

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Affecting the Stock Price in the Group of Commercial Banks in The Stock Exchange of Thailand

รัตนภรณ์ แซ่หลี่¹ และ สุมามาลย์ ปานคำ²

Rattanaporn Saelee¹ and Sumaman Pankham²

วิทยาลัยนวัตกรรมดิจิทัลเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยรังสิต^{1, 2}

College of Digital Innovation Technology Rangsit University, Thailand^{1, 2}

E-mail: rattanaporn.s61@rsu.ac.th

Received March 17, 2021; Revised March 27, 2021; Accepted March 30, 2021

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาเปรียบเทียบปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลที่เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) อนุกรมเวลา (Time series) แบบรายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2554 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 120 เดือน วิเคราะห์ข้อมูลโดยการนำข้อมูลที่เกี่ยวข้องมาทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จากนั้นจึงนำตัวแปรอิสระที่ผ่านการทดสอบมาหาค่าความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยการทำสมการถดถอยพหุคูณ โดยใช้การวิเคราะห์แบบการเลือกตัวแปรด้วยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) และการเลือกตัวแปรด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Regression)

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราเงินเฟ้อ (INF) องค์ความรู้ที่ค้นพบจากงานวิจัยนี้สามารถทำให้ผู้ที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ทราบว่าปัจจัยใดที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ จะสามารถตัดสินใจลงทุนได้

คำสำคัญ: กลุ่มธนาคารพาณิชย์; ราคาหลักทรัพย์; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This article aimed to study 1) the factors that affects the stock price in the group of commercial banks in the Stock Exchange of Thailand; and 2) to compare the factors that affects the stock price in the group of commercial banks in the Stock Exchange of Thailand. Qualitative research is used to do this research by using secondary data and time series monthly from January, 2011 to December, 2020 that total 120 months. Analysing the data by using the gained data to calculate the coefficient of each independent variables and using the data that has been tested to calculate to find the correlation and dependent variables by using the multiple linear regression by analysing the collected variables by adding independent variables in stepwise regression and collecting variables by enter regression.

It was found that the factors that affects stock price in the group of commercial banks in the Stock Exchange of Thailand were Dow Jones Industrial Index, the exchange rate between US dollar and Thai Baht, SET Index, consumer price index, and inflation rate. Founded knowledge of this research is let investors who want to invest in the group of commercial banks in the Stock Exchange of Thailand know that the factors affecting the stock prices, so they can decide if they should invest.

Keywords: The Group of Commercial Banks; Stock Prices; Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Securities Exchange of Thailand) ถือเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงเป็นศูนย์กลางในการระดมเงินทุนจากผู้ที่มีเงินออม ไปยังกิจการที่ต้องการเงินทุน อีกทั้งช่วยส่งเสริมให้มีการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ซึ่งเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไปได้เป็นเจ้าของกิจการผ่านการซื้อขายหลักทรัพย์หรือหุ้น หลักทรัพย์ที่แสดงความเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในบริษัท จะได้เห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกสำหรับผู้ที่ต้องการมีเงินออมและต้องการแสวงหาผลตอบแทนในทางเลือกอื่นนอกเหนือจากการฝากเงิน ผลตอบแทนจากจากลงทุนในหลักทรัพย์มีหลายรูปแบบด้วยกัน เช่น กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล นักลงทุนมักจะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีและส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.(ก)) จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์ เป็นธุรกิจหลักของเศรษฐกิจของประเทศ เนื่องจากกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ที่ขับเคลื่อนในระบบต้องมีเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งแหล่งเงินทุนที่สำคัญและใหญ่

ที่สุดของประเทศ คือธนาคารพาณิชย์ จึงมีนักลงทุนสนใจลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นอันดับต้น ๆ เนื่องจากมีความสภาพคล่องและผลประกอบการค่อนข้างดี ผู้ลงทุนคาดว่าจะสามารถได้กำไรจากส่วนต่างราคาหุ้นและเงินปันผลได้ไม่ยาก แต่ในการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ก่อนอื่นผู้ลงทุนต้องเข้าใจถึงปัจจัยสำคัญต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นเสียก่อน (วิรัชพัชร วิบูลย์ชัยบรร และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร, 2556)

กลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์ ประกอบด้วย 1. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 2. ธนาคารธนชาต จำกัด(มหาชน) 3. ธนาคารทีเอสบี จำกัด (มหาชน) 4. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) 5. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 6. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) 7. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 8. ธนาคารกสิกร จำกัด (มหาชน) ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์มีหลากหลายโดยเฉพาะ 1. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) เป็นดัชนีที่ติดตามบริษัทขนาดใหญ่ 30 แห่ง ที่ซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) และ NASDAQ 2. อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) เป็นราคาของสกุลเงินดอลลาร์เปรียบเทียบกับเงินสกุลบาทไทย 3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด 4. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เป็นดัชนีที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาขายปลีกของสินค้าและบริการ 5. อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนทางการเงิน ที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ (สุภัสสรา มีสวัสดิ์, 2560; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.(ข); น้ำอุ่น, 2563)

จากงานวิจัยที่ผ่านมาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ได้แก่ 1) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ดัชนีหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร 3) ดัชนีราคาผู้บริโภคและ 4) อัตราการแลกเปลี่ยนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สุภัสสรา มีสวัสดิ์, 2560) นอกจากนี้พบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ DJIA มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (อัจฉราภรณ์ พรหมจันทร์ และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร, 2556)

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการนำไปใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผน สามารถวิเคราะห์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมั่นใจในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

แนวคิดเกี่ยวกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA)

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) หมายถึง ดัชนีที่ติดตามบริษัทขนาดใหญ่ 30 แห่งที่ซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) และ NASDAQ โดย Dow Jones ได้รับการตั้งชื่อตาม Charles Dow ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งดัชนีขึ้นในปี 1896 และ Edward Jones ซึ่งเป็นหุ้นส่วนธุรกิจ

แนวคิดเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB)

อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) หมายถึง ราคาของสกุลเงินดอลลาร์เปรียบเทียบกับเงินสกุลบาทไทย ในช่วงเวลาหนึ่งอัตราแลกเปลี่ยนจะไม่มี ความคงที่แต่จะมีความเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่เสมอในแต่ละช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบได้แก่ ภาวะตลาดการเงิน ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ รวมไปถึงด้านการเมืองปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของธุรกิจหรือการขาดทุนของธุรกิจ

แนวคิดเกี่ยวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด

แนวคิดเกี่ยวกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

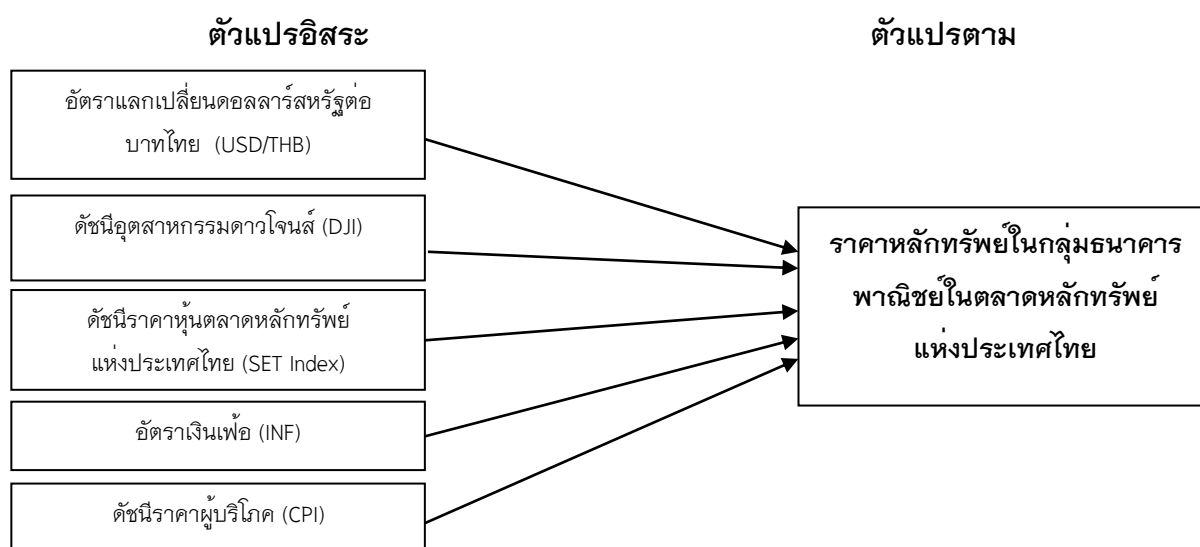
ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาขายปลีกของสินค้าและบริการ โดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคจ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการจำนวนหนึ่ง ณ เวลา หนึ่งเทียบกับปีฐาน ดัชนีราคาผู้บริโภคถูกใช้เพื่อการศึกษา กำหนดเป้าหมาย และวางแผนทาง สำหรับการพิจารณานโยบายทางการเงินต่าง ๆ

แนวคิดเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ (INF)

อัตราเงินเฟ้อ (INF) หมายถึง ภาวะที่ราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งหากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นมากจะกระทบต่อฐานะและความเป็นอยู่ของประชาชน

กรอบแนวคิดการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราเงินเฟ้อ (INF) ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในงานวิจัยนี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2554 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 เป็นจำนวน 120 เดือน

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยการประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอย ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด สมการที่เขียนอยู่ในรูปสมการดังนี้

$$Y_i = a + bx + e_i$$

โดยที่ Y = ตัวแปรตาม

a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่บ่งชี้อิทธิพลของตัวแปรตาม

x = ตัวแปรอิสระ

e = ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตาม

อย่างไรก็ตามในการศึกษาค้นคว้าวิจัยที่มีจำนวนประชากรจำนวนมากจึงไม่สามารถศึกษาจากประชากรได้ทั้งหมด เนื่องจากมีปริมาณมากทำให้ต้องศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่สามารถอ้างอิงไปสู่ประชากรได้ ดังนั้นสมการถดถอยที่เขียนอยู่ในรูปของค่าสถิติ จึงอยู่ใน $Y_i = a + bx + e_i$

โดย a = ตัวประมาณค่าของ a ; b คือ ตัวประมาณค่าของ b ; และ e คือ ตัวประมาณค่าของ e ; แต่เนื่องจาก $e = Y - Y^i$ เมื่อ Y = ข้อมูลที่สังเกตได้หรือจัดหาได้ และ Y^i = ข้อมูลหรือค่าที่ได้จากสมการทำนาย ดังนั้นผลรวมทั้งหมดของ $(Y - Y^i)^2$ จะต้องมีความน้อยที่สุดและผลรวมทั้งหมดของ $e = 0$ ทำให้สมการเหลือเพียงค่า a และ b

ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยจึงได้สร้างแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังนี้

$$BANK = a + b_1SET + b_2DJIA + b_3INF + b_4USDTHB + b_5CPI$$

โดยที่ a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

SET = ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

DJIA = ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

INF = อัตราเงินเฟ้อ

USDTHB = อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย

CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภค

การเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 เป็นจำนวน 10 ปี หรือ 120 เดือน

การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) กับตัวแปรอิสระทั้ง 5 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) โดยการนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จากนั้นจึงนำตัวแปรอิสระที่ผ่านการทดสอบมาหาความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยการทำสมการถดถอยพหุคูณโดยใช้การวิเคราะห์แบบการเลือกตัวแปรด้วยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) และการเลือกตัวแปรด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Regression)

ผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2554 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 เป็นจำนวน 120 เดือน ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	SET	DJIA	CPI	INF	USD/THB
บริษัท					
TMB	1.096***	- 0.688***	- 0.268*	N/A	0.218***
TISCO	0.347***	0.961***	- 0.327***	N/A	- 0.116**
SCB	1.024***	- 1.142***	0.401***	0.273***	N/A
KTB	1.181***	- 0.989***	N/A	N/A	- 0.151***
KBANK	1.246***	- 0.591***	0.131*	0.404***	0.122***
BBL	1.237***	- 0.660***	N/A	0.359***	- 0.186***
TCAP	0.884***	0.576***	- 0.542***	N/A	N/A
BAY	1.070***	- 0.571***	N/A	N/A	N/A

หมายเหตุ : ค่าในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่นำมาสร้างสมการ

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

*** หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001

N/A หมายถึง ตัวแปรอิสระไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์นั้น ๆ

จากตารางผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐ

ต่อบาทไทย (USD/THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราเงินเฟ้อ (INF) โดยปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุด คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.00

สมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

หลักทรัพย์ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

$$Z = 1.024(SET) + 0.401(CPI) + 0.273(INF) - 1.142(DOWJONE)$$

หลักทรัพย์ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)

$$Y' = 252.616 + 0.004(DOWJONE) + 0.035(SET) - 1.414(USD) - 2.823(CPI)$$

$$Z = 0.961(DOWJONE) + 0.347(SET) - 0.116(USD) - 0.327(CPI)$$

หลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

$$Y' = -412.942 + 0.14(SET) + 4.706(CPI) + 11.867(INF) - 0.006(DOWJONE)$$

$$Z = 1.024(SET) + 0.401(CPI) + 0.273(INF) - 1.142(DOWJONE)$$

หลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

$$Y' = 12.480 + 0.018(SET) - 0.006(DOWJONE) - 0.283(USD)$$

$$Z = 1.181(SET) - 0.989(DOWJONE) - 0.151(USD)$$

หลักทรัพย์ธนาคารกสิกร จำกัด (มหาชน)

$$Y' = -381.641 + 0.228(SET) + 23.321(INF) + 2.679(USD) + 2.039(CPI) - 0.004(DOWJONE)$$

$$Z = 1.246(SET) + 0.404(INF) + 0.122(USD) + 0.131(CPI) - 0.591(DOWJONE)$$

หลักทรัพย์ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

$$Y' = 86.194 + 0.166(SET) + 15.237(INF) - 0.004(DOWJONE) - 3.009(USD)$$

$$Z = 1.237(SET) + 0.359(INF) - 0.660(DOWJONE) - 0.186(USD)$$

หลักทรัพย์ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน)

$$Y' = 164.607 + 0.040(SET) + 0.001(DOWJONE) - 2.073(CPI)$$

$$Z = 0.884(SET) + 0.576(DOWJONE) - 0.542(CPI)$$

หลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

$$Y' = -7.909 + 0.041(SET) - 0.001(DOWJONE)$$

$$Z = 1.070(SET) - 0.571(DOWJONE)$$

อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

1. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) เป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ TISCO และ TCAP และเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ TMB, SCB, KTB, KBANK, BBL และ BAY เนื่องจากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปรียบเสมือนดัชนีชี้วัดสภาพตลาดและเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นประเทศของผู้นำตลาดโลก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้นำดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มาเป็นดัชนีชี้้นำ เพื่อใช้อ้างอิงและเปรียบเทียบถึงสภาพตลาดโดยทั่วไป ดังนั้นนักลงทุนรายย่อยจึงนำดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มาใช้วิเคราะห์การขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ก่อนทำการซื้อขาย ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายของนัก ลงทุนรายย่อยขึ้นหรือลงในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์ ประมิตร โฆษิตกุลพร และ สมบัติ ชาญยุทธ (2563)

2. อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) เป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ TMB และ KBANK และเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ TISCO, KTB และ BBL เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีผลต่อการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น นักลงทุนต่างชาติในประเทศจะเทขายหลักทรัพย์ เนื่องจากคำนึงถึงผลตอบแทนจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ จ้างจิดต์ คุ่มครอง (2553)

3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ TISCO, TCAP, TMB, SCB, KTB, KBANK BBL และ BAY เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะสะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด เช่น ถ้าหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปรับตัวสูงขึ้น จะเป็นสัญญาณที่บ่งบอกว่าเศรษฐกิจประเทศไทยดีขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและกำลังซื้อให้ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ธุรกิจมีการเติบโตที่ดี ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น นักลงทุนกล้าที่จะลงทุน ซึ่งผลการศึกษาสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภวัฒน์ ธนศิริหิรัญสุข (2554) ที่พบว่าดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

4. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ SCB และ KBANK สอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุวสี สุวรรณเวช (2552) ที่พบว่าดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมี

นัยสำคัญ ในการศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนี ราคาหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงาน และเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ TMB, TISC และ TCAP ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภค เป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการในแต่ละงวดและใช้เป็นตัวชี้วัดเงินเฟ้อได้ เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อลดลง ประชาชนต้องสำรองเงินเพื่อใช้จ่ายในการบริโภค ทำให้ออมเงินลดลงแต่ต้องเก็บเงินเพื่อใช้จ่ายมากขึ้น จึงไม่มีเงินมาลงทุนในหลักทรัพย์และท้ายที่สุดราคาหลักทรัพย์ก็จะลดลง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย สุพิชญ์ บรรลือฤทธิ์ (2554) และศุภวัฒน์ ธนศิริธีรวิญญู (2554)

5. อัตราเงินเฟ้อ (INF) เป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ SCB, KBANK และ BBL ดังนั้น จึงสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ ชมพูนุท จิตนาวสาร (2555) กรณีศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

จากการวิจัยทำให้เกิดองค์ความรู้เกี่ยวกับปัจจัยค่าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) และค่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ผู้ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ควรคำนึงถึง 2 ปัจจัยนี้ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน

สรุป

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราเงินเฟ้อ (INF) เมื่อเปรียบเทียบทั้ง 5 ปัจจัยแล้ว ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกหลักทรัพย์ คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ตัวแปรที่ผู้วิจัยนำมาศึกษาเป็นเพียงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถคาดการณ์หรือพยากรณ์ได้ชัดเจน และถือเป็นส่วนหนึ่งในการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในการวิเคราะห์

ปัจจัยพื้นฐานขั้นตอนการวิเคราะห์เศรษฐกิจเพียงเท่านั้น นอกจากผลการศึกษาดังกล่าวแล้วยังมีอีกหลายปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งปัจจัยภายในหรือการวิเคราะห์ภายในบริษัท เช่น ผลการดำเนินงาน มูลค่าทางบัญชี การจ่ายเงินปันผล กำไรสุทธิ ผลการศึกษาดังกล่าวไม่ครอบคลุมทุกหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจนี้ รวมถึงช่วงในการเก็บข้อมูลจะเป็นการเก็บข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 ถึงปี พ.ศ. 2563 ซึ่งบ่งบอกถึงภาพรวมของเศรษฐกิจเท่านั้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปอาจมีการนำปัจจัยภายในหรือการวิเคราะห์บริษัท ข้อมูลข่าวสาร ความเสี่ยง และผลตอบแทนที่เป็นปัจจุบันมาศึกษาเพิ่มเติมร่วมด้วย

2. จากผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของแต่ละบริษัท พบว่าหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่นำมาศึกษามีปัจจัยแตกต่างกันที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ยกตัวอย่างเช่น หลักทรัพย์ธนาคารกสิกร จำกัด (มหาชน) มีถึง 5 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ คือ SET, DJIA, CPI, INF และ USD/THB และหลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มีเพียง 2 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ คือ SET และ DJIA และอาจจะมีประเด็นที่สำคัญทางธุรกิจที่แตกต่างกัน ดังนั้น ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจมีการหาเหตุผลว่าทำไมปัจจัยแต่ละปัจจัยถึงส่งผลกับกลุ่มหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ทั้งที่เป็นกลุ่มธนาคารเหมือนกัน เพื่อให้นักวิจัยนี้มีความละเอียดและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- จำนงจิตต์ คุ้มครอง. (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร(การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ชมพูนุท จิตนาวสาร. (2555). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(สารนิพนธ์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรังสิต.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.)ก. ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ. สืบค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2564, จาก https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.)ข. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2564, จาก https://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p1.html
- ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์, ประมินทร์ โฆษิตกุลพร และ สมบัติ คชายุทธ. (2563). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการสถาบันเทคโนโลยีแห่งสุวรรณภูมิ, 6(2), 429-446.

- น้ำอุ่น. (2563). *Dow Jones (DJIA) คืออะไร? ชื่อ Dow Jones ยังไง? สืบค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2564*, จาก <https://www.mitrade.com/th/forex/indices/stock-indices/What-is-Dow-Jones-DJIA>
- วิรัชพัชร วิบูลย์ชัยบวร และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2556). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน). *วารสารการเงิน การธนาคาร และ กองทุน*, 1(3), 277-294.
- ศุภวัฒน์ ธนศิริหิรัญสุข. (2554). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน(การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. มหาวิทยาลัยรังสิต.
- สุวิทย์ บันลือฤทธิ์. (2554). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- สุวสี สุวรรณเวช. (2552). *ผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน(การศึกษาอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต)*. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อัจฉราภรณ์ พรหมจันทร์ และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2556). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน). *วารสารการเงิน การธนาคาร และกองทุน*, 1(3), 126-141.