ปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

Factors Affecting Percentage Change in Stock Exchange Value MAI

ปุญญิศา สุขชู[1] และ นงนภัส แก้วพลอย[2]

[1] หลักสูตร MBA Online คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, PoonyisaS@gsb.or.th

[2] คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, ajarnying@hotmail.com

---

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษาคือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ซึ่งข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2556 ถึงเดือนธันวาคม 2560 โดยทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ด้วยวิธีวิเคราะห์ในรูปสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

คำสำคัญ: การซื้อขายหลักทรัพย์, ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ABSTRACT

A study of the factors affecting the percentage change of trading volume on the Market for Alternative Investment. The factors that led to the study were the trading volume in the MAI in the past month. Securities trading volume of foreign investors inflation Thai Baht Exchange Rates Interest rate for overnight loans between banks and Dow Jones industrials index Secondary Data from January 2013 to December 2017 by quantitative data analysis. Quantitative Analysis by Multiple Linear Regression. According to studies, it has been found that factors affecting the percentage change in trading volume on the Market for Alternative Investment (MAI) at the confidence level of 95% were trading volume in the MAI in the past month. Relationship in the same direction. This is consistent with the assumptions set.

Keywords: Securities Trading, Market for Alternative Investment

1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นตลาดรองอีกแห่งหนึ่งที่จัดตั้งขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวให้แก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่ถือเป็นรากฐานที่สำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ สนับสนุนการร่วมลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) และเอื้ออำนวยการแปลงสภาพจากหนี้เป็นทุนระหว่างสถาบันการเงิน หรือผู้ร่วมทุนรายใหม่ และลูกหนี้ ขณะเดียวกันยังช่วยเพิ่มสินค้าใหม่ให้เป็นทางเลือกในการลงทุนและกระจายความเสี่ยงให้ผู้ลงทุน การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะมีส่วนช่วยกระตุ้นให้บริษัทบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและรัดกุมมากขึ้น ในขณะเดียวกันการเข้าจดทะเบียนก็จะเป็นเครื่องมือในการกำกับดูแลการบริหารกิจการให้เป็นไปในทิศทางที่ควรจะเป็น ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างประสิทธิภาพ ตลอดจนเพิ่มพูนประสิทธิผลในการประกอบธุรกิจ อันจะเป็นผลประโยชน์แก่ทุกฝ่ายที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทโดยรวม ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทำหน้าที่เป็นตลาดทุนเพื่อให้กิจการต่าง ๆ สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้ โดยจะเน้นไปที่กิจการขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) และกิจการเกี่ยวกับนวัตกรรม เพื่อเปิดโอกาสให้กิจการขนาดเล็กที่ไม่สามารถเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ได้มีหนทางในการระดมทุน เพื่อเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทสามารถระดมทุนจากประชาชน เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน หรือขยายธุรกิจได้โดยง่ายและรวดเร็ว ซึ่งก่อให้เกิดความได้เปรียบในด้านการแข่งขัน รวมทั้งช่วยให้มีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมต่อการดำเนินกิจการ นอกจากนี้ยังเป็นการเปิดโอกาสในการเลือกระดมทุนผ่านการออกหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ได้ง่ายขึ้น เป็นทางเลือกแก่ผู้ลงทุนทำให้มีทางเลือกในการลงทุนและสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนได้ดีขึ้น รวมถึงเป็นการเตรียมความพร้อมให้แก่กิจการเหล่านี้ที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปในอนาคต ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ว่าปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลกระทบ และปัจจัยใดบ้างที่ไม่ส่งผลกระทบ โดยหวังว่าผู้ที่สนใจเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม ศึกษาผลกระทบและดูภาพรวมก่อนตัดสินใจลงทุน สามารถเล็งเห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อยู่ในวงจรชีวิตช่วงใด มีการแข่งขันมากน้อยแค่ไหน เพื่อนำข้อมูลไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการลงทุนได้

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

3. การดำเนินการวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทางสถิติของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2556 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2560 จำนวน 60 เดือน รวมระยะเวลา 5 ปี

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง : ตัวแปรตาม คือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตัวแปรอิสระ คือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา : รวบรวมข้อมูลที่ได้เพื่อทำการวิเคราะห์ และอธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยพิจารณาจากสถิติเชิงพรรณนา ศึกษาความสัมพันธ์โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple regression) ประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS) เพื่อคำนวณค่าทางสถิติ และความสัมพันธ์ของตัวแปรแต่ละตัว

การเก็บรวบรวมข้อมูล : ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งจะทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย และเว็บไซต์อื่น ๆ ทางอินเตอร์เนต โดยใช้ข้อมูลทางสถิติของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

การวิเคราะห์ข้อมูล : ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว และนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยมีวิธีดำเนินการ ดังนี้

ขั้นที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรอิสระแต่ละตัว เพื่อทดสอบความนิ่งของตัวแปรอิสระนั้น ๆ โดยใช้เครื่องมือ unit root test พบว่าตัวแปรอิสระบางตัวมีความไม่นิ่งของข้อมูล (Non-Stationary) จึงทำการปรับเปลี่ยนข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบที่นิ่ง ด้วยวิธีการปรับข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลง (Percentage change) โดยใช้สูตร

$$MAI \text{ เท่ากับ } \left(\frac{MAI_t - MAI_{t-1}}{MAI_{t-1}}\right) \times 100$$

โดยที่

MAI_t	คือ ข้อมูลตัวแปรที่มีความไม่นิ่ง ณ เวลา t
MAI_{t-1}	คือ ข้อมูลตัวแปรที่มีความไม่นิ่ง ณ เวลา t - 1
MAI	คือ เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรที่ไม่นิ่ง

ขั้นที่ 2 วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรต่าง ๆ โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาตรวจสอบและทราบถึงลักษณะข้อมูลในภาพรวม โดยใช้เครื่องมือ Unit root test เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูล และ คำนวณสถิติเชิงพรรณนา

ขั้นที่ 3 ตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) หากค่าสหสัมพันธ์มีค่าระหว่าง - 0.80 ถึง + 0.80 แสดงว่าไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และหากค่าสหสัมพันธ์มีค่าระหว่าง +0.80 ถึง +1.00 หรือ -0.80 ถึง -1.00 จะทำให้ตัวประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยมีเสถียรภาพและความแม่นยำน้อยลง นั่นคือ เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งกรณีที่เกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปร แนวทางในการแก้ไขคือจะเลือกตัดตัวแปรอิสระที่มีค่าสหสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยที่สุดออกจากสมการ หรือเลือกตัดตัวแปรอิสระที่มีค่า Variance Inflation Factor (VIF) มากที่สุดออกจากสมการ โดย Variance Inflation Factor (VIF) มีสมการดังนี้

$$VIF = 1/(1-R^2)$$

ขั้นที่ 4 สร้างสมการถดถอยเชิงซ้อนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ กับตัวแปรตาม โดยกำหนดสมการ ดังนี้

$$MAI = C + b_1MAI_{t-1} + b_2FBUY + b_3F + b_4EXC + b_5INB + b_6DJIA$$

ขั้นที่ 5 ตรวจสอบคุณสมบัติของความคลาดเคลื่อนของตัวแปร โดยตรวจสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ของความคลาดเคลื่อน (Heteroskedasticity) โดยวิธี Heteroskedasticity Test ประเภท White แบบมี Cross-terms

กำหนดระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 โดยใช้เกณฑ์ดังนี้

- ถ้าค่า Prob < 0.05 จะยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) : มีปัญหา Heteroskedasticity
- ถ้าค่า Prob ≥ 0.05 จะยอมรับสมมติฐานหลัก (H_0) : ไม่มีปัญหา Heteroskedasticity

ขั้นที่ 6 ตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) โดยวิธี Serial Correlation LM Test

กำหนดระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 โดยใช้เกณฑ์ดังนี้

- ถ้าค่า Prob < 0.05 จะยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) : มีปัญหา Autocorrelation
- ถ้าค่า Prob ≥ 0.05 จะยอมรับสมมติฐานหลัก (H_0) : ไม่มีปัญหา Autocorrelation

ขั้นที่ 7 ถ้าพบปัญหา Heteroskedasticity หรือ Autocorrelation ปรับแก้ผลของสมการถดถอย ด้วยวิธี HAC Newey -West

ขั้นที่ 8 ตรวจสอบสมมติฐานของสัมประสิทธิ์ในสมการถดถอยโดยพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบ F_0 โดยพิจารณาจากค่า Prob กำหนดระดับนัยสำคัญ 0.05

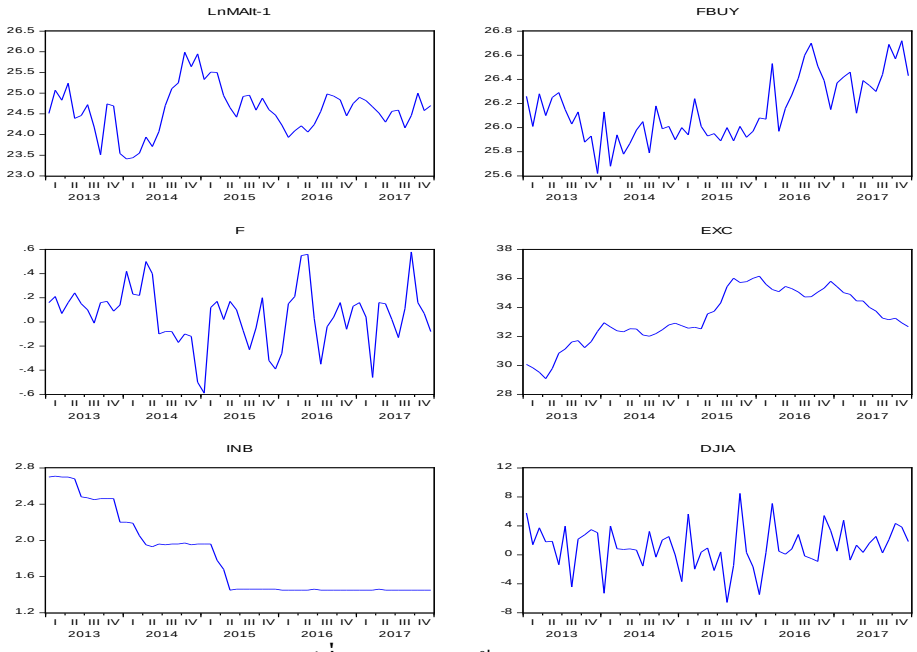
- H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใด ๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์
- H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

ทดสอบสมมติฐานของสัมประสิทธิ์ตัวแปร β_i ว่ามีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม

- สมมติฐานหลัก (H_0) : $\beta_i = 0$ (ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระตัวที่ i; i = 1, 2, 3…n)
- สมมติฐานรอง (H_1) : $\beta_i \neq 0$ (ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระตัวที่ i)
- ใช้สถิติทดสอบ t พิจารณาจากค่า Prob กำหนดระดับนัยสำคัญ 0.05

4. ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรอิสระแต่ละตัว เพื่อทดสอบความนิ่งของตัวแปรอิสระนั้น ๆ โดยใช้เครื่องมือ unit root test พบว่าตัวแปรอิสระบางตัวมีความไม่นิ่งของข้อมูล ดังนี้



รูปที่ 1 กราฟแสดงข้อมูลของตัวแปรอิสระ

จากกราฟเส้นข้างต้นสามารถบอกได้คร่าว ๆ ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC) และอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร (INB) มีลักษณะไม่นิ่ง (Non-stationary) เพราะข้อมูลมีการเคลื่อนไหวไม่คงที่รอบค่าใดค่าหนึ่ง ส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา (MAI_{t-1}) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (FBUY) อัตราเงินเฟ้อ (F) และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) เป็นตัวแปรที่มีลักษณะนิ่ง (Stationary) เพราะข้อมูลมีการเคลื่อนไหวแกว่งรอบ ๆ ค่าคงที่ซึ่งในที่นี้คือการแกว่งรอบ ๆ ค่าศูนย์ จึงทำการปรับเปลี่ยนข้อมูลที่ไม่นิ่งให้อยู่ในรูปแบบที่นิ่ง ด้วยวิธีการปรับข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลง (Percentage change)

ผลการวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยเชิงซ้อนโดยพิจารณาค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และทดสอบปัญหา Heteroskedasticity และ Autocorrelation โดยใช้โปรมแกรมสำเร็จรูปในการดำเนินกระบวนการ จากนั้นตรวจสอบสมมติฐานทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากการใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) โดยปัจจัยต่าง ๆ ที่นำมาศึกษาได้แก่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา (MAI_{t-1}) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (FBUY) อัตราเงินเฟ้อ (F) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC) อัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร (INB) และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) โดยสรุปผลการวิเคราะห์ ดังนี้

ตารางที่ 1 ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรต่าง ๆ

	MAI	MAI_{t-1}	FBUY	F	EXC	INB	DJIA
Mean	24.59857	24.59914	26.15134	0.054833	33.34099	1.806167	0.011053
Median	24.59542	24.59542	26.10974	0.100000	33.04700	1.460000	0.008250
Maximum	25.98512	25.98512	26.71838	0.580000	36.16150	2.710000	0.084700
Minimum	23.41256	23.41256	25.61596	-0.590000	29.07650	1.450000	-0.065700
Std. Dev.	0.570534	0.570432	0.258691	0.243704	1.833484	0.438507	0.029252

1. มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีค่าเฉลี่ย 24.59857 พันล้านบาท ค่ามัธยฐาน 24.59542 พันล้านบาท ค่าสูงสุด 25.98512 พันล้านบาท ค่าต่ำสุด 23.41256 พันล้านบาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.570534 พันล้านบาท

2. มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา มีค่าเฉลี่ย 24.59914 พันล้านบาท ค่ามัธยฐาน 24.59542 พันล้านบาท ค่าสูงสุด 25.98512 พันล้านบาท ค่าต่ำสุด 23.41256 พันล้านบาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.570432 พันล้านบาท

3. มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (FBUY) มีค่าเฉลี่ย 26.15134 พันล้านบาท ค่ามัธยฐาน 26.10974 พันล้านบาท ค่าสูงสุด 26.71838 พันล้านบาท ค่าต่ำสุด 25.61596 พันล้านบาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.258691 พันล้านบาท

4. อัตราเงินเฟ้อ (F) มีค่าเฉลี่ย 0.054833 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐาน 0.100000 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 0.580000 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด -0.590000 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.243704 เปอร์เซ็นต์

5. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC) มีค่าเฉลี่ย 33.34099 พันล้านบาท ค่ามัธยฐาน 33.04700 พันล้านบาท ค่าสูงสุด 36.16150 พันล้านบาท ค่าต่ำสุด 29.07650 พันล้านบาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.833484 พันล้านบาท

6. อัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร (INB) มีค่าเฉลี่ย 1.806167เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐาน 1.460000 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 2.710000 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 1.450000 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.438507 เปอร์เซ็นต์

7. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีค่าเฉลี่ย 0.011053 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐาน 0.008250 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 0.084700 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด -0.065700 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.029252 เปอร์เซ็นต์

การทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยการทำ Correlation matrix

ตารางที่ 2 วิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Matrix)

	MAI	MAI_{t-1}	FBUY	F	EXC	INB	DJIA
MAI	**1.000000**	0.745433	0.182737	-0.384247	-0.089173	-0.040692	0.117740
MAI_{t-1}	0.745433	**1.000000**	0.105516	-0.450559	-0.092619	-0.025877	0.063716
FBUY	0.182737	0.105516	**1.000000**	0.035581	0.178921	-0.346302	0.125497
F	-0.384247	-0.450559	0.035581	**1.000000**	-0.187243	0.149119	0.248793
EXC	-0.089173	-0.092619	0.178921	-0.187243	**1.000000**	-0.891815	-0.153108
INB	-0.040692	-0.025877	-0.346302	0.149119	-0.891815	**1.000000**	0.098909
DJIA	0.117740	0.063716	0.125497	0.248793	-0.153108	0.098909	**1.000000**

จากตาราง ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC) และอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร (INB) มีค่า -0.891815 ซึ่งมีค่าอยู่ในช่วงระหว่าง -0.80 ถึง -1.00 ทำให้ตัวแปรอิสระดังกล่าวมีค่าสหสัมพันธ์กันสูง จึงทำให้ตัวประมาณค่าสัมประสิทธ์ของสมการถดถอยมีเสถียรภาพและความแม่นยำน้อยลง นั่นคือ เกิดปัญหา Multicollinearity และมีค่าเป็นลบ แสดงให้เห็นว่าตัวแปรทั้ง 2 ตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างสูงในทิศทางตรงกันข้าม แนวทางในการแก้ไขคือจะเลือกตัดตัวแปรอิสระที่มีค่าสหสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยที่สุด หรือเลือกตัดตัวแปรอิสระที่มีค่า Variance Inflation Factor (VIF) มากกว่าออกจากสมการ และจากการทดสอบพบว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร (INB) เป็นตัวแปรที่มีค่าสหสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยที่สุด และมีค่า VIF มากที่สุด จึงเลือกตัดอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร (INB) ออกจากสมการ

ตารางที่ 3 สมการถดถอยเชิงซ้อน

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.002926	5.474929	0.365836	0.7159
MAI_{t-1}	0.669811	0.103946	6.443842	0.0000
FBUY	0.256743	0.202820	1.265862	0.2110
F	-0.275233	0.251292	-1.095270	0.2783
EXC	-0.017925	0.029393	-0.609829	0.5445
DJIA	1.577722	1.830376	0.861966	0.3925
R-squared	0.580318	Mean dependent var		24.59857
Adjusted R-squared	0.541458	S.D. dependent var		0.570534
S.E. of regression	0.386341	Akaike info criterion		1.030447
Sum squared resid	8.060010	Schwarz criterion		1.239882
Log likelihood	-24.91342	Hannan-Quinn criter.		1.112369
F-statistic	14.93376	Durbin-Watson stat		1.832045
Prob(F-statistic)	0.000000			

นำตัวแปรทั้ง 5 ตัวแปรที่ผ่านการทดสอบปัญหา Multicollinearity มาสร้างเป็นสมการได้ดังนี้

$MAI = C + b_1MAI_{t-1} + b_2FBUY + b_3F + b_4EXC + b_5DJIA$

$MAI = 2.002926 + 0.669811^{**}MAI_{t-1} + 0.256743FBUY - 0.275233F - 0.017925\ EXC + 1.577722\ DJIA$

(0.7159) (0.0000) (0.2110) (0.2783) (0.5445) (0.3925)

Adjusted R-squared = 54.1458%

หมายเหตุ : ค่าในวงเล็บ หมายถึง ค่า Prob.

**หมายถึง ระดับนัยสำคัญ 0.05

โดยมีค่า : Prob (F-statistic) = 0.000000

จากการทดสอบสมติฐานตัวแปรอิสระ โดยใช้สถิติทดสอบ F พบว่า Prob (F-statistic) = 0.000000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงส่งผลให้ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 แสดงว่ามีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่าตัวแปรต่าง ๆ ที่อยู่ในสมการสามารถอธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ร้อยละ 54.15 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 45.85% เกิดจากปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนือจากตัวแปรอิสระทั้ง 5 ตัว ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ โดยมีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตาม 1 ตัวแปร คือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา (MAI_{t-1}) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (FBUY) อัตราเงินเฟ้อ (F) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC) และดัชนีอุตสาหกรรม ดาวโจนส์ (DJIA) ไม่มีความสัมพันธ์กับเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

อธิบายได้ว่า หากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา (MAI_{t-1}) เปลี่ยนแปลงร้อยละ 1 จะทำให้เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปลี่ยนแปลงไป 0.669811 ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

5. การอภิปรายผล

ผู้ที่สนใจเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม ศึกษาผลกระทบและดูภาพรวมก่อนตัดสินใจลงทุน สามารถเล็งเห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อยู่ในวงจรชีวิตช่วงใด มีการแข่งขันมากน้อยแค่ไหน เพื่อนำข้อมูลไปใช้เป็นแนวทางในการ วางแผนการลงทุนต่อไป

ปัจจัยที่มีผลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา (MAI_{t-1})

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และตรงตามทฤษฎีการวิเคราะห์เทคนิค โดยการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เป็นการวิเคราะห์

โดยอาศัยข้อมูลในอดีต เช่น รูปแบบการเปลี่ยนแปลงของราคา ปริมาณการซื้อขาย เพื่อนำมาประเมินแนวโน้มในอนาคต โดยไม่ต้องอาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัท เช่น งบดุล งบกำไรขาดทุน และ งบกระแสเงินสด (https://www.set.or.th) โดยเมื่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ t-1 (เดือนที่ผ่านมา) และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในเดือนที่ t (เดือนปัจจุบัน) เป็นไปในทิศทางเดียวกันนั้น คือถ้าหากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในเดือนที่ t-1 สูง มีแนวโน้มว่าเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในเดือนที่ t จะสูงตาม ในทางตรงกันข้าม ถ้าหากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในเดือนที่ t-1 ลดลง มีแนวโน้มว่าเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในเดือนที่ t ก็จะลดลงด้วยเช่นกัน ที่เป็นเช่นนั้นเพราะว่านักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคซึ่งการวิเคราะห์ทางเทคนิคเชื่อว่ารูปแบบราคาหลักทรัพย์ที่เคยเกิดขึ้นแล้วย่อมเกิดขึ้นอีก ลักษณะของราคาหลักทรัพย์จะเกิดขึ้นซ้ำรอยจากอดีต หรือเรียกว่าประวัติศาสตร์ย่อมซ้ำรอยเสมอ โดยหลักสถิติ ทำให้คาดการณ์มูลค่าที่น่าจะเป็นในอนาคตได้ โดยเชื่อราคาปัจจุบันสะท้อนข่าวสารให้ด้านต่าง ๆ และมีการเคลื่อนไหวของราคาที่คล้ายคลึงในอดีต

ปัจจัยที่ไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (FBUY)

ไม่สามารถอธิบายเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และไม่เป็นไปตามแนวคิด เรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (อรรถสิทธิ์ บุตรพรหม, 2547) ที่กล่าวถึงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าการซื้อหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศจะมีความสัมพันธ์กับมูลค่าการซื้อหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนรายย่อยในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากช่วงที่ศึกษาประเทศไทยกำลังประสบกับวิกฤตการณ์ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น จึงไม่ส่งผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

อัตราเงินเฟ้อ (F)

ไม่สามารถอธิบายเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และไม่เป็นไปตามแนวคิดปัจจัยที่กระทบราคาหลักทรัพย์ (อารมณ์ ริ้วอินทร์, 2553) ที่กล่าวถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบระยะยาว ซึ่งกล่าวไว้ว่าอัตราเงินเฟ้อนั้นส่งผลกระทบระยะยาวต่อตลาดหุ้น อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมีผลต่อการคาดการณ์การลดลงของผลกำไร ซึ่งเชื่อมโยงไปถึงการจ่ายเงินปันผลลดลง และราคาหลักทรัพย์ลดลง อาจเนื่องมาจากในช่วงเวลาที่ทำการศึกษามีการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อค่อนข้างน้อยจึงไม่ส่งผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC)

ไม่สามารถอธิบายเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และไม่เป็นไปตามแนวคิดทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม (พรชัย ชุนหจินดา, 2546) ที่กล่าวถึงเรื่อง Financial globalization หมายถึงตลาดเงินทุนทั่วโลกเชื่อมโยงเป็นหนึ่งเดียวกันทำให้ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติมีอิทธิพลสูงมากในการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กหรือปานกลาง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้ไม่ได้ตอบสนองต่อมูลค่าพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้น ในขณะที่นักลงทุนต่างชาตินำเงินเข้ามาซื้อหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากขึ้นส่งผลให้ความต้องการเงินบาทเพิ่มมากขึ้นทำให้อัตราแลกเปลี่ยนในประเทศจะ

ต่ำลงหรือทำให้ค่าเงินแข็งค่าขึ้น และสอดคล้องกับทฤษฎีการเคลื่อนย้ายเงินทุน (พรชัย ชุนหจินดา, 2546) ที่กล่าวถึง Fund Flow ก็คือ กระแสเงินทุนที่สามารถเคลื่อนย้ายเข้าออกได้อย่างอิสระ ซึ่งในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมากนัก จึงไม่ส่งผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA)

ไม่สามารถอธิบายเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และไม่เป็นไปตามแนวคิด เรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการไหลของเงินทุนจากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งปัจจัยภายในประเทศและปัจจัยภายนอกประเทศ (ณรงค์ ชวนใช้, 2540) พบว่า ปัจจัยที่นำมาศึกษามีผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมและมูลค่าการซื้อหลักทรัพย์เป็นในลักษณะและทิศทางเดียวกัน โดยพบว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนรวม และมูลค่าการซื้อหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนราคาปิดต่อผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ค่าเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวน์โจนส์ และวิกฤตการณ์สงครามและภัยธรรมชาติ ในขณะที่ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลการขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศ ค่าเงินเยนต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ค่าเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีอุตสาหกรรมดาวน์โจนส์ ดัชนีราคาน้ำมันในตลาดโลก และวิกฤตการณ์สงครามและภัยธรรมชาติ ในการศึกษาของ (ณรงค์ ชวนใช้, 2540) เป็นการศึกษาตั้งแต่ปี 2535 ถึงปี 2539 ซึ่งในปัจจุบันประเทศไทยได้เปลี่ยนระบบของอัตราแลกเปลี่ยน เป็นอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบจัดการ อาจทำให้ไม่ตรงกับข้อเท็จจริงในปัจจุบันได้ จึงไม่ส่งผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

ตารางที่ 4 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ตัวแปร	เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	
	ค่าสัมประสิทธิ์	สมมติฐาน
MAI_{t-1}	-1.306660	√
FBUY	0.468157	-
F	0.185069	-
EXC	-0.033135	-
DJIA	-0.120219	-

ที่มา : จากการคำนวณ

หมายเหตุ : √ แสดงความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสมมติฐานที่ตั้งไว้
- หมายถึง ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
ตัวเลข หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

จากการศึกษาพบว่ามีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา (MAI_{t-1}) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ทั้งนี้ ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ร้อยละ 54.1458 อีกร้อยละ 45.8542 อธิบายได้ด้วยตัวแปรอื่น ส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (FBUY) อัตราเงินเฟ้อ (F) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXC) และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ไม่มีอิทธิพลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งนี้

ผลการศึกษาครั้งนี้ทำให้ทราบว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในเดือนที่ผ่านมา มีผลต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งเป็นเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจ และสะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ หากแต่การนำมาเป็นแนวทางในการลงทุนควรคำนึงถึงปัจจัยข่าวเศรษฐกิจและการเมือง ขณะนั้นมาเป็นองค์ประกอบในการตัดสินใจในการลงทุนด้วย ซึ่งจากการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยเพียงไม่กี่ด้าน และเป็นการศึกษาเบื้องต้นเพื่อจะเป็นพื้นฐานในการศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อย่างละเอียดต่อไป ผู้ศึกษาควรศึกษาในหลาย ๆ ด้าน เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ชัดเจน และแม่นยำ

ข้อเสนอแนะสาหรับการศึกษาครั้งต่อไป

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายเดือน จำนวน 60 ชุดข้อมูล ในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มจำนวนชุดข้อมูลมากกว่านี้ เพื่อช่วยลดความผันผวนของผลที่เกิดขึ้น และให้ได้ผลการศึกษาได้ชัดเจนมากขึ้น ผู้ที่ต้องการนำผลการศึกษานี้ไปใช้ควรนำปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ มาศึกษาเพิ่มเติม เช่น ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเล่มนี้เกิดประโยชน์ที่สำคัญสองประการ ประการแรกคือผลการศึกษาซึ่งนับว่าเป็นความรู้ทางวิชาการที่ผ่านกระบวนการพิสูจน์และเป็นที่ยอมรับ เป็นประโยชน์ต่อสังคมและประเทศชาติ ประการที่สอง คือ เป็นประโยชน์ต่อผู้ศึกษาเอง เนื่องจากผู้ศึกษาได้เรียนรู้ถึงวิธีการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง การจัดทำรายงานการศึกษาค้นคว้าด้วยตัวเองเล่มนี้สำเร็จได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง อาจารย์ ดร.นงนภัส แก้วพลอย ที่ได้กรุณาให้โอกาสในการเรียนรู้ ให้ข้อคิด พร้อมคำแนะนำ ตลอดจนให้คำปรึกษา ทำให้ได้รับความรู้และความเข้าใจในเรื่องที่ศึกษาชัดเจนและตรวจแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จนกระทั่งเสร็จสมบูรณ์ และกราบขอบพระคุณคณะกรรมการทุกท่าน ซึ่งท่านได้ให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นต่าง ๆ ตลอดจนชี้แนะแนวทางและให้ข้อเสนอแนะอันเป็นประโยชน์อย่างยิ่งในการศึกษาค้นคว้า อีกทั้งยังช่วยแก้ปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นระหว่างการดำเนินการ ติดตามความคืบหน้าในการศึกษา จนทำให้การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองในครั้งนี้สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยดี และขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงแด่คณาจารย์ทุกท่านในโครงการปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (MBA Online) มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ที่ได้ให้ความรู้และทักษะทั้งในด้านการเรียนและการนำมาใช้ให้เกิดประโยชน์ ตลอดจนเจ้าหน้าที่บัณฑิตวิทยาลัยที่ได้ให้ความช่วยเหลือตลอดระยะเวลาที่ศึกษาอยู่

สุดท้ายนี้ ขอขอบพระคุณผู้ทรงคุณวุฒิทุกท่านที่ผู้ศึกษาได้นำผลงานของท่านมาอ้างอิงไว้ในการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ ขอขอบคุณแรงสนับสนุนและกำลังใจที่ได้รับจากครอบครัวของผู้ศึกษา ขอขอบพระคุณผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การช่วยเหลือตลอดมา และขอขอบพระคุณธนาคารออมสินที่สนับสนุนให้ผู้ศึกษาได้ศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาจะนำความรู้ที่ได้รับไปใช้ให้เกิดประโยชน์อย่างสูงสุด

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศ. สืบค้นจาก www.set.or.th

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร. สืบค้นจาก www.bot.or.th

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. สืบค้นจาก www.bot.or.th

SET Market Analysis and Reporting Tool. (2560). ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก www.setsmart.com

ศูนย์ข้อมูลเศรษฐกิจการคลังและการลงทุนของกรุงเทพมหานคร. (2560). *ข้อมูลเศรษฐกิจการคลังและการลงทุน*. สืบค้นจาก www.bangkok.go.th

พรชัย ชุนหจินดา. (2546). *การบริหารการเงินระหว่างประเทศ*. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

อารมณ์ ริ้วอินทร์. (2553). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการจัดกลุ่มหลักทรัพย์*. ปทุมธานี: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

อรรถสิทธิ์ บุตรพรหม. (2547). *ปัจจัยที่กำหนดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย*. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ณรงค์ ชวนใช้. (2540). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการไหลของเงินทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.