



ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

FACTORS AFFECTING THE STOCK PRICE OF PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY (PTTEP)

ธิดารัตน์ ภิวงค์

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, thidaratsb@gmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) ปัจจัยที่นำมาพิจารณาในการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT) ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX) ราคาทองคำ (GOLD) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (EXR) โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2556 ถึงเดือน ธันวาคม 2560 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)

ผลการศึกษานี้พบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) ได้แก่ ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG) ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ: อัตราผลตอบแทน, ราคาหุ้น, บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ABSTRACT

The objective of the study of Factors Affecting the stock price of PTT Exploration and Production Public Company Limited (PTTEP) is to study factor that determine stock price of PTT Exploration and Production Public Company Limited (PTTEP). The factors uses in this study are the Energy Price Index (ENERG), the Three-Month Fix Interest Rate (INT), the Oil price (NYMEX), the Gold Price (GOLD), and Inflation Rate (INF). The monthly data of January 2013 to December 2017; 60 months in total. Multiple Linear Regressions Ordinary Least Squares (OLS) is used to analyze the data.

The results shows that, the Energy Price Index (ENERG), the Oil price (NYMEX), statistically are positively affect the stock price of PTT Exploration and Production Public Company Limited at the significance level of 0.05 and the Three-Months Fix Interest Rate (INT) have negative relationship statistically.

Keywords: yield, stock price, PTT Exploration and Production Public Company Limited (PTTEP)



1. บทนำ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทน ซึ่งประกอบไปด้วยอุตสาหกรรมต่างๆ ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างกลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการและเทคโนโลยีและกลุ่มพลังงาน ในช่วงที่ผ่านมาในอดีตจนถึงปัจจุบัน กลุ่มหลักทรัพย์ที่น่าสนใจมากสำหรับนักลงทุนกลุ่มต่างๆ คือ หุ้นกลุ่มพลังงาน ซึ่งมีการเติบโตขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่นๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) มีผลสืบเนื่องมาจากธุรกิจพลังงานมีการขยายตัวไปมากตามความต้องการใช้พลังงานเพื่อการผลิต และการบริโภคเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับการจัดหาพลังงานเพื่อตอบสนองความต้องการของอุตสาหกรรมทางภาครัฐและภาคเอกชนจึงได้เข้ามาลงทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อใช้ในการขยายตัวของอุตสาหกรรมที่ต้องใช้พลังงานเพื่อการผลิตต่างๆ ให้ได้มากยิ่งขึ้น (สุวิมล สังขทัตทิคม, 2554)

บริษัท ปตท. และผลิตปิโตรเลียมเคมี จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อประโยชน์ในการระดมทุนในการนำมาพัฒนาและขยายกิจการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และนำพลังงานทั้งจาก ภายในและภายนอกประเทศมาเพื่อคนไทยได้ใช้ประโยชน์ โดยสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานให้กับประเทศไทย เนื่องจากในปัจจุบัน “ น้ำมัน ” เป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ (กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ กระทรวงพลังงาน, 2561) มีความสัมพันธ์และมีบทบาทต่อการดำรงชีวิตประจำวันของทุกคนเป็นอย่างมาก เมื่อราคาน้ำมันในตลาดโลกได้ปรับราคาสูงขึ้น จึงเกิดผลกระทบต่อราคาน้ำมันในประเทศไทยได้มีการปรับเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา (สุวสิ สุวรรณเวช, 2552)

จากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารมีการปรับตัวลดลง(ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2561) ทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มใดกลุ่มหนึ่งย่อมมีความเสี่ยงเกิดขึ้นมากน้อยไม่เท่ากันขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละตัว โดยหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดหรืออัตราผลตอบแทนมากกว่าความเสี่ยงที่จะได้รับ ถือได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจของนักลงทุน บริษัท ปตท. และผลิตปิโตรเลียมเคมี จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีพื้นฐานของบริษัทที่ดี และให้ผลตอบแทนจากการลงทุน เงินปันผลเป็นที่น่าสนใจ ประกอบกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มสูงเพิ่มขึ้น ความต้องการใช้พลังงานมีสูงขึ้นจึงส่งผลให้ธุรกิจกลุ่มพลังงานมีขยายตัวเพิ่มมากขึ้นด้วย (ศุภวัฒน์ ธนศิริหิรัญสุข, 2555)

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้น บริษัท ปตท. จำกัด และผลิตปิโตรเลียมเคมี จำกัด (มหาชน) ความเข้าใจถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน จึงเป็นเรื่องที่สมควรศึกษาเพื่อประโยชน์และผลตอบแทนสูงสุดในการกำหนดแนวทางในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯและนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ประกอบไปด้วย



1. การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ (Economic Analysis)

ต้องวิเคราะห์ทั้งภาวะเศรษฐกิจโลกและในประเทศ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจโลกจะมีผลกระทบต่อประเทศไทยของเราเช่นกัน (สำนักงานดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์, 2561) ปัจจัยที่ต้องพิจารณาได้แก่ การพยากรณ์เกี่ยวกับอัตราการเติบโตของรายได้ประชาชาติของแต่ละประเทศ การพยากรณ์เกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย ๆ นอกจากนี้ยังต้องติดตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศใหญ่ๆ โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกาที่มีสัดส่วนการบริโภคในโลกนี้มากที่สุด ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ จะต้องศึกษาถึงภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันเป็นอย่างไร

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมจะเป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

3. การวิเคราะห์บริษัท

การวิเคราะห์บริษัทเป็นขั้นตอนสุดท้ายของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นทั้งเชิงคุณภาพ เช่น ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ขีดความสามารถด้านการตลาด การผลิต/การบริการ การวิจัยและพัฒนาการบริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ซึ่งจะวิเคราะห์ทั้งจากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

ทฤษฎีการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในยุคปัจจุบัน จะต้องอาศัยการรับรู้ข้อมูลใหม่ๆ ที่ทันสมัย การได้รับรู้ข่าวสารใหม่ๆ เท่านั้น ไม่สามารถทำให้ตัดสินใจอย่างถูกต้องได้ จนกว่าจะนำข่าวสารที่ได้รับมาวิเคราะห์และพิจารณาอย่างเป็นระบบ ข่าวสารต้องผ่านกระบวนการตัดสินใจที่ถูกต้อง จึงจำเป็นที่ผู้ลงทุนต้องศึกษาถึงการพิจารณาเลือกหลักทรัพย์เข้ามาในหลักทรัพย์ที่ถือครอง (Portfolio) (กนกกุล สิริวัฒนชัย, 2557)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชัยรัตน์ ทัดสุวรรณค์ (2551) ได้ศึกษาว่า “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน” การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยศึกษาปัจจัยที่นำมาศึกษาจะมีทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน โดยใช้ราคาปิด ตั้งแต่ มกราคม 2550 ถึง ธันวาคม 2554 ซึ่งเป็นระยะเวลา 72 เดือน โดยปัจจัยที่นำมาศึกษาได้แก่ ราคาน้ำมันในตลาด NYMEX อัตราส่วนเงินปันผลต่อราคา อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น ยอดสะสมเงินลงทุนจากต่างประเทศ สรุปผลการศึกษาพบว่า ราคาน้ำมันในตลาด NYMEX ยอดสะสมเงินลงทุนของนักลงทุนจากต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยพื้นฐานของธนาคารกลางญี่ปุ่น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลทั้งกลุ่มพลังงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน

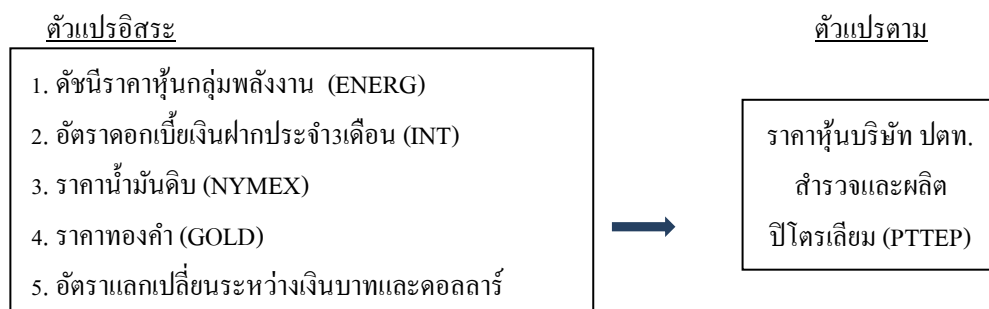
แสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ได้ศึกษาว่า “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน: กรณีศึกษา บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)” การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานศึกษาเฉพาะกรณี บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด



(มหาชน)และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2550 โดยใช้วิธี Ordinary Least Square –OLS ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของความสัมพันธ์ในแบบจำลอง สรุปสรุปผลการวิจัย ดังนี้ ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือนมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 5.35 คือถ้าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3 เดือน มีแนวโน้มสูงขึ้นจะทำให้ราคาหุ้นบริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)มีแนวโน้มสูงไปด้วย ในขณะที่ราคาหุ้นของบริษัทปตท.จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 3.82 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น ปตท.จำกัด (มหาชน) คือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีแนวโน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้น บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) ลดลง

อัญรัตน์ เสวตประสาธน์ และดร.กิตติพันธ์กงสวัสดิ์เกียรติ (2555) “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ” การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่ระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 โดยนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยปัจจัยที่ทำการศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ราคาทองคำ (GOLD) ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันสูงมาก โดยปัจจัยต่างๆที่นำมาศึกษา งานวิจัยสามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

กรอบแนวคิด



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด



ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นแนวทางประกอบในการตัดสินใจของนักลงทุนในหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และในกลุ่มพลังงาน เพื่อหาโอกาสในการลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสม
2. เพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุนทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท ปตท.และผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และในกลุ่มพลังงาน
3. เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาสำหรับผู้สนใจหรือนักลงทุน ทราบถึงทางการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งประกอบด้วย ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT), ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

3. การดำเนินการวิจัย

การศึกษาในงานวิจัยนี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษา ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT) ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX) ราคาทองคำ (GOLD) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (EXR) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 60 เดือน และการวิเคราะห์ข้อมูลของงานวิจัยครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน(สุรินทร์นียมางกูร,2533)

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) โดยมีแนวทางและขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ Eviews (อัครพงษ์อันทอง,2550) ดังนี้

ขั้นที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยการหาค่าสถิติพรรณนาเพื่ออธิบายค่าตัวแปรอิสระต่างๆ ประกอบด้วยค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum)

ขั้นที่ 2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary Test หรือ Unit Root Test)

ขั้นที่ 3 การสร้างเมตริกซ์สหสัมพันธ์ (Correlation Matrix) เพื่อตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

ขั้นที่ 4 การตรวจสอบปัญหา Heteroskedasticity, Autocorrelation

ขั้นที่ 5 การวิเคราะห์สมการถดถอยในรูปแบบสมการ ตามสมการ

$$PTTEP = a + b_1ENERG + b_2INT + b_3NYMEX + b_4GOLD + b_5EXR$$

โดยที่ PTTEP = ราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจ และผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ,a = ค่าคงที่ b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ ,ENERG= ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน ,INT = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ,NYMEX = ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ,GOLD = ราคาทองคำ ,EXR = อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ

ขั้นที่ 6 การทดสอบสมมติฐานและการตีความสัมประสิทธิ์ในสมการถดถอย โดยกำหนดระดับนัยสำคัญ (Significance level) ที่ใช้ในการทดสอบเท่ากับ 5 %



4. ผลการวิจัย

4.1.บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

4.1.1 การทดสอบค่า Unit roots พบว่า ค่า Probability มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มี Unit Root แสดงให้เห็นว่า มีข้อมูลหนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

4.1.2 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Multicollinearity พบว่าไม่มีตัวแปรคู่ใดมีค่าสหสัมพันธ์สูง (มีค่าไม่เกิน 0.8) และบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ไม่มีปัญหา Multicollinearity

4.1.3 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity ของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) พบว่า ค่า Probability มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มีปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity แสดงให้เห็นว่ามีข้อมูลหนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

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

4.1.5 การวิเคราะห์สมการถดถอยบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) สรุปความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$PTTEP = 41.64 + 0.23ENERG + 1.55 INT + 0.35NYMEX$$

ผลของสมการนี้แสดงให้เห็นว่ามีตัวแปรอิสระ 3 ตัวที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำกัด (มหาชน)(PTTEP)อย่างมีนัยสำคัญด้วย ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 มีผลต่อเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำกัด (มหาชน)(PTTEP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติได้แก่ ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT) และราคาน้ำมันดิบ (NYMEX)

ตารางที่ 1 ผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
ดัชนีราคาพลังงาน (ENERG)มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)	มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT)มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)	มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม
ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)	มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน
ราคาทองคำ(GOLD)มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)	ไม่มีความสัมพันธ์กัน
อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (EXR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)	ไม่มีความสัมพันธ์กัน



5. การอภิปรายผล

1. ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG) สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)(PTTEP) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ แสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ได้ศึกษา “ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)และ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ” โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2550 โดยใช้วิธี Ordinary Least Square –OLS สรุปผลการวิจัย ดังนี้ ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีราคาผู้บริโภค รายเดือนมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 5.35 คือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3 เดือน มีแนวโน้มสูงขึ้นจะทำให้ราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)มีแนวโน้มสูงไปด้วย ในขณะที่ราคาหุ้นของบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 3.82มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น ปตท.จำกัด (มหาชน) คือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีแนวโน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้น บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) ลดลง ซึ่งงานวิจัยผลการวิเคราะห์จึงสามารถอธิบายได้ว่าเนื่องจากดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG) จะแสดงถึงระดับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานทั้งหมดจะเป็นตัวบ่งชี้ถึงความต้องการในกลุ่มพลังงานที่เพิ่มขึ้น เมื่อความต้องการในกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้นส่งผลให้ธุรกิจในกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น

2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT) สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)(PTTEP) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทิศทางตรงกันข้ามซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของแสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ได้ศึกษา “ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษา บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)และ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ” โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2550 โดยใช้วิธี Ordinary Least Square –OLS สรุปผลการวิจัย ดังนี้ ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีราคาผู้บริโภค รายเดือนมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 5.35 คือถ้าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3 เดือน มีแนวโน้มสูงขึ้นจะทำให้ราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)มีแนวโน้มสูงไปด้วย ในขณะที่ราคาหุ้นของบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 3.82 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น ปตท.จำกัด (มหาชน) คือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีแนวโน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้น บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) ลดลง ซึ่งงานวิจัยผลการวิเคราะห์จึงสามารถอธิบายได้ว่าเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ในช่วงที่ทำการศึกษามีแนวโน้มลดลงทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่าตลาดเงินส่งผลให้เกิดความต้องการลงทุนในหุ้นสูงขึ้นและส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง ผลการดำเนินงานดีขึ้น ทำให้ราคาหุ้นมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น



3. ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX) สามารถอธิบายสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)(PTTEP) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ในทิศทางเดียวกันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของชัยรัตน์ ทัดสุวรรณศ์ (2551) ได้ศึกษา “ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน ” การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยศึกษาปัจจัยที่นำมาศึกษาจะมีทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน โดยใช้ราคาปิด ตั้งแต่ มกราคม 2550 ถึง ธันวาคม 2554 ซึ่งเป็นระยะเวลา 72 เดือน โดยปัจจัยที่นำมาศึกษาได้แก่ ราคาน้ำมันในตลาด NYMEX อัตราส่วนเงินปันผลต่อราคา อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น ยอดสะสมเงินลงทุนจากต่างประเทศ สรุปผลการศึกษาพบว่า ราคาน้ำมันในตลาด NYMEX ยอดสะสมเงินลงทุนของนักลงทุนจากต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยพื้นฐานของธนาคารกลางญี่ปุ่น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลทั้งกลุ่มพลังงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัญรัตน์ เสวตประสาธน์ และ ดร.กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555) ได้ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ” การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่ระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 โดยนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยปัจจัยที่ทำการศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ราคาทองคำ (GOLD) ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันสูงมาก โดยปัจจัยต่างๆที่นำมาศึกษา งานวิจัยสามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติซึ่งงานวิจัยผลการวิเคราะห์จึงสามารถอธิบายได้ว่าเนื่องจากราคาน้ำมันดิบเป็นสินค้าหลักของบริษัท เมื่อขายสินค้าได้มากย่อมส่งผลให้ผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น มีกำไรมากขึ้น ทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนในหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น

4. ราคาทองคำ (GOLD) ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)(PTTEP) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของแสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ได้ศึกษา “ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษาบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)และ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ” โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2550 โดยใช้วิธี Ordinary Least Square –OLS สรุปผลการวิจัย ดังนี้ ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือนมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 5.35 คือถ้าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3 เดือน มีแนวโน้มสูงขึ้นจะทำให้ราคาหุ้น



บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มสูงไปด้วย ในขณะที่ราคาหุ้นของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน สูงถึง 3.82 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น ปตท. จำกัด (มหาชน) คือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีแนวโน้มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ลดลง ซึ่งงานวิจัยผลการวิเคราะห์จึงสามารถอธิบายได้ว่าเนื่องจากในช่วงที่ได้ทำการศึกษาราคาทองมีราคาสูงมาก ทำให้นักลงทุนเทขายทองเพื่อเก็งกำไรกันมากขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนลงทุนในทองคำ มากกว่าลงทุนในหุ้น

5. อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)(PTTEP) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอัญรัตน์ เสวตประสาธน์ และดร.กิตติพันธ์กมลสวัสดิ์เกียรติ (2555) ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ” การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษารายนี้ ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่ระหว่างเดือน สิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 โดยนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยปัจจัยที่ทำการศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ราคาทองคำ (GOLD) ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันสูงมาก โดยปัจจัยต่างๆที่นำมาศึกษางานวิจัยสามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งงานวิจัยผลการวิเคราะห์จึงสามารถอธิบายได้ว่าเนื่องจากข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ มีค่าที่ไม่แน่นอนเพราะในช่วงที่ศึกษาอยู่ในช่วงที่ประเทศประสบปัญหาทางการเมืองและปัญหาภัยพิบัติทางธรรมชาติอย่างรุนแรงหรืออาจมีตัวแปรเหตุการณ์อื่นๆที่ส่งผลต่อกับตัวแปร

6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาจึงสามารถสรุปปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) ได้ดังนี้

1. ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน (ENERG) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญ 0.05
2. ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญ 0.05



ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย

จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2556– 2560 นักลงทุนควรใช้ตัวแปรหลายๆตัว เพื่อประกอบการตัดสินใจดีกว่าใช้ตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งเพียงอย่างเดียว เพื่อให้รูปแบบสมการที่ได้จะมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์เพื่อนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

ควรทำการศึกษาวิจัยในครั้งต่อไปผู้วิจัยขอเสนอแนะว่าควรศึกษาปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยทางด้านการเมือง ปัจจัยทางด้านนักลงทุนต่างชาติ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ และควรศึกษาปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ ของบริษัทเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาที่ต่างกัน เพื่อใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนในบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) รวมทั้งจะช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน และทำให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุนต่อไปในอนาคต

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเรื่องนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจากอาจารย์ บุญเลิศ จิตรมณี ไรจน์อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าด้วยตนเองที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจสอบและแก้ไขเนื้อหา ตลอดจนให้กำลังใจในการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองการดำเนินการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองมีอาจสำเร็จลุล่วงไปได้หากปราศจากคณาจารย์ในคณะบริหารธุรกิจทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชา และให้ความช่วยเหลือจนการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเรื่องนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

เอกสารอ้างอิง

- กนกกล สิริวัฒนชัย. (2557). “การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปีในเขตกรุงเทพมหานคร”, *วารสารการเงินการลงทุนการตลาดและการบริหารธุรกิจ*, 4(1), (มกราคม-มีนาคม 2557): 521-543.
- กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ กระทรวงพลังงาน, แผนยุทธศาสตร์ พ.ศ.2554-2558 . ข้อมูล ออนไลน์ เข้าถึงได้จาก <http://www.dmf.go.th/index.php?act=about> ค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2561.
- ชัยรัตน์ ทัดสุรวงศ์. (2551). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าตลาดของหุ้นกลุ่มพลังงาน*. สารนิพนธ์หลักสูตรเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพลังงานและ สาธารณูปโภค*. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก<http://setsmart.or.th> ค้นเมื่อ 2 กุมภาพันธ์ 2561.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *ประวัติและความเป็นมา*. ข้อมูลออนไลน์ เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th> ค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2561.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. *อัตราดอกเบี้ย*. ข้อมูลออนไลน์ เข้าถึง ได้จาก <http://bot.or.th> ค้นเมื่อ 3 มีนาคม 2561.
- บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน), รายงานประจำปี 2551 - 2555. ข้อมูลออนไลน์ เข้าถึงได้จาก



[http:// www.pttep.com](http://www.pttep.com) ค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2561.

ศุภวัฒน์ ธนศิริหิรัญสุข. (2555). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน. รายงาน การศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจ มหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยรังสิต.

สุรินทร์นิยมางกูร. (2533). สถิติวิจัย. กรุงเทพมหานคร. ฝ่ายโรงพิมพ์สำนักส่งเสริมและฝึกอบรม มก. บางเขน.

สุวสี สุวรรณเวช. (2552). ผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน.

สารนิพนธ์หลักสูตรเศรษฐศาสตร์ มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

สุวิมล สังขทับทิม. (2554). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .

รายงานการค้นคว้าอิสระ หลักสูตร บริหารธุรกิจ มหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยรังสิต.

แสงเพชร ศรีอังคาร. (2551). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน : กรณีศึกษาบริษัท ปตท.สำรวจและผลิต

ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน). สารนิพนธ์หลักสูตรเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

สำนักงานดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. อัตราเงินเฟ้อ. ข้อมูลออนไลน์, เข้าถึงได้จาก

<http://www.price.moc.go.th/btei/content1.aspx?cid=13> ค้น เมื่อ 7 มีนาคม 2561.

อัญรัตน์ เสวตประสาธน์. (2555). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย. รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต .

อัครพงษ์อันทอง. (2550). คู่มือการใช้โปรแกรม EViews เบื้องต้นสำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ. สถาบันวิจัย

สังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.