



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มสื่อสาร กรณีศึกษาบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)บริษัท
โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

**Factors influencing ICT stock price: Case Studies of True Corporation Co. Ltd, Total Access
Communication Co. Ltd and Advanced Info Service Co. Ltd**

เอกรัตน์ แหวนทอง¹ และ ธฤตพน อุ้วสวัสดิ์²

¹ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, ekaratmoney@gmail.com

² ภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, tousawat@riped.utcc.ac.th

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยและราคาหุ้น โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม (TISI), เงินปันผล (DIV) และผลการดำเนินงานของบริษัท (BP) ข้อมูลที่ใช้ทำการศึกษาเป็นข้อมูลอนุกรมแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) เชิงปริมาณแบบรายเดือน โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2560 รวมระยะเวลา 5 ปี หรือ 60 เดือน ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอย (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS)

ผลการวิจัยพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม (TISI) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น TRUE และราคาหุ้น DTAC ไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของ AIS ไปในทิศทางเดียวกัน และผลการดำเนินงานของบริษัท (BP) มีผลต่อราคาหุ้น DTAC ไปในทิศทางเดียวกัน

คำสำคัญ: ปัจจัย, ราคาหุ้น, บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ABSTRACT

This research aims to study the factors influencing the prices of shares of True Corporation Public Company Limited, Total Access Communication Public Company Limited and Advanced Info Service Public Company Limited and the relationship between factors and prices of shares. The population used in the study was Business Sentiment Index (BSI), 12-month Fixed Deposit Rate (INR), USD / USD exchange rate, Private Consumption Index (PCI), Stock Exchange of Thailand Index (SET), Thai Industrial Sentiment Index (TISI),



Dividends (DIV) and the Company's performance (BP). The data used in the study was monthly secondary data series (Secondary Time Series Data). Data was collected from retrospectively from 2013 to 2017 total duration 5 years or 60 months Ordinary Least Squares (OLS).

The results showed that the Thai Industrial Sentiment Index (TISI) can explain the change in TRUE share prices and DTAC share prices in the same direction. Business Sentiment Index (BSI) and USD / USD exchange rate can explain the change of the share prices of AIS in the same direction. And Company's performance (BP) can explain the change of share prices of DTAC in the same direction.

Keywords: factor, Stock price, True Corporation Public Company Limited, Total Access Communication Public Company Limited, Advanced Info Service Public Company Limited

1. บทนำ

ปัจจุบันเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีบทบาทมากในชีวิตประจำวันของมนุษย์ เช่น มีการใช้คอมพิวเตอร์ในการทำงาน ใช้อินเทอร์เน็ตเพื่อสืบค้นข้อมูลหรือรับส่งข้อมูลระหว่างกัน ตลอดจนใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่หรือโทรศัพท์มือถือ (Mobile Phone) ในการติดต่อสื่อสารองค์กร ทั้งภาครัฐและเอกชนได้นำเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเข้ามาใช้งานในทุกระดับชั้นขององค์กร ผู้ลงทุนที่มีความสนใจลงทุนในหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ควรมีความเข้าใจในโครงสร้างของอุตสาหกรรม ซึ่งอุตสาหกรรมกลุ่มนี้เป็นธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและต้องอยู่ภายใต้การควบคุมจากหน่วยงานของรัฐบาลอย่างเข้มงวด ผู้ลงทุนจะต้องมีความเข้าใจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยเหล่านั้นจะมีผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมนี้ (สุวิมล สังขทัตทิมา, 2554) การศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจึงมีความน่าสนใจอย่างยิ่ง ราคาหลักทรัพย์จะมีการเคลื่อนไหวขึ้นลงอยู่ตลอดเวลาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องศึกษาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์เพื่อประกอบการตัดสินใจการลงทุน (พินณภัทร สุวรรณศา, 2553)

อุตสาหกรรมกลุ่มสารสนเทศและการสื่อสารในภาพรวมสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศมีทิศทางการเติบโตที่ดี ถึงแม้ว่าในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา สถานการณ์ในประเทศจะมีความผันผวนค่อนข้างมาก ไม่ว่าจะเป็นความขัดแย้งทางการเมือง ในปี พ.ศ. 2551 หรือการที่ประเทศไทยประสบอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี พ.ศ. 2554 แต่ตลาดกลุ่มสารสนเทศและการสื่อสารยังคงสามารถเติบโตเพิ่มขึ้น จากการประมูลคลื่นในระบบ 3G ของบริษัทผู้ให้บริการมือถือรายใหญ่ สำหรับหุ้นที่เด่นในกลุ่มนี้คือหุ้นของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ผู้วิจัยจึงได้เลือกศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทดังกล่าว ซึ่งจะเป็แนวทางในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มสื่อสาร กรณีศึกษาบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ ผู้จัดทำได้ทำการศึกษาโดยอาศัยพื้นฐานจากแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้ประกอบในการทำงานและช่วยชี้นำทิศทางการศึกษา ซึ่งประกอบด้วยแนวคิดและทฤษฎี ดังนี้



1.1 ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด การเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เรียกตลาดทุนลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน

1.2 ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์เกิดขึ้นได้เมื่อสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ (Expected Return) อันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ ผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุด ซึ่งแต่ละบุคคลยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับความชอบ ทศนคติ แรงจูงใจของผู้ลงทุนนั้นว่ามากน้อยเพียงใด

1.3 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจ มาถึงสภาพอุตสาหกรรม ตลอดจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตลอดจนระดับราคาของหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องพิจารณาดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเบื้องต้น และข้อมูลทางเศรษฐกิจอื่นๆ ได้แก่ ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันและที่คาดไว้ในอนาคต นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมทั้งนโยบายเศรษฐกิจอื่นๆ ของรัฐบาล ฯลฯ

1.4 ภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลของ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ณัฐนิชา สว่างศรี (2556) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน (KK) โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาในการศึกษาครั้งนี้ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2555 รวมระยะเวลา 60 เดือนโดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้าม

ทศพร ศรีสมโพธิ (2552) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มค้าปลีก โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิที่เป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2550 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2551 โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการค้าปลีก โดยแยกวิเคราะห์เป็นรายบริษัทจำนวน 5 บริษัท โดยวิธีการสร้างสมการเส้นตรงเชิงถดถอย (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มค้าปลีก คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์



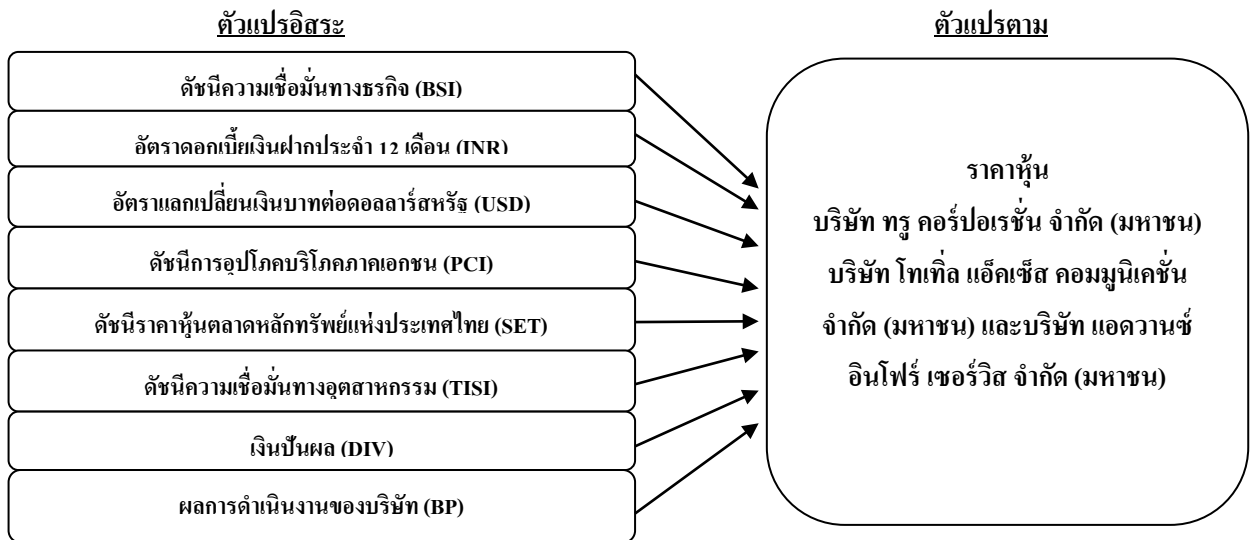
สหรัฐ (USD) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) โดยทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

แสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน กรณีศึกษาบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ด้วยวิธีการประมาณค่าสมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) โดยเก็บข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2550 จากการศึกษาดังกล่าวพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน (SETE) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน (INT) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โดยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีเครื่องหมายตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่ใช้การสำรวจแหล่งปริมาณก๊าซ และน้ำมันรวมทั้งการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งมีฐานของลูกค้าน้ำมันที่มีความต้องการใช้พลังงานในปริมาณที่สูงประกอบเป็นช่วงที่เศรษฐกิจโลกมีความต้องการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นการลดลงของหุ้นดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์จึงไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ ส่วนปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วยตัวแปร ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

วิมลพัชร วัฒนชัยขจร (วารสารการเงิน การธนาคาร และการลงทุน ปีที่ 1 ฉบับที่ 3 กรกฎาคม – กันยายน 2556) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เพื่อนำไปเป็นข้อมูลการพยากรณ์ราคาหุ้นและประกอบการตัดสินใจลงทุน ด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอย โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาข้อมูลได้แก่ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) การจ่ายเงินปันผล (DVD) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (NEER) มาเป็นพื้นฐานการศึกษา ทั้งนี้ได้ใช้วิธีสมการเชิงถดถอยทำการทดสอบความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) จากผลการศึกษาสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (NEER) และเงินปันผล (DVD) โดยสามารถอธิบายราคาหุ้น (BAY) ได้ร้อยละ 85 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 15 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ



กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1.ทราบถึงปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ราคาหุ้นบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
- 2.สามารถนำข้อมูลไปใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์แนวโน้มราคาหุ้นของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
- 3.นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

- 2.1 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท ทูคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
- 2.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยและราคาหุ้นบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

3. การดำเนินการวิจัย

สำหรับข้อมูลที่ใช้ทำการศึกษาเป็นข้อมูลอนุกรมแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) เชิงปริมาณแบบรายเดือน โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2560 รวมระยะเวลา 5 ปี หรือ 60 เดือน และการวิเคราะห์ข้อมูลของงานวิจัยครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน (มัลลิกา บุนนาค, 2555)



ตารางที่ 1 ตัวแปรทั้งหมด

ประเภทข้อมูล	แหล่งที่มา
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)	เว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR)	รวบรวมจากธนาคารพาณิชย์ 5 แห่ง คือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงศรีอยุธยาและนำมาหาค่าเฉลี่ย
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ(USD)	เว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน(PCI)	เว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	www.set.or.th
ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม (TISI)	สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
เงินปันผล (DIV)	www.set.or.th
ผลการดำเนินงานของบริษัท (BP)	www.setsmart.com

การศึกษาวิเคราะห์ในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) โดยมีแนวทางและขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ Eviews (อัครพงษ์ อันทอง, 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

$$TRUE = \alpha + \beta_1 BSI + \beta_2 INR + \beta_3 USD + \beta_4 PCI + \beta_5 SET + \beta_6 TISI + \beta_7 DIV + \beta_8 BP$$

$$AIS = \alpha + \beta_1 BSI + \beta_2 INR + \beta_3 USD + \beta_4 PCI + \beta_5 SET + \beta_6 TISI + \beta_7 DIV + \beta_8 BP$$

$$DTAC = \alpha + \beta_1 BSI + \beta_2 INR + \beta_3 USD + \beta_4 PCI + \beta_5 SET + \beta_6 TISI + \beta_7 DIV + \beta_8 BP$$

ขั้นที่ 6 การทดสอบสมมติฐานและการตีความสัมประสิทธิ์ในสมการถดถอย โดยกำหนดระดับนัยสำคัญ (Significance level) ที่ใช้ในการทดสอบเท่ากับ 5%



4. ผลการวิจัย

4.1 บริษัท ทูคอ์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

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

4.1.2 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Multicollinearity พบว่าไม่มีตัวแปรคู่ใดมีค่าสหสัมพันธ์สูง (มีค่าไม่เกิน 0.8) และบริษัท ทูคอ์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ไม่มีปัญหา Multicollinearity

4.1.3 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity ของบริษัท ทูคอ์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) พบว่า ค่า Probability มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มีปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity แสดงให้เห็นว่ามีข้อมูลที่หนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

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

4.1.5 การวิเคราะห์สมการถดถอยบริษัท ทูคอ์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) สรุปความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$\text{TRUE}_{8\text{BP}} = \alpha + \beta_1 \text{BSI} + \beta_2 \text{INR} + \beta_3 \text{USD} + \beta_4 \text{PCI} + \beta_5 \text{SET} + \beta_6 \text{TISI} + \beta_7 \text{DIV} + \beta_8 \text{BP}$$

$$1.53 + 3.40 \text{TISI}$$

$$R^2 = 0.735$$

$$F = 3.82$$

จากสมการ พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรมสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของ TRUE ได้

4.2 บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

4.2.1 การทดสอบค่า Unit roots พบว่า ค่า Probability มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มี Unit Root แสดงให้เห็นว่า มีข้อมูลที่หนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

4.2.2 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Multicollinearity พบว่าไม่มีตัวแปรคู่ใดมีค่าสหสัมพันธ์สูง (มีค่าไม่เกิน 0.8) และบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ไม่มีปัญหา Multicollinearity

4.2.3 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) พบว่าค่า Probability มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มีปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity แสดงให้เห็นว่ามีข้อมูลที่หนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

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

4.2.5 การวิเคราะห์สมการถดถอยบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) สรุปความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$\text{DTAC} = \alpha + \beta_1 \text{BSI} + \beta_2 \text{INR} + \beta_3 \text{USD} + \beta_4 \text{PCI} + \beta_5 \text{SET} + \beta_6 \text{TISI} + \beta_7 \text{DIV} + \beta_8 \text{BP}$$

$$115.08 + 1.82 \text{USD} + 0.0055 \text{BP}$$



$$R^2 = 0.903$$

$$F = 12.81$$

จากสมการ พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและผลการดำเนินงานของบริษัทสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของ DTAC ได้

4.3 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

4.3.1 การทดสอบค่า Unit roots พบว่า ค่า Probability มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มี Unit Root แสดงให้เห็นว่า มีข้อมูลที่หนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

4.3.2 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Multicollinearity พบว่าไม่มีตัวแปรคู่ใดมีค่าสหสัมพันธ์สูง (มีค่าไม่เกิน 0.8) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ไม่มีปัญหา Multicollinearity

4.3.3 การตรวจสอบปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) พบว่าค่า Probability มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาไม่มีปัญหาเรื่อง Heteroskeasticity แสดงให้เห็นว่ามีข้อมูลที่หนึ่งสามารถนำมาพยากรณ์ได้

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

4.3.5 การวิเคราะห์สมการถดถอยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) สรุปความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} AIS &= \alpha + \beta_1 BSI + \beta_2 INR + \beta_3 USD + \beta_4 PCI + \beta_5 SET + \beta_6 TISI + \\ &\quad \beta_7 DIV + \beta_8 BP \\ &8.55 + 6.22BSI + 10.31TISI \end{aligned}$$

$$R^2 = 0.92$$

$$F = 16.01$$

จากสมการ พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของ AIS ได้

5. การอภิปรายผล

จากผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม (TISI) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของ TRUE และราคาหุ้น DTAC ไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของ AIS ไปในทิศทางเดียวกัน ขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัท (BP) มีผลต่อราคาหุ้น DTAC ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของแสงเพชร ศรีอังคาร (2551) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน ภูมิศึกษา บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน (SETE) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3



เดือน (INT) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โดยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีเครื่องหมายตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่ใช้การสำรวจแหล่งปริมาณก๊าซและน้ำมัน รวมทั้งการกลั่นน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งมีฐานของลูกค้านี้มีความต้องการใช้พลังงานในปริมาณที่สูง ประกอบเป็นช่วงที่เศรษฐกิจโลกมีความต้องการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นการลดลงของหุ้นดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ จึงไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ ส่วนปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วยตัวแปร ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน ตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของฉันทิมา สว่างศรี (2556) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน (KK) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาในการศึกษาครั้งนี้ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ผลการศึกษา ครั้งนี้พบว่า ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของทศพร ศรีสมโพธิ (2552) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มค้าปลีก โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิที่เป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2550 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2551 โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการค้าปลีก โดยแยกวิเคราะห์เป็นรายบริษัทจำนวน 5 บริษัท โดยวิธีการสร้างสมการเส้นตรงเชิงถดถอย (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มค้าปลีก คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์บริษัท บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) โดยทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้และสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิรัชพัชร วิบูลย์ชัยบรร (วารสารการเงิน การธนาคาร และการลงทุน ปี ที่ 1 ฉบับที่ 3 กรกฎาคม – กันยายน 2556) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) เพื่อนำไปเป็นข้อมูลการพยากรณ์ราคาหุ้นและประกอบการตัดสินใจลงทุน ด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอย โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาสรุปได้ว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (USD) และเงินปันผล (DVD) โดยสามารถอธิบายราคาหุ้น BAY ได้ร้อยละ 85



6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยและราคาหุ้น ผลการวิจัยสรุปได้ ดังนี้

6.1.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น TRUE ได้ร้อยละ 74 โดยมีค่า F-statistics เป็น 3.824 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรมมีผลต่อราคาหุ้น TRUE โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Beta) = 3.408

6.1.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรมและผลการดำเนินงานของบริษัท สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น DTAC ได้ร้อยละ 90 โดยมีค่า F-statistics เป็น 12.81 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรมมีผลต่อราคาหุ้น DTAC โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Beta) = 1.821 และผลการดำเนินงานของบริษัทมีผลต่อราคาหุ้น DTAC โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Beta) = 0.0055

6.1.3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น AIS ได้ร้อยละ 92 โดยมีค่า F-statistics เป็น 16.01 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยเชิงซ้อนพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีผลต่อราคาหุ้น AIS โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Beta) = 10.31 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อราคาหุ้น AIS โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Beta) = 6.220

6.2 ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย

6.2.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

6.2.1.1 จากการศึกษาพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ดังนั้นนักลงทุนที่จะตัดสินใจลงทุนในหุ้นของทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จะต้องคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม โดยนำปัจจัยดังกล่าวมาประกอบการพิจารณาในการคาดคะเนราคาหุ้นของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

6.2.1.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัท มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ดังนั้นนักลงทุนที่จะตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) จะต้องคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัท โดยนำปัจจัยดังกล่าวมาประกอบการพิจารณาในการคาดคะเนราคาหุ้นของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

6.2.1.3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ดังนั้นนักลงทุนที่จะตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) จะต้องคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยนำปัจจัยดังกล่าวมาประกอบการพิจารณาในการคาดคะเนราคาหุ้นของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)



6.2.2 ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

6.2.2.1 ควรทำการศึกษาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นต่างๆ นอกเหนือจากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้เพิ่มเติม

6.2.2.2 ควรทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น โดยใช้กรณีศึกษาของธุรกิจอื่นๆ

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเรื่องนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้มาจากอาจารย์ ธฤตพณ อู่สวัสดิ์ อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าด้วยตนเอง ที่ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจสอบแก้ไขเนื้อหา ตลอดจนให้กำลังใจในการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ขอขอบพระคุณคณาจารย์ในคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชา และให้ความช่วยเหลือจนการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

เอกสารอ้างอิง

ณัฐนิชา สว่างศรี. (2556). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)*. สาขาวิชาการเงินการ

ธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 7 มิถุนายน 2561. *ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)*

[ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: www.set.or.th

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 7 มิถุนายน 2561. *กำไรของบริษัท (BP)* [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก:

www.setsmart.com

ทศพร ศรีสมโพธิ. (2552). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มค้าปลีก*. สารนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจ

มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 7 มิถุนายน 2561. *ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)* [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก:

www.bot.or.th

พิมณภัทร สุวรรณคำ. (2553). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์*

และก่อสร้าง. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

มัลลิกา บุณนาท. (2555). *สถิติเพื่อการวิจัยและตัดสินใจ*. พิมพ์ครั้งที่ 8. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์

มหาวิทยาลัย.

วิรัตน์ วัฒนชัยขจร. (2556). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)*. *วารสาร*

การเงิน การธนาคาร และการลงทุน ปีที่ 1 ฉบับที่ 3 กรกฎาคม – กันยายน 2556.

สุวิมล สังขทับทิม. (2554). *ปัจจัยทาง เศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*.

สารนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต.

แสงเพชร ศรีอังคาร. (2551). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ในกลุ่มพลังงาน กรณีศึกษาบริษัท ปตท.สำรวจและผลิต*

ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน). สารนิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยรามคำแหง.



สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย. 7 มิถุนายน 2561. ดัชนีความเชื่อมั่นทางอุตสาหกรรม (ICI) [ออนไลน์]. เข้าถึงได้

จาก: <https://www.fetco.or.th>

อัครพงศ์ อันทอง. (2550). คู่มือการใช้โปรแกรม *EViews* เบื้องต้นสำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ. สถาบันวิจัย
สังคม. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.