



ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ Factors Affecting Yield of Automotive Industry Group's Stock Index

กชพร บุญเพชร¹

¹ บัณฑิตวิทยาลัย กลุ่มวิชาการเงินและบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, Email: kodchapomb11@gmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหมวดยานยนต์ โดยปัจจัยที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย 4 ปัจจัย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (US) อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) และอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) ซึ่งมีการศึกษาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ปี พ.ศ.2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม ปี พ.ศ.2560 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน และใช้วิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) เป็นเครื่องมือในการศึกษา ผลจากการศึกษา อัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ปัจจัยดังกล่าวสามารถร่วมกัน พยากรณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เท่ากับ 67.70% หรือร้อยละ 0.6770 เมื่อพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจพบว่ามีเพียง 2 ปัจจัย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) และ ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) มีความสัมพันธ์เชิงเส้นและสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนดไว้

คำสำคัญ: ดัชนีราคาหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรม, การลงทุน, ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, ยานยนต์

ABSTRACT

The study on factors affecting yield of automotive industry group's stock index in Stock Exchange of Thailand (SET) aims to study factors affecting yield of automotive stocks. The studied factors consisted of 4 factors including THB to USD exchange rate, weighted average loan interest rate (INA) of 10 commercial banks, SET yield and crude oil price. The study started from 1 January 2013 to 31 December 2017 for 60 months totally. The Ordinary Least Squares (OLS) method was adopted to produce the Multiple Regression as a research instrument. The study found that the yield of automotive industry group's stock index could forecast yield of automotive industry group's stock index at 0.6770 or 67.70%. According to economic factors consideration, the study found 2 factors i.e. SET yield and crude oil price. These 2-factor had linear relationship and could forecast the yield of automotive industry group's stock index indicating statistical significance at the 0.05 level which conformed to the defined hypothesis.

Keywords: Stock Exchange Index of Industry, Investment, Economic Factors, Motor vehicle



1. บทนำ

ปัจจุบันมีปัจจัยทางเศรษฐกิจหลากหลายปัจจัยที่สามารถส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่ง อย่างไรก็ตาม การที่ราคาแต่ละหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงจะเกิดได้ 2 ปัจจัยหลักๆ ปัจจัยแรก คือ ปัจจัยภายใน หมายถึง ปัจจัยที่บริษัทต่างๆสามารถควบคุมเองได้ เช่น ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการบริหารต้นทุนหรือบริหารทรัพย์สิน เป็นต้น ส่วนปัจจัยที่สองเป็นปัจจัยภายนอก ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทต่างๆไม่สามารถควบคุมได้ เกิดจากด้านกฎหมายและการเมืองที่ถูกกำหนดจาก ภาครัฐบาล และปัจจัยที่สำคัญที่สุดก็คือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ถูกกำหนดโดยกลไกของตลาด โดย ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ได้นำมาทำการค้นคว้า คือ ปัจจัย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (US), อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA), ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL), และอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) นอกจากนี้ ในช่วงก่อนหน้านี้ เป็นช่วงเวลาที่เศรษฐกิจของประเทศไทยได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกอย่างหนักคือ ภัยธรรมชาติ และความไม่สงบทางการเมือง ซึ่งจากภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นเป็นอุทกภัยครั้งใหญ่ครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์ของไทย ซึ่งได้ท่วมจากปริมาณฝนจนถึงในกรุงเทพฯและไหลออกสู่อ่าวไทยกินระยะเวลาหลายเดือน จนทำให้ โรงงานอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมต่างๆเกิดความเสียหายอย่างมาก อีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจอย่างมากคือ ปัจจัยด้านการเมือง เพราะว่าเป็นช่วงเวลาที่เกิดปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศไทย อย่างมากและกินระยะเวลายาวนานเป็นปี ซึ่งทำให้ภาคการลงทุนจากต่างประเทศเกิดความไม่มั่นใจ ในการลงทุนทางธุรกิจต่างๆ ทำให้ประเทศขาดรายได้เงินส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจโดยรวมในที และช่วงทศวรรษที่ผ่านมาเศรษฐกิจทั่วโลกได้ผ่านจุดที่เป็นระยะเศรษฐกิจรุ่งเรือง ระยะเวลา ระยะเวลาถดถอย และระยะตกต่ำมาจนถึงปัจจุบันเศรษฐกิจของโลกกำลังเข้าสู่ระยะฟื้นตัว โดยจะเริ่มจากเศรษฐกิจประเทศแถบเอเชีย รวมทั้งประเทศไทยเองก็เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยดูจากการประมาณการเศรษฐกิจไทยปี พ.ศ. 2561 ที่รัฐบาลคาดการณ์ว่า GDP จะขยายตัวที่ 3.8% ซึ่งมีแนวโน้มที่สดใสขึ้น หลังจากเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีที่ผ่านมา (มนต์ชัย วงษ์กิตติไกรวัล, 2561) ซึ่งการส่งออกยังถือเป็นสิ่งสำคัญที่ทุกฝ่ายเชื่อว่าผลผลิตเศรษฐกิจของประเทศเช่นเดียวกับการลงทุนภาครัฐในโครงการขนาดใหญ่ต่างๆ นอกจากนี้แล้ว ตลาดหุ้นยังรับเม็ดเงินการลงทุนโดยดัชนีพุ่งสูงสุดในรอบกว่า 4 ทศวรรษ ที่ผ่านมา และธุรกิจที่น่าสนใจลงทุนควรจะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวกับการ อุปโภคบริโภคที่คงทนถาวร เช่น อสังหาริมทรัพย์ รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ฯลฯ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มี การตอบสนองไวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งในประเทศไทยเอง การผลิตยานยนต์ ถือเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผลการเติบโตของธุรกิจนี้จะสะท้อนออกมาในผลการเติบโตของรายได้ประชาชาติ จึงทำให้ได้รับการสนับสนุนจาก ภาครัฐบาลอย่างเต็มที่ในการสนับสนุนการลงทุนจากต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่นที่มี บริษัทผลิตรถยนต์ชั้นนำจำนวนมากให้มาลงทุนเปิดโรงงานผลิตยานยนต์ในประเทศไทย เพื่อ พัฒนาให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตยานยนต์ของทวีปเอเชีย และเป็นระดับชั้นนำของโลกในอนาคต ด้วยเหตุนี้จึงเกิดเป็นงานค้นคว้าอิสระ เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ เพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำข้อมูลจากการศึกษามาใช้ในการพิจารณาการลงทุนหลักทรัพย์ในหมวดยานยนต์

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์



แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีตัวแบบการกำหนดราคาหลักทรัพย์(Capital Asset Pricing Model) เนื่องจากผู้ลงทุนมุ่งหวังที่จะกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง กลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนต้องการจึงเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่กระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดี (Well Diversified Portfolio) เมื่อต้องการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์รายตัวเพื่อนำมาลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนจะพิจารณาค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างหลักทรัพย์รายตัวกับกลุ่มหลักทรัพย์ตลาด และวิเคราะห์หาระดับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการที่คุ้มกับค่าความแปรปรวน ดังกล่าวตัวแบบที่บ่งชี้ความสัมพันธ์ดังกล่าวเรียกว่า ตัวแบบการกำหนดราคาหลักทรัพย์(Capital Asset Pricing Model หรือ CAPM) จากตัวแบบ CAPM ผู้ลงทุนสามารถกำหนดได้ว่า หลักทรัพย์ที่วิเคราะห์นั้น มีราคาตลาดสูง กว่าที่ควรจะเป็น (Overpriced) หรือมีราคาตลาดต่ำ กว่าที่ควรจะเป็น (Underpriced) เนื้อหาในส่วนต่อไปนี้จะกล่าวถึงเส้นกราฟที่วาดขึ้นจากตัวแปรใน CAPM ที่เรียกว่า Security Market Line (SML)

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหุ้นของกลุ่มที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ช่วยทำให้นักลงทุนเข้าใจถึงภาพรวมของมูลค่าหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่า ของตราสารประเภทอื่นๆ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ และตราสารการเงินอื่นๆ ในตลาดการเงิน โดย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด ซึ่งคำนวณจากมูลค่า ตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันปัจจุบัน (คำนวณจากราคาถ่วงเฉลี่ยของราคาตลาด ณ ปัจจุบันของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดในกระดานหลัก) โดยคำนวณเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาดรวม ของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันฐาน (ราคาตลาดของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ใน วันที่ 30 เมษายน ปี พ.ศ. 2518 ซึ่งเป็นวันที่เปิดดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด ในสถานการณ์จริงของตลาดหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์หนึ่งๆ จะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงต่างกัน ทำให้จำเป็นต้องมีการปรับอัตราความเสี่ยงของ หลักทรัพย์ ซึ่งทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นอัตราผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงแล้ว ซึ่งในทฤษฎีเรียกว่า “Risk-adjusted rate of return” อย่างไรก็ตามโดยเฉลี่ยอัตรา ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรับด้วยอัตราความเสี่ยงแล้วย่อมใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทน ของตลาด ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว ผู้ลงทุนจะกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่คาดหวังจากชุดข้อมูล ข่าวสารที่ได้ประกาศในวงเวลาปัจจุบัน ถ้าราคาหลักทรัพย์สูงกว่าราคาหลักทรัพย์ที่คาดหวัง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ในทางตรงกันข้าม ถ้าราคา หลักทรัพย์ต่ำกว่าราคาหลักทรัพย์ที่คาดหวัง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ดังนั้นผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงรับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังมีค่าเป็นได้ทั้งบวกและลบ ในทางทฤษฎีเรียกผลต่างนี้ว่า “อัตราผลตอบแทนที่ไม่ ปกติ”

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สิวรัถย์ แสงวีระศิริ (2557) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปได้โดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ จากการศึกษาพบว่า ในระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 ปัจจัยด้านปริมาณการลงทุนในหลักทรัพย์ของ ชาวต่างชาติสุทธิมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรมมากที่สุด อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ขึ้นดี และดัชนีราคาผู้บริโภค มีระดับ



ความสัมพันธ์ที่ลดล้นกันตามลงมา นอกจากนี้ยังพบว่าดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจไม่มี ความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรม

สุจิตตา พึ่งแรง (2553) ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ จากการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระ 2 ตัว คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีมูลค่าค้าปลีกทั่วประเทศ ที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัว สามารถเป็นตัว แปรที่อธิบายถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ได้ ใน ระดับร้อยละ 67.87 (R-Squared = 0.678712) และอีกร้อยละ 32.13 มาจากปัจจัยอื่นๆ โดยมี ค่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.087037 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ศยามล วัจนะรุ่งโรจน์ (2553) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปผลการศึกษาพบว่า มีตัวแปรอิสระ 1 ตัวที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ทั้ง 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท อปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) บริษัท สมบูรณ์แอนด์วานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SAT) และบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 99 จำนวน 1 ตัว คือ ดัชนี หลักทรัพย์หมวดยานยนต์ (Auto) โดยตัวแปรอิสระดังกล่าวสามารถสะท้อนถึงการเคลื่อนไหว ของราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ทั้ง 3 บริษัทด้วยความถูกต้องมากกว่าร้อยละ 95 และค่า Durbin-Watson ก็อยู่ในช่วงที่ไม่ก่อให้เกิดปัญหา Autocorrelation

3. การดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในงานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิง ปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ศึกษาคือ ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (US) อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA)ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นหลักทรัพยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม ปี พ.ศ.2560 โดยเก็บข้อมูลเป็นรายวัน รวมระยะเวลา 24 เดือน

ตัวแปรในการศึกษา

สำหรับตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ มีดังนี้

ตัวแปรตาม (Y) คือ อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนการ เคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งมีเกณฑ์การคำนวณแบบถ่วง น้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) ดังนั้นราคา หลักทรัพย์ในหมวดยานยนต์ของแต่ละบริษัท จึงมีทิศทางเดียวกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดยานยนต์

ตัวแปรต้น ที่นำมาใช้ในการศึกษาประกอบด้วย

- 1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (US)
- 2) อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA)
- 3) ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL)
- 4) อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET)



การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการทำการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลสถิติย้อนหลังของ ผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลทั้งหมดจะมีการจัดเก็บเป็นรายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ปี พ.ศ.2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม ปี พ.ศ. 2560 เป็นจำนวน 24 เดือน โดยที่มาของข้อมูลมีดังนี้

อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ รายวัน รวบรวมข้อมูลการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จากเว็บไซต์ จาก (<https://marketdata.set.or.th>)

อัตราแลกเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ รายวัน รวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง ข้อมูลรายวัน รวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

ราคาน้ำมันดิบในตลาด (WTI) ข้อมูลรายวัน รวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ (www.investing.com)

การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรอิสระที่เลือกทั้ง 4 ปัจจัย ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุล บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (US) อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) ราคาน้ำมันดิบในตลาด (WTI) อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยการนำข้อมูลที่รวบรวมมาได้มาทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร อิสระแต่ละตัว แล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในช่วงเวลาดังกล่าว

4. ผลการวิจัย

ในความเป็นจริงมีสภาพแวดล้อมที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างๆ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนจึงเป็นสิ่งไม่อาจกำหนดไว้ล่วงหน้าได้ แต่ขึ้นอยู่กับ ความเป็นไปได้ของการเกิดเหตุการณ์หรือความน่าจะเป็น (Probability) ที่จะเกิดเหตุการณ์นั้น หรือกล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนเป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้ว่าจะได้รับจากการลงทุน (Expected Rate of Return) ซึ่งผลตอบแทนขึ้นอยู่กับความผันผวน การคาดคะเนโอกาสของความเป็นไปได้ของการเกิดผลตอบแทนหรือการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ดังนั้นค่าของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนจึงมีลักษณะเป็นตัวแปรสุ่ม (Random Variable) ที่ไม่สามารถบอกเป็นตัวเลขที่แน่นอนได้แต่บอกเป็นค่าของโอกาสที่จะเกิดขึ้น

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการดูข้อมูลในภาพรวม ของตัวแปรอิสระที่เลือกมาทำการค้นคว้า ได้แก่ อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (US) อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) และ ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) ซึ่งการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาจะ สามารถแสดงข้อมูลทางสถิติเบื้องต้นได้ คือ ค่าที่ต่ำที่สุด (Minimum) ค่าที่สูงที่สุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard Deviation) ของแต่ละตัวแปรดังนี้



ตารางที่ 1 รายงานค่าสถิติเชิงพรรณนา ของตัวแปร 5 ตัว

	AUTO	INA	OIL	SET	US
Mean	0.795770	-0.273231	-0.335865	0.447243	0.114673
Median	1.243120	-0.223466	-1.153701	0.983923	-0.142365
Maximum	10.59529	4.838710	25.71549	6.865487	3.542170
Minimum	-12.82427	-3.030303	-20.72881	-9.053220	-1.864883
Std. Dev.	4.684314	0.929840	8.570301	3.518519	1.273466
Skewness	-0.414919	2.117884	0.154524	-0.530372	0.808338
Kurtosis	3.429907	17.71722	3.925587	2.825037	3.154091
Jarque-Bera	2.183626	586.3456	2.380554	2.889480	6.593468
Probability	0.335607	0.000000	0.304137	0.235807	0.037004
Sum	47.74619	-16.39389	-20.15192	26.83456	6.880357
Sum Sq. Dev.	1294.625	51.01149	4333.553	730.4185	95.68118
Observations	60	60	60	60	60

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์กันเอง ระหว่างตัวแปรอิสระที่ได้เลือกนำมาศึกษาทั้งหมด 4 ปัจจัย ซึ่งได้แก่ อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (US) อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเงินฝากออมทรัพย์ 10 แห่ง (INA) ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) ตลอดจน ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) โดยในการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรใช้คำสั่ง Pearson Correlation

ค่าผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ของตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (US) อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเงินฝากออมทรัพย์ 10 แห่ง (INA) ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) จากตารางการทดสอบ Correlation Matrix แสดงให้เห็นได้ว่าตัวแปรอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) กับ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (US) มีความสัมพันธ์เท่ากับ -0.85 จึงส่งผลให้เกิดปัญหาความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระ ก่อให้เกิดปัญหา Multicol-linearity จึงต้องตัดลึกลงในตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากกว่าเป็นตัวแทนเพียงตัวเดียว ส่วนตัวแปรอิสระอื่นๆ มีความสัมพันธ์กันเองถึง 5 คู่ ได้แก่

อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (Positive Correlation) กับ อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเงินฝากออมทรัพย์ 10 แห่ง (INA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($r = 0.660$) หมายความว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเงินฝากออมทรัพย์ 10 แห่ง (INA) เพิ่มขึ้นด้วย



อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (Positive Correlation) กับราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($r = 0.401$) หมายความว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) เพิ่มขึ้นด้วย

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (US) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามตรงกันข้าม (Negative Correlation) กับอัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($r = -0.644$) หมายความว่าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) ลดต่ำลง

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (US) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามตรงกันข้าม (Negative Correlation) กับราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($r = -0.110$) หมายความว่าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) ลดต่ำลง

อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (Positive Correlation) กับราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($r = .351$) หมายความว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) สูงขึ้นเช่นเดียวกัน

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจหรือตัวแปรอิสระ กับตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) ซึ่งสามารถวิเคราะห์แบ่งตามปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ ได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (Positive Correlation) กับอัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.00 ($r = 0.976$) หมายความว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เพิ่มสูงขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (US) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม (Negative Correlation) กับอัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.00 ($r = -.870$) หมายความว่าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ลดต่ำลง

อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (Positive Correlation) กับอัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.00 ($r = .612$) หมายความว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เพิ่มขึ้นด้วย

ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (Positive Correlation) กับอัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (AUTO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.00 ($r = .314$) หมายความว่าเมื่อราคาน้ำมันดิบในตลาดเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เพิ่มขึ้นด้วย



การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ตัวแปรเพื่อทดสอบว่าตัวแปรอิสระซึ่งก็คือปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ หรือไม่ ซึ่งในการวิเคราะห์จะใช้วิธี วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยนำตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัวแปร เข้าสมการในการพยากรณ์ คือ อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) อัตราดอกเบี้ยให้เงินกู้ยืมเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง (INA) และราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) มีขั้นตอนการอธิบายดังต่อไปนี้

- อธิบายค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) และสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (R-Square)
- ตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม (F-Statistic)
- ตรวจสอบสมมติฐานและนัยสำคัญของค่าคงที่ และสัมประสิทธิ์ในแต่ละตัวของสมการ
- เขียนรูปแบบสมการถดถอยจากค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้

ตารางที่ 2 ค่า Dependent Variable: AUTO

Method: Least Squares

Date: 04/21/18 Time: 17:06

Sample: 2013M01 2017M12

Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.426825	0.370280	1.152711	0.2540
INA	-0.025989	0.387182	-0.067123	0.9467
OIL	0.159033	0.041518	3.830416	0.0003
SET	0.970070	0.125835	7.709063	0.0000
US	-0.162195	0.349372	-0.464248	0.6443
R-squared	0.698922	Mean dependent var		0.795770
Adjusted R-squared	0.677026	S.D. dependent var		4.684314
S.E. of regression	2.662133	Akaike info criterion		4.875788
Sum squared resid	389.7825	Schwarz criterion		5.050317
Log likelihood	-141.2736	Hannan-Quinn criter.		4.944056
F-statistic	31.91930	Durbin-Watson stat		1.675195

สรุปผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 67.70 จำนวน 2 ตัว คืออัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) และ ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) มีความสัมพันธ์เชิงเส้นและสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 5% ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนดไว้



5. การอภิปรายผล

จากการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ปี พ.ศ. 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม ปี พ.ศ. 2560 รวม 60 เดือน โดยจากโดยผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) และราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) เป็นตัวแปรที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งอภิปรายผลได้ ดังนี้

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหากอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์สูง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์สูงขึ้นในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และเป็นไปตามสมมติฐานซึ่งตรงกับทฤษฎีการวิเคราะห์ หลักทรัพย์ด้วย ปัจจัยพื้นฐาน ที่กล่าวถึงการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ควรจะพิจารณาทั้งภาพรวม ของเศรษฐกิจระดับโลก ระดับประเทศ ทิศทางของอุตสาหกรรม แล้วจึงพิจารณารายบริษัท เนื่องจากแนวโน้มของบริษัทก็จะมีทิศทางเดียวกับภาพรวมของ เศรษฐกิจ และภาพรวมของ อุตสาหกรรมด้วย และนอกจากนี้ยังสอดคล้องงานวิจัยของ ฉนวน คำอยู่ เรื่องปัจจัย กำหนดราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ กำหนดราคาหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Dow Jones ราคา ทองคำ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาด หลักทรัพย์ฮ่องกง อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินเยนญี่ปุ่น อัตรา ดอกเบี้ยลูกค้าชั้นดี สำหรับเงินกู้ยืม (MLR) ดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ราคาน้ำมัน (ทะเลเหนือ) ดัชนี ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ใต้หวัน

ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) ไม่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ได้อย่าง มีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบควรจะสะท้อนต้นทุนการผลิตและการขนส่งของ บริษัทหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ซึ่งทำให้ ราคาน้ำมันดีเซลมีทิศทางตรงกันข้ามกับราคา หลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ อัตรา ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ลดลง

ซึ่งจากผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีความใกล้เคียงกับบทความของศยามล วัชรนระรุ่งโรจน์ (2553) ซึ่งพบตัวใน การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีตัวแปรอิสระที่ มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ เป็นดัชนีหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 และผลจาก การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นหมวดอุตสาหกรรมยานยนต์ พบว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนี หมวดอุตสาหกรรมยานยนต์ มีปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เท่ากับ 67.70% หรือร้อยละ 0.6770 เมื่อพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจพบว่ามีเพียง 2 ปัจจัย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) และ ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) มีความสัมพันธ์เชิงเส้นและสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนี กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนดไว้

6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ผลจากการศึกษา อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่ม อุตสาหกรรมยานยนต์ ปัจจัยดังกล่าวสามารถร่วมกัน พยากรณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เท่ากับ 67.70% หรือร้อยละ 0.6770 เมื่อพิจารณาปัจจัย ทางเศรษฐกิจพบว่ามีเพียง 2 ปัจจัย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (SET) และ ราคาน้ำมันดิบในตลาด (OIL) มีความสัมพันธ์เชิงเส้นและสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนดไว้



ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งนี้

ปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ จะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน ดังนั้นนักลงทุนที่สนใจลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมสามารถดูปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่มีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของราคาปิดของดัชนีราคาหลักทรัพย์ รายกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นๆ ได้

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

ควรเพิ่มปัจจัยที่เลือกนำมาศึกษาให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น ทั้งในระดับเศรษฐศาสตร์มหภาค เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ, รายได้ประชากรต่อหัว และปริมาณการออมของภาคเอกชน และในระดับจุลภาค เช่น ผลประกอบการรวม, กำไรก่อนการดำเนินงานหรือภาวะหนี้สิน เป็นต้น

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองฉบับนี้ สำเร็จได้ด้วยความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์ อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ซึ่งได้ให้ความรู้และชี้แนะแนวทางการศึกษา ตรวจสอบและแก้ไขข้อบกพร่องในงาน ตลอดจนการให้คำปรึกษา ซึ่งเป็นประโยชน์ต่องานค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ทำให้งานมีความสมบูรณ์ครบถ้วนไปได้ด้วยดี ขอขอบคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร ซึ่งได้ให้คำแนะนำ และช่วยให้ความรู้ทางวิชาการและถ่ายทอดประสบการณ์ซึ่งอาจหาไม่ได้จากตำรา

ขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อคุณแม่และครอบครัว ที่ให้กำลังใจตลอดระยะเวลาที่ทำการศึกษาค้นคว้าอิสระ ขอขอบคุณพี่ๆและเพื่อนๆ MBA online สาขาวิชาการเงิน ที่ให้คำแนะนำให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจตลอดมาตลอดระยะเวลาในการจัดทำท้ายที่สุด ขอขอบคุณทุกท่านที่มีส่วนช่วยเหลือให้รายงานการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเล่มนี้สำเร็จด้วยดี

เอกสารอ้างอิง

มนต์ชัย วงษ์กิตติไกรวัล. (2561). *Business Now and next 2018: แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 2561*. [ออนไลน์]. เข้าถึงได้

จาก <https://thestandard.co/thai-economy-trends-2018>

กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ทิศทางสู่ความยั่งยืน. [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก <http://www.aic.or.th>

ศิริรักษ์ แสงวิระศิริ. (2557). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. ปริญญาานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สุจิตตา พึ่งแรง. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์*. ปริญญาานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ศยามล วัชรนรุ่งโรจน์. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. ปริญญาานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 1 กุมภาพันธ์ 2561. *ราคาคดัชนีตลาดหลักทรัพย์*. [ออนไลน์]. เข้าถึงจาก :

<https://marketdatauage=th&country=TH.set.or.th/mkt/sectorialindices.do?lang>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 1 กุมภาพันธ์ 2561. *ดัชนีผลตอบแทนรวม*. [ออนไลน์]. เข้าถึงจาก :

<https://www.set.or.th/th/market/tri.html>