



## ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน)

### Economic factors affecting the share price of CP All Public Company Limited

#### ภัชชี่ญา บุญยมงคลกุล

บัณฑิตวิทยาลัย กลุ่มวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, patchateya@outlook.co.th

#### บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) มีการเก็บข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนตั้งแต่เดือน มกราคม ปี พ.ศ.2556 ถึงเดือน ธันวาคม ปี พ.ศ.2560 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยข้อมูลตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR) และนำมาวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน)

ผลการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2556 ถึง ปี พ.ศ. 2560 มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามร้อยละ 4.8 และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันร้อยละ 0.9

**คำสำคัญ:** ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, ราคาหลักทรัพย์, บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน)

#### ABSTRACT

The objective of this study is to economic factors affecting the share price of CPALL. The secondary data used for this study is collected from January 2013 to December 2017 and this can be calculated as 60 months. The group of example used for this study is SET Index, Consumer Confidence Index (CPI), Inflation Rate (INF) and US Dollar Exchange Rate (EXR). The factors is considered and analysed on the relationship between the factors and the share price of CPALL.

The results from this study show that the exchange rate and the movement of SET Index from January 2013 to December 2016 affect to the share price of CPALL. From our analysis ,the coefficient from regression model shows that the change in the exchange rate (THB/USD) 1 percent will result in the change in the share price of CPALL in the opposite direction calculated as 4.8 percent and the change in SET Index will also result in the positive change in the share price 0.9 percent.

**Keywords:** economic factors, share price, CP ALL Public Company Limited



## 1. บทนำ

ในยุคของโลกโลกาภิวัตน์มีข่าวสารเป็นหัวใจหลักในการบริหารงานรวมถึงการค้าระหว่างประเทศมีความเป็นเสรีมากขึ้น ความเจริญก้าวหน้าด้านเทคโนโลยีการสื่อสารทำให้ตลาดโลกกลายเป็นตลาดไร้พรมแดน มาตรการและนโยบายการค้าระหว่างประเทศเป็นสากลเท่าเทียมกันทั่วโลก ภาวะดังกล่าวก่อให้เกิดการแข่งขันในกลุ่มอุตสาหกรรมในแต่ละประเทศ อุตสาหกรรมอาหารก็เป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว และเนื่องจากอุตสาหกรรมอาหารเป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศไทย มีแหล่งวัตถุดิบในประเทศในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 70 ถือเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สร้างมูลค่าให้แก่ประเทศ ดังนั้นอุตสาหกรรมอาหารจึงเป็นกลุ่มตราสารที่น่าสนใจของผู้ลงทุน นักลงทุนมีหลายประเภท มีทั้งนักเก็งกำไร นักลงทุนระยะสั้น นักลงทุนระยะยาว ขึ้นอยู่กับว่าตั้งเป้าหมายการลงทุนไว้อย่างไร และสามารถยอมรับความเสี่ยงได้มากน้อยแค่ไหน ยิ่งความเสี่ยงสูงผลตอบแทนที่คาดหวังก็ยิ่งสูงตามไปด้วยโดยทั่วไปแล้วความเสี่ยงจากการลงทุนจำแนกได้เป็น ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจของผู้ออกตราสาร (Business Risk) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ (Price Risk) ความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถขายตราสารได้ทันทีในราคาที่เหมาะสม (Liquidity Risk) ความเสี่ยงจากการที่ผู้ออกตราสารไม่ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย (Credit Risk) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (Interest-rate Risk) และความเสี่ยงจากการที่ผลตอบแทนที่ได้รับต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Risk) ซึ่งผู้ลงทุนควรพิจารณาจากตนเองก่อนว่าสามารถยอมรับความเสี่ยงได้มากเพียงใด แล้วจึงเลือกตราสารที่จะลงทุนให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่ต้องการในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่มีความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้ตัดสินใจในการลงทุน เพื่อทราบถึงปัจจัยที่สำคัญและผลกระทบอื่น ๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

## 2. วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
2. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

## 3. การดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนตั้งแต่เดือน มกราคม ปี พ.ศ.2556 ถึงเดือน ธันวาคม ปี พ.ศ.2560 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้ประชากรในการศึกษาครั้งนี้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (EXR) และนำมาวิเคราะห์ถึง ความสัมพันธ์ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน)

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) โดยมีแนวทางและขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

ขั้นที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยการหาค่าสถิติพรรณนาเพื่ออธิบายค่าตัวแปรอิสระต่างๆ ประกอบด้วยค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum)



ขั้นที่ 2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary Test หรือ Unit Root Test) ในการศึกษาเลือกทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาโดยใช้วิธี Augmented Dickey-Fuller (ADF) test ที่เสนอโดย Dickey and Fuller 1979 และ 1981 และวิธีของ Phillips-Perron (PP) test เสนอโดย Phillips and Perron (1988) เนื่องจากเป็นวิธีที่ได้รับการยอมรับและเป็นที่ยอมรับอย่างแพร่หลายในการศึกษาความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาและหากผลการทดสอบที่ได้แสดงให้เห็นว่าข้อมูลมีความไม่นิ่ง นั่นคือชุดของข้อมูลเหล่านี้มีการเคลื่อนไหวไปตามแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นตามกาลเวลา (Time Trend) และความแปรปรวนวิ่งห่างออกจากเดิมไปเรื่อยๆตามแนวโน้มของระยะเวลาที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นเพื่อให้การประมาณค่ามีความถูกต้องน่าเชื่อถือ ข้อมูลเหล่านี้จะถูกนำมาปรับให้หนึ่งโดยการทำให้ผลต่างลำดับที่ 1 (First Different) หรือลำดับที่สูงขึ้นไปจนกว่าข้อมูลจะมีความนิ่งแล้วจึงนำตัวแปรไปใช้ในการประมาณค่าในแบบจำลองต่อไป (Enders, 2004)

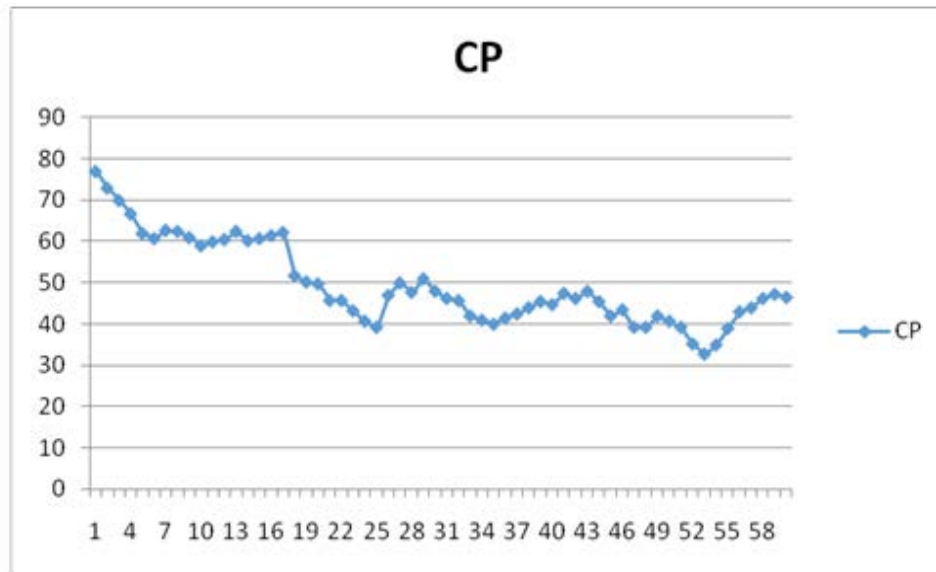
ขั้นที่ 3 การสร้างเมตริกซ์สหสัมพันธ์ (Correlation Matrix) เพื่อตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ซึ่งเป็นปัญหาที่ตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการถดถอยมีความสัมพันธ์ระหว่างกันสูง ซึ่งผิดข้อสมมติฐานของการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธี OLS ว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน [ $\text{Corr}(X_1, X_2) \neq 1$ ] ถ้าตัวแปรอิสระในแบบจำลองมีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ (Perfect Multicollinearity) [ $\text{Corr}(X_1, X_2) = 1$ ] จะไม่สามารถประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยได้ และถ้าหากว่าตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน (Orthogonal) การประมาณการค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยอย่างง่าย (Simple regression) ก็เพียงพอที่จะสามารถใช้อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ โดยไม่จำเป็นที่จะต้องใช้แบบจำลองสมการถดถอยพหุคูณ (MulticollinearityRegression)

#### 4. ผลการวิจัย

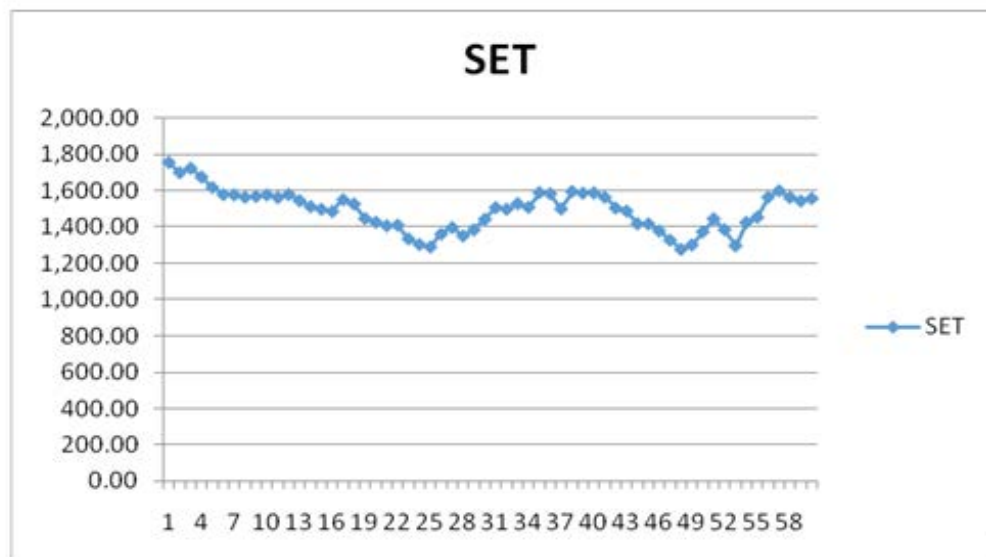
การศึกษาวิจัยถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง ปี พ.ศ. 2560 รวมระยะเวลา 5 ปี โดยรวมทั้งสิ้น 60 เดือน โดยทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด 4 ตัวที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ด้วยวิธีสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งผลการศึกษาระบุแบ่งออกเป็น 2 ส่วนใหญ่ๆ ดังนี้



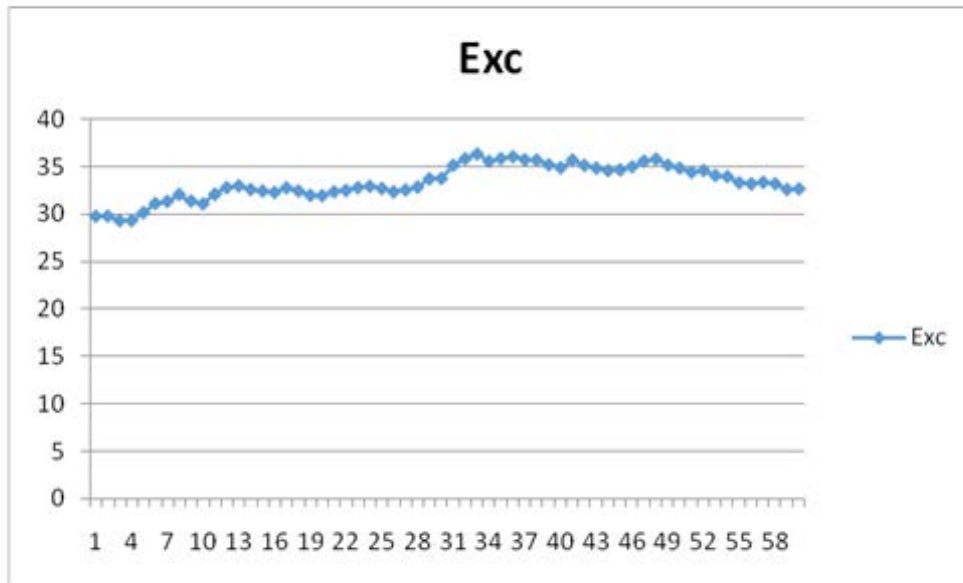
ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา วิเคราะห์ค่าสถิติเบื้องต้นของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ



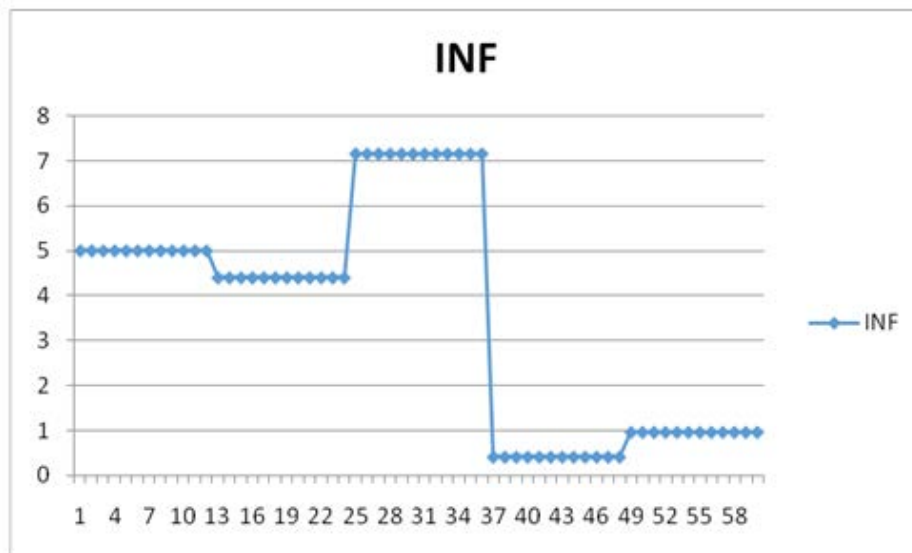
กราฟที่ 1 แสดงราคาหุ้น CP ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560



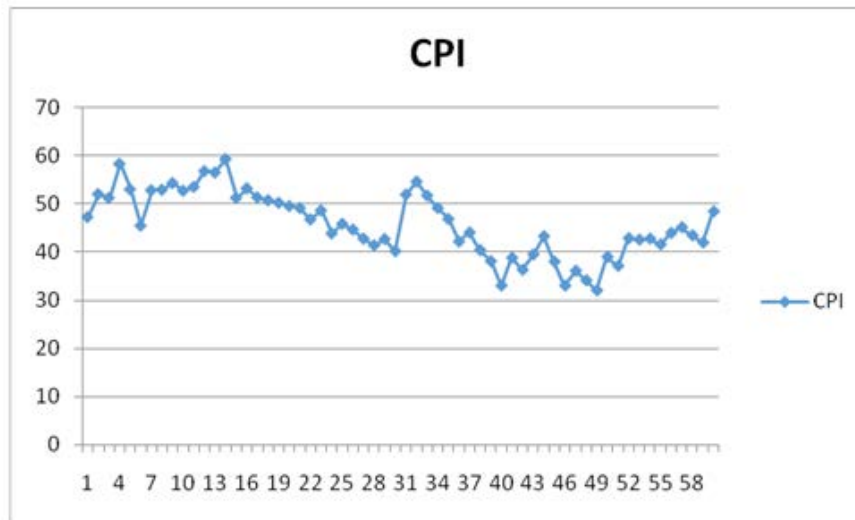
กราฟที่ 2 แสดงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560



กราฟที่ 3 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560



กราฟที่ 4 แสดงอัตราอัตราเงินเฟ้อตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560



กราฟที่ 5 แสดงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560

ตารางที่ 2 ตารางค่าสถิติเบื้องต้นของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม

	CP	SET	EXC	INF	CPI
ค่าเฉลี่ย	49.47	1489.81	33.37	3.59	45.88
ค่าสูงสุด	77.00	1753.71	36.37	7.15	59.40
ค่าต่ำสุด	32.75	1274.28	29.31	0.42	32.00

#### สรุปข้อมูลสถิติพื้นฐาน

จากการรวบรวมข้อมูลพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 มีค่าเฉลี่ย 45.88 มีค่าสูงสุดเท่ากับ 59.40 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 32.00 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 มีค่าเฉลี่ย 1489.81 มีค่าสูงสุด 1753.71 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1274.28 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 มีค่าเฉลี่ย 33.37 มีค่าสูงสุด 36.37 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 29.31 อัตราเงินเฟ้อตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 มีค่าเฉลี่ย 3.59 และมีค่าสูงสุด 7.15 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.42 ราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 มีค่าเฉลี่ย 49.47 มีค่าสูงสุด 77.00 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 32.75



ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน

การทดสอบค่า Unit roots

ตารางที่ 3 แสดงผลการทดสอบค่าการทดสอบค่า Unit roots

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
<u>Null: Unit root</u> (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-1.86195	0.0313	5	294
<u>Null: Unit root</u> (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-3.00157	0.0013	5	294
ADF – Fisher Chi-square	31.5857	0.0005	5	294
PP – Fisher Chi-square	31.9049	0.0004	5	294

\*\* Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

จากการทดสอบพบว่า ค่า Probability มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มี Unit Root แสดงให้เห็นว่า มีข้อมูลที่หนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

การทดสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

ตารางที่ 4 ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระในสมการ

	CP	CPI	EXC	INF	SET
CP	1	0.63877998	-0.7708666	0.37663504	0.67063723
CPI	0.63877998	1	-0.5799796	0.59377377	0.45199138
EXC	-0.7708666	-0.5799796	1	-0.3337470	-0.3994307
INF	0.37663504	0.59377377	-0.3337470	1	0.12198615
SET	0.67063723	0.45199138	-0.3994307	0.12198615	1

การผลการพิจารณาจาก Correlation matrix ของตัวแปรอิสระทั้งหมดและดูค่า Correlation ระหว่างตัวแปรใดบ้างที่มีค่าอยู่ในช่วง -0.8 ถึง 0.8 คือหากมีค่ามากกว่า 0.8 ทั้งค่าบวกและลบจะสรุปได้ว่าตัวแปรต้นที่มีความสัมพันธ์กันเองโดยผลการตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรด้วย Simple Correlation Coefficients



การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity ของบริษัทซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5 แสดงผลการทดสอบค่าปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity

Heteroskedasticity Test White

Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.472417	Prob. F(14,60)	0.9359
Obs*R-squared	7.709679	Prob. Chi-Square(14)	0.9039
Scaled explained SS	9.020814	Prob. Chi-Square(14)	0.8297

จากตารางผลการทดสอบพบว่าค่า Probability มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มีปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity แสดงให้เห็นว่ามีข้อมูลที่หนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

การทดสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)

ตารางที่ 6 ผลการทดสอบ Breusch – Godfrey Serial Correlation LM Test

F-statistic	1.299124	Prob. F(14,62)	0.2818
Obs*R-squared	5.179533	Prob. Chi-Square(4)	0.2694

การทดสอบสหสัมพันธ์เชิงอนุกรม (Autocorrelation) โดยใช้วิธีการทดสอบ Breusch-Godfrey Lagrange multiplier test (LM test) โดยใช้ค่า Probability มากกว่า 0.05 แสดงว่าไม่มีปัญหา Autocorrelation

การวิเคราะห์สมการถดถอยบริษัทซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 7 แสดงผลการทดสอบสมการถดถอยปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัทซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.00011	10.97790	1.275300	0.2077
EXC	-.0480732	0.235521	-2.041147	0.0461
SET	0.009069	0.003655	2.481214	0.0162
CPI	-0.041403	0.078311	-0.528697	0.5992
INF	0.107540	0.166747	0.644928	0.5217
R-squared	0.246474	Mean dependent var		9.882500
Adjusted R-squared	0.190657	S.D. dependent var		2.838846
S.E. of regression	2.553924	Akaike info criterion		4.794077
Sum squared res id	352.2166	Schwarz criterion		4.970140
Log likelihood	-136.4253	Hannan-Quinn criter		4.862805
F-statistic	4.415775	Durbin-Watson stat		1.719740
Prob (F-statistic)	0.003678			





การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคารู้น บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน สำหรับข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลตั้งแต่ปีพ.ศ.2556 ถึงปีพ.ศ.2560 รวมระยะเวลา 5 ปีหรือ 60 สรุปล ความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{TRUE} &= \alpha + \beta_1 \text{CPI} + \beta_2 \text{INF} + \beta_3 \text{EXC} + \beta_4 \text{SET} \\ &= 14 - 0.041 \text{CPI} + 0.108 \text{INF} - 0.481 \text{EXC} + 0.009 \text{SET} \\ R^2 &= 0.247 \\ F &= 4.42 \end{aligned}$$

จากสมการ พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 มีอิทธิพลต่อราคารู้นบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 เนื่องจากมีค่า Sig < 0.05 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคารู้นบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ได้ร้อยละ 24.7 โดยมีค่า F-statistics เป็น 4.42 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 1 จะทำให้ราคารู้นบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามร้อยละ 4.8 และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันร้อยละ 0.9

## 5. การอภิปรายผล

จากผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคารู้นบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 มีอิทธิพลต่อราคารู้นบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 เนื่องจากมีค่า Sig < 0.05 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคารู้นบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ได้ร้อยละ 24.7 โดยมีค่า F-statistics เป็น 4.42 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคารู้นบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามร้อยละ 4.8 และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันร้อยละ 0.9 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของปฐมพงศ์ ฉันทศรีวิโรจน์ (2553) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ผลการศึกษารู้นได้ว่าบริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) : CPALL พบว่ามีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญคือ อัตราแลกเปลี่ยนของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ (COM) ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และสอดคล้องกับงานวิจัยของจิรกฤต พัฒนวิริย (2555) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคารู้นของบริษัททางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคารู้นของบริษัททางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เท่านั้นและสอดคล้องกับงานวิจัยของ วราภรณ์ จามรสวัสดิ์ (2555) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนา



อสังหาริมทรัพย์ประเทศไทยได้แก่ ดัชนีราคาดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์  
ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีมีความสัมพันธ์ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

## 6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อ  
ดอลลาร์สหรัฐและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560มีผลกระทบต่อราคา  
หลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) ดังนั้นนักลงทุนที่จะลงทุนซื้อหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน)  
จะต้องคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ซึ่งนักลงทุนจะต้องนำปัจจัยเหล่านี้มาประกอบพิจารณาในการเก็งราคาหลักทรัพย์บริษัทซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน)

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเรื่องนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจากดร.สุทธาพรรณ จิระพันธุ์อาจารย์ที่ปรึกษา  
การค้นคว้าด้วยตนเอง และอาจารย์ที่ปรึกษาร่วมที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจสอบและแก้ไขเนื้อหาจนเสร็จ  
สมบูรณ์

## เอกสารอ้างอิง

- จิรกฤต พัฒนวิริยะ. (2555). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน). การค้นคว้า  
อิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ปฐมพงศ์ ฉันทศิริโรจน์. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์. การค้นคว้าอิสระ  
หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- วารกรณ์จามรสวัสดิ์. (2555). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัย  
หอการค้าไทย.