



ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

Economic Factors Affecting the Stock Price of Kasikorn Bank Public Company Limited

สตีมนต์ อัครนิบุตร¹ และ ผศ. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์²

¹คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, SasimonA@gsb.or.th

²คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, boonlertmb542@gmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้มีความมุ่งหมายเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในครั้งนี้ใช้ข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนโดยช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษารวมตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ปี พ.ศ.2554 ถึงเดือนพฤศจิกายน ปี พ.ศ.2560 รวมเป็นระยะเวลา 77 เดือนเพื่อนำข้อมูลมาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) วิเคราะห์โดยสร้างสมการถดถอยพหุเชิงเส้น (Multiple Line Regression) วิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) ในการประมาณรูปแบบสมการเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่ดัชนีราคาผู้บริโภคอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีค่าเงินบาท ดัชนี SET 100 ดัชนี SET Index พบว่ามีเพียง 2 ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, ราคาหุ้น, ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)

ABSTRACT

This research aims to explore the economic factors that affect the stock price of Kasikorn Bank Public Company Limited in the Stock Exchange of Thailand. This research uses the monthly secondary data. The study period started from July 2011 to November 2017 which took 77 months to examine the factors affecting the stock price of Kasikorn Bank Public Company Limited. by using Multiple Line Regression and Ordinary Least Squares as the equation models to find the relationship of factors that affect the price of Kasikorn Bank Public Company Limited.

The study included 6 independent variables which were Consumer Interest rate, exchange rate, Thai Baht Index, interest rate, currency exchange rate and nominal effective exchange rate, SET 100 and SET Index. The study found that only two variables affecting the stock price of Kasikorn Bank Public Company Limited at the 0.05 level of significance.

Keywords: Economic factors, stock price, Kasikorn Bank Public Company Limited



1. บทนำ

ประเทศไทยถือเป็นประเทศกำลังพัฒนาที่มีความต้องการทางด้านเงินทุนเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรม ธุรกิจ อื่นๆ นั้นปริมาณเงินออมอย่างเดียวยังคงไม่เพียงพอ ด้วยเหตุนี้จึงมีการจูงใจจากตลาดทุนซึ่ง เป็นตลาดที่ระดมทุนระยะ ยาวในการระดมทุนจากประชาชนผู้ซึ่งมีความประสงค์จะออมเพราะตลาดทุนนั้นมีตราสารหลายรูปแบบให้เลือก นอกเหนือจากการใช้จำขุโปโลกบริ โลก และฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์แล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น เป็นตลาดทุนที่สำคัญในการซื้อขายตราสารหลักทรัพย์และยังส่งเสริมการออมและระดมเงินทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยนั้นได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 30 เมษายน ปี พ.ศ.2518 โดยทำหน้าที่เป็นตลาดรองคือ เป็นแหล่งกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆ ได้แก่หุ้นสามัญหุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ พันธบัตรและตราสารหรือ หลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินต่างๆ โดยมีอยู่มากมายหลากหลายอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมธนาคารถือว่ามีความสำคัญต่ออุตสาหกรรมอื่นมาก เพราะอุตสาหกรรมอื่นจะไม่สามารถ ดำเนินการและขับเคลื่อนได้หากขาดเงินทุน ทุกอุตสาหกรรมล้วนแต่ต้องการเงินทุน แหล่งเงินทุนที่ใหญ่ที่สุดคือ ธนาคารพาณิชย์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์ที่ส่งผลกระทบต่อสำคัญ (กุลภักตรา สีโรดม. ม.ป.ป. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทฤษฎีและภาคปฏิบัติ, 109-110)

บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทยให้บริการด้านการลงทุนซึ่งประกอบด้วย บริการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ บริการด้านวาณิชธนกิจและKS Automated Trading System (K-STAs)ระบบการซื้อ ขายหลักทรัพย์อัตโนมัติที่ซื้อขายได้ทั้งหุ้นและอนุพันธ์นอกจากนั้น บริษัทฯยังคงมุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการ ลงทุนเพื่อสร้างทางเลือกสำหรับนักลงทุนด้วยผลิตภัณฑ์ทางการลงทุนที่หลากหลาย เพื่อสร้างโอกาสการทำกำไรใน ทุกสภาวะตลาด เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW11), หุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้น (ELN), สัญญาซื้อขายล่วงหน้า อ้างอิงราคาหุ้นแบบรายใหญ่ (SSF) และการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศรวมทั้งให้บริการบวิเคราะห์หลักทรัพย์ ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลกระทบทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง มีทั้งผลกระทบระยะสั้นและระยะยาว จำแนกได้เป็น 2 ประเภท 1. ปัจจัยที่ส่งผลกระทบระยะ 2. ปัจจัยที่ส่งผลกระทบระยะยาว

ธนาคารกสิกรไทย ถือเป็นธนาคารหนึ่ง ซึ่งมีความสำคัญต่ออุตสาหกรรมธนาคาร ธนาคารกสิกรไทยได้เข้า สู่อุตสาหกรรมหลักทรัพย์เมื่อปี พ.ศ.2519 โดยมีการซื้อขายครั้งแรกเกิดขึ้นเมื่อ 11 กุมภาพันธ์ ปี พ.ศ.2519 ด้วยเหตุนี้ผู้ท่ววิจัย จึงสนใจที่จะศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เพื่อให้ผู้ที่สนใจที่จะลงทุนในหุ้นกสิกรไทยได้รับข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด (Efficient Market Hypothesis) เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ซึ่งเชื่อว่ามูลค่าที่ควร เป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูล สะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์หากการตัดสินใจซื้อขายหุ้นของนักลงทุนในตลาดตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเน ด้วยเหตุผล (Rational expectations) ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆเข้ามา จึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ ดังนั้นผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ (Normal Profit) สามารถกล่าวอีกอย่างหนึ่งว่าการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงใน ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเรียกตลาดทุนลักษณะนี้ว่าตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือตลาดที่ นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน ในระบบการแข่งขันเสรีราคาจะเป็นตัว



ผลักดันให้จัดสรรทรัพยากรไปยังส่วนต่างๆ ของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้อง ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสมราคาหุ้นก็จะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (Intrinsic value) ของแต่ละบริษัทซึ่งในโลกของความเป็นจริงแล้วตลาดประเภทนี้มีน้อยมากดังนั้นทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพจึงตั้งบนสมมติฐาน

2. ทฤษฎีดาว (Dow Theory) คือ การขึ้นลงของหุ้นเปรียบเสมือนการขึ้นลงของน้ำทะเล กล่าวคือ ช่วงที่น้ำกำลังขึ้นนั้นคลื่นที่ซัดเข้าหาฝั่งแต่ละลูกจะถูกขยับสูงกว่าลูกก่อนๆ ในทางกลับกัน ช่วงที่น้ำทะเลเริ่มลดลง ลูกคลื่นที่เข้าหาฝั่งแต่ละลูกจะค่อยๆ มีระดับที่ลดลง การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นก็มีลักษณะเดียวกับการเคลื่อนไหวของกระแสน้ำในทะเลตอนขาขึ้นระยะทางที่หุ้นวิ่งขึ้นจะสูงกว่าระยะทางที่หุ้นตกลง แต่ตอนขาลงระยะทางที่หุ้นตกลงจะยาวกว่าระยะทางที่หุ้นวิ่งขึ้นจากแนวความคิดพื้นฐานนี้ได้ถูกพัฒนาเป็นลำดับเนื่องจากวัฒนธรรมการเผยแพร่ความรู้แบบตะวันตกทำให้เกิดกลุ่มที่มีความเชื่อทางทฤษฎีนี้มากมายจนถึงทุกวันนี้ และมีผู้ที่เชื่อว่าทฤษฎีคลื่น Elliott Wave ก็เป็นทฤษฎีที่แตกสาขาจากทฤษฎีดาว (Dow Theory) นั่นเองเพียงแค่ทฤษฎีคลื่น Elliott Wave ได้ขยายความละเอียดลึกซึ้งไป จนผู้ที่ไม่ได้ศึกษาอย่างลึกซึ้งและนำความรู้ที่เพียงบางส่วนมาใช้จะให้เกิดความผิดพลาดได้อย่างมาก

3. ทฤษฎีความเสี่ยงจากการลงทุน (Investment Risk) ความเสี่ยง (Risk) หรือ ความไม่แน่นอน (uncertainty) เกิดขึ้นได้เมื่อสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ (Expected Return) อันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ ผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุดซึ่งแต่ละบุคคลยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับความชอบทัศนคติ แรงจูงใจของผู้ลงทุนนั้นว่ามากน้อยเพียงใดซึ่งในการเลือกลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีหากผู้ลงทุนพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการลงทุน โดยพิจารณาเฉพาะแล้วจะทำให้เกิดความผิดพลาดจากการลงทุนได้ ปกติแล้วความเสี่ยงรวม (Total Risk) หาได้จากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งประเภทของความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำแนกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่คือ 1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกของธุรกิจซึ่งไม่สามารถควบคุมได้และมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมดซึ่งเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่วๆ ไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน 2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการหนึ่งหรือ อุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์นี้แล้วจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดความเสี่ยงที่ถูกจัดอยู่ในความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบได้แก่ ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk)

ความเสี่ยงจากการลงทุนเป็นตัวแปรสำคัญซึ่งผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาควบคู่ไปกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนเสมอ โดยเมื่อก้าวถึง “ความเสี่ยง” คนส่วนใหญ่มักจะนึกถึงการขาดทุนหรือผลในทางลบเท่านั้น แต่หากพิจารณาจากทฤษฎีการลงทุนแล้ว “ความเสี่ยง” คือการที่ผลตอบแทนจริงที่ได้รับจากการลงทุน เบี่ยงเบนหรือแตกต่างไปจากผลตอบแทนผู้ลงทุนคาดหวังไว้ซึ่งไม่ว่าจะเป็นไปในทางบวกหรือลบก็ถือว่าเป็นความเสี่ยงด้วยกันทั้งนั้น

4. ทฤษฎีการลงทุน (Theories of Investment) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภท



อื่นๆ นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทนเพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจที่หลากหลายและหลายอุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานเป็นลำดับแรกแล้วจึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมมาวิเคราะห์แต่ละส่วนเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณา นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง ของรัฐบาลและประเทศอื่นๆ ที่ส่งผลต่อการไหลเวียนของเงินทุน ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรมผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณา ถึงวัฏจักรธุรกิจว่าอยู่ในระยะใด วงจรการขายตัวของอุตสาหกรรม และ โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมนั้นควบคู่กันไป จากนั้นจึงวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร กลยุทธ์ของบริษัทเป็นวิธีการหนึ่งผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ตัดสินใจเลือกลงทุน นอกจากนี้จังหวะการเข้าซื้อเป็นสิ่งสำคัญ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ในแต่ละปีความผันผวนมาก หากสามารถเข้าไปลงทุนในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลงมามาก นักลงทุนจะสามารถซื้อหลักทรัพย์ได้ในราคาถูกลง อย่างไรก็ตามประชาชนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ยังขาดความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับหลักการลงทุนและไม่ได้ศึกษาปัจจัยต่างๆ ทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริงและนิยมซื้อตามคำบอกเล่า นักลงทุนรายย่อยจึงตกเป็นเครื่องมือของกลุ่มคนกลุ่มหนึ่ง ที่ทำราคาหลักทรัพย์ให้สูงเกินความเป็นจริงอย่างรวดเร็วอย่างผิดสังเกต การเผยแพร่ความรู้ให้นักลงทุนตลอดจนแจ้งข่าวที่รวดเร็ว ถูกต้องมากขึ้นเป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจของนักลงทุน เช่น การประกาศจ่ายปันผล การแตกหุ้น การเพิ่มทุน และการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของธุรกิจ เป็นต้น นอกจากนี้ผู้ลงทุนยังต้องทราบถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อีกเช่น โรคระบาด ความขัดแย้งระหว่างประเทศการประชุมประท้วงทางการเมืองภายในประเทศ ซึ่งข่าวเหล่านี้มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ไทยมีระดับความผันผวนอย่างมาก

5. ทฤษฎีอัตราผลตอบแทน (Rate of Return) ตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ มักแสดงในรูปร้อยละ โดยเปรียบเทียบกับเงินลงทุนต้นงวดและมักคิดต่อระยะเวลาหนึ่งปี โดยเรียกรวมว่า “อัตราผลตอบแทน” ซึ่งเป็นตัวบ่ง บอกถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับหรือจะได้รับในหนึ่งงวดจากการลงทุนประเภทนั้นๆ

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุจิตตา พึ่งแรง (2553) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ ปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ดัชนีมูลค่าค้าปลีกทั่วประเทศ อัตราเงินเฟ้อ, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน 5 , ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ได้แก่ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีมูลค่าค้าปลีกทั่วประเทศและมีทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ส่วนปัจจัยที่ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์คืออัตราเงินเฟ้ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

วิรัชพัชรวิบูลย์ชัยบวร (วารสารการเงินการธนาคารและการลงทุนปีที่ 1 ฉบับที่ 3 กรกฎาคม – กันยายน 2556) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาราคาหลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) เพื่อนำไปเป็นข้อมูลการพยากรณ์ราคาหุ้นและประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอยโดยใช้วิธี



กำลังสองน้อยสุดซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาข้อมูลได้แก่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) การจ่ายเงินปันผล (DVD) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (NEER) มาเป็นพื้นฐานการศึกษาทั้งนี้ได้ใช้วิธีสมการเชิงถดถอยทำการทดสอบความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) จากผลการศึกษารูปได้ว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จะพบว่ามี 3 ตัวแปรได้แก่ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (NEER) และเงินปันผล (DVD) ที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (BAY) ได้ร้อยละ 85 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 15 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ

นครินทร์ ปาร์มวงษ์ (2550) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา 1.ดัชนีราคาผู้บริโภค 2.ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน 3.อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ 4.ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ 5.ปริมาณเงินในระบบ ผลการศึกษาร้อยละการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระมีผลต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อิทธิพร โรจนวุฒิจิตติคุณ (2554) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา 1.อัตราเงินเฟ้อ 2.อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง 3.เงินปันผลเฉลี่ย 4.ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติที่แท้จริงผลการศึกษา พบว่า ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระมีผลต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2552 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับเพียง 1 ตัวแปร Real GDP อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

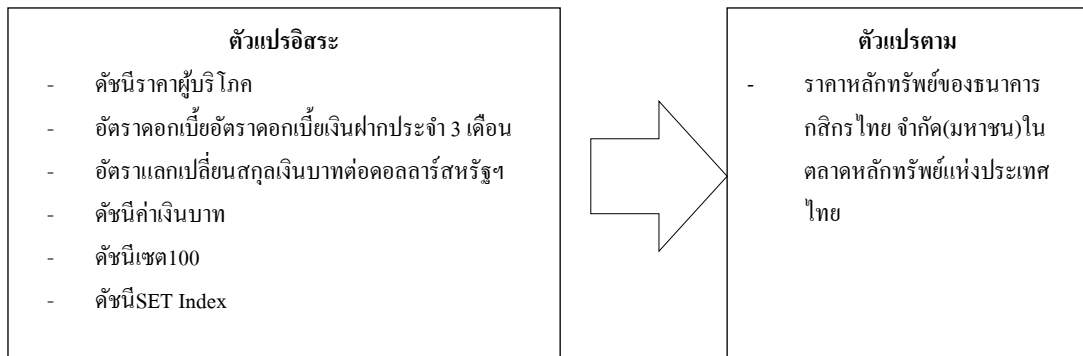
สุวิทย์ บรรลือฤทธิ์ (2555) ได้ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อค่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 2) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนี ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์และ3)สร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ที่ดีที่สุดเพื่อนำไปใช้ในการพยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์โดยผลการวิจัยพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศอัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนี ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามส่วนอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

วรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2558) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา 1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) 2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EXC) 3. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) 4.ราคาน้ำมันดิบ (OIL) 5. อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (INF) 6. อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน (INT) 7. ราคาทองคำแท่ง (GOLD) ผลการศึกษาดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ย MLR อัตราดอกเบี้ย MORและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) เป็นปัจจัย



ทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (IR) และอัตราดอกเบี้ย MRR เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3)

กรอบแนวคิด



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ดัชนีราคาผู้บริโภค, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนอัตราแลกเปลี่ยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ, ดัชนี SET 100, ดัชนี SET Index, สกุลเงินบาท, เพื่อนำผลที่ได้จากการศึกษาไปใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และนำไปประกอบการตัดสินใจและวางแผนการในการลงทุน

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย

3. การดำเนินการวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษาคงนี้ตัวแปรตามคือถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารกสิกรไทย ตัวแปรอิสระคือดัชนีราคาผู้บริโภคเฉลี่ยรายเดือน อัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ดัชนีค่าเงินบาทและดัชนี SET100 ดัชนี SET Index ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีการรวบรวมไว้แล้วโดยธนาคารแห่งประเทศไทยและข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและกลุ่มตัวอย่างคือข้อมูลรายเดือนที่เก็บรวบรวมตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ปี พ.ศ. 2554 ถึงเดือนพฤศจิกายน ปี พ.ศ. 2560 รวมระยะเวลา 77 เดือน



3.2 ตัวแปรการศึกษาสำหรับตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ตัวแปรตามคือปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษาประกอบด้วย 1. ดัชนีราคาผู้บริโภค โภคภัณฑ์ ดัชนีราคาผู้บริโภค โภค. 2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน 3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ 4. ดัชนีค่าเงินบาท NEER ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) K-Bank โดยปกติความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน คือเมื่อดัชนีค่าเงินบาทเพิ่มขึ้น ค่าเงินบาทแข็งตัวเศรษฐกิจภายในประเทศดีขึ้น การลงทุนภายในประเทศดี 5. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) 6. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในการศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ โดยโปรแกรมสำเร็จรูปซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ใช้วิธีทางสถิติเพื่อแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Model) อยู่ในรูปของ logarithm และประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย ประกอบด้วยตัวแปรตาม 1 ตัว และ ตัวแปรอิสระ 1 ตัว มีสมการที่เขียนอยู่ในรูปสมการดังนี้ $RKS11 = \alpha + \beta_1 RCPI + \beta_2 RIR - \beta_3 RTHB - \beta_4 NEER - \beta_5 RSET_100 + \beta_6 RINDEX + \epsilon$ ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยจึงได้สร้างแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุภาคเพื่อใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ได้ดังนี้

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล โดยการศึกษาจะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายเดือนของบริษัท ระหว่างเดือนกรกฎาคม ปี พ.ศ. 2554 ถึง เดือนพฤศจิกายน ปี พ.ศ. 2560 เป็นจำนวน 77 เดือน

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ใช้วิธีการทางเศรษฐมิติและประมาณค่าการถดถอย เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่าง ๆ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ดัชนีค่าเงินบาท, ดัชนี SET 100, ดัชนี SET Index โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป EVIEWS

4. ผลการวิจัย

จากผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารกสิกรไทยในการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ใช้วิธีการทางเศรษฐมิติและประมาณค่าการถดถอยเพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่าง ๆ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ดัชนีค่าเงินบาท, ดัชนี SET 100 (SET 100 Index) โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป EVIEWS

4.1 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.1968 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H₀) หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H₀) สรุปได้ว่าราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KS_11) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary) ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KS_11) ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงไม่เหมาะสม



4.2 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.3069 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H0) สรุปได้ว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงไม่เหมาะสม

4.3 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.6133 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H0) สรุปได้ว่าอัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (IR) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary) อัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (IR) ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงไม่เหมาะสม

4.4 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.3746 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H0) สรุปได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงไม่เหมาะสม

4.5 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.0101 ซึ่งค่า Prob. มีค่าน้อยกว่า 0.05 ดังนั้น จึงจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานรอง (H1) สรุปได้ว่าดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เป็นข้อมูลที่นิ่ง (Stationary) การที่จะนำตัวแปร: ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงมีความเหมาะสม

4.6 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.7490 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H0) สรุปได้ว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET_100) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET_100) ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงไม่เหมาะสม

4.7 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.8329 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานหลัก (H0) สรุปได้ว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET_INDEX) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET_INDEX) ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงไม่เหมาะสม

4.8 จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.0195 ซึ่งค่า Prob. น้อยกว่า 0.05 ดังนั้น จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก หรือ ยอมรับสมมติฐานรอง สรุปได้ว่าพบปัญหาเรื่อง Heteroskedasticity

4.9 การสรุปผลการทดสอบปัญหา Autocorrelation จากตารางข้างต้น

จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.9070 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น ไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก หรือ ยอมรับสมมติฐานหลัก สรุปได้ว่า ไม่มีปัญหา Autocorrelation

4.10 จากสมการถดถอย $RKS_{11} = \alpha + \beta_1 RCPI + \beta_2 RIR - \beta_3 RTHB - \beta_4 NEER - \beta_5 RSET_{100} + \beta_6 RINDEX + \varepsilon$ เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) พบว่า

สัมประสิทธิ์ค่าคงที่ α	=	-0.253947
สัมประสิทธิ์ความชัน β_1	=	20.95935
สัมประสิทธิ์ความชัน β_2	=	0.204511



สัมประสิทธิ์ความชัน β_3	=	-2.069762
สัมประสิทธิ์ความชัน β_4	=	2.94E-13
สัมประสิทธิ์ความชัน β_5	=	-0.303853
สัมประสิทธิ์ความชัน β_6	=	1.475309

การทดสอบสมมติฐานของสัมประสิทธิ์ค่าคงที่ α การสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ให้พิจารณาค่า Prob. ของ α ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.0156 โดยสรุปผลการทดสอบสมมติฐานใช้เกณฑ์ ดังนี้ เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.0156 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ดังนั้นปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ กล่าวในอีกนัยหนึ่งคือยอมรับสมมติฐานรอง(H1) จึงสรุปได้ว่า α มีค่าเท่ากับ -0.253947 แต่จากการทดสอบสมมติฐานพบว่าค่าของ α นี้มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า ถ้า RCPI, RIR, RTHB, NEER, RSET_100 และ RINDEX มีค่าเท่ากับ 0 แล้ว RKS11 ก็จะมีค่าเท่ากับ -0.253947 ด้วยเช่นกัน

การทดสอบสมมติฐานของสัมประสิทธิ์ค่าความชัน จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว เนื่องจากค่า Prob.(F-statistic) มีค่าเท่ากับ 0.041996 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ดังนั้นปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ยอมรับสมมติฐานรอง (H1) จึงสรุปได้ว่า $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$ และ β_6 มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดซึ่งได้แก่ RCPI, RIR, RTHB, NEER, RSET_100 และ RINDEX มีความสามารถในการอธิบายตัวแปรตามซึ่งได้แก่ RKS11 ด้วยค่า Adjusted Rsquared เท่ากับ 95.866%

การเขียนรายงานผลของสมการถดถอยในรูปแบบสมการ $RKS11 = -0.253947** + 20.95935** RCPI + 0.204511 RIR - 2.069762 RTHB + 2.94E-13** NEER - 0.303853 RSET_{100} + 1.475309 RINDEX(0.0156)(0.0130)(0.1270)(0.6048)(0.0034)(0.8143)(0.2723)$

การศึกษาตัวแปรต้นในครั้งนี้มีค่า Adjusted R-squared เท่ากับ 95.866% ซึ่งหมายความว่า ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) (KS_11) ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคถ้วนเฉลี่ยรายเดือน อัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยรายเดือนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ดัชนีค่าเงินบาท และดัชนีเซต 100 (SET100 Index) และดัชนีค่าเงินบาทและดัชนีเซต 100 (SET100 Index) จากการทดสอบโดยโปรแกรมสำเร็จรูป ตัวแปรต้นสามารถรวมกันอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ 95.866% ซึ่งส่วนต่างอีกร้อยละ 4.134% เกิดจากปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากตัวแปรทั้ง 5 ตัวแปรในการศึกษาครั้งนี้

5. การอภิปรายผล

จากการสรุปผลการวิเคราะห์ดังกล่าวข้างต้น ผู้ศึกษาพบว่าตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์ทั้ง 6 ตัวแปร มี 4 ตัวแปรที่ไม่สามารถอธิบายปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้คือ อัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (IR) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดังนั้นจึงไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ตัวแปรที่เหลืออีก 2 ตัว สามารถอธิบายปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ



ที่ระดับ 5% ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิรัชพัชร วินุลย์ชัยบรร (วารสารการเงินการธนาคารและการลงทุนปีที่ 1 ฉบับที่ 3 กรกฎาคม – กันยายน 2556) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาราคาหลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) เพื่อนำไปเป็นข้อมูลการพยากรณ์ราคาหุ้นและประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอยโดยใช้วิธีกำลังสองน้อยสุดซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาข้อมูลได้แก่ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) การจ่ายเงินปันผล (DVD) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (NEER) มาเป็นพื้นฐานการศึกษาทั้งนี้ได้ใช้วิธีสมการเชิงถดถอยทำการทดสอบความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) จากผลการศึกษารูปได้ว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จะพบว่ามี 3 ตัวแปรได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (NEER) และเงินปันผล (DVD) ที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (BAY) ได้ร้อยละ 85 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 15 เกิดจากปัจจัยอื่น ๆ งานวิจัยของสุวพิชญ์ บรรลือฤทธิ์(2555) ได้ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 2) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนี ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์และ 3) สร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ที่ดีที่สุดเพื่อนำไปใช้ในการพยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ โดยผลการวิจัยพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศอัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนี ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามส่วนอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนและงานวิจัยของวรรณรพี บานชื่นวิจิตร(ปี พ.ศ.2558) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา 1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) 2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EXC) 3. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) 4. ราคาน้ำมันดิบ (OIL) 5. อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (INF) 6. อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน (INT) 7. ราคาทองคำแท่ง (GOLD) ผลการศึกษาดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ย MLR อัตราดอกเบี้ย MOR และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (IR) และอัตราดอกเบี้ย MRR เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FIX3)



6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

จากการสร้างเป็นสมการเชิงซ้อนโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป สามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่าค่า Prob.อัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ เดือน(IR) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET_100) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET_INDEX) มีค่ามากกว่า 0.05 ดังนั้นจึงไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก(H0)หรือ ยอมรับสมมติฐานหลัก(H0) มีค่าไม่แตกต่างจากศูนย์ กล่าวอีกนัยหนึ่งว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้และแนวคิดของ อุดร ศิริสา (2557) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา 1.ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2.ดัชนีราคาผู้บริโภคโลกมูลค่าการซื้อ ขยาย หลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดฯ 3.ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ 4.อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประเภทออมทรัพย์ผลการศึกษา ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระมีผลต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้น อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ ที่มีความสัมพันธ์ตรงข้ามกัน ในส่วนของตัวแปรต้น ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ซึ่งมีความสัมพันธ์ต่อปัจจัยที่มีผลกระทบต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% และเป็นไปตามแนวคิด นครินทร์ ปารมวงค์ (2550) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา 1.ดัชนีราคาผู้บริโภค 2.ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน 3.อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ 4.ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ 5.ปริมาณเงินในระบบ ผลการศึกษา ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระมีผลต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งนี้

งานวิจัยเรื่องนี้ได้ให้ข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งผลการวิจัยจะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องได้แก่นักศึกษาและผู้สนใจทั่วไปสามารถนำผลการวิจัย ไปใช้ให้เกิดประโยชน์โดย นักศึกษาและผู้สนใจทั่วไปสามารถนำไปใช้ศึกษาการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำไปใช้พัฒนาความรู้ด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

งานวิจัยเรื่องนี้ไม่ได้คำนึงถึงอิทธิพลของปัจจัยภายในองค์กร ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) เช่นกำไรของธนาคารกสิกรไทย สินทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทยรวมถึงข้อมูล NPLs ของธนาคารกสิกรไทยด้วย ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)ด้วย ดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปควรมีการเพิ่มตัวแปรเกี่ยวกับปัจจัยภายในองค์กร เพื่อจะทำให้การศึกษาได้ผลลัพธ์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น



กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเรื่องนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจากท่านอาจารย์ ผศ.ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์ อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าด้วยตนเอง และคณะอาจารย์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินทุกท่าน ที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจสอบและแก้ไขเนื้อหา ตลอดจนให้กำลังใจในการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง

ขอขอบคุณ พนักงานที่ห้องสมุดมารวย ที่สนับสนุนข้อมูลและให้คำปรึกษาดูระยะเวลาการศึกษาและขอขอบคุณเจ้าหน้าที่บัณฑิตวิทยาลัยที่ได้ให้ความช่วยเหลือในการแจ้งข้อมูลข่าวสารตลอดเวลาที่ได้ทำการศึกษาอยู่ และพี่ๆ เพื่อนนักศึกษาปริญญาทุกท่านที่ได้ให้กำลังใจและความช่วยเหลือในการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ตลอดมา

เอกสารอ้างอิง

- กุลภัทธา สีโรดม. (2549). การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทฤษฎีและภาคปฏิบัติ. พิมพ์ครั้งที่ 1.
- นครินทร์ ปาร์มวงศ์. (2550). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- วิรัชพัชร วิบูลย์ชัยบรร. (2556). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน). วารสารการเงินการธนาคารและการลงทุน, 1(3), (กรกฎาคม – กันยายน 2556).
- วรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2558). “ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”
- สุจิตตา พึ่งแรง. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์”
- สุวพิชญ์ บรรณลือฤทธิ์. (2555). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- อริพัชร โรจนวุฒิจิตติคุณ. (2554). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.