



## ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50

### Factors affecting the SET50 Index in The Stock Exchange of Thailand

#### ปวีณา ศรีน้อย<sup>1</sup> และ บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์<sup>2</sup>

<sup>1</sup>หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, porpam.paweena@gmail.com

<sup>2</sup>หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, boonlertmb542@gmail.com

#### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 โดยออกแบบการวิจัยเป็นการวิจัยแบบ Quantitative Secondary-Research ซึ่งตัวแปรที่ศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต้น (MLR) อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXG) ราคาทองคำ (GOLD) ราคาน้ำมันดิบ (OIL) ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน โดยช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาเริ่มตั้งแต่วันที่ ๑ มกราคม พ.ศ. ๒๕๕๖ ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. ๒๕๖๐ เป็นจำนวน ๖๐ เดือนด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนโดยวิธีประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุด

ผลการศึกษา พบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 คือ ราคาน้ำมันดิบ (OIL), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ขั้นต้น (MLR) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXG) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

**คำสำคัญ:** ปัจจัย, ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์, SET 50 Index

#### ABSTRACT

The purpose of this study is to examine factors affecting the SET50 Index in The Stock Exchange of Thailand.

The factors in this study including Oil price (OIL), Minimum Loan Rate (MLR), Exchange Rate (EXG), Gold price (GOLD). The data were the corresponding monthly closing price from January 2013 to December 2016, total 60 month. Multiple linear regressions with ordinary least squares (OLS) is used for data analyst.

The results shown that Oil price (OIL) statistically are positively affect securities price of SET50 Index (SET 50) at the significance level of 0.05

**Keywords:** Factors, Stock Price Index, SET 50 Index



## 1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดรอง ซึ่งตลาดแรกนั้นเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์เพิ่มทุนครั้งแรก จากนั้นนักลงทุนหรือประชาชนทั่วไปที่มีหลักทรัพย์ได้มีการทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดรอง โดยมีดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) เป็นดัชนีเปรียบเทียบมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญของหลักทรัพย์จดทะเบียนกับมูลค่าของหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต่างๆ เพื่อตอบสนองตามความต้องการของผู้ลงทุน อีกทั้งยังทำให้เห็นถึงการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุน (Performance Benchmark) หรือการใช้ดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) ในการออกตราสารทางการเงินต่างๆ

เพื่อให้เป็นเครื่องมือวัดสถานะตลาดสำหรับกองทุนรวมต่างและการออกตราสารอนุพันธ์ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจัดทำ ดัชนีราคา SET50 Index เพื่อเป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูง โดยตลาดหลักทรัพย์มีการพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ที่ในการคำนวณ SET50 Index ทุกๆ 6 เดือนเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นกับสถานการณ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนที่สนใจในการออมเงินหรือผลตอบแทนได้มีความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงแนวโน้มจากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลให้ผลการตอบแทนเปลี่ยนไป

ดังนั้นนักลงทุนหรือประชาชนที่สนใจในการลงทุนเกี่ยวกับกองทุนรวมต่างๆหรือหุ้นสามัญของหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยสนใจในดัชนีราคา SET50 Index จึงควรศึกษาให้ทราบถึงปัจจัยต่างๆที่อาจส่งผลให้ผลตอบแทนที่ลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงอย่างไร สำหรับทางเลือกในการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงก็ทำให้มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุดิตดา พึ่งแรง (2553) ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ศึกษาคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์และกลุ่มตัวอย่างคือ ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2553 รวมระยะเวลา 66 เดือน โดยวิธีสมการถดถอยเชิงซ้อน จากผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีมูลค่าค้าปลีกทั่วประเทศ เป็นปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ อย่างไม่มีนัยสำคัญคือ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยในช่วงที่ทำการศึกษาก่อนช่วงที่เกิดปัญหาทางด้านการเมืองทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งยังมีภาวะช่วงที่เศรษฐกิจโลกตกต่ำทั่วโลกจึงทำให้มีข้อจำกัดจากปัจจัยดังกล่าว

ธัญ รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553) ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2556 รวมระยะเวลา 66 เดือน โดยใช้วิธีการสมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด จากผลการศึกษาพบว่า ดัชนีอุตสาหกรรม ดาวโจนส์ และมูลค่าการซื้อขายถัวเฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย มีผลกระทบไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนี SET 50 ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยรายเดือนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ขัดแย้งทางการเมืองจึงส่งผลให้ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ ยังไม่มีการ



เปลี่ยนจึงทำให้ไม่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยนี้อย่างมีนัยสำคัญ และราคาทองคำต่างประเทศตัวเฉลี่ยรายเดือนเป็นปัจจัยที่ไม่ผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50

สมยศ กิตติสุขเจริญ (2558) ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2554 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2558 โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุผลการศึกษาว่าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 เนื่องจากมีการแลกเปลี่ยนมาเป็นสกุลบาทเพื่อให้สามารถซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้ ซึ่งหากแลกเปลี่ยนจะทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นอัตราแลกเปลี่ยนลดลง จึงมีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ดัชนีนิเกเคอิ225 ดัชนียังเส็ง ยอดการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ และยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน SET 50 ซึ่งมีผลในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50

สุวริย์ มณีพงษ์สวัสดิ์ (2553) ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยกลุ่มประชากร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดวัสดุก่อสร้าง จำนวน 31 บริษัท มาทำการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ใน หมวดวัสดุก่อสร้าง ด้วยวิธีสมการเชิงถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในหมวดวัสดุก่อสร้าง แต่ในส่วนของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างนั้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดวัสดุก่อสร้าง และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้รายใหญ่ชั้นดี ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ เนื่องจากทั้งภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำอยู่ช่วงทำการศึกษาดังกล่าว

สุวพิชญ์ บันลือฤทธิ์ (2554) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยใช้ข้อมูลเดือนมกราคม พ.ศ. 2545 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2544 โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อนวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาพบว่า อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ส่วนอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายย่อยชั้นดี, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน, อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี, อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

## 2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 3. ขั้นตอนการศึกษา

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลปริมาณ โดยมีตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 ส่วนตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ชั้นดี (MLR) ,อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (THB) ,ราคาทองคำ และราคาน้ำมันดิบ โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลรายเดือนศึกษาในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2556 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2560 เป็นจำนวน 60 เดือน



#### การเก็บรวบรวมข้อมูล

- ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 รวบรวมข้อมูลมาจาก SET SMART
- อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอัตรา และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี รวบรวมข้อมูลมาจากธนาคารแห่งประเทศไทย
- ราคาทองคำ รวบรวมข้อมูลจาก สมาคมค้าทองคำ (หน่วย : บาท)
- ราคาน้ำมันดิบ ใช้ข้อมูลจาก World Bank (หน่วย : USD )

#### การวิเคราะห์ข้อมูล

ขั้นที่ 1 รวบรวมข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 และปัจจัยต่างๆที่ต้องการศึกษา

ขั้นที่ 2 วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรต่างๆ

ขั้นที่ 3 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ในขั้นที่ 4 ตัว โดยตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร กรณีตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันจะเรียกว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งตรวจสอบโดยใช้วิธี Correlation Matrix หากค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์คู่ใดมีค่ามากกว่า 0.80 จะถือว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งหมายความว่าผลที่ได้แม้ว่าจะยังคง Unbiased แต่ก็ไม่มีประสิทธิภาพ

ขั้นที่ 4 สร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม

$$Y = C + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4$$

ขั้นที่ 5 ใช้สถิติทดสอบ F เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่าง Y กับ  $X_1, \dots, X_4$  โดยมีสมมติฐานดังนี้

#### สมมติฐาน

$H_0$ : ไม่มีตัวแปรอิสระใด ๆ ที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 (SET50)

$H_1$ : มีตัวแปรอิสระ อย่างน้อย 1 ตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 (SET50) อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

ขั้นที่ 6 ทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระครั้งละ 1 ตัวจำนวน  $k$  ครั้ง โดยใช้ สถิติทดสอบ  $t$

#### สมมติฐานในการทดลอง

$H_0$ : ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระตัวที่  $i$ ;  $i = 1, 2, 3$

$H_1$ : ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระตัวที่  $i$

ขั้นที่ 7 หาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวโดยใช้  $R^2$  (R Square) โดย

ถ้า  $R^1$  มีค่าใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรอิสระชุดนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมาก

ถ้า  $R^2$  มีค่าใกล้ 0 แสดงว่าตัวแปรอิสระชุดนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยหรือไม่มี ความสัมพันธ์เลย

ขั้นที่ 8 ตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ซึ่งจะประกอบด้วยเงื่อนไข ดังนี้



ค่าความคลาดเคลื่อนที่  $i$  และ  $j$  ต้องเป็นอิสระกัน เป็นการตรวจสอบว่าเกิดปัญหา Autocorrelation หรือไม่ เครื่องมือที่ใช้ในการทดสอบ คือ ค่า Durbin-Watson ซึ่งมีสมมติฐาน คือ  $H_0: r = 0$  ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

#### 4. ผลการวิจัย

วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรต่างๆ

- ดัชนีราคาหลักทรัพย์SET50 (SET 50) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.36733 จุด มีฐานเท่ากับ 0.84500 จุด ค่ามากที่สุด 6.5600 จุด ค่าน้อยที่สุด -8.60000 จุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.51761 จุด
- ราคาน้ำมันดิบ (OIL) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.33117 ดอลลาร์สหรัฐ มีฐานเท่ากับ -1.18000 ดอลลาร์สหรัฐ ค่ามากที่สุด 25.27000 ดอลลาร์สหรัฐ ค่าน้อยที่สุด -20.77000 ดอลลาร์สหรัฐ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.55955 ดอลลาร์สหรัฐ
- ดัชนีราคาทองคำ (GOLD), มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19875.12367 จุด มีฐานเท่ากับ 19833.83500 จุด ค่ามากที่สุด 23757.69000 จุด ค่าน้อยที่สุด 18172.00000 จุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1171.51046 จุด
- อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11488 จุด มีฐานเท่ากับ -0.13850 จุด ค่ามากที่สุด 3.54217 จุด ค่าน้อยที่สุด -1.85399 จุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.27462 จุด
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.24653 จุด มีฐานเท่ากับ -0.21865 จุด ค่ามากที่สุด 4.83871 จุด ค่าน้อยที่สุด -3.03030 จุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.91391 จุด

จากนั้นทำการทดสอบปัญหา Multicollinearity โดยการใช้ Correlation Matrix โดยผลการคำนวณได้ ดังนี้

	SET 50	OIL	MLR	GOLD
SET 50	-	-	-	-
OIL	0.121035	-	-	-
MLR	0.173985	0.21038	-	-
GOLD	0.392529	0.243156	0.003990	-
EXG	-0.615833	-0.073391	-0.202249	-0.466519

การทดสอบ Correlation Matrix แสดงให้เห็นได้ว่าตัวแปรอิสระแต่ละคู่มีค่าสหสัมพันธ์กันต่ำ กล่าวคือ อยู่ระหว่าง - 0.80 ถึง + 0.80 ดังนั้นจึงสรุปว่าไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ สามารถนำตัวแปรอิสระมาอยู่ในสมการถดถอยได้

โดยใช้โปรแกรม EVIEWS ในการคำนวณหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ โดยการทำให้ Multiple Regressions และตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยสถิติทดสอบ F-Stat และ t-Stat โดยผลลัพธ์ที่ได้นำมาเขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$SET50 = -6.927728^{**} + 0.025701^{**}OIL + 0.287195^{**}MLR + 0.000380^{**}GOLD - 1.482450EXG$$

(0.3459)                      (0.5686)                      (0.4944)                      (0.3035)                      (0.0000)



หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง ค่า t-Statistic
	**	หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05
โดยมีค่า:	F-Statistic	= 9.204371 (ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000009)
	R-Squared	= 0.400986
	Adjust R-Squared	= 0.357421
	Durbin-Watson	= 2.436236
	N	= 60

จากข้อมูลข้างต้น สามารถสรุปได้ว่า การใช้สถิติทดสอบ F-Stat ในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของสมการ ผลการคำนวณได้ค่า F-Statistic เท่ากับ 9.204371 และได้ค่านัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.000009 ซึ่งค่านัยสำคัญทางสถิติที่คำนวณได้น้อยกว่า 0.05 จึงส่งผลให้ปฏิเสธสมมติฐาน  $H_0$  : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 แต่จะยอมรับสมมติฐานรอง หลังจากนั้นจะใช้ t-Stat ในการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระทีละคู่ โดยตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 และตัวแปรอิสระได้แก่ ปัจจัยต่าง ๆ

ทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ของความคลาดเคลื่อน (Heteroskedasticity)

จากหลักเกณฑ์หากค่า Prob มีค่าตั้งแต่ 0.05 ขึ้นไปนั่นถือว่า ไม่พบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ของความคลาดเคลื่อน ซึ่งเนื่องจากค่า Prob มีค่าเท่ากับ 0.4094 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ดังนั้นจะไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) หรือกล่าวในอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) จึงสรุปได้ว่า ไม่พบปัญหาเรื่อง Heteroskedasticity

ตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

จากหลักเกณฑ์มีค่าตั้งแต่ 0.05 ขึ้นไปนั่นถือว่า ไม่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน ซึ่งเนื่องจากค่า Prob มีค่าเท่ากับ 0.4527 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ดังนั้นจึงจะไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) หรือกล่าวในอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) จึงสรุปได้ว่า ไม่พบปัญหาเรื่อง Autocorrelation

## 5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้ ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 ดังนี้ 1. ราคาน้ำมันดิบ (OIL), 2. ราคาทองคำ (GOLD), 3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXG), 4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) เพื่อหาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 ตั้งแต่เดือนกันยายน 2556 ถึง ธันวาคม 2560 โดยการใช้สมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด กำหนดหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ



สรุปค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์
ราคาน้ำมันดิบ (OIL)	+0.025701
ราคาทองคำ (GOLD)	+0.000380
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXG)	-1.482450
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR)	+0.287195

สรุปปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 คือ ราคาน้ำมันดิบ (OIL), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXG) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50

#### เอกสารอ้างอิง

- สุจิตตา พึ่งแรง. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง  
หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์. (2553). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50*. รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ  
หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สมยศ กิตติสุขเจริญ. (2558). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50*. การค้นคว้า  
อิสระ หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สุวริย์ มณีพงษ์สวัสดิ์. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา  
การเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สุวพิชญ์ บันลือฤทธิ์. (2554). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *ข้อมูลดัชนีย้อนหลัง*. [ออนไลน์]. 20 มกราคม 2561. เข้าถึงได้จาก:  
<http://www.setsmart.com>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *ข้อมูลหลักทรัพย์*. [ออนไลน์]. 20 มกราคม 2561. เข้าถึงได้จาก:  
<https://marketdata.set.or.th>



การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา  
ครั้งที่ ๑๓ ปีการศึกษา ๒๕๖๑

ธนาคารแห่งประเทศไทย. *ราคาน้ำมัน*. [ออนไลน์]. 19 มกราคม 2561. เข้าถึงได้จาก: <https://th.investing.com/>