

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

กชชมน ตางจกราช

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

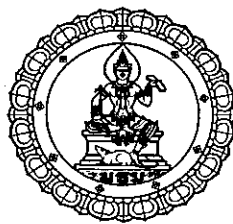
พ.ศ. 2563

**Factors Affecting the Stock Price of Listed Companies
in the Stock Exchange of Thailand (Energy and Utilities Sector)**

Kodchamon Tangchongrach

**A Thematic Paper Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy Program
College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University**

2020



ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปริญญา บัณฑิตมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค
เสนอโดย	นางสาวกชชมน ตางจงราช
สาขาวิชา	บัณฑิตมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์	ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ผศ.ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

.....กรรมการ

(ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

.....คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 15 เดือน ก.ค. พ.ศ. 2563

หัวข้อสารนิพนธ์	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค
ชื่อผู้เขียน	กชชมน ตางจรงราช
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ช่วงระหว่างเดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562 เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ แล้วนำมาทดสอบสมมติฐาน ด้วยเครื่องมือทางสถิติ คือการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และวิเคราะห์สมการถดถอยพหุเชิงซ้อน (Multiple Regression) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สำหรับปัจจัยที่ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ WTI (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

Thematic Paper Title	Factors Affecting the Stock Price of Listed Companies in The Stock Exchange of Thailand (Energy and Utilities Sector)
Author	Kodchamon Tangchongrach
Thematic Paper Advisor	Asst. Prof. Dr. Siridech Kumsuprom
Department	Accountancy
Academic year	2019

ABSTRACT

The objective of the study was to investigate the factors affecting the price of listed companies in the Stock Exchange of Thailand in Energy and Utilities for 5 years from 2015 to 2019 by analyzing secondary data. To test the hypothesis of measuring, statistical tools in this research were Pearson product moment correlation coefficient and Multiple Regression Analysis at the confidence level of 95% and statistical significance level at 0.05.

The result of this study found that SET had an effect on the stock price of most companies in the energy and utilities sector in a positive way with Multiple Regression Analysis at the confidence level of 95% or statistical significance level at 0.05. While Brent, WTI, GOLD, USD, DJI, Nikkei, and PII did not have any relationship with the price of listed companies in the energy and utilities sector.

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้ สามารถสำเร็จลุล่วงได้เป็นอย่างดีได้ด้วยความเมตตาอย่างสูงจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาเสียสละเวลาให้คำปรึกษา รวมถึงคำแนะนำข้อเสนอแนะ และปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ตั้งแต่เริ่มต้นการทำวิจัย จนกระทั่งเสร็จสมบูรณ์เพื่อให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ ทำให้ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของ อาจารย์ที่ปรึกษาเป็นอย่างยิ่ง จึงขอขอบพระคุณมา ณ ที่นี้ รวมทั้งขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ประธานกรรมการและ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.คารณิ เอื้อชนะจิต กรรมการสอบสารนิพนธ์ ที่ได้กรุณาให้ข้อเสนอแนะในการปรับปรุง เสนอความคิดเห็นอันก่อให้เกิดประโยชน์แก่การศึกษาครั้งนี้ และทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ บิดา มารดา อาจารย์ทุกท่าน ตลอดจนบุคคลใกล้ชิดทุกท่าน รวมถึงเพื่อนนักศึกษาระดับปริญญาโท สาขาการบัญชีทุกท่าน และเจ้าหน้าที่ประจำ ภาควิชาทุกท่าน ที่คอยให้ความช่วยเหลือตลอดช่วงเวลาของการศึกษา ประสานงานต่าง ๆ สนับสนุนและเป็นกำลังใจด้วยดีเสมอมา จนกระทั่งการจัดทำสารนิพนธ์เสร็จสมบูรณ์ลุล่วงเป็น อย่างดี

คุณค่าและประโยชน์ใด ๆ อันพึงได้รับจากสารนิพนธ์ฉบับนี้ผู้วิจัยขอบแต่บิดา มารดา คณาจารย์ ตลอดจนผู้มีอุปการะคุณทุกท่าน ที่ได้ให้ความรู้แก่ผู้วิจัยและมีส่วนทำให้การจัดทำ สารนิพนธ์นี้ สำเร็จลุล่วงด้วยดี

กชชมน ตางจรรยา

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	๗
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	๘
กิตติกรรมประกาศ.....	๙
สารบัญตาราง.....	๑๑
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย.....	3
1.3 สมมติฐานงานวิจัย.....	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา.....	3
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
1.7 นิยามศัพท์.....	4
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 แนวคิดทฤษฎี ที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	18
3. ระเบียบวิจัย.....	24
3.1 กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	24
3.2 ตัวแปรในการวิจัย.....	26
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา.....	27
3.4 วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล.....	28
3.5 สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	29
3.6 สถิติที่ใช้ในการวิจัย.....	29
3.7 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษานี้.....	31

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. การวิเคราะห์ข้อมูล.....	32
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics).....	34
4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic).....	35
5. สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ.....	90
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	90
5.2 อภิปรายผล.....	92
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	95
บรรณานุกรม.....	97
ภาคผนวก.....	100
ประวัติผู้เขียน.....	114

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
3.1 รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภค.....	25
3.2 แหล่งที่มาของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์.....	28
4.1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึง เดือนธันวาคม 2562.....	34
4.2 ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ 7UP.....	36
4.3 ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ AKR.....	37
4.4 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BAFS.....	39
4.5 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BANPU.....	40
4.6 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BCP.....	42
4.7 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ CKP.....	43
4.8 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ DEMCO.....	45
4.9 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ EA.....	46
4.10 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ EASTW.....	48
4.11 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ EGCO.....	49
4.12 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ESSO.....	51
4.13 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ GUNKUL.....	52
4.14 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ IRPC.....	54
4.15 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ LANNA.....	56
4.16 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ MDX.....	57
4.17 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PRIME.....	59
4.18 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTG.....	60
4.19 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTT.....	62
4.20 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTTEP.....	63
4.21 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RATCH.....	65

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า	
4.22	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RPC.....	67
4.23	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SCG.....	68
4.24	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SGP.....	70
4.25	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SOLAR.....	71
4.26	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SPCG.....	73
4.27	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SUPER.....	75
4.28	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SUSCO.....	76
4.29	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TAE.....	78
4.30	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TCC.....	79
4.31	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TOP.....	81
4.32	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TSE.....	82
4.33	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TTW.....	84
4.34	ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายบริษัท รวมจำนวน 32 บริษัท.....	85
4.35	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค.....	87

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสถาบันที่มีความสำคัญในตลาดทุน จัดตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวให้กับธุรกิจที่ต้องการเงินทุนในการดำเนินธุรกิจ โดยการออกหลักทรัพย์เสนอขายให้นักลงทุนและประชาชนทั่วไป ที่มีเงินออม ถ้าเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์เพิ่มทุนครั้งแรก หรือครั้งใหม่ (Initial Public Offering) จะเรียกว่าเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์ในตลาดแรก (Primary Market) ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ไม่ได้เป็นผู้ทำหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์โดยตรง แต่จะควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างเป็นระเบียบ มีความคล่องตัว โปร่งใส และยุติธรรม การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญดังกล่าวทำให้หลักทรัพย์ที่เสนอขายในตลาดแรกมีสภาพคล่อง (Liquidity) มากขึ้น เพราะนักลงทุนหรือประชาชนทั่วไปที่ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกสามารถนำหลักทรัพย์ดังกล่าวมาทำการซื้อขายในตลาดรอง (Secondary market) เพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ตามราคาที่ถูกกำหนดขึ้นจากอุปสงค์และอุปทานในขณะนั้น ทำให้การจัดสรรทรัพยากรหรือเงินลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเหมาะสม เนื่องจากกิจการที่ดีย่อมมีผู้ต้องการลงทุนมากทำให้ราคาหลักทรัพย์ที่ออกโดยกิจการนั้นปรับตัวสูงขึ้นตามความต้องการของนักลงทุน ส่วนกิจการที่มีนักลงทุนสนใจลงทุนน้อย ราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวก็จะถูกสะท้อนออกมาในทิศทางที่ตรงกันข้าม (รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์, 2553)

บรรยากาศการลงทุนที่ดีขึ้นในตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนหนึ่งได้รับปัจจัยกระตุ้นจากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย เสถียรภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ และการกลับมาเก็บสะสมสินค้าคงคลัง จุดลงตัวของเศรษฐกิจในปัจจุบันไม่น่าจะกลายเป็นบรรทัดฐานใหม่ (new normal) ในขณะที่ความไม่แน่นอนจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีตามยุคสมัย สังคมผู้สูงอายุ และหนี้ครัวเรือน ยังไม่หมดไป เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยอยู่ในวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยต่ำและการเติบโตต่ำส่วนภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินสำหรับเศรษฐกิจประเทศหลัก ๆ ธนาคารกลางทั่วโลกลดอัตราดอกเบี้ยลง และเพิ่มปริมาณเงินในระบบ ในขณะที่ธนาคารกลางประเทศหลัก ๆ กลับมาเริ่มโครงการซื้อพันธบัตรอีกครั้งในสหรัฐอเมริกาการลดอัตราดอกเบี้ยและการลดลงของอัตรา

ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวส่งผลทำให้อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยปรับตัวลดลง ซึ่งช่วยให้ต้นทุนทางการเงินในการซื้อที่อยู่อาศัยปรับตัวลดลง และกระตุ้นกิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ แม้ว่าจะมีความรู้สึกเชิงบวกเกี่ยวกับการลงทุนทั่วโลกในระยะสั้น แต่ยังคงมุมมองเชิงลบต่อภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลกในปี 2563 และจากการประเมินดัชนีตลาดหุ้นไทยในปี 2563 มีแนวรับที่ 1,550 จุด และแนวต้าน 1,700 จุด โดยมองว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนจะเติบโต 20% จากปี 2562 โดยกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมี จะช่วยผลักดันให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนปรับเพิ่มขึ้นได้เพราะเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัว และระดับราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น (สำนักข่าวอีไฟแนนซ์ไทย, 2563)

ปัจจัยพื้นฐานที่กำหนดราคาหุ้นสามารถนำมาจัดกลุ่มเป็น 3 ปัจจัยใหญ่ ๆ คือภาวะเศรษฐกิจภาวะอุตสาหกรรมและผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนั้นหากต้องการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดราคาหุ้นก็ต้องวิเคราะห์ทั้ง 3 ปัจจัยนี้ซึ่งเรียกการวิเคราะห์หลักทรัพย์ตามแนวคิดนี้ว่า “การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน” (Fundamental Analysis) 1. ภาวะเศรษฐกิจถ้าเศรษฐกิจดีราคาหุ้นมักจะเพิ่มขึ้นเพราะผู้ลงทุนมองว่าโอกาสที่บริษัทจะขาดทุนในช่วงนี้มีน้อยจึงกล้าที่จะลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้น 2. ภาวะอุตสาหกรรมถ้าอุตสาหกรรมใดอยู่ในช่วงขาขึ้นราคาหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้นมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากผู้ลงทุนคาดการณ์ว่าผลประโยชน์ของบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นจะปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะอุตสาหกรรม 3. ผลการดำเนินงาน เป็นตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทนั้น โดยตรงทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจกลยุทธ์ของบริษัทและความสามารถของผู้บริหาร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ดังนั้นผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะ ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยพิจารณาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (EXG), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (INV) ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการนำข้อมูลไปใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผน และสามารถนำข้อมูลไปวิเคราะห์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค กับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป ตลอดจนสามารถตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมั่นใจในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (EXG), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (INV)

1.3 สมมติฐานงานวิจัย

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค จึงมีข้อสมมติฐานดังนี้

H_0 : การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

H_1 : การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

1.4 ขอบเขตการศึกษา

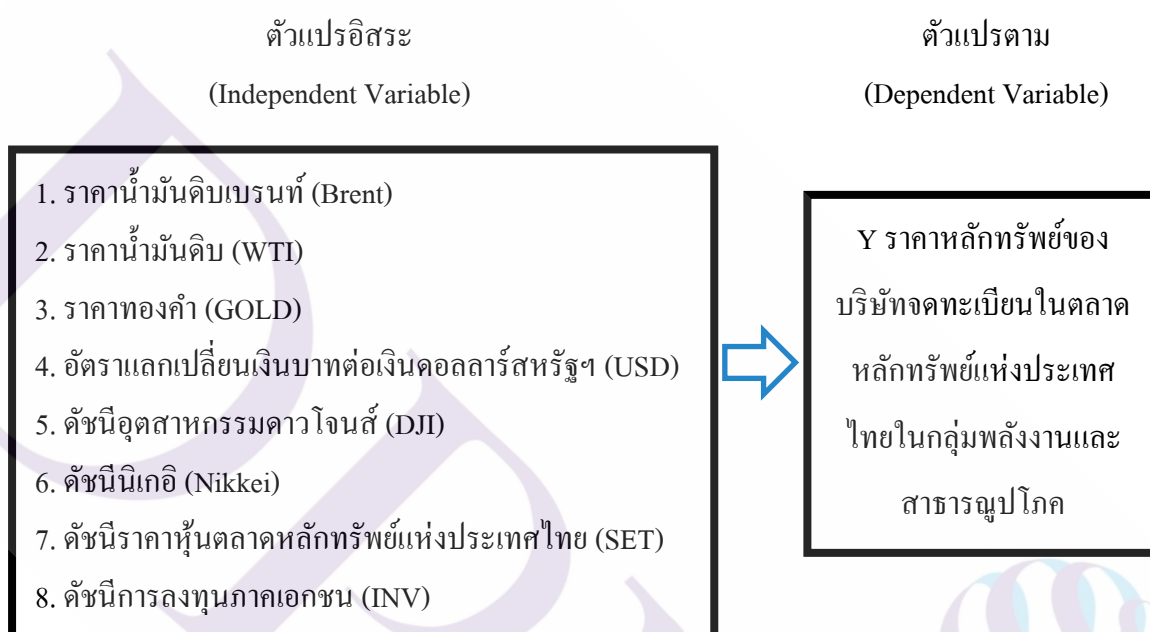
ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยใช้ข้อมูลทศวรรษมารวมทั้งสิ้น 32 บริษัท ทั้งนี้ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา เริ่มจากเดือนมกราคม ปี 2558 ถึงเดือนธันวาคม ปี 2562 รวม 60 เดือน โดยเลือกใช้ข้อมูลหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผู้ลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผน และสามารถนำข้อมูลไปวิเคราะห์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค กับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนไป ตลอดจนสามารถตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมั่นใจในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผู้วิจัยได้สรุปคัดเลือกตัวแปรจากวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องเคยมีการทำวิจัยในเรื่องเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์โดยกำหนดกรอบแนวคิดดังนี้



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.7 นิยามศัพท์

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หมวด ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (นัทชนก แซ่เบ้, 2562)

ราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นเป็นราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เช่น มีการคาดการณ์ว่าแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจะดีและสามารถก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ราคาตลาดของหุ้นก็จะสูงแต่ถ้าความต้องการเสนอขายมีมากกว่าความต้องการเสนอซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นนั้นลดลง

หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค หมายถึง ผู้ประกอบธุรกิจผู้ผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ก่อกั้น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่าง ๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ รวมถึงผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส เป็นต้น

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) หมายถึง มีแหล่งผลิตอยู่ในทะเลเหนือ (North Sea) หรือ ทะเลที่อยู่ระหว่างเกาะอังกฤษและคาบสมุทรสแกนดิเนเวีย น้ำมันดิบเบรนท์ ถือว่าเป็นน้ำมันเบา และหวาน (Light Sweet Crude) เนื่องจากมีค่า API อยู่ที่ประมาณ 39 ดีกรี และมีปริมาณซัลเฟอร์อยู่ที่ ประมาณ 0.4%

ราคาน้ำมันดิบ (WTI) หมายถึง ราคาที่ถูกกำหนดโดยกลไกการค้าเสรีที่เปลี่ยนแปลง ขึ้นลงตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในตลาดโลก ซึ่งกระทรวงพลังงานมีการติดตามดูแลราคาขายปลีก น้ำมันเชื้อเพลิงให้มีความเหมาะสมและเป็นธรรมกับทุกฝ่าย

ราคาทองคำ (GOLD) หมายถึง ราคาทองคำที่สมาคมผู้ค้าทองคำ (Gold Traders Association) จะเป็นผู้กำหนดในทุก ๆ เช้าเพื่อให้ร้านค้าทองคำทั่วประเทศไทยใช้ในการซื้อ-ขาย ทั้งราคาทองคำแท่ง และทองรูปพรรณ โดยใช้เกณฑ์ และพิจารณาปัจจัยหลายอย่างประกอบ โดยมี คณะกรรมการควบคุมราคาทองของสมาคมผู้ค้าทองคำเป็นผู้คอยกำกับดูแลตลอดช่วงเวลากการซื้อขาย โดยยึดถือหลักประชาธิปไตยในการกำหนดราคาทองคำ ถือเสียงส่วนมาก 3 ใน 5 เสียงในการ ตัดสินใจ ซึ่งคณะกรรมการที่กำหนดราคานี้ประกอบไปด้วยผู้แทนจากห้างทองเงินฮั่วเฮงห้างทอง ฮั่วเซ่งเฮงห้างทองเลียงเส็งเฮงพาณิชย์ห้างทองหลุ่ซ่งฮวดห้างทองแต่จีบสุข

อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (Exchange rate THB : USD) หมายถึงอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินบาทต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเช่น ค่าของเงินบาทเทียบกับ 1 หน่วยดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเท่ากับ 35 บาท เป็นต้น

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (Dow Jones Industrial Average: DJI) หมายถึง ดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ดัชนีหนึ่ง ดัชนีนี้แสดงถึงการซื้อขายหุ้นของบริษัทมหาชนขนาดใหญ่ 30 บริษัทใน สหรัฐอเมริกาในระหว่างช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดให้ซื้อขายตามปกติ

ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) หมายถึง ดัชนีที่คำนวณรายวันซึ่งวัดผลประกอบการของ 225 บริษัทชั้นนำของญี่ปุ่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว และเป็นตัวชี้วัดสำคัญที่บ่งบอก สภาพตลาดหุ้นของญี่ปุ่น และยังเป็นตัวแทนของภาพเศรษฐกิจของญี่ปุ่น

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) หมายถึง ตัวเลขที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดทำขึ้นเพื่อแสดงถึงความ เคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ (หุ้นทุน) ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ ที่รู้จักกันว่า “SET Index” เป็นการคำนวณระดับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉลี่ย ณ วัน หรือ

เวลาใดเวลาหนึ่งเทียบกับวันฐาน คือ 30 เม.ย. 2518 (เป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการซื้อขาย)

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index หรือ PII) หมายถึง เป็นดัชนีรวมที่แสดงถึงภาวะการลงทุนในภาคเอกชน ประกอบด้วยองค์ประกอบ 5 ส่วน ได้แก่ พื้นที่การก่อสร้างที่ได้รับอนุญาตในเขตเทศบาล ยอดขายปูนซีเมนต์ภายในประเทศ ยอดนำเข้าสินค้าประเภททุนในราคาคงที่ ยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ และยอดขายเครื่องจักรภายในประเทศ



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในช่วงเดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562 นั้น ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาใช้เป็นส่วนประกอบในการสร้างเครื่องมือสำหรับการศึกษาและสนับสนุนผลการศึกษารวมทั้งนำเสนอผลการศึกษาเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ต่อไป เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ โดยแบ่งเนื้อหาออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดทฤษฎี ที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 หุ้น (Stock)

“หุ้น” (Stock) เป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการโดยผู้ถือหุ้นจะมีฐานะเป็น “เจ้าของ” ซึ่งจะมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของ กิจการ ได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลเมื่อกิจการมีกำไร และหากกิจการมีผลการดำเนินงานที่ดี ราคาหุ้นเติบโต ก็จะสามารถทำกำไรได้จากส่วนต่างราคาได้ด้วยแต่ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นก็ไม่ค่อยแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกิจการนั้น ๆ หากกิจการมีปัญหาจนถึงขั้นล้มละลาย ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินลงทุนคืนก็ต่อเมื่อกิจการจ่ายภาระผูกพันแก่เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิเรียบร้อยแล้ว ซึ่งถือเป็น ความเสี่ยง ของการลงทุนในหุ้นโดยทั่วไปทุกกิจการย่อมมีมูลค่าที่แท้จริงด้วยกันทั้งนั้น ซึ่งปัจจัยที่เป็นตัวกำหนด มูลค่าที่แท้จริง ของกิจการก็คือ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องเผชิญ ซึ่งสะท้อนมาจากปัจจัยพื้นฐานต่าง ๆ ตั้งแต่ภาพของเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ไปจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท และเมื่อหุ้นถูกนำไปจดทะเบียนเพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็จะเข้าสู่กลไกตลาด มีแรงซื้อและแรงขายที่เกิดจากการ คาดการณ์ของผู้ลงทุนแต่ละคน ทำให้ราคาหุ้นที่เห็นในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งราคาหุ้นในตลาดอาจต่ำกว่า สูงกว่าหรือเท่ากับ มูลค่าที่แท้จริงก็ได้

$$\text{สูตรการคำนวณดัชนีราคาหุ้น} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน}}$$

$$\text{ตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)} = \frac{\text{(Current Market Value)}}{\text{(Base Market Value)}}$$

ขั้นตอนการลงทุนในหุ้นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีอยู่มากมาย รอคอยให้เราเข้าไปค้นหาและร่วมลงทุน ดังนั้น เราจึงควรให้ความสำคัญในการวิเคราะห์เพื่อเลือกลงทุน ในหุ้นที่เหมาะสมกับเรามากที่สุด โดยเริ่มต้นจาก

1. กำหนดเป้าหมายและระยะเวลาการลงทุนให้ชัดเจนเพราะเป้าหมายและระยะเวลาลงทุนที่แตกต่างกันย่อมส่งผลต่อผลตอบแทน ความเสี่ยง และสไตล์การลงทุนที่แตกต่างกัน เช่น บางคนต้องการลงทุนในหุ้น เพราะอยากได้เงินปันผลในระยะยาว ดังนั้น หุ้นที่เลือกลงทุน ก็ควรเป็นหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีประวัติการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ

2. วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเริ่มตั้งแต่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เพื่อดูภาพรวมการลงทุนและผลกระทบที่มีต่ออุตสาหกรรมต่าง ๆ จากนั้นจึง วิเคราะห์อุตสาหกรรม เพื่อดูว่าอุตสาหกรรมที่สนใจอยู่ในวงจรชีวิตช่วงใด มีการแข่งขันมากน้อยแค่ไหน และสุดท้ายคือวิเคราะห์บริษัท เพื่อดูรูปแบบในการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพ ในการทำกำไร รวมถึงแนวโน้มการเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัท

3. ประเมินมูลค่าที่แท้จริงเพื่อดูว่าหุ้นนั้นมีราคาถูกหรือแพง คำนวณว่าจะซื้อหรือไม่ โดยหุ้นที่เลือกลงทุนควรมีราคาตลาดไม่แพงไปกว่า มูลค่าที่แท้จริง กล่าวคือ

หาก มูลค่าที่แท้จริง > ราคาตลาด ณ ปัจจุบัน “ควรซื้อ”

หาก มูลค่าที่แท้จริง < ราคาตลาด ณ ปัจจุบัน “ควรขาย”

ปัจจุบัน โบรกเกอร์ต่าง ๆ ได้อำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุน โดยการจัดทำ “บทวิเคราะห์หุ้น” ซึ่งเป็นข้อมูล อัพเดท ทันต่อเหตุการณ์ มีส่วนของข้อมูลที่เป็นเรื่องราวล่าสุดของบริษัท รวมถึงส่วนที่เป็นการประเมิน มูลค่าหุ้นด้วย แต่เนื่องจากการประเมินมูลค่าหุ้นเป็นการใส่ประมาณการต่างๆ และคำนวณออกมา เป็นช่วงราคาที่เหมาะสม ผู้ลงทุนจึงควรอ่านบทวิเคราะห์เพียงเพื่อให้เข้าใจสมมติฐานและวิธีการประเมิน มูลค่าว่าสมเหตุสมผลหรือไม่ ไม่ควรมองไปที่ผลลัพธ์ราคาเป้าหมายเพียงอย่างเดียว

4. หาจังหวะลงทุนที่เหมาะสมโดยอาศัยข้อมูลราคาหุ้นในอดีต ปริมาณการซื้อขาย ตลอดจนนำเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค และอินดิเคเตอร์ (Indicator) ต่าง ๆ มาใช้ในการทำนายทิศทางราคาหุ้นในอนาคต และกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสม

5. ตัดสินใจซื้อ - ขายหุ้น โดยเปิดบัญชีกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับตนเอง ซึ่งต้องเตรียมเอกสารประกอบการเปิดบัญชี ได้แก่ สำเนาบัตรประชาชน สำเนาทะเบียนบ้าน สำเนาใบแจ้งรายการบัญชีธนาคารย้อนหลัง 6 เดือน เมื่อมีบัญชีแล้ว จึงจะสามารถส่งคำสั่งซื้อหรือขายหุ้นได้โดยผ่าน 2 ช่องทาง คือ ส่งคำสั่งผ่านผู้ติดต่อผู้ลงทุน (Investment Consultant) และส่งคำสั่งแบบออนไลน์ด้วยตนเอง (Internet Trading)

6. ติดตามผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอคือ หมั่นเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ไว้เป็นประจำทุก 3-6 เดือน หรือ 1 ปี เพื่อ “ปรับพอร์ตการลงทุน” ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

2.1.2 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน (Investment)

การลงทุน (Investment) หมายถึงการที่นักลงทุนนำเงินที่เหลือจากความต้องการปกติไปใช้จ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบันในวันนี้ โดยนักลงทุนคาดหวังผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยกระแสเงินสดรับในอนาคตนั้นจะชดเชยต่อการนำเงินไปลงทุนให้แก่ผู้ออมเงินช่วงระยะเวลาหนึ่งซึ่งกระแสเงินสดที่ได้รับนั้นจะต้องสามารถชดเชยอัตราเงินเพื่อและชดเชยความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต ในการตัดสินใจลงทุนนักลงทุนจะต้องคำนึงถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของสินทรัพย์ที่ลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์ โดยวิเคราะห์เปรียบเทียบถึงความแตกต่างของผลตอบแทน โดยใช้ผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงเป็นบรรทัดฐาน ในการวัดอัตราผลตอบแทนตลอดระยะเวลาที่นักลงทุนถือครองสินทรัพย์การลงทุนแบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ (กัณฐ์มณี สิริยสุภางพงค์, 2558)

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เป็นเรื่องเกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวรเช่น รถยนต์รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้นการซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับ เป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภคเงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับให้ความพอใจแก่เจ้าของแล้ว ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ถือว่าเป็นผลพลอยได้

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) หมายถึงการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นั้นจะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนได้แก่การลงทุนในสินค้าประเภททุนเครื่องจักร โรงงานเพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภคการลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัวดึงดูดนักลงทุนให้นำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำ เงินออม (Saving) หรือเงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) หรือกู้ยืมเงินจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือ

จัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคารสิ่งปลูกสร้างเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตรหุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจผู้ที่มีเงินไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบการเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ นักลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (Yield) และส่วนต่างราคา (Capital Gain) ซึ่งมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความนิยมจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น ๆ นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทนเพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทและหลายอุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการ ก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์ นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานลำดับแรกแล้วจึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจของอุตสาหกรรมมาวิเคราะห์แต่ละส่วนเพื่อ 10 นำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ นักลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณานโยบายการเงิน นโยบายการคลังของรัฐบาลและประเทศอื่น ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของเงินทุนในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

2.1.3 แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นแนวคิดที่วิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ ปัจจัยพื้นฐานดังกล่าว ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน รวมถึงฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ดังนั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน จึงเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) เป็นการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต แนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและ

เศรษฐกิจโลก อีกทั้ง รวมถึงการวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายทางการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ เพื่อจะดูว่ามีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาตกลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจมีการชะลอตัว และจะมีระดับราคาสูงขึ้น เมื่อสภาพเศรษฐกิจฟื้นตัว พฤติกรรมดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และเพื่อนำไปใช้ในการคาดการณ์ทิศทางราคาของหลักทรัพย์ และกำหนดอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งการวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์ควรพิจารณาจากวัฏจักรธุรกิจ การขยายตัว คู่แข่งขัน และประเภทของอุตสาหกรรม ข้อตกลงและกฎหมายต่าง ๆ ของอุตสาหกรรม เพื่อดูแนวโน้มของ ตลาดว่าอุตสาหกรรมนั้นควรลงทุนหรือไม่ ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจ ผู้ลงทุนควรพิจารณา ดังนี้

1.1 ภาวะเศรษฐกิจโลก เนื่องจากสถานการณ์การเงินปัจจุบันมีการเปิดเสรีมากขึ้น มีความเชื่อมโยงถึงกันมากขึ้น ภาวะเศรษฐกิจการเงินในประเทศอื่นสามารถส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินและการลงทุนภายในประเทศได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องรู้สถานการณ์ของโลก เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ด้วย

1.2 ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้ทราบถึงอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ

ซึ่งการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจว่า ณ ขณะนั้น ระบบเศรษฐกิจอยู่ในช่วงใด ผู้วิเคราะห์สามารถพิจารณาได้ได้ วัฏจักรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ซึ่งสามารถบอกถึงลักษณะการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยวัฏจักรเศรษฐกิจ แบ่งออกเป็น 4 ระยะ ได้แก่

- เศรษฐกิจขยายตัว (Expansion/Recovery)
- เศรษฐกิจรุ่งเรือง (Peak)
- เศรษฐกิจถดถอย (Contraction/Recession)
- เศรษฐกิจตกต่ำ (Trough)

1.3 ดัชนีวัดเศรษฐกิจในประเทศ สำหรับตัวชี้วัดที่ใช้ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และวัฏจักรธุรกิจ ได้แก่

1.3.1 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวัดภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศจากการเก็บรวบรวมข้อมูล มูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศ และเป็นตัวชี้วัดที่สามารถใช้วัดความเคลื่อนไหวของเศรษฐกิจอย่างกว้างได้เป็นอย่างดี เนื่องจาก GDP จะมีความเคลื่อนไหวขึ้นลงในทิศทางเดียวกับวัฏจักรธุรกิจ

1.3.2 ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นมูลค่าอุตสาหกรรมมวลรวมของผลิตผล ซึ่งแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม และมีการเคลื่อนไหวในแนวทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจ โดยผลผลิตอุตสาหกรรมจะมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับวัฏจักรธุรกิจ

1.3.3 ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index) เป็นดัชนีที่วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าในส่วนของผู้ผลิต โดยจำแนกเป็นราคากลุ่มผลิตภัณฑ์ และราคาในแต่ละช่วงการผลิต ตั้งแต่ขั้นวัตถุดิบรวมถึงสินค้าสำเร็จรูป

1.3.4 อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) เป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการวัดอัตราเงินเฟ้อ ผู้ลงทุนสามารถหาได้จากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) ซึ่งเป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในแต่ละงวด

1.3.5 อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนควรนำมาพิจารณาควรเป็นอัตราดอกเบี้ยที่เคลื่อนไหว เปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ดี เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (Repurchase Rate)

1.3.6 อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เป็นตัวเลขที่แสดงอัตราร้อยละของผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานรวม ซึ่งสามารถบ่งบอกสภาพเศรษฐกิจโดยรวมว่าเป็นไปในทิศทางที่กำลังขยายตัวหรือหดตัว

1.4 นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล เป็นปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์ทิศทางและความสอดคล้องของการดำเนินนโยบายการคลังและการเงิน ซึ่งการนโยบายทั้งสองควรมีความสอดคล้องกันและมีทิศทางการดำเนินนโยบายไปในทิศทางเดียวกับวัฏจักรเศรษฐกิจ

1.4.1 นโยบายการคลัง (Fiscal Policy) เป็นนโยบายที่เกี่ยวกับรายรับและรายจ่ายของภาครัฐ ตลอดจนการจัดการส่วนที่เกินดุล หรือการหาเงินชดเชยส่วนที่ขาดดุล ซึ่งนโยบายด้านรายรับ ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับภาษี และรายรับอื่นที่ไม่ใช่ภาษี ส่วนนโยบายด้านการใช้จ่าย ได้แก่ การจัดสรรงบประมาณภาครัฐ นโยบายการคลังมีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจโดยตรง แต่จะมีผลต่อพฤติกรรมซ้ำ ดังนั้น จึงมักใช้วิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่ต้องการในระยะยาว

1.4.2 นโยบายการเงิน (Monetary Policy) เป็นนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อพฤติกรรมทางเศรษฐกิจได้อย่างฉับพลัน เพราะจะเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบ ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ดำเนินนโยบายการเงินของประเทศ

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) เป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการแข่งขันอุตสาหกรรม แนวโน้มการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางเศรษฐกิจหลายอย่าง เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น ซึ่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่กระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมนั้นรุนแรงไม่เท่ากัน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องวิเคราะห์ข้อมูลในระดับอุตสาหกรรมเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย ซึ่งการขยายตัวของอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 4 ช่วง ดังนี้

2.1 ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก (Initial Development Stage) เป็นระยะที่เพิ่งเริ่มก่อตั้งอุตสาหกรรมและมีผู้ผลิตไม่กี่ราย ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการวิจัย ปรับปรุงและพัฒนาหรือการแนะนำสินค้าเพื่อให้ลูกค้ายอมรับและเป็นที่รู้จักของตลาด และมีความเสี่ยงสูง ส่งผลให้บริษัทไม่มีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุน

2.2 เจริญเติบโต (Growth) เป็นระยะที่สินค้าหรือบริษัทเป็นที่นิยมจากนักลงทุน และตลาดทำให้ผลกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และมีการนำกำไรไปลงทุนต่อขยายให้กับบริษัทนำไปผลิตสินค้าเพื่อรองรับความต้องการของตลาด

2.3 ขยายตัว (Expansion) เป็นระยะการเติบโตจากรายได้ของยอดขายและผลกำไร แต่ก็เริ่มมีการชะลอตัวของธุรกิจ เพราะมีคู่แข่งเข้ามาแบ่งส่วนแบ่งทางการตลาด

2.4 อิ่มตัวหรือถดถอย (Maturity or Decline) เป็นระยะที่ความต้องการของสินค้าในตลาดลดลง และบริษัทต่าง ๆ เริ่มพากันออกจากกลุ่มอุตสาหกรรม ถ้าบริษัทที่ยังอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมต่อไม่มีการปรับเปลี่ยนและพัฒนาสินค้า หรือการปรับกลยุทธ์ใหม่ บริษัทก็จะเข้าสู่ระยะ ถดถอยในที่สุด

3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นการวิเคราะห์เพื่อใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน โดยเน้นการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

3.1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อการประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่าง ๆ โดยไม่ใช้ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพประกอบด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท

แผนงานที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ ฯลฯ การวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทในเชิงคุณภาพมีความสำคัญเป็นอย่างมากที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีต่อบริษัทได้ ดังนี้

3.1.1 คณะผู้บริหาร บริษัทที่มีผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ธุรกิจนั้น ๆ ย่อมสามารถกำหนดกลยุทธ์บริษัทให้เหนือกว่าคู่แข่งได้

3.1.2 ขนาดของบริษัท โดยทั่วไปบริษัทที่มีขนาดใหญ่ย่อมได้เปรียบบริษัทที่มีขนาดเล็ก ในด้านการประหยัดต้นทุนในการผลิต การจำหน่าย การโฆษณา ทำให้ได้เปรียบในด้านการแข่งขัน

3.1.3 ลักษณะตราผลิตภัณฑ์และตราชื่อ สำหรับกิจการที่มุ่งสู่การทำให้ลักษณะแตกต่างจากคู่แข่ง เช่นความแตกต่างในผลิตภัณฑ์ ความแตกต่างในวิธีการจำหน่าย หรือความแตกต่างในกลยุทธ์การตลาดการเพิ่มสิ่งแปลกใหม่ที่ต่างไปจากคู่แข่งในด้านผลิตภัณฑ์ วิธีการจำหน่าย และกลยุทธ์ทางการตลาด ทำให้บริษัทมีเอกลักษณ์ เฉพาะตัวและเป็นที่ยอมรับ ทำให้สามารถกำหนดราคาได้สูงกว่าคู่แข่งที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

3.1.4 ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ บริษัทที่สามารถผลิตหรือจำหน่ายสินค้าและบริการได้หลายชนิด หลายชื่อ ย่อมมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่าบริษัทที่มีสินค้าและบริการน้อยกว่า ทำให้ลดความเสี่ยงจากความแน่นอนจากการดำเนินธุรกิจได้

3.1.5 การคิดค้นและเสนอผลิตหรือบริการใหม่ การเป็นผู้บุกเบิกทางธุรกิจแห่งแรกที่ ประสบความสำเร็จ ทำให้บริษัทสามารถทำกำไรที่เหนือคู่แข่งได้ในช่วงแรก

3.1.6 แหล่งของเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้ โครงสร้างเงินทุนของแต่ละบริษัท มีความแตกต่างกันแล้วแต่ นโยบายของ บริษัท ซึ่งโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นและจากการกู้ยืมหรือก่อหนี้ หากบริษัทที่มีสัดส่วนการลงทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่จะมีต้นทุนความเสี่ยงทางการเงินที่ ต่ำกว่าบริษัทที่มีสัดส่วนการกู้ยืมหรือก่อหนี้เป็นส่วนใหญ่

3.1.7 อัตราการขยายตัวของยอดขายและผลกำไรในอดีต เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประมาณการยอดขายและกำไรในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนควรศึกษาอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายและกำไรของบริษัท ทั้งในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตและซบเซา เทียบกับอัตราการขยายตัวของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

3.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา

โดยเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ช่วยผู้ลงทุนวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ และช่วยให้เข้าใจงบการเงินได้ง่ายขึ้น ข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญ ที่ผู้ลงทุนควรใช้เป็นข้อมูลในการศึกษาก่อนการตัดสินใจลงทุน ได้แก่

3.2.1 งบการเงิน (Financial Statement) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่นักลงทุน ควรให้ความสนใจและใส่ใจก่อนนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งงบการเงินเป็นรายงานทางบัญชีที่อธิบายถึงกิจกรรมทางบริษัทได้ 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดหาทุนการลงทุน ซึ่งงบการเงินประกอบด้วย 3 งบหลักและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ได้แก่

- งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) คือ งบที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ประกอบด้วย สินทรัพย์ ซึ่งจะรายงานเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินของบริษัท เช่น เงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ เครื่องจักร รถยนต์ อาคาร ที่ดิน ฯลฯ และรายการเหล่านั้นมีมูลค่าเท่าใด เป็นต้น และหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับรายงานเกี่ยวกับแหล่งเงินทุนว่าเงินที่บริษัทนำมาลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ นั้นมาจากแหล่งใด เช่น ถ้ามาจากการกู้ยืมจะรายงานในส่วนของหนี้สิน แต่ถ้ามาจากเงินส่วนตัวหรือขายหุ้นจะรายงานในส่วนของผู้ถือหุ้น

- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statements of comprehensive income) เป็นงบการเงินที่แสดงข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๆ ประกอบด้วย ยอดขาย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่าย และกำไร เป็นต้น

- งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) เป็นงบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและเงินสดจ่ายของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยแสดงเป็นแหล่งที่มา และแหล่งใช้ไปของเงินสด โดยแบ่งตามกิจกรรมที่เกิดขึ้นของธุรกิจ ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินทุน ซึ่งผลรวมของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม จะเท่ากับจำนวนเงินสดของกิจการที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในแต่ละปี

- หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Note to Financial Statement) เป็นรายงานที่แสดงรายละเอียดเพิ่มเติม สำหรับข้อมูลที่ไม่ได้รวมไว้ในงบการเงินทั้ง 3 ประเภทข้างต้น ซึ่งเป็นส่วนที่ผู้ลงทุนควรให้ความสนใจ เพราะจะบอกข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งจะทำให้ทราบว่า งบการเงินนั้นใช้นโยบายและหลักเกณฑ์อย่างไรในการจัดทำ เช่น

บอกวิธีการคิดต้นทุนสินค้า การคิดค่าเสื่อมราคา เกณฑ์การรับรู้รายได้ เงื่อนไขและข้อติดขัด กรณีพิเศษบางประการ เป็นต้น

3.2.2 รายงานผู้สอบบัญชี ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเกี่ยวกับความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่แสดงในรายงานผู้สอบบัญชี ว่าผู้สอบบัญชีให้ความเห็นเกี่ยวกับงบการเงินไว้อย่างไร

2.1.4 ทฤษฎีของ Merton Miller และ Franco Modigliani (MM) มีแนวความคิดว่าการจ่ายเงินปันผลไม่มีผลกระทบต่อความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นสิ่งที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นคือกำไรที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตเมื่อมีโครงการการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนขั้นต่ำที่สุดที่ต้องการก็จะนำเงินไปลงทุนส่วนที่เหลือจึงจะนำมาจ่ายเงินปันผลทฤษฎีนี้อยู่ภายใต้ข้อสมมติ 5 ประการ

1. ตลาดของเงินทุนมีความสมบูรณ์ผู้ลงทุนเป็นผู้ที่มีเหตุผลข้อมูลในการตัดสินใจมีพร้อมโดยไม่เสียค่าใช้จ่ายหลักทรัพย์สามารถแบ่งออกได้โดยไม่จำกัดจำนวน ไม่มีค่าใช้จ่ายในการขายหุ้น ไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดมีอิทธิพลเหนือราคาหุ้นในตลาด

2. ไม่มีต้นทุนในการออกหุ้นใหม่
3. ไม่มีการเก็บภาษี
4. นโยบายในการลงทุนคงที่ไม่เปลี่ยนแปลง
5. การดำเนินธุรกิจอยู่ภายใต้ความแน่นอน

จากแนวคิดทั้งสองทฤษฎีนำมาพิจารณาปัจจัยในการกำหนดนโยบายเงินปันผลดังนี้

1. เงินรายได้ที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Shareholder's income needs) บริษัท ขนาดใหญ่ที่มีหุ้นกระจายไปอย่างกว้างขวางและถ้าส่วนมากหุ้นได้อยู่ในมือของนักลงทุนรายย่อยหรือผู้ที่เกษียณอายุจากการทำงานหรือบุคคลอื่น ๆ ที่ถือว่ารายได้ที่ได้รับในปัจจุบันมีความสำคัญมากกว่ารายได้ในอนาคตแล้วเมื่อเป็นเช่นนี้ บริษัท ก็จำเป็นต้องจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงเพื่อสนองความต้องการของผู้ถือหุ้นเหล่านี้โดยตรง

2. อัตราภาษีของผู้ถือหุ้น (Shareholder's tax brackets) ผู้ถือหุ้นที่มีรายได้ต่ำจะเสียภาษีในอัตรากว่าผู้ถือหุ้นที่มีรายได้สูงเนื่องจากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเก็บตามอัตราก้าวหน้า (progressive rate) ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่มีระดับรายได้ต่ำจะต้องการให้ บริษัท จ่ายเงินปันผลมาก ๆ เพราะเขาได้รับประโยชน์จากเงินปันผลได้เต็มที่มากกว่าผู้ถือหุ้นที่มีระดับรายได้สูง

3. โอกาสของการลงทุนต่อในกิจการ (Growth and reinvestment opportunities) บริษัท ที่มีผลตอบแทนจากการลงทุน (retain on investment) สูงผู้ถือหุ้นของ บริษัท มักจะยินดีลงทุนต่อในกิจการมากกว่าจะรับเป็นเงินปันผล

4. ฐานะเงินสดของกิจการ (Company's cash position) ในกิจการที่มีกำไรมากนั้น อาจจะมีเงินสดอยู่ในมือมากพอที่จะจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด ได้โดยเฉพาะในกิจการที่กำลังเจริญเติบโตอย่างรวดเร็วเมื่อกิจการเจริญเติบโตถึงจุดอิ่มตัวแล้วกิจการจึงเริ่มจะมีเงินสดเหลืออยู่จำนวนหนึ่งเพียงพอจะจ่ายปันผล แต่ในระยะเริ่มแรกก็จะอยู่ในอัตราที่ไม่สูงนัก

5. วัฏจักรของกำไร (Cyclicalty of earnings) กิจการที่สามารถมีกำไรอย่างสม่ำเสมอไม่ภาวะเศรษฐกิจจะรุ่งเรืองหรือต่ำก็ตามจะสามารถจ่ายปันผลได้ในอัตราที่สม่ำเสมอ (regular rate) สำหรับกิจการที่มีการผันแปรของกำไรในแต่ละปีมากจะไม่สามารถจ่ายปันผลได้ทุกปีในอัตราที่สม่ำเสมอ แต่จะใช้วิธีจ่ายในอัตราเพิ่มพิเศษ (extra dividends) ในปีที่มีกำไรสูง

6. กำหนดระยะเวลาการชำระหนี้สินของกิจการ (Near term debt maturities) กิจการที่มีภาระผูกพันของหนี้สินมากจะมีโอกาสจ่ายเงินปันผลได้น้อยกว่ากิจการที่ปลอดหนี้

7. ภาวะเศรษฐกิจ (Business Outlook) ผู้บริหารธุรกิจจะต้องคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจล่วงหน้าก่อนที่จะกำหนดนโยบายเงินปันผลถ้าคาดการณ์ว่าในอนาคตเศรษฐกิจจะไม่ดี บริษัทก็ควรที่จะจ่ายเงินปันผลแบบพิเศษ (extra) แทนที่จะเป็นแบบสม่ำเสมอ (regular) จึงจะคุ้มกันในทางตรงกันข้ามถ้าในอีก 2-3 ปีข้างหน้าภาวะเศรษฐกิจดีมากยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องแล้ว บริษัทก็อาจต้องวางนโยบายเงินปันผลในปัจจุบันว่ามีการเพิ่มอัตราจ่ายแบบสม่ำเสมอด้วย

8. ภาวะเงินเฟ้อในอนาคต (Prospects for inflation) เมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้อจะทำให้ต้นทุนของเครื่องจักรและสินค้ามีราคาแพงขึ้นดังนั้นในภาวะเงินเฟ้อธุรกิจจะต้องการเงินสดเพื่อลงทุนเพื่อในอาคาร โรงงานเครื่องจักรและสินค้ามากขึ้นจึงควรที่จะเก็บกำไรสะสมไว้ในกิจการในอัตราส่วนที่สูงกว่าภาวะปกติด้วย

9. ความสามารถในการกู้ยืม (Ability to borrow) ถ้ากิจการใดมีความสามารถในการทำกำไรสูงและในขณะเดียวกันมีความสามารถในการกู้ยืมสูงด้วยก็อาจจะทำให้กิจการนั้นมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลได้สูงด้วย

10. การควบคุม (Control) การจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในการขยายกิจการสามารถจัดหาเงินทุนระยะยาวได้จาก

- การออกหุ้นสามัญ
- การก่อหนี้
- กำไรสะสมของกิจการ

การออกหุ้นสามัญจำหน่ายนั้นอำนาจการควบคุมส่วนได้เสียในกิจการของผู้ถือหุ้นปัจจุบันจะลดน้อยลงส่วนการก่อหนี้นั้นจะทำให้กิจการมีความเสี่ยงทางการเงินสูงขึ้นดังนั้นเพื่อ

ไม่ให้เสียอำนาจการควบคุมและไม่ทำให้ความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้นผู้ถือหุ้นจึงพอใจที่จะให้กิจการใช้กำไรสะสมในการขยายกิจการแทน

11. ข้อจำกัดทางกฎหมาย (Legal Aspect)

11.1 ข้อจำกัดเกี่ยวกับเงินทุนของธุรกิจกฎหมายห้ามจ่ายเงินปันผลถ้าหากเงินปันผลที่จ่ายนั้นกระทบกระเทือนต่อเงินทุนคำว่าเงินทุนหมายถึงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (Par value)

11.2 ข้อจำกัดกรณีหนี้สินสิ้นพันตัว (Insolvency) คือกรณีที่บริษัท มีหนี้สินมากกว่าสินทรัพย์กฎหมายมีข้อห้ามมิให้บริษัทที่มีสภาพดังกล่าวจ่ายเงินปันผลทั้งนี้เพื่อให้ความคุ้มครองแก่เจ้าหนี้

11.3 ข้อจำกัดห้ามเก็บเงินไว้เกินความจำเป็นตามกฎหมายห้ามบริษัทเก็บกำไรเกินกว่าความต้องการที่จะใช้กำไรเพื่อการลงทุนทั้งในปัจจุบันและในอนาคต

2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนงานวิจัยในอดีตทำให้พบว่า มีงานวิจัยจำนวนมากทั้งของประเทศไทย และ ต่างประเทศ ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ โดยงานวิจัยของ ฉัตรชนก แซ่เบ้ (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยกระทบต่อหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 10 บริษัท เป็นลักษณะการสุ่มแบบเจาะจง โดยในการศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2561 ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีดาวน์โจนส์ เป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่ และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากดัชนีดาวน์โจนส์เป็นดัชนีแสดงการซื้อขายหุ้นของบริษัทมหาชนขนาดใหญ่ในอเมริกา ซึ่งดัชนีดาวน์โจนส์เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจโลกดีขึ้น โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และยังมีงานวิจัยของ อัญชะยา ชิวาไพบุลย์ศิลป์ (2561) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สมการถดถอยรวมกับปัจจัยอื่น ๆ พบว่า ตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวน์โจนส์, อัตราเงินเฟ้อ, ปริมาณการซื้อขายหุ้นปริมาณกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ดัชนีนิเกอิ ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาปีคของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 50 คือ

อัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร, คำนีการลงทุนภาคเอกชน, อัตราดอกเบี้ยมาตรฐานและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ ซึ่งมีความเป็นไปได้ถึงร้อยละ 84.1 สามารถอธิบายถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยของ เบญจมาศ วงษ์ยอด (ไม่ปรากฏ) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายเดือนที่เกี่ยวข้องกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการเศรษฐศาสตร์มิติสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) พบว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราการแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างเงินบาทไทยกับเงินตราสหรัฐ, อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น, ราคาน้ำมัน, และดัชนีราคาหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา และงานวิจัยของ อัครเดช บุญญะ (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET HD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยการทดสอบสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET HD อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี MLR, มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย IND และดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย CPI ตามลำดับ ซึ่งอาจเกิดจากช่วงระยะเวลาที่ศึกษาเป็นช่วงที่ประเทศไทยประสบอุทกภัยรุนแรง พ.ศ.2554 มีผลกระทบต่อลุ่มแม่น้ำเจ้าพระยา แม่น้ำโขงช่วงปลายเดือนกรกฎาคม-มกราคม พ.ศ. 2555 ซึ่งประชากรที่ได้รับผลกระทบ 12.8 ล้านคน ธนาคารโลกประเมินความเสียหายถึง 1.44 ล้านล้านบาท และภาวะเศรษฐกิจมีความผันผวนกับเหตุการณ์ทางการเมือง และปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET HD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของตลาดและอัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ยรายเดือนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้าม

สำหรับงานวิจัยของ วิสารัตน์ พันต์วน (2561) ได้ศึกษาปัจจัยที่มรผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 100 และความสัมพัทธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม โดยวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS: Ordinary least square) ช่วงระยะเวลาที่ศึกษาตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2556 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2560 ทั้งหมด 60 เดือน พบว่าในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 100 คือมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของนักลงทุนรายย่อย พบความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์ พบความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และงานวิจัยของ สุรางค์ บุญยะพงส์ไชย (2559) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าจากการคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์และวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ พบว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, เงินลงทุนจากต่างประเทศ, อัตราเงินเฟ้อ, อัตราส่วนราคาต่อกำไร, ดัชนีราคาผู้บริโภค, ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม ส่วนตัวแปรอิสระ อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนและค่าคงที่ ไม่ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปร และจากสมการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่าปัจจัยอิสระที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ได้แก่ Foreign Trading/Million Bahr, ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน, อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น/ราคาปิดต่อกำไรสุทธิ, ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ส่วนปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นลบ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, อัตราเงินเฟ้อ, อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน

หรือจะเป็นวีรยา ทองประไพ (2561) ซึ่งได้ทำการศึกษา ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศนิยมทดสอบด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งจากการวิเคราะห์พบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำในไทย ได้แก่ ดัชนีดาวโจนส์ และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 5 และปัจจัยที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแห่งประเทศไทยอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย, ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยของธรรมาวุธ รุ่งศรีรัตนาวงศ์ (2553) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยใช้ข้อมูลทศนิยม ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน โดยวิธีประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุดพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) และมูลค่าการซื้อขายถัวเฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย (LOCAL) ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 99 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 โดยนักลงทุนได้ใช้ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นตัวชี้วัดสภาพการลงทุนทั่วโลก หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนจะคาดการณ์ว่าสภาพการลงทุนในขณะนั้นน่าลงทุนและนักลงทุนกล้าที่จะนำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เสี่ยง

หรือจะเป็นงานวิจัยของ พิภพ สุทธิจินดารัตน์ (2561) ซึ่งได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต โดยใช้ข้อมูลทุดิยภูมิที่รวบรวมตั้งแต่ เดือน มกราคม พ.ศ. 2548 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2553 โดยสร้างความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อราคา หลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple linear Regressions) จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต ได้แก่ ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เวลา $t-1$ โดยมีทิศทางตรงกันข้าม ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและอัตราเงินเฟ้อ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

งานวิจัยของ วิโรจน์ สภาสกุลวนิช (2561) ได้ศึกษาปัจจัยปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ธุรกิจประเภทขนส่งทางทะเล โดยปัจจัยที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุดิยภูมิรายเดือน ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS:Ordinary least square) พบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ธุรกิจประเภทขนส่งทางทะเลได้อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

งานวิจัยของ ประกอบ คงนวล (2554) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาซื้อขายทองคำล่วงหน้าในบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลโดยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) เพื่อหาความสัมพันธ์ และความยืดหยุ่นของตัวแปรอิสระ ผลการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติในการอธิบายตามในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา คือ ดัชนีการซื้อขายตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีการซื้อขายตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก และราคาน้ำมันดิบในตลาด NYMEX สำหรับตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติในการอธิบายตัวแปรตามในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา คือ ราคาทองคำแท่งตลาดโลก, อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา) ที่มีนัยสำคัญทางสถิติ

รวมไปถึงงานวิจัยของ ชุตินิจ สร้อยจำปา (2554) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะที่ถูกจัดอยู่ใน Set Index 50 และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หรือ (Market Capitalization) สูงสุด จำนวน 6 บริษัท โดยข้อมูลราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานตัวเลขเป็นข้อมูลเฉลี่ยแต่ละเดือน โดยเก็บข้อมูลทุดิยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS:Ordinary least square) พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีราคา

ผู้บริโภครายในประเทศ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง, ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภครายในประเทศ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภครายในประเทศ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น, ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ปตท. ผลิตและสำรวจปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภครายในประเทศ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น

ณัฐรภา สันต์คงาน (2559) ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เค็ม โก้ จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลที่รวบรวมมาจากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (DR:FIX3), อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95

ณัฐพินท์ เดชขุน (2553) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาน้ำมันสำเร็จรูปดีเซล โดยใช้วิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาน้ำมันสำเร็จรูปดีเซล คือ ราคาน้ำมันดิบ ซึ่งมีผลต่อราคาน้ำมันสำเร็จรูปดีเซล ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

Farah and Nina (2016) ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไรของธุรกิจ SMEs ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิซึ่งเป็นข้อมูลต่าง ๆ ทางการเงินในระหว่างปี 2550-2555 โดยวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) จากการศึกษาพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยบ่งชี้ว่าตัวแปรต่างๆด้านการผลิตและความร่วมมือในอุตสาหกรรมมีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ขนาดของบริษัท การเติบโต, ความล่าช้าในการทำกำไรมีผลกระทบเชิงลบต่อการทำกำไร ดังนั้นเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของ บริษัท ต่อไปผู้จัดการควรกำหนดกลยุทธ์ในการเพิ่มผลกำไร โดยมุ่งเน้นที่การเพิ่มผลผลิตและความร่วมมือในอุตสาหกรรม

Leila Bateni and FarshidAsghari(2014) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาการเสนอขายหุ้นIPO ในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน โดยคำถามหลักคือการกำหนดการกำหนดราคา IPO ในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานนั้นน้อยกว่าราคาจริงหรือไม่ เพื่อจุดประสงค์นี้ จึงได้ศึกษา 115 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งระหว่างปี 2549 ถึง 2555 ข้อมูลที่รวบรวมจากบริษัทเหล่านี้วิเคราะห์ด้วย SPSS และวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS:Ordinary least square) ผลการวิจัยพบว่ามีเพียงตัวแปร P/E เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงราคาของข้อเสนอเริ่มต้นและมีผลกระทบสูงสุดต่อราคาของข้อเสนอเริ่มต้น



บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยการเก็บรวบรวมค้นคว้าข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลจากระบบสารสนเทศ ของธนาคารแห่งประเทศไทย สมาคมค้าผู้ค้าทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาค้นคว้า เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการวิจัย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

3.1 กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้จะใช้ข้อมูลแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 32 บริษัท ช่วงเดือนมกราคม 2558 ถึง เดือนธันวาคม 2562 รวมทั้งสิ้น 1,920 รายเดือน รายบริษัท

3.1.2 เกณฑ์ในการเลือกกลุ่มตัวอย่าง ในการเลือกตัวอย่างสำหรับใช้ในงานวิจัยนี้มีหลักเกณฑ์การพิจารณา ดังนี้

3.1.2.1 ตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่มีข้อมูลระหว่างเดือนมกราคม 2558 ถึง เดือนธันวาคม 2562

3.1.2.2 ตัวอย่างไม่เป็นบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจ พลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 4 บริษัท ประกอบด้วย กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี. กริม เพาเวอร์, กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์, กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้าพระนครเหนือชุดที่ 1, การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยและกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้าชูปเปอร์เอนเนอร์ยี

3.1.2.3 ตัวอย่างต้องมีคุณสมบัติครบถ้วน คือ มีตัวแปรและช่วงเวลาครบถ้วนตามที่ใช้ในงานวิจัย

3.1.3 ขนาดของตัวอย่าง งานวิจัยนี้มีจำนวนตัวอย่างซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 32 บริษัท ตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
1	7UP	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
2	AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
3	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
4	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
5	BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
6	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
7	DEMCO	บริษัท เด็ม โกล์ จำกัด (มหาชน)
8	EA	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
9	EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
10	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
11	ESSO	บริษัท เอส โซ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
12	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
13	IRPC	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
14	LANNA	บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
15	MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
16	PRIME	บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
17	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
18	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
19	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
20	RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
21	RPC	บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
22	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
23	SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
24	SOLAR	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)
25	SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
26	SUPER	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
27	SUSCO	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)
28	TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
29	TCC	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
30	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
31	TSE	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
32	TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

ที่มา: www.set.or.th

3.2 ตัวแปรในการวิจัย

โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent variable)

1. ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent)
2. ราคาน้ำมันดิบ (WTI)
3. ราคาทองคำ (GOLD)
4. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD)
5. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI)
6. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei)
7. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
8. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (INV)

ตัวแปรตาม (Dependent variable)

ราคาหลักทรัพย์ (Stock Exchange) กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นข้อมูลรายเดือน ในช่วงเดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การวิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัยครั้งนี้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยโปรแกรมที่นำมาใช้เป็นเครื่องมือช่วยในการคำนวณ คือ SPSS โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยศึกษาและวิเคราะห์จากผลการคำนวณในรูปแบบของสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

3.2.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเป็นการสรุปข้อมูลที่สำคัญของตัวแปรต้นและตัวแปรตามในลักษณะต่าง ๆ ซึ่งการวิเคราะห์นี้จะบอกถึงข้อมูลที่เป็นค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด เพื่อให้เข้าใจในเรื่องที่ต้องการศึกษาถึงภาพรวมของข้อมูลมากยิ่งขึ้น

3.2.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ประมาณค่าสัมประสิทธิ์ตัวแปรอิสระต่าง ๆ ด้วยวิธีกำลังสองน้อยสุด (Ordinary Least Squares) ในการทดสอบสมมติฐานนอกจากจะใช้ Robust Standard Errors ที่เป็น Parametric Method แล้ว ยังใช้วิธีการคำนวณแบบบูตสเตรป (Bootstrap Method) ซึ่งเป็นวิธี Non-Parametric เพื่อนำไปช่วยยืนยันผลการทดสอบสมมติฐาน เขียนในรูปแบบสมการ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ดังนี้

$$\text{ENERG} = \alpha + \beta_1(\text{Brent}) + \beta_2(\text{WTI}) + \beta_3(\text{GOLD}) + \beta_4(\text{EXG}) + \beta_5(\text{DJI}) + \beta_6(\text{Nikkei}) + \beta_7(\text{SET}) + \beta_8(\text{PII}) + \text{Time} + e$$

ENERG คือ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

α คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่

β คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

Brent คือ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์

WTI คือ ราคาน้ำมันดิบ

GOLD	คือ ราคาทองคำ
EXG	คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
DJI	คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์
Nikkei	คือ ดัชนีนิเกอิ
SET	คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
PII	คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
Time	คือ ตัวแปรหุ่นเพื่อควบคุมผลของระยะเวลา (ปี)
e	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) จะเป็นข้อมูลที่ใช้ในการอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรทางด้านปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางที่เหมือนหรือต่างกัน

3.4 วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลขั้นทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการเก็บข้อมูลเป็นรายเดือนเพื่อใช้ในการประมวลผล ทั้งนี้ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา เริ่มจากเดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนมิถุนายน 2562 รวม 60 เดือน โดยเก็บข้อมูลจาก

ตารางที่ 3.2 แหล่งที่มาของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

Web Address	หน่วยงาน	ข้อมูล
www.bot.or.th	ธนาคารแห่งประเทศไทย	- อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ - ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
www.set.or.th	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	- ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
www.goldtraders.or.th	สมาคมผู้ค้าทองคำ	- ราคาทองคำ
www.setsmart.com	Set smart	- ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

ตารางที่ 3.2 (ต่อ)

Web Address	หน่วยงาน	ข้อมูล
www.investing.com	investing.com	- ราคาน้ำมันดิบ Brent - ราคาน้ำมันดิบ WTI - ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ - ดัชนีนิเกอิ

3.5 สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลในการ ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค มีลักษณะข้อมูลแบบทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน โดยผู้วิจัยได้แบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ดังนี้

3.5.1 การวิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ได้เก็บรวบรวมข้อมูลขั้นต้น มาวิเคราะห์ ซึ่งเป็นลักษณะข้อมูลที่เก็บมาได้ ทั้งในรูปแบบของตารางข้อมูล และค่าสถิติต่าง ๆ เพื่ออธิบาย บรรยายลักษณะ หรือสรุปข้อมูล ของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลข เช่น การแจกแจงความถี่ การวัดค่ากลางของข้อมูล การวัดค่าความกระจายของข้อมูล ค่าเฉลี่ย เป็นต้น

3.5.2 การวิเคราะห์ทางสถิติเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการรวบรวมข้อมูลที่เก็บรวบรวมมา แล้วนำมาทำการวิเคราะห์ ประเมินค่า และทดสอบสมมติฐาน ด้วยการสร้างสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) แบบวิธี Enter โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ SPSS ในการคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระต่าง ๆ ของแบบจำลอง แล้วนำผลลัพธ์ที่ได้มาสรุปและอธิบายปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

3.6 สถิติที่ใช้ในการวิจัย

1. สถิติทดสอบเดอร์บิน วัตสัน (Durbin-Watson) เป็นการทดสอบความเป็นอิสระกันของค่าความคลาดเคลื่อน ซึ่งการทดสอบของ Durbin-Watson เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t-1} โดยที่ t เป็นช่วงเวลา (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2546 หน้า 340 - 341) (อ้างใน ชูตินิจ สร้อยจำปา, 2554)

$$\text{สถิติทดสอบ } D.W = d = \frac{\sum_2^n (e_t - e_{t-1})^2}{\sum_1^n e_t^2}$$

โดยที่

e_t คือ ค่าความคลาดเคลื่อนของปีที่

e_{t-1} คือ ค่าความคลาดเคลื่อนของปีที่ $t-1$

ถ้า D.W. มีค่าเข้าใกล้ 2 (นั่นคือ มีค่าในช่วง 1.5 ถึง 2.5) แสดงว่า ความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t-1} อิสระกัน

ถ้า D.W. มีค่าน้อยกว่า 1.5 แสดงว่า ความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t-1} อยู่ในทิศทางบวก และถ้า D.W. มีค่าเข้าใกล้ศูนย์ แสดงว่าความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t-1} ความสัมพันธ์กันมาก

ถ้า D.W. มากกว่า 2.5 แสดงว่า ความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t-1} อยู่ในทิศทางลบ และถ้า D.W. มีค่าเข้าใกล้ 4 แสดงว่าความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t-1} มีความสัมพันธ์กันมาก

2. สัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุ (Multi coefficient of determination: R^2) เป็นสัดส่วนระหว่างค่าแปรปรวนที่อธิบายได้ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Regression Sum of Square: SSR) กับค่าแปรปรวนทั้งหมด (Total Sum Square: SST) ดังนั้นสูตรในการคำนวณสัมประสิทธิ์กำหนดเชิงซ้อนจึงเป็น

$$R^2 = \text{SSR} / \text{SST} \\ = 1 - \text{SSE} / \text{SST}$$

สัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุ (Multi coefficient of determination: R) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานได้หรือกล่าวได้ว่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อนเป็นสัดส่วนหรือเป็นเปอร์เซ็นต์ของความผันแปรของราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานที่มีสาเหตุเนื่องจากความผันผวนของปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ในทำนองเดียวกันการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบง่ายสัมประสิทธิ์ตัวกำหนดเชิงพหุนี้สามารถนำมาปรับด้วยระดับความเป็นอิสระเพื่อลดความไม่เที่ยงในการเปรียบเทียบได้ดังนั้นสัมประสิทธิ์ตัวกำหนดเชิงพหุที่ถูกรับปรุงด้วยระดับความเป็นอิสระแล้วหรือ R^2 Adjusted คำนวณได้โดย

$$R_c^2 = 1 - \frac{\text{SSE}/(n-k)}{\text{SST}/(n-1)}$$

โดยที่ SSE แทน ค่าแปรปรวนที่อธิบายไม่ได้ (Error Sum of Square)

SST แทน ค่าแปรปรวนทั้งหมด (Total Sum of Square)

n แทน จำนวนข้อมูล

k แทน จำนวนตัวแปรอิสระ

3.7 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค แบบจำลองที่ใช้คือแบบจำลองการเศรษฐมิติ

จากความสัมพันธ์ดังกล่าวสามารถเขียนให้อยู่ในรูปสมการทางคณิตศาสตร์ได้ดังนี้

$$P_{it} = B_0 + B_1 \text{Brent}_{it} + B_2 \text{WTI}_{it-1} + B_3 \text{GOLD}_{it} + B_4 \text{USD}_{it} + B_5 \text{DJI}_{it} + B_6 \text{Nikkei}_{it} + B_7 \text{SET}_{it} + B_8 \text{PII}_{it} + U$$

โดยที่

B_0	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่
$B_1 - B_9$	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
P_{it} (บาท)	คือ	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
Brent_{it} (USD: บาร์เรล)	คือ	ราคาน้ำมันดิบอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
WTI_{it} (USD: บาร์เรล)	คือ	ราคาน้ำมันดิบของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค
GOLD_{it} (บาท)	คือ	ราคาหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์
USD_{it} (บาท)	คือ	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
DJI_{it} (จุด)	คือ	ดัชนีดาวโจนส์
Nikkei_{it} (บาท)	คือ	ดัชนีนิเกอิ
SET_{it} (บาท)	คือ	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
PII_{it} (ร้อยละ)	คือ	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
U	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อน

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ WTI (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) เพื่อนำมาใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคจึงนำข้อมูลดังกล่าวมาวิเคราะห์ทางสถิติโดยใช้โปรแกรม SPSS

การศึกษานี้ผู้วิจัย ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลที่รวบรวมได้ โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ SPSS โดยการนำข้อมูลมาทดสอบสมมติฐาน ซึ่งแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ และการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) โดยการสร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) เพื่ออธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค และรายชื่อบริษัท รวมจำนวนทั้งสิ้น 32 หลักทรัพย์ ดังนี้

1. 7UP หมายถึง บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
2. AKR หมายถึง บริษัท เอกรัฐวิสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
3. BAFS หมายถึง บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
4. BANPU หมายถึง บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
5. BCP หมายถึง บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
6. CKP หมายถึง บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
7. DEMCO หมายถึง บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)
8. EA หมายถึง บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
9. EASTW หมายถึง บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
10. EGCO หมายถึง บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
11. ESSO หมายถึง บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
12. GUNKUL หมายถึง บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

13. IRPC	หมายถึง	บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
14. LANNA	หมายถึง	บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
15. MDX	หมายถึง	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
16. PRIME	หมายถึง	บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
17. PTG	หมายถึง	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
18. PTT	หมายถึง	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
19. PTTEP	หมายถึง	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
20. RATCH	หมายถึง	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
21. RPC	หมายถึง	บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
22. SCG	หมายถึง	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
23. SGP	หมายถึง	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
24. SOLAR	หมายถึง	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)
25. SPCG	หมายถึง	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
26. SUPER	หมายถึง	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
27. SUSCO	หมายถึง	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)
28. TAE	หมายถึง	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
29. TCC	หมายถึง	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
30. TOP	หมายถึง	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
31. TSE	หมายถึง	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
32. TTW	หมายถึง	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

ในการศึกษาวิจัย โดยพิจารณาจากข้อมูลราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเป็นข้อมูลเฉลี่ยของแต่ละเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน รวมจำนวนข้อมูล 1,920 รายเดือนรายบริษัท โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุกัญมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) ซึ่งแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน คือ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) กับปัจจัยต่าง ๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งประกอบด้วย

1. ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent)
2. ราคาน้ำมันดิบWTI (WTI)
3. ราคาทองคำ (GOLD)

4. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD)
5. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI)
6. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei)
7. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
8. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่รวบรวมได้โดยใช้วิธีทางเศรษฐมิติ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ SPSS ผู้วิจัยอธิบายผลโดยใช้วิธีแจกแจงความถี่ (Frequency) จากข้อมูลของตัวแปรอิสระผลที่ได้แสดงข้อมูลดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562

ตัวแปรอิสระ	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Brent	1920	34.7400	82.7200	58.4678	11.0813
WTI	1920	33.6200	74.1500	53.4568	9.1109
GOLD	1920	1060.3000	1519.5000	1266.6000	102.1742
USD	1920	29.7700	36.3700	33.3152	1.7858
DJI	1920	16284.7000	28538.4400	21801.0072	3762.7825
Nikkei	1920	15575.9200	24120.0400	20123.6800	2154.8539
SET	1920	1288.0200	1830.1300	1576.8713	130.3425
PII	1920	117.9000	157.8000	133.6633	10.0058

จากตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ค่าเฉลี่ย (Mean) 58.4678, ค่าสูงสุด (Maximum) 82.7200, ค่าต่ำสุด (Minimum) 34.7400 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 11.0813

ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ค่าเฉลี่ย (Mean) 53.4568, ค่าสูงสุด (Maximum) 74.1500, ค่าต่ำสุด (Minimum) 33.6200 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 9.1109

ราคาทองคำ (GOLD) ค่าเฉลี่ย (Mean) 1266.60000, ค่าสูงสุด (Maximum) 1519.50000, ค่าต่ำสุด (Minimum) 1060.3000 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 102.1742

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ค่าเฉลี่ย (Mean) 33.3152, ค่าสูงสุด (Maximum) 36.3700, ค่าต่ำสุด (Minimum) 29.7700 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 1.7858

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ค่าเฉลี่ย (Mean) 21801.0072, ค่าสูงสุด (Maximum) 28538.4400, ค่าต่ำสุด (Minimum) 16284.70000 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 3762.7825

ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) ค่าเฉลี่ย (Mean) 20123.68000, ค่าสูงสุด (Maximum) 24120.0400, ค่าต่ำสุด (Minimum) 15575.9200 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 2154.8539

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ค่าเฉลี่ย (Mean) 1576.8713, ค่าสูงสุด (Maximum) 1830.13, ค่าต่ำสุด (Minimum) 1288.0200 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 130.3425

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ค่าเฉลี่ย (Mean) 133.6633, ค่าสูงสุด (Maximum) 157.8000, ค่าต่ำสุด (Minimum) 117.90000 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 10.0058

4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic)

ผู้วิจัยได้นำข้อมูลมาวิเคราะห์การทดสอบสมมติฐานและการหาปัจจัยที่มีผลกระทบของปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค รายบริษัท จำนวนทั้งสิ้น 32 บริษัท

H_0 : การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

H_1 : การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคซึ่งได้ผลการศึกษาดังต่อไปนี้

4.2.1 การวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัท จำนวน 32 บริษัท

ตารางที่ 4.2 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ 7UP

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	20.191	5.630		3.587	.001
	Brent	.046	.031	.722	1.516	.136
	WTI	-.040	.033	-.510	-1.195	.238
	GOLD	-.001	.001	-.075	-.382	.704
	USD	-.413	.101	-1.034	-4.096	.000
	DJI	.000	.000	-1.768	-7.566	.000
	Nikkei	0.00004352	.000	.131	.597	.553
	SET	.000	.001	.081	.566	.574
	PII	.002	.006	.027	.325	.746

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.759

F-Statistic = 87.1

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.715

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 20.191 + 0.046Brent_{it} - 0.040WTI_{it} - 0.001GOLD_{it} - 0.413USD_{it} + 0.000DJI_{it} + 0.00004352Nikkei_{it} + 0.000SET_{it} + 0.002PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.2 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.413 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.034

2. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.768

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.3 ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ AKR

Model		Coefficients ^a				t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	10.855	3.294		3.296	.002	
	Brent	.037	.018	.825	2.091	.042	
	WTI	-.024	.020	-.436	-1.233	.223	
	GOLD	.000	.001	-.081	-.497	.621	
	USD	-.185	.059	-.655	-3.128	.003	
	DJI	.000	.000	-1.732	-8.939	.000	
	Nikkei	0.00005218	.000	.223	1.222	.227	
	SET	.000	.000	.038	.319	.751	
	PII	-.001	.003	-.012	-.171	.865	

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	=	0.834
F-Statistic	=	0.913
N	=	1920
Durbin-Watson Stat	=	0.927

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 20.191 + 0.046\text{Bretn}_{it} - 0.040\text{WTI}_{it} - 0.001\text{GOLD}_{it} - 0.413\text{USD}_{it} + 0.000\text{DJI}_{it} + 0.00004352\text{Nikkei}_{it} + 0.000\text{SET}_{it} + 0.002\text{PII}_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.3 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.185 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.655

2. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.1732

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.4 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BAFS

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-164.112	51.597		-3.181	.003
	Brent	-.245	.281	-.465	-.871	.388
	WTI	-.148	.306	-.232	-.484	.631
	GOLD	.018	.013	.311	1.408	.165
	USD	2.692	.924	.824	2.913	.005
	DJI	0.00001385	.000	.009	.034	.973
	Nikkei	.000	.001	.132	.533	.596
	SET	.065	.007	1.458	9.144	.000
	PII	-.007	.053	-.013	-.140	.889

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.697

F-Statistic = 0.835

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.850

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = -164.112 - 0.245Brent_{it} - 0.148WTI_{it} + 0.018GOLD_{it} + 2.692USD_{it} + 0.00001385DJI_{it} + 0.000Nikkei_{it} + 0.065SET_{it} - 0.007PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.4 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 2.692 และ สัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.824

2. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.065 และ สัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.458

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์(Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI),ราคาทองคำ (GOLD), ดัชนีดาวโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei)และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)ไม่ส่งผลกระทบต่อ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.5 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BANPU

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	97.629	27.555		3.543	.001
	Brent	.070	.150	.182	.464	.645
	WTI	.016	.164	.035	.100	.921
	GOLD	-.021	.007	-.504	-3.107	.003
	USD	-1.760	.493	-.741	-3.566	.001
	DJI	-.002	.000	-1.630	-8.467	.000
	Nikkei	.001	.000	.427	2.354	.022
	SET	.018	.004	.539	4.602	.000
	PII	-.026	.028	-.062	-.929	.357

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.836
F-Statistic	= 0.915
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 1.328

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 97.629 + 0.070Brent_{it} + 0.016WTI_{it} - 0.021GOLWTI_{it} - 0.002DJI_{it} - 0.001Nikkei_{it} + 0.018SET_{it} - 0.026PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.5 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.021 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.504
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 2.692 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.824
3. ดัชนีดาว์โจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.002 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน - 1.630
4. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.427
5. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.065 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.458

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.6 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BCP

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-52.367	27.976		-1.872	.067
	Brent	-.026	.152	-.081	-.172	.864
	WTI	-.102	.166	-.260	-.615	.542
	GOLD	-.006	.007	-.161	-.822	.415
	USD	1.145	.501	.573	2.286	.026
	DJI	-.001	.000	-.957	-4.126	.000
	Nikkei	.001	.000	.737	3.369	.001
	SET	.038	.004	1.385	9.808	.000
	PII	-.022	.029	-.060	-.747	.459

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.762

F-Statistic = 0.873

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.221

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = -52.367 - 0.026Brent_{it} - 0.102WTI_{it} - 0.006GOLD_{it} + 1.145USD_{it} - 0.001DJI_{it} + 0.001Nikkei_{it} + 0.038SET_{it} - 0.022PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.6 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.145 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.573

2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.957

3. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.737

4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.038 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.385

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ราคาทองคำ (GOLD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.7 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ CKP

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	96.045	33.516		2.866	.006
	Brent	.381	.182	1.334	2.086	.042
	WTI	-.437	.199	-1.258	-2.194	.033
	GOLD	-.008	.008	-.272	-1.028	.309
	USD	-2.078	.600	-1.174	-3.463	.001
	DJI	-.001	.000	-.753	-2.398	.020
	Nikkei	-.001	.000	-.400	-1.352	.182
	SET	.007	.005	.304	1.590	.118
	PII	.026	.035	.083	.754	.454

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.565
F-Statistic	= 0.751
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 0.971

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 96.045 + 0.381Brent_{it} - 0.437WTI_{it} - 0.008GOLD_{it} - 2.078USD_{it} - 0.001DJI_{it} + 0.001Nikkei_{it} + 0.007SET_{it} + 0.026PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.7 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.381 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.334
2. ราคาน้ำมันดิบ WTI โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.437 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.258
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -2.078 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.174
4. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.753

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาทองคำ (GOLD), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET), ราคาทองคำ (GOLD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.8 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ DEMCO

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	32.676	18.337		1.782	.081
	Brent	.122	.100	.398	1.226	.226
	WTI	-.111	.109	-.297	-1.019	.313
	GOLD	.003	.004	.099	.740	.463
	USD	-.684	.328	-.359	-2.082	.042
	DJI	-.002	.000	-2.049	-12.843	.000
	Nikkei	.001	.000	.785	5.220	.000
	SET	.005	.003	.189	1.945	.057
	PII	-.008	.019	-.023	-.420	.676

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.888

F-Statistic = 0.942

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.858

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 32.676 + 0.122Brent_{it} - 0.111WTI_{it} + 0.003GOLD_{it} - 0.684USD_{it} - 0.002DJI_{it} + 0.001Nikkei_{it} + 0.005SET_{it} - 0.008PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.8 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.684 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.359

2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.002 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน - 2.049

3. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน. 0.785

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET), ราคาทองคำ (GOLD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.9 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ EA

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	99.724	73.227	1.362	.179	
	Brent	-.253	.399	-.228	.529	
	WTI	-.152	.435	-.113	.728	
	GOLD	-.048	.018	-.403	.009	
	USD	-2.672	1.311	-.389	-2.037	.047
	DJI	.003	.001	.845	4.785	.000
	Nikkei	-.001	.001	-.225	-1.353	.182
	SET	.047	.010	.498	4.639	.000
	PII	.006	.076	.005	.084	.933

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.862
F-Statistic	= 0.929
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 0.863

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i,t} = 99.724 - 0.253Brent_{i,t} - 0.152WTI_{i,t} - 0.048GOLD_{i,t} - 2.672USD_{i,t} - 0.003DJI_{i,t} - 0.001Nikkei_{i,t} + 0.047 SET_{i,t} + 0.006PII_{i,t} + U$$

จากตารางที่ 4.9 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.048 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.403
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -2.672 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.389
3. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.003 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.845
4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.047 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.498

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.10 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ EASTW

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.833	8.761		.437	.664
	Brent	-.065	.048	-1.046	-1.368	.177
	WTI	.033	.052	.431	.628	.533
	GOLD	.002	.002	.292	.923	.360
	USD	.150	.157	.389	.958	.342
	DJI	0.00004893	.000	.266	.710	.481
	Nikkei	-0.00003411	.000	-.106	-.300	.765
	SET	.002	.001	.454	1.987	.052
	PII	-.013	.009	-.183	-1.397	.169

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.377

F-Statistic = 0.614

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.742

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 3.833 + 0.065Brent_{it} + 0.033WTI_{it} + 0.002GOLD_{it} + 0.150USD_{it} + 0.00004893DJI_{it} - 0.00003411Nikkei_{it} + 0.002SET_{it} + 0.013PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.10 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig.) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ไม่มีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคา

หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05

สำหรับราคาน้ำมันดิบ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), ดัชนีดาว์นโจนส์ (DJJ) , ดัชนี Nikkei และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.11 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ EGCO

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error			
1	(Constant)	-150.739	223.097		-.676	.502
	Brent	1.791	1.214	.353	1.475	.146
	WTI	-2.412	1.324	-.391	-1.821	.074
	GOLD	.200	.055	.364	3.670	.001
	USD	2.712	3.995	.086	.679	.500
	DJI	.017	.002	1.112	9.458	.000
	Nikkei	-.005	.003	-.174	-1.571	.122
	SET	-.124	.031	-.287	-4.015	.000
	PII	-.170	.230	-.030	-.739	.463

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.939

F-Statistic = 0.969

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.965

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 150.739 + 1.791Brent_{it} - 2.412WTI_{it} + 0.200GOLD_{it} + 2.712USD_{it} + 0.017DJI_{it} - 0.005Nikkei_{it} - 0.124SET_{it} - 0.170PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.11 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.200 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.364
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 2.712 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.086
3. ดัชนีดาว์นโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.017 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.112
4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.124 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.287

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.12 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ESO

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-79.915	19.640		-4.069	.000
	Brent	-.247	.107	-.670	-2.308	.025
	WTI	.243	.117	.543	2.085	.042
	GOLD	-.009	.005	-.220	-1.834	.072
	USD	.950	.352	.416	2.701	.009
	DJI	.000	.000	.262	1.835	.072
	Nikkei	.000	.000	.058	.429	.670
	SET	.035	.003	1.122	12.941	.000
	PII	.053	.020	.130	2.613	.012

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.910

F-Statistic = 0.954

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.351

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it} = 79.915 - 0.247Brent_{it} + 0.243WTI_{it} - 0.009GOLD_{it} + 0.950USD_{it} + 0.000DJI_{it} + 0.000Nikkei_{it} + 0.035SET_{it} + 0.053PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.12 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig.) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.247 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.670

2. ราคาน้ำมันดิบ WTI โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.243 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.543

3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.950 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.416

4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.035 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.122

5. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.053 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.130

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) และดัชนีดาวโจนส์ (DJI) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.13 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ GUNKUL

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	321.253	63.992		5.020	.000
	Brent	.480	.348	.524	1.379	.174
	WTI	-.548	.380	-.491	-1.442	.155
	GOLD	-.026	.016	-.265	-1.682	.099
	USD	-5.289	1.146	-.930	-4.615	.000
	DJI	-.004	.001	-1.357	-7.271	.000

ตารางที่ 4.13 (ต่อ)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	Nikkei	.002	.001	.358	2.037	.047
	SET	-.031	.009	-.392	-3.450	.001
	PII	-.050	.066	-.050	-.765	.448

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.846

F-Statistic = 0.920

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.046

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i12} = 321.253 + 0.480Brent_{it} - 0.548WTI_{it} - 0.026GOLD_{it} - 5.289USD_{it} - 0.004DJI_{it} + 0.002Nikkei_{it} - 0.031SET_{it} - 0.050PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.13 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.026 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.265

2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -5.289 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.930

3. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.004 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.357

4. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.002 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.358

5. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.031 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.392

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.14 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ IRPC

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.067	8.461		-.126	.900
	Brent	-.091	.046	-.923	-1.986	.052
	WTI	.089	.050	.741	1.779	.081
	GOLD	-.007	.002	-.696	-3.620	.001
	USD	.052	.152	.084	.340	.735
	DJI	.000	.000	.575	2.522	.015
	Nikkei	.000	.000	-.455	-2.116	.039
	SET	.010	.001	1.163	8.374	.000
	PII	.001	.009	.012	.147	.883

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.770
F-Statistic	= 0.877
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 0.602

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i,t} = -1.067 - 0.09Brent_{i,t} + 0.089WTI_{i,t} - 0.007GOLD_{i,t} + 0.052USD_{i,t} + 0.000DJI_{i,t} + 0.000Nikkei_{i,t} + 0.010SET_{i,t} - 0.001PII_{i,t} + U$$

จากตารางที่ 4.14 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.007 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.696
2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.575
3. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.455
4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.010 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.163

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.15 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ LANNA

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-45.413	15.561		-2.918	.005
	Brent	-.056	.085	-.236	-.655	.515
	WTI	.075	.092	.261	.807	.423
	GOLD	-.005	.004	-.192	-1.287	.204
	USD	.615	.279	.422	2.205	.032
	DJI	.000	.000	-.615	-3.471	.001
	Nikkei	.000	.000	.235	1.407	.166
	SET	.028	.002	1.381	12.820	.000
	PII	.021	.016	.081	1.313	.195

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.861

F-Statistic = 0.928

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.580

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i,t+4} = -45.413 - 0.056Brent_{i,t} + 0.075WTI_{i,t} - 0.005GOLD_{i,t} + 0.615USD_{i,t} + 0.000DJI_{i,t} + 0.000Nikkei_{i,t} + 0.028SET_{i,t} + 0.021PII_{i,t} + U$$

จากตารางที่ 4.15 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig.) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.615 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.422

2. ดัชนีดาว์โจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.615

3. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.028 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.381

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.16 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ MDX

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	29.829	11.003	2.711	.009	
	Brent	.119	.060	.728	1.989	.052
	WTI	-.107	.065	-.538	-1.638	.107
	GOLD	.000	.003	-.011	-.072	.943
	USD	-.520	.197	-.512	-2.639	.011
	DJI	-.001	.000	-1.794	-9.983	.000
	Nikkei	.000	.000	.145	.857	.396
	SET	.006	.002	.421	3.854	.000
	PII	-.005	.011	-.030	-.480	.634

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.857
F-Statistic	= 0.926
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 1.003

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i15} = 29.829 + 0.119Brent_{it} - 0.107WTI_{it} + 0.000GOLD_{it} - 0.520USD_{it} - 0.001DJI_{it} + 0.000Nikkei_{it} + 0.006SET_{it} - 0.005SPII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.16 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.520 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.512
2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.794
3. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.006 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.421

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.17 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PRIME

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.358	1.256		1.877	.066
	Brent	.010	.007	.523	1.406	.166
	WTI	-.008	.007	-.363	-1.089	.281
	GOLD	.001	.000	.302	1.961	.055
	USD	-.049	.022	-.427	-2.165	.035
	DJI	.000	.000	-2.118	-11.596	.000
	Nikkei	0.00007092	.000	.750	4.357	.000
	SET	0.00009694	.000	.062	.558	.579
	PII	-.001	.001	-.063	-.984	.330

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.853

F-Statistic = 0.923

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.998

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{it6} = 2.358 + 0.010Brent_{it} - 0.008WTI_{it} + 0.001GOLD_{it} - 0.049USD_{it} + 0.000DJI_{it} + 0.00007092Nikkei_{it} + 0.00009694SET_{it} - 0.001PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.17 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig.) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.049 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.427

2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -2.118

3. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.00007092 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.750

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.18 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTG

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-328.077	55.240		-5.939	.000
	Brent	-.335	.301	-.589	-1.114	.271
	WTI	.295	.328	.427	.900	.372
	GOLD	.071	.014	1.151	5.260	.000
	USD	5.448	.989	1.544	5.507	.000
	DJI	-.001	.000	-.361	-1.391	.170
	Nikkei	.001	.001	.358	1.462	.150
	SET	.038	.008	.790	5.004	.000
	PII	.076	.057	.120	1.326	.191

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.702
F-Statistic	= 0.838
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 0.923

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i17} = -328.077 - 0.335Brent_{it} + 0.295WTI_{it} + 0.071GOLD_{it} + 5.448USD_{it} - 0.001DJI_{it} + 0.001Nikkei_{it} + 0.038SET_{it} + 0.076PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.18 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.071 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.151
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 5.448 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.544
3. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.038 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.790

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ดัชนีดาวโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.19 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTT

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1373.260	1200.990		-1.143	.258
	Brent	-26.756	6.538	-1.868	-4.093	.000
	WTI	19.774	7.129	1.135	2.774	.008
	GOLD	.203	.294	.131	.692	.492
	USD	-.155	21.508	-.002	-.007	.994
	DJI	-.066	.009	-1.554	-6.931	.000
	Nikkei	.044	.016	.592	2.800	.007
	SET	1.474	.166	1.211	8.881	.000
	PII	.772	1.239	.049	.623	.536

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.778

F-Statistic = 0.882

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.570

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i18} = -1373.260 - 26.756Brent_{it} + 19.774WTI_{it} + 0.203GOLD_{it} - 0.155USD_{it} - 0.066DJI_{it} + 0.044Nikkei_{it} + 1.474SET_{it} + 0.772PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.19 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig.) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -26.756 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.868

2. ราคาน้ำมันดิบ WTI โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 18.774 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.135

3. ดัชนีดาว์นโจนส์ (DJ) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.066 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.554

4. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.044 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.592

5. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.474 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.211

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.20 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTTEP

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	380.522	119.319		3.189	.002
	Brent	1.811	.650	.828	2.788	.007
	WTI	-.183	.708	-.069	-.258	.797
	GOLD	-.063	.029	-.264	-2.149	.036
	USD	-6.253	2.137	-.461	-2.926	.005
	DJI	.003	.001	.517	3.542	.001
	Nikkei	-.005	.002	-.421	-3.060	.004

ตารางที่ 4.20 (ต่อ)

Model		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
	SET	-.028	.016	-.153	-1.728	.090
	PII	-.130	.123	-.054	-1.056	.296

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.906

F-Statistic = 0.952

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.032

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i19} = 380.522 + 1.811Brent_{it} - 0.183WTI_{it} - 0.063GOLD_{it} - 6.253USD_{it} + 0.003DJI_{it} - 0.005Nikkei_{it} + 0.028SET_{it} - 0.130PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.20 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.811 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.828

2. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.063 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.264

3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -6.253 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.461

4. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.003 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.517

5. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.005 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.421 ราคาน้ำมันดิบ WTI โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 18.774 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.135

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ WTI, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.21 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RATCH

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error			
1	(Constant)	94.934	49.392		1.922	.060
	Brent	.499	.269	.860	1.855	.069
	WTI	-.555	.293	-.787	-1.892	.064
	GOLD	.047	.012	.742	3.864	.000
	USD	-1.826	.885	-.508	-2.065	.044
	DJI	-.001	.000	-.565	-2.482	.016
	Nikkei	.002	.001	.607	2.830	.007
	SET	-.028	.007	-.568	-4.101	.000
	PII	-.064	.051	-.100	-1.257	.214

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.702
F-Statistic	= 0.838
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 0.923

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i20} = 94.934 + 0.499Brent_{it} - 0.555WTI_{it} + 0.047GOLD_{it} - 1.826USD_{it} - 0.001DJI_{it} + 0.002Nikkei_{it} - 0.028SET_{it} - 0.064PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.21 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.047 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.742
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -1.826 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.508
3. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.565
4. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.002 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.607
5. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.028 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.568

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.22 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RPC

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.537	1.440		-.373	.711
	Brent	.007	.008	.379	.914	.365
	WTI	-.001	.009	-.058	-.155	.878
	GOLD	.001	.000	.729	4.242	.000
	USD	.006	.026	.052	.235	.815
	DJI	.000	.000	-2.009	-9.855	.000
	Nikkei	0.00005296	.000	.545	2.837	.007
	SET	.000	.000	.125	1.011	.317
	PII	-.001	.001	-.028	-.400	.691

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.816

F-Statistic = 0.904

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.095

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i21} = -0.537 + 0.007Brent_{it} - 0.001WTI_{it} + 0.001GOLD_{it} + 0.006USD_{it} + 0.000DJI_{it} + 0.00005296Nikkei_{it} + 0.000SET_{it} - 0.001PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.22 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.729

2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -2.009

3. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.00005296 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.545

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.23 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SCG

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	11.042	15.911		.694	.491
	Brent	.053	.087	.487	.609	.545
	WTI	-.046	.094	-.347	-.483	.631
	GOLD	-.001	.004	-.099	-.300	.765
	USD	-.149	.285	-.222	-.523	.603
	DJI	.000	.000	-.963	-2.450	.018
	Nikkei	0.00001200	.000	.022	.058	.954
	SET	.005	.002	.528	2.206	.032
	PII	-.014	.016	-.113	-.824	.414

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	=	0.318
F-Statistic	=	0.563
N	=	1920
Durbin-Watson Stat	=	2.431

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i,t} = 11.042 + 0.053Brent_{i,t} - 0.046WTI_{i,t} - 0.001GOLD_{i,t} - 0.149USD_{i,t} - 0.000DJ_{i,t} + 0.00001200Nikkei_{i,t} + 0.005SET_{i,t} - 0.014PII_{i,t} + U$$

จากตารางที่ 4.23 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.963

2. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.005 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.528

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.24 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SGP

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-39.814	51.959		-.766	.447
	Brent	-1.078	.283	-2.146	-3.811	.000
	WTI	.901	.308	1.475	2.922	.005
	GOLD	-.003	.013	-.055	-.234	.816
	USD	-.535	.931	-.172	-.575	.568
	DJI	-.002	.000	-1.040	-3.760	.000
	Nikkei	.001	.001	.558	2.138	.037
	SET	.059	.007	1.373	8.159	.000
	PII	.013	.054	.023	.238	.813

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.662

F-Statistic = 0.814

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.890

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{123} = -39.814 - 1.078Brent_{it} + 0.901WTI_{it} - 0.003GOLD_{it} - 0.535USD_{it} - 0.002DJI_{it} + 0.001Nikkei_{it} + 0.059SET_{it} + 0.013PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.24 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -1.078 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -2.146
2. ราคาน้ำมันดิบ WTI โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.901 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.475
3. ดัชนีดาว์นโจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.558
4. ดัชนี Nikkei โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.059 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.373
5. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.059 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.373

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.25 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SOLAR

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	125.313	20.584		6.088	.000
	Brent	.226	.112	.545	2.019	.049
	WTI	-.170	.122	-.336	-1.390	.170
	GOLD	-.007	.005	-.153	-1.372	.176
	USD	-2.064	.369	-.801	-5.598	.000
	DJI	-.002	.000	-1.631	-12.309	.000

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
	Nikkei	.001	.000	.511	4.089	.000
	SET	-.012	.003	-.348	-4.317	.000
	PII	-.043	.021	-.093	-2.021	.049

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.922

F-Statistic = 0.960

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.336

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{124} = 125.313 + 0.226Brent_{it} - 0.170WTI_{it} - 0.007GOLD_{it} - 2.064USD_{it} - 0.002DJI_{it} + 0.001Nikkei_{it} - 0.012SET_{it} - 0.043PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.25 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.226 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.545
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -2.064 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.801

3. ดัชนีดาวนโจนส์ (DJ) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.002 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.631

4. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.511

5. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.012 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.348

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.26 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SPCG

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	30.248	18.836		1.606	.114
	Brent	.106	.103	.448	1.037	.305
	WTI	-.120	.112	-.417	-1.077	.287
	GOLD	.006	.005	.245	1.370	.177
	USD	-.625	.337	-.424	-1.852	.070
	DJI	-.002	.000	-2.394	-11.296	.000
	Nikkei	.001	.000	1.088	5.444	.000
	SET	.010	.003	.477	3.700	.001
	PII	-.007	.019	-.027	-.369	.713

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.802
F-Statistic	= 0.895
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 1.456

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i25} = 30.248 + 0.106Brent_{it} - 0.120WTI_{it} + 0.006GOLD_{it} - 0.625USD_{it} - 0.002DJI_{it} + 0.001Nikkei_{it} + 0.010SET_{it} - 0.007PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.26 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.625 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.424
2. ดัชนีดาวโจนส์ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.002 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -2.394
3. ดัชนี Nikkei โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.088
4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.010 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.477

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.27 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SUPER

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	39.328	43.672		.901	.372
	Brent	.546	.238	1.640	2.296	.026
	WTI	-.604	.259	-1.493	-2.330	.024
	GOLD	.003	.011	.095	.320	.750
	USD	-.957	.782	-.464	-1.224	.227
	DJI	-.001	.000	-1.213	-3.457	.001
	Nikkei	.000	.001	-.063	-.190	.850
	SET	.012	.006	.435	2.037	.047
	PII	-.006	.045	-.017	-.138	.891

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.456

F-Statistic = 0.676

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.999

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{126} = 39.328 + 0.546Brent_{it} - 0.604WTI_{it} + 0.003GOLD_{it} - 0.957USD_{it} - 0.001DJI_{it} + 0.000Nikkei_{it} + 0.012SET_{it} - 0.006PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.27 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.546 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.640

2. ราคาน้ำมันดิบ WTI โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.604 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.493

3. ดัชนีดาว์โจนส์ (DJI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.213

4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.012 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.435

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), ดัชนี Nikkei และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.28 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ SUSCO

Model		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-9.467	4.633		-2.044	.046
	Brent	-.019	.025	-.471	-.772	.443
	WTI	.009	.027	.187	.342	.734
	GOLD	.002	.001	.351	1.389	.171
	USD	.136	.083	.530	1.637	.108
	DJI	.000	.000	-1.340	-4.473	.000
	Nikkei	.000	.000	.859	3.041	.004
	SET	.005	.001	1.308	7.180	.000
	PII	-.004	.005	-.086	-.821	.416

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	=	0.604
F-Statistic	=	0.777
N	=	1920
Durbin-Watson Stat	=	0.826

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i27} = -9.467 - 0.019Brent_{it} + 0.009WTI_{it} + 0.002GOLD_{it} - 0.136USD_{it} + 0.000DJI_{it} + 0.000Nikkei_{it} + 0.005SET_{it} - 0.004PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.28 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ดัชนีดาวโจนส์ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.340
2. ดัชนี Nikkei โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.859
3. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.005 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.308

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.29 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TAE

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.387	5.962		1.071	.289
	Brent	.026	.032	.556	.809	.422
	WTI	-.041	.035	-.721	-1.171	.247
	GOLD	.003	.001	.628	2.209	.032
	USD	-.098	.107	-.334	-.917	.364
	DJI	.000	.000	-1.192	-3.538	.001
	Nikkei	.000	.000	.505	1.588	.118
	SET	-.001	.001	-.227	-1.106	.274
	PII	-.007	.006	-.136	-1.159	.252

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.498

F-Statistic = 0.706

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.629

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{128} = 6.387 - 0.026Brent_{it} - 0.041WTI_{it} + 0.003GOLD_{it} - 0.098USD_{it} + 0.000DJI_{it} + 0.000Nikkei_{it} - 0.001SET_{it} - 0.007PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.29 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำโดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.003 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.628

2. ดัชนีดาวโจนส์โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.192

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), ดัชนี Nikkei, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII), ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.30 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TCC

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	7.902	2.851		2.772	.008
	Brent	.037	.016	.703	2.406	.020
	WTI	-.031	.017	-.481	-1.838	.072
	GOLD	0.00001608	.001	.003	.023	.982
	USD	-.100	.051	-.304	-1.963	.055
	DJI	.000	.000	-1.526	-10.639	.000
	Nikkei	.000	.000	.433	3.199	.002
	SET	-.001	.000	-.187	-2.140	.037
	PII	.000	.003	-.004	-.071	.944

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.909
F-Statistic	= 0.953
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 1.187

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i29} = 7.902 + 0.037Brent_{it} - 0.031WTI_{it} + 0.00001608GOLD_{it} - 0.100USD_{it} + 0.000DJ_{it} + 0.000Nikkei_{it} - 0.001SET_{it} + 0.000PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.30 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.037 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.703
2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJ) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -1.526
3. ดัชนี Nikkei โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.433
4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.187

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.31 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TOP

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-357.422	110.797		-3.226	.002
	Brent	-1.397	.603	-1.086	-2.317	.025
	WTI	.945	.658	.604	1.436	.157
	GOLD	.010	.027	.072	.371	.712
	USD	5.169	1.984	.648	2.605	.012
	DJI	.001	.001	.158	.688	.494
	Nikkei	.002	.001	.363	1.674	.100
	SET	.127	.015	1.161	8.293	.000
	PII	.108	.114	.076	.942	.351

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.766

F-Statistic = 0.875

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.886

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i30} = -357.422 - 1.397Brent_{it} + 0.945WTI_{it} + 0.010GOLD_{it} + 5.169USD_{it} + 0.001DJI_{it} + 0.002Nikkei_{it} + 0.127SET_{it} + 0.108PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.31 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาน้ำมันดิบ Brent โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -1.397 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.603

2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 5.169 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.648

3. ดัชนี Nikkei โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.002 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.363

4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.127 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.161

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ (GOLD), ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.32 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TSE

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-10.964	10.304		-1.064	.292
	Brent	.015	.056	.119	.273	.786
	WTI	-.040	.061	-.254	-.646	.521
	GOLD	.005	.003	.389	2.148	.036
	USD	.105	.185	.132	.567	.573
	DJI	-.001	.000	-2.117	-9.849	.000
	Nikkei	.001	.000	.910	4.491	.000
	SET	.008	.001	.723	5.525	.000
	PII	-.007	.011	-.047	-.623	.536

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared	= 0.796
F-Statistic	= 0.892
N	= 1920
Durbin-Watson Stat	= 0.711

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i,t} = -10.964 + 0.015Brent_{i,t} - 0.040WTI_{i,t} + 0.005GOLD_{i,t} + 0.105USD_{i,t} - 0.001DJI_{i,t} + 0.001Nikkei_{i,t} + 0.008SET_{i,t} - 0.007PII_{i,t} + U$$

จากตารางที่ 4.32 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ราคาทองคำโดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.005 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.389
2. ดัชนีดาวโจนส์โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -2.117
3. ดัชนี Nikkei 225 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.910
4. ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.008 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.723

ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.33 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TTW

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	20.540	7.828		2.624	.011
	Brent	.065	.043	.642	1.530	.132
	WTI	-.059	.046	-.474	-1.259	.214
	GOLD	.002	.002	.162	.931	.356
	USD	-.334	.140	-.530	-2.380	.021
	DJI	0.00005379	.000	.180	.873	.387
	Nikkei	0.00004346	.000	.083	.428	.670
	SET	-.001	.001	-.172	-1.373	.176
	PII	-.002	.008	-.021	-.294	.770

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.812

F-Statistic = 0.901

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 0.822

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_{i32} = 20.540 + 0.065Brent_{it} - 0.059WTI_{it} + 0.002GOLD_{it} - 0.334USD_{it} + 5.379E - 005DJI_{it} + 4.346E - 005Nikkei_{it} - 0.001SET_{it} - 0.002PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.33 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคอย่าง มีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐโดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.334 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.530 ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน และสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับราคาน้ำมันดิบ Brent, ราคาน้ำมันดิบ WTI, ราคาทองคำ, ดัชนีดาว์นโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD), และดัชนีการลงทุน ภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัท ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.34 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายบริษัท รวมจำนวน 32 บริษัท

ตัวแปร บริษัท	Brent	WTI	GOLD	USD	DJI	Nikkei	SET	INV
7UP	N/A	N/A	N/A	0.000	0.000	N/A	N/A	N/A
AKR	0.042	N/A	N/A	0.003	0.000	N/A	N/A	N/A
BAFS	N/A	N/A	N/A	0.005	N/A	N/A	0.000	N/A
BANPU	N/A	N/A	0.003	0.001	0.000	0.022	0.000	N/A
BCP	N/A	N/A	N/A	0.026	0.000	0.001	0.000	N/A
CKP	0.042	0.033	N/A	0.001	0.020	N/A	N/A	N/A
DEMCO	N/A	N/A	N/A	0.042	0.000	0.000	N/A	N/A
EA	N/A	N/A	0.009	0.047	0.000	N/A	0.000	N/A
EASTW	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EGCO	N/A	N/A	0.001	N/A	0.000	N/A	0.000	N/A
ESSO	0.025	0.042	N/A	0.009	N/A	N/A	0.000	0.012
GUNKUL	N/A	N/A	N/A	0.000	0.000	0.047	0.001	N/A
IRPC	N/A	N/A	0.001	N/A	0.015	0.039	0.000	N/A

ตารางที่ 4.34 (ต่อ)

ตัวแปร บริษัท	Brent	WTI	GOLD	USD	DJI	Nikkei	SET	INV
LANNA	N/A	N/A	N/A	0.032	0.001	N/A	0.000	N/A
MDX	N/A	N/A	N/A	0.011	0.000	N/A	0.000	N/A
PRIME	N/A	N/A	0.055	0.035	0.000	0.000	N/A	N/A
PTG	N/A	N/A	0.000	0.000	N/A	N/A	0.000	N/A
PTT	0.000	0.008	N/A	N/A	0.000	0.007	0.000	N/A
PTTEP	0.007	N/A	0.036	0.005	0.001	0.004	N/A	N/A
RATCH	N/A	N/A	0.000	0.044	0.016	0.007	0.000	N/A
RPC	N/A	N/A	0.000	N/A	0.000	0.007	N/A	N/A
SCG	N/A	N/A	N/A	N/A	0.018	N/A	0.032	N/A
SGP	0.000	0.005	N/A	N/A	0.000	0.037	0.000	N/A
SOLAR	0.049	N/A	N/A	0.000	0.000	0.000	0.000	0.049
SPCG	N/A	N/A	N/A	0.070	0.000	0.000	0.001	N/A
SUPER	0.026	0.024	N/A	N/A	0.001	N/A	0.047	N/A
SUSCO	N/A	N/A	N/A	N/A	0.000	0.004	0.000	N/A
TAE	N/A	N/A	0.032	N/A	0.001	N/A	N/A	N/A
TCC	0.020	N/A	N/A	N/A	0.000	0.002	0.037	N/A
TOP	0.025	N/A	N/A	0.012	N/A	N/A	0.000	N/A
TSE	N/A	N/A	0.036	N/A	0.000	0.000	0.000	N/A
TTW	N/A	N/A	N/A	0.021	N/A	N/A	N/A	N/A

หมายเหตุ: ค่าในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่นำมาสร้างสมการ

* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

N/A หมายถึง ตัวแปรอิสระไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์นั้น ๆ

จากตารางที่ 4.34 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายบริษัท รวมจำนวน 32 บริษัท พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมทั้งสิ้น 8 ปัจจัย ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่อบริษัทส่วนใหญ่มากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

และมีเพียงหลักทรัพย์ของ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW เท่านั้น ที่ไม่ได้รับผลกระทบกับการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่าง ๆ

4.2.2 การวิเคราะห์ข้อมูล รายกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

ตารางที่ 4.35 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-36.954	170.290		-.217	.828
	Brent	-.754	.927	-.128	-.813	.416
	WTI	.514	1.011	.072	.508	.611
	GOLD	.012	.042	.018	.279	.780
	USD	-.236	3.050	-.006	-.078	.938
	DJI	-.002	.001	-.113	-1.452	.147

ตารางที่ 4.35 (ต่อ)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
	Nikkei	.002	.002	.050	.684	.494
	SET	.055	.024	.111	2.353	.019
	PII	.015	.176	.002	.087	.931

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

R-Squared = 0.004

F-Statistic = 93.8

N = 1920

Durbin-Watson Stat = 1.828

จากการประมาณสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$P_RES = -36.954 - 0.754Brent_{it} + 0.514WTI_{it} + 0.012GOLD_{it} - 0.236USD_{it} - 0.002DJI_{it} + 0.002Nikkei_{it} + 0.055SET_{it} + 0.015PII_{it} + U$$

จากตารางที่ 4.35 แสดงให้เห็นว่าหากทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ที่เชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Enter Method ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยการเก็บข้อมูลทุกไตรมาส ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562 จำนวนกลุ่มตัวอย่าง 32 กลุ่มตัวอย่าง รวมข้อมูล 1,920 รายเดือนรายบริษัท อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.055 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.111 ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

สำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJJ) ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) และดัชนีนิเกอิ (Nikkei) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่ 5

สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2562 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น

1. การวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มตัวอย่างบริษัทในกลุ่มพลังงานสาธารณูปโภค ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงธันวาคม 2562 ที่มีข้อมูลครบ รายบริษัท ทั้งหมด 32 บริษัท

2. การวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ WTI (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJ), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (INV) โดยการศึกษาข้อมูลทุกตัวของบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลังจากทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องแล้ว งานวิจัยเรื่องนี้ได้เลือกใช้วิธีการถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ โดยกำหนดให้มีตัวแปรอิสระทั้งสิ้น 8 ตัวแปร เพื่อใช้ในการวิเคราะห์หาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน (Multiple linear regression)

5.1 สรุปผลการวิจัย

การดำเนินการศึกษาหาผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กับปัจจัยต่าง ๆ ทั้งปัจจัยทางเศรษฐกิจในรูปดัชนีวัดทางเศรษฐกิจและปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ เพื่อใช้เป็นแบบจำลองในการพยากรณ์ผลนั้นได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน (Multiple linear regression) และพบว่าปัจจัยที่มี

ผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 95 ดังนี้

5.1.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มตัวอย่างบริษัทในกลุ่มพลังงานสาธารณูปโภค ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงธันวาคม 2562 ที่มีข้อมูลครบ โดยการวิเคราะห์ข้อมูลเป็นรายบริษัท ทั้งหมด 32 บริษัท

จากผลการวิเคราะห์สมการการถดถอยพหุคูณเส้นตรง (Multiple linear regression) โดยใช้ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานสาธารณูปโภค พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งสิ้น 8 ปัจจัย ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJ), ดัชนีนิเกอิ (Nikkei), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และเป็นไปตามสมมติฐาน และมีเพียงหลักทรัพย์ของ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW เท่านั้น ที่ไม่ได้รับผลกระทบกับการเปลี่ยนแปลงของปัจจัย

โดยปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่อบริษัทส่วนใหญ่มากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJ), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงธันวาคม 2562 ที่มีข้อมูลครบ รวมข้อมูลจำนวน 1,920 รายเดือนรายบริษัท

ผลการวิเคราะห์สมการการถดถอยพหุคูณเส้นตรง (Multiple linear regression) โดยใช้ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานสาธารณูปโภค พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.055 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.111 ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และเป็นไปตามสมมติฐาน ในทิศทางเดียวกัน

สำหรับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent), ราคาน้ำมันดิบ (WTI), ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJ) ราคาทองคำ (GOLD), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) และ

ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.2 อภิปรายผล

จากการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึงธันวาคม 2562 ที่มีข้อมูลครบ รวมข้อมูลจำนวน 1,920 รายเดือนรายบริษัท นั้น สามารถอภิปรายผล ได้ดังนี้

1. ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ Brent ไม่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ไม่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการวิจัยดังกล่าว ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ เบญจมาศ วงษ์ยอด (ไม่ปรากฏ) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า ราคาน้ำมัน ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

2. ราคาน้ำมันดิบ WTI (WTI) ไม่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ราคาน้ำมันดิบ WTI (WTI) ไม่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการวิจัยดังกล่าว ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐพินท์ เดชขุน (2553) ที่ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาน้ำมันสำเร็จรูปดีเซล ซึ่งพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาน้ำมันสำเร็จรูปดีเซล คือ ราคาน้ำมันดิบ ซึ่งมีผลต่อราคาน้ำมันสำเร็จรูปดีเซล ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

3. ราคาทองคำ (GOLD) ไม่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ราคาทองคำ (GOLD) ไม่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแปรนี้จึงไม่เป็นไปตามสมมติฐาน ตรงกับงานวิจัยของ วีรยาทองประไพ และ ธฤต อุ่สวัสดิ์ (2561) พบว่า ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่ไม่ความสัมพันธ์กับราคาทองคำแห่งประเทศไทยอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

แต่ผลการวิจัยดังกล่าว ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ประกอบ คงนวล (2554) ที่ศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อราคาซื้อขายทองคำล่วงหน้าในบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติในการอธิบายตัวแปรตามในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา คือ ราคาทองคำแท่งตลาดโลก

4. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ไม่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ไม่มีอิทธิพล และส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแปรนี้จึงไม่เป็นไปตามสมมติฐานตรงกับงานวิจัยของ สมยศ กิตติสุขเจริญ (2558) ซึ่งได้ศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ผลการศึกษา พบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50

แต่ผลการวิจัยดังกล่าว ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ฉวีรัฐปภา สันทัดงาน (2559) ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ผลการศึกษา พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับ นัยสำคัญร้อยละ 95 และงานวิจัยของอัญชยา ชิวไพบุลย์ศิลป์ (2561) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพล และส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 50 ซึ่งมีความเป็นไปได้ถึงร้อยละ 84.1 สามารถอธิบาย ถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งงานวิจัยของ อัครเดช บุญญะยะ (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ SET HD ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยรายเดือนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET HD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้าม อีกทั้งงานวิจัยของ วิสารัตน์ พันต์วน (2561) ได้ศึกษาปัจจัยที่มี ผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 100 และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม พบว่า ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 100 คือ อัตรา แลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์ พบความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

5. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJ) ไม่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJ) ไม่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแปรนี้จึงไม่เป็นไปตามสมมติฐาน สอดคล้องกับงานวิจัยของ อัญชะยา ชิวไพบุลย์ศิลป์ (2561) ซึ่งทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาปิดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

แต่ผลการวิจัยดังกล่าว ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 99 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 โดยนักลงทุนได้ใช้ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นตัวชี้วัดสภาพการลงทุนทั่วโลก หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนจะคาดการณ์ว่าสภาพการลงทุนในขณะนั้นน่าลงทุนและนักลงทุนกล้าที่จะนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

6. ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) ไม่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ ดัชนีนิเกอิ (Nikkei) ไม่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแปรนี้จึงไม่เป็นไปตามสมมติฐาน สอดคล้องกับงานวิจัยของ อัญชะยา ชิวไพบุลย์ศิลป์ (2561) ซึ่งทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรดัชนีนิเกอิ ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาปิดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

แต่ผลการวิจัยดังกล่าว ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 99 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 โดยนักลงทุนได้ใช้ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นตัวชี้วัดสภาพการลงทุนทั่วโลก หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

เพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนจะคาดการณ์ว่าสภาพการลงทุนในขณะนั้นน่าลงทุนและนักลงทุนกล้าที่จะนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

7. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐาน H_1 โดยค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) 0.055 กล่าวคือ เมื่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้ดัชนีราคาปิดหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เพิ่มขึ้น เพิ่มขึ้น 0.055 จุดซึ่งตรงกับงานวิจัยของ พิภพ สุทธิจินดารัตน์ (2561) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิตพบว่า ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต และงานวิจัยของ วิโรจน์ สภาสกุลนิช (2561) ซึ่งได้ศึกษาปัจจัยปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ธุรกิจประเภทขนส่งทางทะเลพบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 รวมทั้งงานวิจัยของ ชุตินิจ สร้อยจำปา (2554) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะที่ถูกจัดอยู่ใน Set Index 50 และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หรือ (arket Capitalzation) สูงสุด จำนวน 6 บริษัท พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

8. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (INV) ไม่ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (INV) ไม่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแปรนี้จึงไม่เป็นไปตามสมมติฐานตรงกับงานวิจัยของ ฉวีรัฐปภา สันทัดงาน (2559) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) พบว่า ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทดังกล่าว

5.3 ข้อเสนอแนะ

1. ควรศึกษาตัวแปรอิสระเพิ่มเติมจากการศึกษารั้งนี้ที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หุ้นให้ได้มากที่สุดเพื่อให้ได้ตัวแปรที่ใช้อธิบายค่าของราคาหลักทรัพย์ให้ได้ใกล้เคียงกับสภาพความเป็นจริงมากที่สุด

2. ในช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกันตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น อาจเปลี่ยนไปสมการที่คำนวณได้เพิ่มอาจจะใช้พยากรณ์ได้ไม่ถูกต้องในช่วงเวลาต่อมาจึงควรสร้างสมการขึ้นใหม่เมื่อช่วงระยะเวลาที่เปลี่ยนไป

3. จากพอสรุปดังกล่าวเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ว่าไม่ได้พิจารณาจากพื้นฐานที่แท้จริงของราคาหลักทรัพย์เท่านั้น แต่ยังมุ่งเน้นถึงปัจจัยอื่นอีกด้วย

4. นอกจากปัจจัยต่าง ๆ ในเชิงปริมาณที่ได้ทำการศึกษาในครั้งนี้แล้วยังมีปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนือจากที่ได้ทำการศึกษา แต่ก็ปัจจัยที่นักลงทุนควรพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจใน เช่น

- ปัจจัยทางการเมือง, ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ
- ปัจจัยเชิงคุณภาพ ได้แก่ ความสามารถของผู้บริหารนโยบาย บริษัท เป็นต้น



บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- ณัฐอุปภา สันต์ตังงาน. (2559). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เต็ม ใจ จำกัด (มหาชน). *วารสารวิจัยศึกษาศึกษาในกลุ่มธุรกิจและสังคมศาสตร์*, 2(1). มหาวิทยาลัยรังสิต, สาขาวิชาการเงินและการลงทุน.
- ณัฐพินท์ เฉลยขุน. (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผล ต่อราคาน้ำมันสำเร็จรูปดีเซล (คั่นคว่ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการเงิน.
- ณัทชนก แซ่เป้. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การคั่นคว่ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย, คณะบริหารธุรกิจสาขาวิชาการเงินและการธนาคาร.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์ (ออนไลน์)*. สืบค้น จาก <https://www.set.or.th>.
- ธาริณี อุดมสังจรรย์. (2551). ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (คั่นคว่ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน.
- เบญจมาศ วงษ์ยอด และ สุดา ปีตะวรรณ. (2561). การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การคั่นคว่ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน.
- พิภพ สุธีจินดารัตน์. (2561). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต (คั่นคว่ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน.
- รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์. (2553). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 (คั่นคว่ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน.
- วิโรจน์ สภาสกุลวนิช. (2561). ปัจจัยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ธุรกิจประเภทขนส่งทางทะเล (คั่นคว่ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน.

- วิสารรัตน์ พันต์วน และ ดร.ชฤตพน อุ่สวัสดิ์. (2561). *ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 100 และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม*. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาครั้งที่ 13 ปีการศึกษา 2561, มหาวิทยาลัยรังสิต, คณะบริหารธุรกิจ.
- วีรยา ทองประไพ และชฤต อุ่สวัสดิ์. (2561). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต)*. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน.
- สุรงค์ บุญยะพงษ์ไชย. (2559). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต)*. คณะบริหารธุรกิจ วิทยาลัยเทคโนโลยีสยาม.
- อัครเดช บุญญะยะ และ ประสิทธิ์ มะหะหมัด. (2561). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ SET HD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาครั้งที่ 13 ปีการศึกษา 2561. มหาวิทยาลัยรังสิต, คณะบริหารธุรกิจ.
- อัญชะยา ชิวไพบุญยศิริศิลป์. (2551). *การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต)*. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน.

ภาษาต่างประเทศ

- Farah and Nina. (2016). Factors affecting profitability of small medium enterprises (SMEs) firm listed in Indonesia stock exchange. *Journal of Economics, Business and Management*, 4(2), 132-127.
- Leila Bateni and FarshidAsghari. (2014). *Study of Factors Affecting the Initial Public Offering (IPO) Price of the Shares on the Tehran Stock Exchange*. *Research in World Economy*, 5(2), 68-73.



ภาคผนวก

ตารางข้อมูลที่แสดงราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 1 ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเดือนมกราคม 2558 ถึงเดือน
ธันวาคม 2558

ลำดับที่	หลักทรัพย์	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
1	7UP	3.94	3.52	2.92	2.48	1.72	1.61	1.24	1.12	1.22	1.06	1.04	0.96
2	AKR	2.98	2.98	2.50	2.24	1.85	1.84	1.83	1.81	1.81	1.82	1.62	1.38
3	BAFS	32.00	33.25	31.75	28.00	27.50	25.75	25.00	25.75	25.00	26.50	27.25	29.25
4	BANPU	24.30	30.25	29.50	29.00	26.50	25.50	25.00	20.60	20.00	21.70	19.30	16.00
5	BCP	34.25	33.75	32.25	35.50	33.25	35.00	34.25	35.00	34.25	36.00	34.75	33.00
6	CKP	17.30	17.80	16.70	3.34	3.02	2.94	2.58	2.56	2.46	2.50	2.34	1.98
7	DEMCO	15.20	14.20	13.60	13.50	13.00	14.30	12.00	12.00	11.80	12.70	9.10	7.05
8	EA	25.00	30.25	25.25	26.25	24.60	23.50	21.40	20.40	21.50	23.20	24.80	22.50
9	EASTW	11.00	11.00	10.90	11.10	11.90	11.70	11.50	11.50	11.20	11.30	11.90	11.60
10	EGCO	163.00	158.00	151.50	151.50	151.00	153.50	153.50	159.00	153.00	155.50	154.50	151.50
11	ESSO	5.15	6.45	5.90	6.50	6.40	6.35	5.30	5.00	5.10	5.60	5.45	5.00
12	GUNKUL	31.75	38.25	33.50	27.75	25.25	27.00	21.40	20.50	20.10	24.20	24.50	21.60
13	IRPC	3.42	4.46	4.30	4.60	4.14	4.48	4.20	3.80	3.76	4.08	4.20	4.30
14	LANNA	11.70	13.30	12.40	12.60	12.40	12.00	11.60	10.70	10.70	10.90	9.95	8.95
15	MDX	11.10	11.10	9.60	10.40	8.90	8.45	6.45	6.30	6.90	7.05	6.35	5.05
16	PRIME	1.09	1.04	0.90	1.01	0.98	0.93	0.85	0.82	0.81	0.82	0.73	0.60
17	PTG	5.75	8.00	9.95	10.80	12.20	15.30	14.30	13.80	14.70	15.00	14.70	13.00
18	PTT	346.00	343.00	323.00	356.00	347.00	359.00	326.00	268.00	240.00	275.00	256.00	244.00
19	PTTEP	109.00	113.00	109.00	117.00	108.00	109.00	93.50	79.50	70.00	73.00	65.25	57.25
20	RATCH	60.00	61.50	61.25	60.00	57.25	57.25	53.75	53.25	53.50	53.00	52.00	47.50
21	RPC	1.17	1.26	1.12	1.16	1.12	1.12	1.06	0.90	0.90	0.89	0.79	0.69
22	SCG	6.15	6.15	6.05	6.00	6.20	5.95	5.85	5.70	5.65	5.50	0.00	5.10
23	SGP	11.60	11.30	11.60	12.30	11.30	11.00	10.40	11.20	10.80	11.30	11.80	10.40
24	SOLAR	16.20	16.40	13.90	16.50	15.50	16.20	12.90	12.20	11.90	11.50	10.10	9.90
25	SPCG	28.25	30.25	27.25	27.25	27.25	26.25	24.40	24.00	24.00	24.00	23.80	21.40
26	SUPER	19.20	23.70	2.16	2.14	2.00	1.84	1.41	1.89	1.57	1.49	1.23	1.17
27	SUSCO	3.72	4.00	3.36	3.54	3.36	3.40	3.14	2.94	3.08	3.04	2.86	2.78
28	TAE	3.84	4.18	3.40	3.64	3.52	3.54	3.40	3.14	3.08	3.20	3.18	3.20
29	TCC	1.86	2.14	2.08	2.16	2.20	2.02	1.87	1.68	1.69	1.81	1.76	1.51
30	TOP	51.25	52.50	52.00	58.50	53.50	55.00	48.25	51.50	52.75	54.25	58.50	66.00
31	TSE	7.40	7.90	6.45	6.70	6.55	6.65	6.00	5.65	5.30	5.40	4.44	3.80
32	TTW	12.30	12.40	11.40	11.30	11.10	11.30	11.50	11.40	10.90	10.80	10.80	10.60

ตารางที่ 2 ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเดือนมกราคม 2559 ถึงเดือนธันวาคม 2559

ลำดับที่	หลักทรัพย์	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
1	7UP	1.14	0.95	1.01	1.01	0.93	0.99	0.96	0.91	0.69	0.73	0.85	0.88
2	AKR	1.35	1.40	1.45	1.43	1.37	1.33	1.42	1.33	1.21	1.17	1.16	1.18
3	BAFS	29.50	29.75	32.50	35.75	35.25	35.25	38.75	36.25	37.00	37.00	36.75	36.25
4	BANPU	16.80	18.30	16.70	12.80	12.20	14.70	15.70	15.70	15.70	18.30	18.70	19.20
5	BCP	29.25	30.75	29.25	31.00	30.25	32.00	33.50	33.75	30.50	30.25	32.75	33.50
6	CKP	2.08	2.14	2.28	2.16	2.48	2.88	3.08	3.16	3.28	3.54	3.70	3.56
7	DEMCO	7.15	6.75	6.65	6.60	6.30	5.85	5.80	6.20	5.95	7.00	7.50	8.40
8	EA	22.30	21.20	22.30	21.30	21.20	21.30	26.25	25.25	25.75	28.25	29.50	29.75
9	EASTW	11.80	12.10	12.90	12.60	12.50	12.90	12.90	12.50	11.70	11.20	11.80	11.60
10	EGCO	166.50	166.50	178.50	177.50	186.50	187.50	199.00	197.50	198.50	195.00	199.00	199.00
11	ESSO	4.86	5.10	5.10	5.25	6.00	6.05	5.90	6.00	5.90	10.10	13.20	12.80
12	GUNKUL	23.80	24.50	26.50	26.75	5.50	5.55	5.50	5.40	4.66	4.96	5.05	5.65
13	IRPC	4.26	4.38	5.05	5.10	4.98	4.76	4.96	4.84	4.88	4.78	4.84	4.80
14	LANNA	9.00	8.90	8.95	8.95	9.05	9.40	12.60	12.50	12.70	12.80	13.90	13.60
15	MDX	4.98	6.95	6.85	6.90	6.05	6.05	6.55	6.25	5.55	6.05	6.00	5.80
16	PRIME	0.53	0.50	0.52	0.52	0.53	0.67	0.70	0.61	0.52	0.52	0.51	0.51
17	PTG	13.90	13.90	13.90	14.90	18.80	24.60	28.00	30.25	26.00	28.75	32.25	32.75
18	PTT	236.00	260.00	280.00	304.00	301.00	313.00	330.00	349.00	339.00	346.00	349.00	372.00
19	PTTEP	57.00	67.75	70.25	75.25	77.75	83.75	82.50	81.25	81.00	83.25	82.50	96.25
20	RATCH	49.75	51.25	50.75	50.50	51.50	51.00	51.75	54.50	50.75	50.00	50.00	50.00
21	RPC	0.77	0.70	0.73	1.08	1.01	1.04	1.02	1.03	0.91	1.00	0.90	0.89
22	SCG	4.98	5.00	5.00	4.96	0.00	4.94	4.96	4.90	4.90	4.96	4.82	4.88
23	SGP	10.40	10.30	11.20	12.10	14.40	14.80	16.30	11.50	10.70	11.60	11.30	12.20
24	SOLAR	9.90	9.20	7.90	8.25	4.12	4.18	4.94	4.86	4.00	3.86	3.64	4.34
25	SPCG	20.40	21.70	20.90	20.90	20.80	20.40	22.20	20.90	20.30	20.40	21.40	21.40
26	SUPER	1.16	1.14	1.23	1.84	1.73	1.81	1.84	1.80	1.43	1.59	1.57	1.52
27	SUSCO	2.86	2.62	2.58	2.58	2.74	3.10	3.02	3.00	2.66	3.52	3.52	3.34
28	TAE	3.24	3.18	3.08	3.14	3.08	3.10	3.18	3.24	3.00	3.02	3.02	3.24
29	TCC	1.36	1.38	1.35	1.35	1.11	1.07	1.10	1.08	1.05	0.99	0.99	0.99
30	TOP	64.25	63.50	69.25	66.00	63.50	60.00	60.75	70.75	68.50	70.00	74.00	72.25
31	TSE	3.98	3.78	4.32	4.20	4.06	3.94	4.32	5.25	4.88	4.82	5.25	6.10
32	TTW	10.10	10.30	10.00	10.30	10.50	11.20	11.50	11.00	10.80	10.50	10.80	10.70

ตารางที่ 3 ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเดือนมกราคม 2560 ถึงเดือนธันวาคม 2560

ลำดับที่	หลักทรัพย์	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
1	7UP	0.83	0.65	0.65	0.61	0.49	0.38	0.41	0.44	0.45	0.71	0.62	0.57
2	AKR	1.18	1.13	1.13	1.10	1.03	1.03	1.00	0.97	0.99	0.98	1.09	1.06
3	BAFS	36.75	37.75	39.25	39.75	39.25	46.50	47.25	44.50	48.25	48.50	46.00	46.75
4	BANPU	19.40	19.60	19.80	19.20	17.80	16.60	16.30	17.60	17.60	17.50	17.10	19.50
5	BCP	35.25	34.50	33.00	32.00	34.00	33.50	34.75	38.00	40.00	41.75	37.50	40.75
6	CKP	3.36	3.24	3.22	3.10	3.06	3.30	3.32	3.44	3.56	4.34	4.00	4.04
7	DEMCO	7.95	6.50	7.30	6.60	6.90	6.65	5.80	5.85	6.75	6.30	6.25	6.00
8	EA	28.50	25.00	27.75	27.00	29.75	34.50	37.00	37.75	38.25	43.25	45.50	52.50
9	EASTW	11.50	11.70	11.70	12.00	12.90	12.80	12.60	12.30	12.30	12.20	12.40	12.10
10	EGCO	202.00	207.00	214.00	220.00	214.00	214.00	218.00	234.00	235.00	230.00	215.00	216.00
11	ESSO	11.50	11.30	11.00	11.70	10.70	10.10	9.85	12.10	13.50	15.30	16.50	17.60
12	GUNKUL	5.35	5.10	5.35	4.72	4.52	4.08	3.82	4.12	4.02	4.04	4.20	3.96
13	IRPC	5.20	4.96	5.15	5.60	5.10	5.35	5.50	5.95	6.30	6.45	6.20	7.05
14	LANNA	13.70	13.60	12.60	12.80	12.30	12.10	11.90	13.00	13.30	14.40	18.60	18.00
15	MDX	6.75	5.90	5.55	5.40	5.45	5.25	5.10	5.50	6.20	5.45	5.50	5.25
16	PRIME	0.62	0.61	0.54	0.55	0.47	0.47	0.38	0.40	0.47	0.43	0.52	0.49
17	PTG	28.00	27.00	23.60	22.60	21.70	19.40	18.40	21.00	22.80	24.00	21.10	21.80
18	PTT	404.00	397.00	387.00	389.00	393.00	370.00	388.00	399.00	408.00	420.00	412.00	440.00
19	PTTEP	98.00	93.00	93.00	97.25	90.00	86.25	88.00	87.50	89.50	86.25	91.25	100.00
20	RATCH	51.00	52.00	50.25	50.00	50.75	52.00	54.00	55.75	53.75	55.75	55.75	54.25
21	RPC	0.92	0.87	0.83	0.83	0.76	0.71	0.70	0.70	0.73	0.69	0.73	0.71
22	SCG	4.86	4.86	4.84	4.80	4.78	4.74	4.78	4.88	4.82	4.78	4.82	4.84
23	SGP	12.90	13.20	13.10	12.80	15.50	14.10	15.20	16.00	19.90	22.50	21.40	24.30
24	SOLAR	4.54	4.00	3.50	3.34	2.94	2.84	2.82	2.70	2.62	2.38	1.89	1.98
25	SPCG	21.20	22.50	21.30	20.80	21.20	20.70	20.20	20.50	20.40	25.00	21.50	21.90
26	SUPER	1.45	1.33	1.36	1.51	1.64	1.39	1.29	1.34	1.30	1.25	1.19	1.17
27	SUSCO	4.24	4.16	4.18	4.06	3.86	3.48	3.50	3.40	3.58	4.10	3.84	3.72
28	TAE	3.38	2.90	2.90	2.90	2.88	2.86	2.90	2.88	2.90	2.78	2.74	2.68
29	TCC	1.03	1.00	0.97	0.86	0.72	0.69	0.62	0.73	0.70	0.69	0.59	0.57
30	TOP	71.75	75.25	75.50	78.00	77.00	79.00	85.75	94.25	92.50	102.00	93.00	103.50
31	TSE	5.70	5.45	5.60	5.65	5.05	5.10	4.96	5.00	5.05	5.30	5.15	4.92
32	TTW	10.70	11.00	10.60	10.50	10.60	10.60	10.90	10.90	10.80	10.90	12.50	12.60

ตารางที่ 4 ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเดือนมกราคม 2561 ถึงเดือนธันวาคม 2561

ลำดับที่	หลักทรัพย์	ม.ก.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
1	7UP	0.63	0.61	0.54	0.50	0.59	0.53	0.50	0.46	0.44	0.46	0.51	0.44
2	AKR	1.12	1.04	1.02	1.07	1.33	1.61	1.09	1.05	1.02	0.96	0.91	0.79
3	BAFS	44.00	39.00	36.00	38.75	37.50	31.50	34.75	34.25	34.25	33.25	32.25	32.75
4	BANPU	22.80	23.50	20.30	19.40	21.00	19.50	21.10	20.30	19.10	17.40	16.90	14.80
5	BCP	41.75	40.50	36.25	36.25	36.25	32.00	35.00	36.00	35.25	33.00	33.75	31.75
6	CKP	4.32	4.04	3.88	3.84	3.98	3.76	3.98	4.24	5.35	5.00	5.05	4.96
7	DEMCO	6.00	5.40	5.30	5.05	4.64	3.52	4.06	4.10	4.12	3.68	3.38	2.82
8	EA	67.75	67.25	43.75	36.00	38.75	32.75	35.75	38.75	48.25	49.50	48.00	42.50
9	EASTW	12.30	11.90	11.50	11.10	10.60	11.00	11.20	11.00	11.10	11.00	10.70	10.80
10	EGCO	218.00	238.00	232.00	223.00	241.00	224.00	231.00	226.00	236.00	231.00	240.00	248.00
11	ESSO	19.00	17.80	17.60	17.90	14.70	11.60	14.30	15.80	15.60	14.50	12.30	10.20
12	GUNKUL	4.04	3.88	3.48	2.90	3.26	2.72	3.00	2.90	3.14	3.10	3.22	2.80
13	IRPC	7.35	8.15	7.40	7.05	6.60	5.80	6.45	6.95	6.80	6.10	6.10	5.75
14	LANNA	19.00	17.50	15.30	14.70	15.80	14.30	15.60	15.80	16.00	14.30	12.60	11.70
15	MDX	5.30	5.10	4.76	4.48	4.60	3.68	4.12	4.72	4.74	4.26	4.18	3.74
16	PRIME	0.50	0.46	0.45	0.49	0.45	0.31	0.34	0.28	0.31	0.29	0.34	0.35
17	PTG	21.40	17.90	17.10	18.70	18.90	14.40	15.00	11.70	13.40	10.50	9.30	8.60
18	PTT	492.00	568.00	552.00	56.50	52.25	48.00	51.25	52.50	54.25	51.00	49.25	46.00
19	PTTEP	119.00	115.50	114.50	134.00	134.50	140.50	138.50	142.50	155.00	139.50	132.00	113.50
20	RATCH	54.75	53.25	52.25	52.25	51.75	51.25	51.50	52.25	51.75	49.00	49.75	50.75
21	RPC	0.71	0.68	0.65	0.63	0.63	0.55	0.56	0.53	0.53	0.49	0.46	0.39
22	SCG	4.90	4.88	4.86	4.78	4.78	4.60	4.66	4.58	4.58	4.54	4.52	4.38
23	SGP	31.00	31.00	29.00	30.00	9.95	9.20	11.80	12.00	12.40	10.60	8.85	8.50
24	SOLAR	1.84	2.84	2.98	3.32	2.54	2.00	2.26	2.32	2.62	2.70	2.22	2.04
25	SPCG	24.50	24.50	21.80	21.10	21.40	19.30	20.80	20.80	21.20	20.20	19.60	18.10
26	SUPER	1.17	1.03	0.99	1.15	1.48	0.63	0.73	0.75	0.84	0.70	0.56	0.53
27	SUSCO	3.98	3.78	3.54	3.48	3.48	3.20	3.36	3.20	3.24	2.94	2.80	2.42
28	TAE	2.68	2.62	2.42	2.20	2.28	1.95	2.10	2.20	2.22	2.12	2.14	2.04
29	TCC	0.54	0.38	0.39	0.40	0.40	0.38	0.38	0.40	0.53	1.13	0.49	0.41
30	TOP	102.50	103.00	91.75	94.25	92.00	77.75	80.25	84.25	88.50	84.75	76.00	66.25
31	TSE	4.52	3.94	3.76	3.72	2.92	2.86	3.04	3.16	3.18	2.64	2.60	2.08
32	TTW	13.20	13.30	12.10	12.40	12.40	11.70	12.50	12.40	12.20	12.30	12.20	12.40

ตารางที่ 5 ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเดือนมกราคม 2562 ถึงเดือนธันวาคม 2562

ลำดับที่	หลักทรัพย์	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
1	7UP	0.39	0.41	0.31	0.26	0.25	0.31	0.38	0.65	0.59	0.50	0.54	0.51
2	AKR	0.89	0.81	0.80	0.81	0.70	0.77	0.80	0.78	0.74	0.67	0.67	0.60
3	BAFS	33.50	35.00	35.00	36.50	34.50	35.50	36.25	33.25	33.00	32.00	29.50	30.00
4	BANPU	16.60	16.30	16.20	16.40	14.90	15.00	14.30	12.70	11.80	11.60	11.60	11.90
5	BCP	32.25	33.00	32.25	32.50	29.50	30.50	30.25	27.25	27.25	24.70	25.00	28.00
6	CKP	4.82	4.94	4.92	5.85	6.10	7.05	6.70	6.10	5.75	6.05	5.30	4.96
7	DEMCO	3.10	3.02	2.92	3.02	3.14	3.56	3.22	3.10	2.92	2.70	2.70	2.68
8	EA	47.50	47.75	48.00	55.75	53.75	55.75	52.25	47.25	48.00	41.00	42.75	43.75
9	EASTW	10.90	11.10	11.40	11.90	12.90	13.50	12.60	12.40	12.00	10.90	11.00	11.50
10	EGCO	262.00	267.00	292.00	296.00	297.00	325.00	329.00	336.00	359.00	347.00	345.00	328.00
11	ESSO	10.90	10.90	11.00	11.10	9.45	10.80	10.00	8.60	8.05	7.35	7.40	8.65
12	GUNKUL	3.12	3.26	3.10	2.76	2.94	3.20	3.10	3.18	3.10	2.92	3.02	2.98
13	IRPC	5.75	5.90	5.75	5.65	4.74	5.00	4.80	3.96	3.68	3.40	3.50	3.68
14	LANNA	12.30	11.90	11.20	11.40	10.80	11.70	11.20	9.20	8.85	8.45	7.65	7.70
15	MDX	4.36	4.28	4.12	4.20	3.96	4.26	4.04	3.56	3.40	3.06	2.88	2.82
16	PRIME	0.40	0.38	0.35	0.35	0.30	0.32	0.41	0.39	0.40	0.40	0.38	0.37
17	PTG	10.40	10.10	10.00	11.00	16.70	19.50	22.50	21.50	18.80	18.00	19.50	16.10
18	PTT	48.50	48.50	48.00	48.75	46.25	48.75	47.25	44.25	46.25	45.25	43.25	44.00
19	PTTEP	123.00	124.50	125.50	133.50	125.50	135.00	135.50	124.50	121.00	120.50	120.00	124.50
20	RATCH	55.50	54.25	58.50	62.25	61.50	66.75	67.50	73.50	71.50	73.50	70.75	68.75
21	RPC	0.43	0.50	0.61	0.56	0.55	0.57	0.56	0.63	0.66	0.70	0.71	0.66
22	SCG	4.40	4.40	4.30	4.30	4.28	4.28	4.16	3.96	3.98	3.94	0.00	3.88
23	SGP	10.50	9.95	9.20	10.40	9.40	10.00	9.75	8.40	9.05	8.70	8.40	9.70
24	SOLAR	2.26	1.98	2.00	1.94	1.87	1.90	2.12	1.93	1.79	1.65	1.50	1.54
25	SPCG	19.00	19.10	18.40	18.00	18.00	19.40	19.00	18.60	20.60	20.90	19.50	19.60
26	SUPER	0.58	0.59	0.62	0.63	0.63	0.69	0.71	0.64	0.62	0.60	0.56	0.56
27	SUSCO	2.66	2.88	2.84	2.98	2.90	3.30	3.20	3.08	2.94	2.78	2.90	2.80
28	TAE	2.12	2.54	2.50	2.66	3.42	4.10	3.96	3.88	3.32	3.16	3.48	3.28
29	TCC	0.41	0.36	0.36	0.36	0.30	0.34	0.34	0.30	0.26	0.23	0.24	0.23
30	TOP	72.00	72.25	69.50	69.25	59.25	66.50	69.00	67.75	69.75	68.50	69.00	69.75
31	TSE	2.80	2.52	2.58	2.58	2.34	3.02	2.78	2.54	2.56	2.50	2.70	2.94
32	TTW	12.70	12.70	12.20	12.40	13.40	14.20	13.50	14.00	13.70	13.60	13.60	13.80

ตารางที่ 6 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ Brent

ดอลลาร์สหรัฐ: บาเรลล์

เดือน/ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent)				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	52.99	34.74	55.70	69.05	61.89
ก.พ.	62.58	35.97	55.59	65.78	66.03
มี.ค.	55.11	39.60	52.83	70.27	68.39
เม.ย.	66.78	48.13	51.73	75.17	72.80
พ.ค.	65.56	49.69	50.31	77.59	64.49
มิ.ย.	63.59	49.68	47.92	79.44	66.55
ก.ค.	52.21	42.46	52.65	74.25	65.17
ส.ค.	54.15	47.04	52.38	77.42	60.43
ก.ย.	48.37	49.06	57.54	82.72	60.78
ต.ค.	49.56	48.30	61.37	75.47	60.23
พ.ย.	44.61	50.47	63.57	58.71	62.43
ธ.ค.	37.28	56.82	66.87	53.80	66.00

ตารางที่ 7 ราคาน้ำมันดิบ WTI

ดอลลาร์สหรัฐ : บาเรลล์

เดือน/ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (WTI)				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	48.24	33.62	52.81	64.73	53.79
ก.พ.	49.76	33.75	54.01	61.64	57.22
มี.ค.	47.60	38.34	50.60	64.94	60.14
เม.ย.	59.63	45.92	49.33	68.57	63.91
พ.ค.	60.30	49.10	48.32	67.04	53.50
มิ.ย.	59.47	48.33	46.04	74.15	58.47
ก.ค.	47.12	41.60	50.17	68.76	58.58
ส.ค.	49.20	44.70	47.23	69.80	55.10
ก.ย.	45.09	48.24	51.67	73.25	54.07
ต.ค.	46.59	46.86	54.38	65.31	54.18
พ.ย.	41.65	49.44	57.40	50.93	55.17
ธ.ค.	37.04	53.72	60.42	45.41	61.06

ตารางที่ 8 ราคาทองคำ

หน่วย : ดอลลาร์

เดือน/ปี	ราคาทองคำ (GOLD)				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	1,278.50	1,116.40	1,208.60	1,339.00	1,319.70
ก.พ.	1,212.60	1,233.90	1,252.60	1,315.50	1,312.80
มี.ค.	1,183.10	1,234.20	1,247.30	1,322.80	1,293.00
เม.ย.	1,182.40	1,289.20	1,266.10	1,316.20	1,282.80
พ.ค.	1,189.40	1,214.80	1,272.00	1,300.10	1,305.80
มิ.ย.	1,171.50	1,318.40	1,240.70	1,251.30	1,409.70
ก.ค.	1,094.90	1,349.00	1,266.60	1,223.70	1,426.10
ส.ค.	1,131.60	1,306.90	1,316.20	1,200.30	1,519.10
ก.ย.	1,115.50	1,313.30	1,281.50	1,191.50	1,465.70
ต.ค.	1,141.50	1,271.50	1,267.00	1,212.30	1,511.40
พ.ย.	1,065.80	1,170.80	1,273.20	1,220.20	1,465.60
ธ.ค.	1,060.30	1,150.00	1,306.30	1,278.30	1,519.50

ตารางที่ 9 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท ต่อ เงินดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : บาท

เดือน/ปี	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	32.73	35.72	35.09	31.35	31.21
ก.พ.	32.36	35.64	34.94	31.49	31.58
มี.ค.	32.54	35.11	34.35	31.18	31.73
เม.ย.	33.02	34.90	34.59	31.56	31.90
พ.ค.	33.70	35.77	34.04	32.06	31.53
มิ.ย.	33.80	35.12	33.93	33.03	30.69
ก.ค.	35.00	34.77	33.30	33.20	30.71
ส.ค.	35.83	34.63	33.18	32.77	30.62
ก.ย.	36.37	34.59	33.33	32.33	30.60
ต.ค.	35.60	35.03	33.23	33.12	30.19
พ.ย.	35.80	35.71	32.65	32.97	30.20
ธ.ค.	36.03	35.85	32.56	32.34	29.77

ตารางที่ 10 คำนี้อุตสาหกรรมดาวโจนส์

หน่วย : จุด

เดือน/ปี	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	17,164.95	16,466.30	19,864.09	26,149.39	24,999.67
ก.พ.	18,132.70	16,516.50	20,812.24	25,029.20	25,916.00
มี.ค.	17,776.12	17,685.09	20,663.22	24,103.11	25,928.68
เม.ย.	17,840.52	17,773.64	20,940.51	24,163.15	26,592.91
พ.ค.	18,010.68	17,787.20	21,008.65	24,415.84	24,815.04
มิ.ย.	17,619.51	17,929.99	21,349.63	24,271.41	26,599.96
ก.ค.	17,689.86	18,432.24	21,891.12	25,415.19	26,864.27
ส.ค.	16,528.03	18,400.88	21,948.10	25,964.82	26,403.28
ก.ย.	16,284.70	18,308.15	22,405.09	26,458.31	26,916.83
ต.ค.	17,663.54	18,142.42	23,377.24	25,115.76	27,046.23
พ.ย.	17,719.92	19,123.58	24,272.35	25,538.46	28,051.41
ธ.ค.	17,425.03	19,762.60	24,719.22	23,327.46	28,538.44

ตารางที่ 11 ดัชนีนิเกอิ (Nikkei)

หน่วย : จุด

เดือน/ปี	ดัชนีนิเกอิ				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	17,674.39	17,518.30	19,041.34	23,098.29	20,773.49
ก.พ.	18,797.94	16,026.76	19,118.99	22,068.24	21,385.16
มี.ค.	19,206.99	16,758.67	18,909.26	21,454.30	21,205.81
เม.ย.	19,520.01	16,666.05	19,196.74	22,467.87	22,258.73
พ.ค.	20,563.15	17,234.98	19,650.57	22,201.82	20,601.19
มิ.ย.	20,235.73	15,575.92	20,033.43	22,304.51	21,275.92
ก.ค.	20,585.24	16,569.27	19,925.18	22,553.72	21,521.53
ส.ค.	18,890.48	16,887.40	19,646.24	22,865.15	20,704.37
ก.ย.	17,388.15	16,449.84	20,356.28	24,120.04	21,755.84
ต.ค.	19,083.10	17,425.02	22,011.61	21,920.46	22,927.04
พ.ย.	19,747.47	18,308.48	22,724.96	22,351.06	23,293.91
ธ.ค.	19,033.71	19,114.37	22,764.94	20,014.77	23,656.62

ตารางที่ 12 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

หน่วย : จุด

เดือน/ปี	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	1,581.25	1,300.98	1,577.31	1,826.86	1,641.73
ก.พ.	1,587.01	1,332.37	1,559.56	1,830.13	1,653.48
มี.ค.	1,505.94	1,407.70	1,575.11	1,776.26	1,638.65
เม.ย.	1,526.74	1,404.61	1,566.32	1,780.11	1,673.52
พ.ค.	1,496.05	1,424.28	1,561.66	1,726.97	1,620.22
มิ.ย.	1,504.55	1,444.99	1,574.74	1,595.58	1,730.34
ก.ค.	1,440.12	1,524.07	1,576.08	1,701.79	1,711.97
ส.ค.	1,382.41	1,548.44	1,616.16	1,721.58	1,654.92
ก.ย.	1,349.00	1,483.21	1,673.16	1,756.41	1,637.22
ต.ค.	1,394.94	1,495.72	1,721.37	1,669.09	1,601.49
พ.ย.	1,359.70	1,510.24	1,697.39	1,641.80	1,590.59
ธ.ค.	1,288.02	1,542.94	1,753.71	1,563.88	1,579.84

ตารางที่ 13 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

หน่วย : จุด

เดือน/ปี	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน				
	2558	2559	2560	2561	2562
ม.ค.	122.60	126.00	122.90	127.10	130.00
ก.พ.	122.80	124.50	122.60	126.40	124.30
มี.ค.	134.00	138.30	142.80	144.10	143.30
เม.ย.	120.90	121.60	117.90	126.30	125.10
พ.ค.	127.80	126.60	133.30	137.30	135.90
มิ.ย.	131.00	130.20	133.00	141.00	133.60
ก.ค.	123.90	120.80	123.80	129.00	130.00
ส.ค.	124.90	126.30	128.50	135.40	127.60
ก.ย.	126.80	125.80	129.70	130.40	126.70
ต.ค.	146.80	142.90	146.30	153.80	146.80
พ.ย.	149.90	149.30	151.90	157.80	146.10
ธ.ค.	145.80	145.10	146.40	146.70	141.40

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

กชชมน ดางจรรยา

ประวัติการศึกษา

ปีการศึกษา 2554 บัณฑิต

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

คณะบริหารศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี

นักตรวจสอบภาษีระดับปฏิบัติการ

สำนักงานสรรพากรพื้นที่ กรุงเทพมหานคร 9

กรมสรรพากร

