ราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย (ISUR) เปอร์เซนต์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 1.01 เปอร์เซนต์ ค่าฐานนิยม (Median) เท่ากับ 1.25 เปอร์เซนต์ ค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 16.88 เปอร์เซนต์ ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -20.56 เปอร์เซนต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 5.66 เปอร์เซนต์

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) เปอร์เซนต์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.27 เปอร์เซนต์ ค่าฐานนิยม (Median) เท่ากับ 0.21 เปอร์เซนต์ ค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 9.37 เปอร์เซนต์ ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -9.37 เปอร์เซนต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 2.04 เปอร์เซนต์

ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) เปอร์เซนต์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.09 ค่าฐานนิยม (Median) เท่ากับ 0.15 ค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 1.38 ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -2.94 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 0.48

ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) เปอร์เซนต์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาสินค้าเข้าและสินค้าออก มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.09 เปอร์เซนต์ ค่าฐานนิยม (Median) เท่ากับ 0.00 เปอร์เซนต์ ค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 2.93 เปอร์เซนต์ ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -1.55 เปอร์เซนต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 0.72 เปอร์เซนต์

ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เปอร์เซนต์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินบาท มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.17 เปอร์เซนต์ ค่าฐานนิยม (Median) เท่ากับ 0.31 เปอร์เซนต์ ค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 7.02 เปอร์เซนต์ ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -7.05 เปอร์เซนต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 1.37 เปอร์เซนต์

ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H) เปอร์เซนต์การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.72 เปอร์เซนต์ ค่าฐานนิยม (Median) เท่ากับ 0.69 เปอร์เซนต์ ค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 2.58 เปอร์เซนต์ ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -0.50 เปอร์เซนต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 0.57 เปอร์เซนต์

วิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระในแบบจำลองของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) มีค่าอยู่นอกช่วง ค่าสหสัมพันธ์ตั้งแต่ +0.8 ถึง +1 หรือ ตั้งแต่ -0.8 ถึง -1 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity สามารถสร้างเป็นสมการได้ ดังนี้

สมการที่ 1

$$MTI = \alpha + \beta_1 ISUR + \beta_2 PII + \beta_3 CPI + \beta_4 IE + \beta_5 NEER + \beta_6 H + \epsilon$$

$$MTI = 0.714250 - 0.076133ISUR - 0.168076PII - 0.450852CPI - 1.357801IE + 0.231725NEER **$$

$$-1.115853H + \epsilon$$

$$(0.6204)$$

$$(0.6786)$$

$$(0.8245)$$

$$(0.2975)$$

$$(0.7009)$$

$$(0.4428)$$

Adjusted R-Squared เท่ากับ -0.032387 = -3.24%

Prob (F-Statistic) เท่ากับ 0.868053

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมี



นัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.95 คือ ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน
ค่า Adjusted R-Squared เท่ากับ -0.032387 หมายความว่า สมการถดถอยพหุคูณนี้สามารถใช้อธิบาย
ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ได้ร้อยละ -3.24
หมายเหตุ : ค่า Statistic ตัวเลขในวงเล็บ เป็นค่าสัมประสิทธิ์ตัวแปร
เครื่องหมาย ** แสดงถึง นัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.95
จากสมการที่ 1 ยังไม่ได้มีการตรวจสอบคุณสมบัติของความคลาดเคลื่อน จึงยังไม่สามารถนำไปอธิบาย
สมการถดถอยได้

การตรวจสอบคุณสมบัติของความคลาดเคลื่อนก่อนนำไปใช้

ด้วยค่า Prob. F ระดับความเชื่อมั่น 0.95 โดยตรวจสอบปัญหา ดังนี้

1. ความแปรปรวนไม่คงที่ของความคลาดเคลื่อน (Heteroskedasticity) พบว่ามีค่า Prob. F เท่ากับ 0.9378 ซึ่ง
มีค่ามากกว่า 0.05 จะไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือกล่าวในอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H0)
ความคลาดเคลื่อนมีความแปรปรวนคงที่ (ไม่มีปัญหา Heteroskedasticity)
2. การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) พบว่ามีค่า Prob. F
เท่ากับ 0.2033 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 จะไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือกล่าวในอีกนัยหนึ่งคือยอมรับ
สมมติฐานหลัก (H0) ความคลาดเคลื่อนไม่มีสัมพันธ์กันเอง (ไม่มีปัญหา Autocorrelation)

5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา จากการวิเคราะห์ปัจจัยและความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์
บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ดังข้างต้นนั้น พิจารณาแล้วเห็นว่า ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีผลกระทบต่อ
ราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.95
ในทิศทางเดียวกันเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ส่วนราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย (ISUR), ดัชนีผู้บริโภค
ภายในประเทศ (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H) ดัชนีราคา
สินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

อภิปรายผล

ตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ
ทางสถิติ จากผลการวิเคราะห์ พบว่า

1. ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ใน
เชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากบริษัทมีผลิตภัณฑ์ประกันภัยเกี่ยวกับการส่งออก นำเข้าสินค้า
และการขนส่ง ซึ่งเกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ กล่าวได้ว่าหากค่าเงินบาทแข็งขึ้น จะทำให้
ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นตาม ในทางตรงกันข้ามหากค่าเงินบาทอ่อนลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ก็จะ
อ่อนตาม ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของนันทรัตน์ รักษ์วิริยะธรรม (2554) ที่พบว่าดัชนีค่าเงินบาทมีความสัมพันธ์
อย่างมีนัยสำคัญ ในเชิงบวกกับกลุ่มธุรกิจการเงิน

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อย่างมี
นัยสำคัญทางสถิติ



1. ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย (ISUR) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) แม้ว่าแนวคิดพื้นฐานที่ว่าหากทำการวิเคราะห์แนวโน้มทางเศรษฐกิจจะสามารถกำหนดประเภทสินทรัพย์ที่จะลงทุนได้ ทำให้ผู้ลงทุนคาดการณ์เกี่ยวกับภาวะทางการเงินของประเทศไปในทิศทางใด หากมีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจควรเลือกลงทุนในสินทรัพย์ไหน ส่งผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศ แต่เนื่องจากหลักทรัพย์ในหมวดประกันภัย มีมูลค่าซื้อขายของหลักทรัพย์ในสัดส่วนที่น้อยกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่มาก จึงทำให้ราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

2. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) แม้นในภาพรวมเศรษฐกิจ หากภาคเอกชนมีการลงทุนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้มีการผลิตสินทรัพย์ เช่น บ้าน คอนโดมิเนียม รถยนต์ เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยที่ทำให้มีการทำประกันภัยเพิ่มมากขึ้น แต่ก็ไม่สามารถที่จะส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ พิกพ สุทธิจินดารัตน์ (2553) ที่พบว่าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) แต่ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยเป็นไปในทิศทางตรงข้าม

3. ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) แม้นในภาพรวมเศรษฐกิจ ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาของสินค้าและบริการในแต่ละงวด ซึ่งสามารถใช้เป็นเครื่องมือวัดภาวะเงินเฟ้อได้อีกวิธีหนึ่ง โดยทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกล่าวไว้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม ดัชนีผู้บริโภคมีผลทำให้มีการทำประกันเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่รัฐบาลควบคุมรวมทั้งมีการคาดการณ์กรอบของอัตราเงินเฟ้อที่ควรจะเป็นไว้ล่วงหน้า ดังนั้น อัตราเงินเฟ้อจึงไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จึงทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ ไม่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของสุวพิชญ์ บันลือฤทธิ์ (2554) พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

4. ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ถึงแม้ว่าบริษัทประกันภัย จะมีผลิตภัณฑ์การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง ที่เป็นผลมาจากการนำเข้าและส่งออก อีกทั้งมีปริมาณการค้าชายแดนจากการเปิดประชาคมอาเซียน แต่สัดส่วนของรายได้จากการประกันภัยทางทะเลและขนส่งนั้น ค่อนข้างน้อย จึงทำให้ไม่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งผลการศึกษาสอดคล้องกับการศึกษาของปวีณา โสรัถยา (2553) ที่พบว่าอัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกและนำเข้าไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

5. ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) อาจเนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากเบี้ยประกันภัยเบ็ดเตล็ดมากกว่าเบี้ยประกันอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งรายได้จากเบี้ยประกันภัยเบ็ดเตล็ดมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มากกว่ารายได้จากเบี้ยประกันภัยรถยนต์ ดังนั้น ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ จึงส่งผลไม่มากนัก ทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งผลการศึกษาสอดคล้องกับการศึกษาของปวีณา โสรัถยา (2553) ที่พบว่าอัตราการขยายตัวของปริมาณสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)



ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งนี้

ก่อนการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์นั้น นักลงทุนสามารถศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่จะลงทุน เพื่อช่วยในการตัดสินใจในการลงทุน ครั้งนี้ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีค่าเงินบาท ที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) หมายความว่านักลงทุนควรวิเคราะห์ปัจจัยนี้เป็นหลักในการเลือกลงทุน ถึงแม้ว่าปัจจัยอื่นที่นำมาวิเคราะห์ในครั้งนี้อาจไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามก็ไม่ควรมองข้ามในทุกๆ ปัจจัย คาดว่าอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไม่ว่าจะมากหรือน้อย ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ที่สามารถกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้ ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยทางด้านอุตสาหกรรม ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจอื่นๆ รวมถึงต้องคำนึงถึงความเสี่ยงที่สามารถเกิดขึ้นในทุกๆ ปัจจัย ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้ เพื่อประโยชน์ในการลงทุนครั้งต่อไป

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

ในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มปัจจัยอื่นเข้าไปศึกษาด้วย เนื่องจากปัจจัยที่นำมาศึกษาในครั้งนี้อาจยังไม่เพียงพอที่สามารถช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนได้ ควรใช้ปัจจัยเพิ่มเติม อย่างเช่น ปัจจัยภายในอย่างผลประกอบการของบริษัท และปัจจัยภายนอกอย่างปัจจัยทางการเมือง รวมถึงต้องคำนึงถึงความเสี่ยงในทุกปัจจัยเป็นสำคัญ เนื่องจากในทุกๆ ปัจจัยมีความเสี่ยงแฝงอยู่ไม่มากก็น้อย ความเสี่ยงเหล่านั้นอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งทางตรงและทางอ้อม ทั้งนี้ความเสี่ยงสามารถเกิดขึ้นได้ในทุกสถานการณ์ ดังนั้น หากใช้ปัจจัยเพิ่มขึ้นทั้งปัจจัยภายในภายนอก และคำนึงถึงความเสี่ยงในทุกๆ ปัจจัย จะช่วยในการวิเคราะห์ของนักลงทุนเพื่อตัดสินใจเลือกลงทุนในราคาหลักทรัพย์ในครั้งต่อไปได้อย่างถูกต้อง

เอกสารอ้างอิง

- งานจิตต์ คุ่มครอง. (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. บัณฑิตวิทยาลัย คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. วิชาการแห่งประเทศไทย. (2560). รายงานเศรษฐกิจและการเงิน. http://www.bot.or.th/_1 มีนาคม 2560 , เมืองไทยประกันภัย (MTI). ข้อมูลย้อนหลัง. สืบค้นจาก : <https://th.investing.com/equities/muang-thai-ins-historical-data>, 1 มีนาคม 2560.
- นันทรี รังอริยะธรรม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจและดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน). รายงานประจำปี. สืบค้นจาก : <http://www.muangthaiinsurance.com/th/home/index>, 1 มีนาคม 2560 ,
- ปวีณา โล่รักษา. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ที่อยู่ในกลุ่มประกันวินาศภัย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- พิภพ สุทธิจินดารัตน์. (2553). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.



วรรณพิ บานชื่นวิจิตร และ บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์. (2560). เอกสารประกอบการบรรยาย วิชาวิจัยทางการเงิน พื้นฐาน
การใช้งานโปรแกรม EViews. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย MBA Online.

วลัย วรุตติธิรกุล และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2556). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจประกันวินาศภัยทางทะเลและ
ขนส่ง*. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรังสิต

สุวพิชญ์ บันลือฤทธิ์. (2554). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์และราคา
หลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์*. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.). คปภ. คาดปีนี้เบี้ยประกันทั้งระบบ
ทะลุ 8 แสนล้าน โตต่อเนื่อง 6%" ซึ่งเบี้ยชีวิตแบบ“บ้านอายุ – ยูนิคิงค์ - ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ โทโดคเด่น ส่วน
เบี้ยฝั่งวินาศภัย“รถยนต์ – เบ็ดเตล็ด. สืบค้นจาก <http://www.oic.or.th/th/consumer/news/releases/86511> .
1 มีนาคม 2560