

# ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นางสาวสุชาดา เครือจันทร์, นางสาวกัญญลักษณ์ ปริกแก้ว และคณะ

(สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา)

E-mail : S62127338001@ssru.ac.th, S62127338006@ssru.ac.th

## บทคัดย่อ

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายไตรมาส แบบอนุกรมเวลา ครอบคลุมช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ เดือน มกราคม พ.ศ. 2560 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2564 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาสถานการณ์ของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีดาวโจนส์ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาผู้บริโภค ใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอย (Multiple Regression) กรณีมีตัวแปรอิสระหลายตัว ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) โดยผลการศึกษา พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงินในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐและดัชนีดาวโจนส์ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงินในทิศทางตรงกันข้าม โดยงานวิจัยนี้จึงได้ทำการวิเคราะห์แบบจำลองถดถอยตัวแปรหุ่น (Dummy Variable Regression Model) และพบว่า สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงินในทิศทางตรงกันข้าม

## คำสำคัญ

ราคาหลักทรัพย์, กลุ่มธุรกิจการเงิน, COVID-19

## Factors Affecting the Stock Price in the Group of Financials in the Stock Exchange Market of Thailand

Suchada Kruejan, Kantiluk Prokkaew

(Business Economics Program, Faculty of Management Science, Suan Sunandha Rajabhat University)

E-mail : S62127338001@ssru.ac.th, S62127338006@ssru.ac.th

### Abstract

The study used monthly secondary time series data covering a time period from January 2017 to December 2021. The objective was to study the situation of the stock price in the group of financials and the factors affecting the stock price in the group of financials in the stock exchange market of Thailand. The independent variables used in this study consisted of the exchange rate of Thai Baht to US Dollar, Dow Jones index, SET index and consumer price index. The study used multiple regression analysis with Ordinary Least Square (OLS) approach. The results presented that SET index and consumer price index had an impact on the stock price in the group of financials in the same direction while the exchange rate of Thai Baht to US Dollar and Dow Jones index had an impact on the stock price in the group of financials in the opposite direction. Moreover, it is noticeable that the COVID-19 pandemic situation may affect the stock price in the group of financials. This research, therefore, analyzed the dummy variable regression model and found that the COVID-19 pandemic situation affected the stock price in the group of financials in the opposite direction.

### Keywords

Stock Price, The Group of Financials, COVID-19

## ที่มาและความสำคัญ

การลงทุนเป็นการออมประเภทหนึ่งเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเป็นอีกหนึ่งทางเลือก ผู้ลงทุนนั้นจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล กำไร หรือขาดทุน จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนมีจุดมุ่งหมายหลักเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง เพื่อลดความเสี่ยงให้ต่ำที่สุด ณ ระดับอัตราผลตอบแทนหนึ่ง อย่างไรก็ตามราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง นั่นก็คือความเสี่ยงจากการลงทุนนั่นเอง (ทิพวัลย์ ภาควิชาเศรษฐี, ประสิทธิ์ มหะหมัด, 2561)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand) ถือเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงเป็นศูนย์กลางในการระดมเงินทุนจากผู้ที่มีเงินออมไปยังกิจการที่ต้องการเงินทุน อีกทั้งช่วยส่งเสริมให้มีการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ซึ่งเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไปได้เป็นเจ้าของกิจการผ่านการซื้อขายหลักทรัพย์หรือหุ้น หลักทรัพย์ที่แสดงความเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในบริษัทจะเห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกสำหรับผู้ที่ต้องการมีเงินออมและต้องการแสวงหาผลตอบแทนในทางเลือกอื่นนอกเหนือจากการฝากเงิน ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีหลายรูปแบบด้วยกัน เช่น กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล นักลงทุนมักจะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีและส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (รัตนภรณ์ แซ่หลิม, สุมาลย์ ปานคำ, 2564)

ผู้ลงทุนศึกษาภาพรวมการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด นอกเหนือที่จะคำนวณหุ้นสามัญทั้งหมดบนกระดานหลัก สามารถคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนเห็นภาพการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในรายละเอียดมากขึ้น ดังนี้

1. ดัชนีราคารายกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) ดัชนีราคารายกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมเดียวกัน

2. ดัชนีราคารายหมวดธุรกิจ (Sector Index) ดัชนีราคารายหมวดธุรกิจเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐาน (Fundamental) เดียวกัน

กลุ่มธุรกิจการเงิน เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่นักลงทุนให้ความสนใจในการลงทุนเนื่องจากกลุ่มธุรกิจที่ขับเคลื่อนในระบบจะต้องมีเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งแหล่งเงินทุนที่สำคัญและใหญ่ที่สุดของประเทศคือธนาคารพาณิชย์ จึงมีนักลงทุนสนใจเป็นอันดับต้นๆ สังเกตได้จากแรงซื้อที่กระจายตัวเข้ามาในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงินโดยเฉพาะหมวดธนาคาร ปัจจุบันกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีมูลค่าหุ้นทางบัญชีล่วงหน้า 1.20 เท่า ซึ่งเป็นการปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

จากงานวิจัยที่ผ่านมาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ได้แก่ 1) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ดัชนีหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร 3) ดัชนีราคาผู้บริโภค และ 4) อัตราการแลกเปลี่ยนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สุกัสนรา มีสวัสดิ์, 2560) นอกจากนี้พบว่า ดัชนีดาวนโจนมีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (อัจฉราภรณ์ พรหมจันทร์, วรรณรพี บานชื่นวิจิตร, 2556)

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพิจารณาราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 6 อันดับแรก ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการนำไปใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผน สามารถวิเคราะห์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมั่นใจในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

## วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาสถานการณ์ของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การทบทวนวรรณกรรมพบว่า มีงานวิจัยจำนวนไม่น้อยที่ได้ทำการศึกษาวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รัตนภรณ์ แซ่หลี่, สุมาลย์ ปานคำ, 2564) ได้ทำการศึกษาลงถึงผลกระทบของปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยใช้ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีดาวโจนส์ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้รายใหญ่ชั้นดี ดัชนีค่าเงินบาท อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไป หาความสัมพันธ์ด้วยวิธี (Multiple Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) เมื่อเปรียบเทียบทั้ง 5 ปัจจัยแล้ว ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกหลักทรัพย์ คือ ดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากงานวิจัยของ ทิพย์วัลย์ ภาควิชาเศรษฐี และ ประสิทธิ์ มะหะหมัด (2561) อธิบายว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงข้ามกับปริมาณการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตร ประเภท 14 วัน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปไม่มีความสัมพันธ์กับปริมาณการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

งานวิจัยในอดีตที่ได้ศึกษาเกี่ยวกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (สุภาพรณ ชุ่มเซย, นงนภัส แก้วพลอย, 2561) ได้อธิบายไว้ว่า การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยที่ศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลตอบแทนรวมภาษีประเทศที่แท้จริง

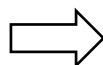
ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (อัจฉราภรณ์ พรหมจันทร์, ผศ.ดร.วรรณพี บานชื่นวิจิตร, 2556) ได้ทำการศึกษากับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) วิเคราะห์โดยสร้างสมการถดถอยพหุเชิงเส้น (Multiple Linear Regression) วิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) ผลการศึกษาความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาทั้งหมด 5 ตัวแปร ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีดาวโจนส์ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราแลกเปลี่ยน และดัชนีค่าเงินบาท พบว่ามีเพียง 1 ตัวแปร คือ ดัชนีดาวโจนส์ ที่สามารถพยากรณ์ราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยที่ได้ศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (เปมิกา จินตวณิชกร, วรรณพี บานชื่นวิจิตร, 2557) ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 0.05 ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

## กรอบแนวคิดการวิจัย

จากแนวคิดทฤษฎีและทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องข้างต้น ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการศึกษา ดังต่อไปนี้

### ตัวแปรอิสระ

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX)
2. ดัชนีดาวโจนส์ (DJI)
3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
4. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)



### ตัวแปรตาม

ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบถึงสถานการณ์และแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ทราบปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. นำผลที่ได้จากการศึกษามาใช้เป็นแนวทางต่อผู้เกี่ยวข้องและผู้สนใจ

## วิธีการดำเนินงานวิจัย

### ข้อมูลการศึกษาและค่านิยมของตัวแปร

การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลาครอบคลุมช่วงระยะเวลา ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2560 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2564 รวมทั้งหมด 60 ข้อมูล เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการพิจารณาตัวแปรดังนี้ ตัวแปรตาม ประกอบไปด้วย ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) และตัวแปรอิสระ ประกอบไปด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีดาวโจนส์ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาผู้บริโภค

| ตัวแปร      | คำอธิบายตัวแปร                                               | แหล่งที่มา     |
|-------------|--------------------------------------------------------------|----------------|
| ตัวแปรตาม   |                                                              |                |
| BANK        | ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (ล้านบาท)                    | SETSMART       |
| SCB         | ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (บาท)          |                |
| KBANK       | ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (บาท)             |                |
| BBL         | ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (บาท)             |                |
| KTB         | ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (บาท)             |                |
| TISCO       | ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารทีเอสโก้ จำกัด (มหาชน) (บาท)            |                |
| TTB         | ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยชนชาติ จำกัด (มหาชน) (บาท)           |                |
| ตัวแปรอิสระ |                                                              |                |
| EX          | อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ (บาท: ดอลลาร์สหรัฐ) | Investing.com  |
| DJI         | ดัชนีดาวโจนส์                                                |                |
| SET         | ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                     | SETSMART       |
| CPI         | ดัชนีราคาผู้บริโภค                                           | กระทรวงพาณิชย์ |

ตารางที่ 1 : ตารางแสดงข้อมูลตัวแปร คำอธิบายตัวแปร และแหล่งที่มาของข้อมูล

## ขั้นตอนการศึกษา

ขั้นตอนที่ 1 ศึกษาข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปรทั้งหมดที่ทำการศึกษา โดยพิจารณา ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ขั้นตอนที่ 2 ศึกษาสถานการณ์และแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขั้นตอนที่ 3 ศึกษาแบบจำลองแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม โดยพิจารณาช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19

$$Y = C + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3 + \beta_4 x_4 + DUMMY + \varepsilon$$

สมการประมาณค่าที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ

$$P_i = C + \beta_1 EX + \beta_2 DJI + \beta_3 SET + \beta_4 CPI + COVID + \varepsilon$$

โดยกำหนดให้

- $P_i$  = ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่ i ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- $EX$  = อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ (บาท: ดอลลาร์สหรัฐ)
- $DJI$  = ดัชนีดาวโจนส์
- $SET$  = ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- $CPI$  = ดัชนีราคาผู้บริโภค

COVID = มีค่าเท่ากับ 1 เมื่อเป็นช่วงเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 และ  
มีค่าเท่ากับ 0 เมื่อเป็นช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19

หมายเหตุ i มีค่า 1-7 โดย

- 1) ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (BANK) (ล้านบาท)
- 2) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) (บาท)
- 3) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) (บาท)
- 4) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) (บาท)
- 5) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) (บาท)
- 6) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารทีเอสโก้ จำกัด (มหาชน) (TISCO) (บาท)
- 7) ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (TTB) (บาท)

## ผลการวิจัย

ขั้นตอนที่ 1 ศึกษาข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปรทั้งหมดที่ทำการศึกษา โดยพิจารณา ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

| Variable             | Mean     | Median   | Maximum  | Minimum  | Std. Dev | Observations |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|
| Dependent Variable   |          |          |          |          |          |              |
| Bank                 | 447.36   | 499.71   | 598.29   | 247.33   | 102.46   | 60           |
| SCB                  | 121.12   | 128.25   | 163.00   | 65.00    | 28.50    | 60           |
| KBANK                | 161.77   | 178.75   | 232.00   | 76.25    | 45.65    | 60           |
| BBL                  | 160.45   | 177.00   | 215.00   | 75.00    | 41.66    | 60           |
| KTB                  | 15.78    | 17.35    | 20.40    | 8.65     | 4.00     | 60           |
| TISCO                | 84.60    | 87.88    | 103.00   | 61.00    | 10.61    | 60           |
| TTB                  | 1.78     | 1.89     | 3.02     | 0.81     | 0.65     | 60           |
| Independent Variable |          |          |          |          |          |              |
| EX                   | 32.11    | 31.87    | 35.43    | 29.99    | 1.34     | 60           |
| DJI                  | 26862.86 | 25946.75 | 36338.30 | 19864.09 | 4297.27  | 60           |
| SET                  | 1576.69  | 1694.59  | 1830.13  | 1125.86  | 153.61   | 60           |
| CPI                  | 99.41    | 99.55    | 102.25   | 97.17    | 1.05     | 60           |

ตารางที่ 2 : แสดงข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปรทั้งหมดที่ทำการศึกษา

ตารางที่ 2 แสดงข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระทั้งหมด 60 ข้อมูล โดยราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (BANK) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 447.36 ล้านบาท ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 499.71 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 598.29 ล้านบาท ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 247.33 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 102.46

ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 121.12 บาท ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 128.25 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 163.00 บาท ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 65.00 บาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 28.50

ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 161.77 บาท ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 178.75 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 232.00 บาท ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 76.25 บาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 45.65

ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 160.45 บาท ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 177.00 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 215.00 บาท ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 75.00 บาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 41.66

ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 15.78 บาท ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 17.35 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 20.40 บาท ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 8.65 บาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 4.00

ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารทีเอสบี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 84.60 บาท ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 87.88 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 103.00 บาท ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 61.00 บาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 10.61

ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.78 บาท ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 1.89 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.02 บาท ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.81 บาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.65

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 32.11 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 31.87 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.43 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 29.99 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.34

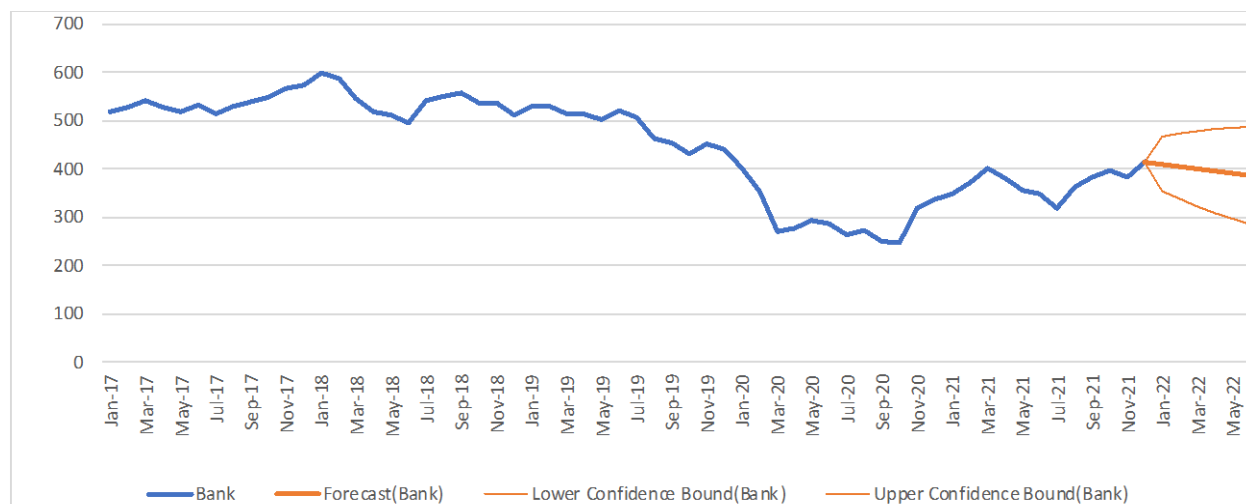
ดัชนีดาวโจนส์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 26862.86 ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 25946.75 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 36338.30 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 19864.09 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 4297.27

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1576.69 ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 1694.59 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1830.13 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1125.86 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 153.61

ดัชนีราคาผู้บริโภค มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 99.41 ค่ามัธยฐานอยู่ที่ 99.55 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 102.25 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 97.17 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.05



## ขั้นตอนที่ 2 สถานการณ์และแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



กราฟที่ 1 : สถานการณ์และแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินแห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2560 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2564

จากกราฟที่ 1 จะเห็นได้ว่าปี พ.ศ. 2561 ราคาหลักทรัพย์มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 598.29 บาท มีการขยายตัวมากที่สุดสำหรับเศรษฐกิจไทยในต้นปี 2561 ขยายตัวอยู่ร้อยละ 4.1 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการใช้จ่ายของภาคเอกชนที่ขยายตัวดีทั้งการบริโภคและการลงทุน สำหรับการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีต่อเนื่องความเชื่อมั่นครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ประกอบกับมีมาตรการสนับสนุนเพิ่มจากนโยบายของภาครัฐ รวมทั้งได้รับผลดีจากการย้ายฐานการผลิตในบางอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อการส่งออกมายังประเทศไทยในช่วงปลายปี สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐยังมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเฉพาะการลงทุน เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งทางราง (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

ในขณะที่ช่วงปี พ.ศ. 2562 ราคาหลักทรัพย์มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 530.2 บาท เศรษฐกิจไทยขยายตัวที่ร้อยละ 2.4 จากปีก่อน โดยเป็นการขยายตัวในอัตราที่ต่ำกว่าระดับศักยภาพและต่ำลงจากปีก่อน จากอุปสงค์ต่างประเทศที่หดตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 ส่งผลกระทบต่อเนื่องมายังอุปสงค์ในประเทศที่ชัดเจนขึ้น โดยการส่งออกสินค้ายังคงหดตัวอย่างต่อเนื่องในหลายหมวดตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า และปริมาณการค้าโลกที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน แต่การส่งออกสินค้า อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยางล้อรถยนต์ ได้รับผลดีจากการย้ายฐานการผลิตมาไทยเพื่อส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ใช้ทดแทนสินค้าจากจีนขณะเดียวกันภาคการท่องเที่ยวขยายตัวลดลงจากปีก่อน และการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวที่สูงขึ้นโดยเฉพาะจากประเทศเพื่อนบ้านส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจากยุโรปหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวอย่างช้าๆ อย่างไรก็ดี มาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียม Visa on Arrival มีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนและมีส่วนให้นักท่องเที่ยวอินเดียและได้หวนขยายตัวได้ดีขึ้น (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

ต่อมาในช่วงปี พ.ศ. 2563 ราคาหลักทรัพย์มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 401.49 บาท หดตัวอย่างต่อเนื่องเศรษฐกิจไทยปี 2563 หดตัวร้อยละ 6.1 จากปีก่อนโดยเป็นการหดตัวในอัตราที่สูงใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตต้มยำกุ้ง ผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และมาตรการควบคุมการระบาดของภาครัฐ ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายภาคส่วนหยุดชะงักโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบรุนแรงจากมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ภาคการส่งออกสินค้าหดตัวสูงขึ้นจากปีก่อนในหลายหมวด

ตามอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่อ่อนแอลง ส่วนการส่งออกสินค้าบางหมวด อาทิ หมวดอาหารและถั่วมีอย่างทางการแพทย์ ยังมีการขยายตัวตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

สถานการณ์ในช่วงปี พ.ศ. 2564 ราคาหลักทรัพย์มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 414.87 บาท ภาพรวมครึ่งปีแรกขยายตัวประมาณร้อยละ 2 จากฐานปีก่อนที่ต่ำผิดปกติ มีการขยายตัวในภาคอุตสาหกรรมภาคการเกษตรและภาคส่งออกเป็นหลัก ส่วนภาคการท่องเที่ยวยังไม่ฟื้น แต่แนวโน้มของการขยายตัวลดลงจากผลกระทบสถานการณ์ COVID-19 ระบาดหนัก ต่อมาเศรษฐกิจไทยในช่วงปลายปีปรับตัวดีขึ้นโดยการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นมาก ส่วนหนึ่งจากปัญหา Supply Disruption ที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นหลังการเปิดรับนักท่องเที่ยว ขณะที่ใช้ภายในประเทศของภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นทั้งการบริโภคและการลงทุน ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมและกิจกรรมในภาคบริการปรับตัวดีขึ้น ส่วนการใช้จ่ายของภาครัฐหดตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันกับปีก่อนทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

แนวโน้มในอีก 6 เดือนข้างหน้าจากกราฟแสดงการคาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีกทั้งผลกระทบจากสงคราม ยูเครน-รัสเซีย ช่วงสถานการณ์ความไม่สงบระหว่างสองประเทศนี้ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงด้านราคาสินค้าหมวดโภคภัณฑ์ (Commodity) ไปอย่างรวดเร็ว ทำให้สินค้าหลากหลายประเภทมีราคาปรับตัวสูงขึ้นมาก ประเทศไทยจำเป็นต้องนำเข้าน้ำมันดิบจากต่างประเทศส่งผลให้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงภายในประเทศปรับตัวสูงขึ้นตามแนวโน้มราคาน้ำมันในตลาดโลก การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันภายในประเทศมีผลกระทบต่อเงินปอนด์ต้นทุนภาคการผลิตและภาคการขนส่งเป็นสาเหตุทำให้ผู้ประกอบการในประเทศต้องเผชิญปัญหาต้นทุนเพิ่มขึ้นและจำเป็นต้องปรับราคาสินค้าอุปโภคบริโภคขึ้นด้วยเช่นกัน ทำให้ส่งผลต่อค่าครองชีพและอัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยในปี 2565 มีแนวโน้มปรับตัวสูงที่สุดในรอบ 14 ปี (นริศ สถาผลเดชา, 2565)

ขั้นตอนที่ 3 ผลการศึกษาแบบจำลองแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระโดยพิจารณาช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19

| Variable           | LN BANK   | LN SCB     | LN KBANK   | LN BBL     | LN KTB    | LN TISCO  | LN TT B   |
|--------------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| LNEX               | -0.3375   | 0.0272     | 0.0859     | -0.3257    | -0.2390   | -0.8033*  | -0.6297   |
| LNDJI              | -0.0170   | -0.0887    | -0.8321*** | -0.8476*** | -0.1588   | 0.0963    | 0.2353    |
| LNSET              | 1.1373*** | 1.2376***  | 2.0535***  | 1.3837***  | 1.0376*** | 0.6921*** | 1.0877*** |
| LNCPI              | 1.9231**  | 2.7820**   | 3.3387**   | 6.2343***  | 1.4210    | 0.8814    | 0.0675    |
| COVID              | -0.0474   | -0.1742*** | -0.0669    | -0.2090*** | 0.0270    | 0.0471    | -0.1195*  |
| Observations       | 60        | 60         | 60         | 60         | 60        | 60        | 60        |
| R-squared          | 0.9798    | 0.9644     | 0.9614     | 0.9459     | 0.9767    | 0.8379    | 0.9742    |
| Adjusted R-squared | 0.9775    | 0.9603     | 0.9569     | 0.9397     | 0.9740    | 0.8192    | 0.9712    |
| F-statistic        | 421.3322  | 234.8111   | 215.7179   | 151.5844   | 362.5271  | 44.8118   | 327.0567  |
| Durbin-Watson      | 1.5447    | 1.9864     | 1.7412     | 2.1396     | 1.3990    | 1.8620    | 1.9499    |

ตารางที่ 3 : ตารางแสดงผลการวิเคราะห์แบบจำลองแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระโดยพิจารณาช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 โดย

- \* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1
- \*\* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05
- \*\*\* หมายถึง ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

### ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน

จากการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (BANK) ในทิศทางตรงกันข้าม คือถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท จะทำให้ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน ลดลงร้อยละ 0.34

ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (BANK) ในทิศทางตรงกันข้าม คือถ้าดัชนีดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน ลดลงร้อยละ 0.02

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (BANK) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือถ้าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.14

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (BANK) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือถ้าดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.92

ตัวแปรหุ่น (COVID) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน (BANK) ในทิศทางตรงกันข้าม คือในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน ลดลงร้อยละ 0.05

### ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

จากการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ในทิศทางเดียวกัน คือถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.03

ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ในทิศทางตรงกันข้าม คือถ้าดัชนีดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ลดลงร้อยละ 0.09

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือถ้าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.24

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือถ้าดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.78

ตัวแปรหุ่น (COVID) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ลดลงร้อยละ 0.17



ดัชนีดาวโจนส์ (DJI) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ในทิศทางเดียวกัน คือถ้าดัชนีดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.24

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือถ้าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.09

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ในทิศทางเดียวกัน คือถ้าดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.07

ตัวแปรหุ่น (COVID) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 คือในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) ลดลงร้อยละ 0.12

### สรุปผลการวิจัย

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ TISCO ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 นอกจากนี้ยังมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน BBL, KTB และ TTB แต่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ SCB และ KBANK ในทิศทางเดียวกัน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐมีผลต่อการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น นักลงทุนต่างชาติในประเทศไทยมีแนวโน้มจะขายหลักทรัพย์ เพราะได้รับผลตอบแทนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากผลการศึกษาพบว่าผลการวิเคราะห์ของราคาหลักทรัพย์ BBL, KTB และ TISCO สอดคล้องกับงานวิจัยของ รัตนภรณ์ แซ่หลี่ และ สุมาลย์ ปานคำ (2564)

ดัชนีดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ KBANK และ BBL ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 นอกจากนี้ดัชนีดาวโจนส์ยังมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน SCB และ KTB แต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ TISCO และ TTB ดัชนีดาวโจนส์เปรียบเสมือนดัชนีชี้วัดสภาพตลาดและเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นประเทศของผู้นำตลาดโลก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้นำดัชนีดาวโจนส์มาเป็นดัชนีชี้้นำเพื่อใช้อ้างอิงและเปรียบเทียบถึงสภาพตลาดโดยทั่วไป ดังนั้นนักลงทุนรายย่อยจึงนำดัชนีดาวโจนส์มาใช้วิเคราะห์แนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ก่อนทำการซื้อขาย ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยขึ้นหรือลงในทิศทางเดียวกัน จากผลการศึกษาพบว่าผลการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ SCB, KBANK, BBL, KTB และ TISCO สอดคล้องกับงานวิจัยของ รัตนภรณ์ แซ่หลี่ และ สุมาลย์ ปานคำ (2564)

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน SCB, KBANK, BBL, KTB, TSICO และ TTB ในทิศทางเดียวกัน อย่างระดับมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะสะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด เช่น ถ้าหากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปรับตัวสูงขึ้น จะเป็นสัญญาณที่บอกได้ว่าเศรษฐกิจประเทศไทยดีขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและกำลังซื้อให้ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ธุรกิจมีการเติบโตที่ดี ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น นักลงทุนกล้าที่จะลงทุน ผลการวิเคราะห์นี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ รัตนภรณ์ แซ่หลี่ และ สุมาลย์ ปานคำ (2564)

ดัชนีราคาผู้บริโภค มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ BBL อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน SCB และ KBANK อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นอกจากนี้ยังมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ KTB, TISCO และ TTB เช่นกัน ดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการในแต่ละงวด และใช้เป็นตัวชี้วัดเงินเฟ้อได้ เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อลดลง ประชาชนต้องสำรองเงินเพื่อใช้จ่ายในการบริโภค จึงไม่มีเงินมาลงทุนในหลักทรัพย์และท้ายที่สุดราคาหลักทรัพย์ก็จะลดลง จากผลการศึกษาพบว่าผลการวิเคราะห์ของราคาหลักทรัพย์ SCB และ KBANK สอดคล้องกับงานวิจัยของ รัตนารณห์ แซ่หลี และ สุมาลย์ ปานคำ (2564)

ตัวแปรหุ่น สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ SCB และ BBL อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ TTB อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 นอกจากนี้ยังมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน และ KBANK เช่นกัน แต่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ KTB และ TISCO ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากผลกระทบของเหตุการณ์ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 และมาตรการในการควบคุมดูแลการระบาดของภาครัฐ ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายภาคส่วนหยุดชะงักลง โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบรุนแรงจากมาตรการควบคุมโรค ที่จำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ส่งผลให้ภาคการส่งออกมีสินค้าหลุดสูงขึ้นไปก่อนในหลายหมวดตามอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่อ่อนแอลง ส่วนการส่งออกสินค้าบางหมวด เช่น หมวดอาหารและถั่วมีอย่างทางการแพทย์ยังมีการขยายตัว และยังมีความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อจำกัด

1. การศึกษาที่ใช้ข้อมูลรายเดือนในการวิเคราะห์ ซึ่งพบปัญหาเรื่องข้อจำกัดในการสืบค้นข้อมูล
2. ด้วยข้อจำกัดเรื่องเวลาในการศึกษาจึงไม่ได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระอย่างละเอียด

### ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. พิจารณาตัวแปรอิสระอื่นๆ ที่มีอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 12 เดือน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้รายใหญ่ขึ้นดี ดัชนีค่าเงินบาท และอื่นๆ
2. ทำการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์หมวดอื่นๆ เช่น หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดประกันภัยและประกันชีวิต หรือราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์อื่นๆ เช่น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เป็นต้น
3. ข้อมูลที่ใช้ในการทำวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลรายเดือนจำนวน 60 ข้อมูล เพื่อให้ผลการวิเคราะห์มีประสิทธิภาพมากขึ้นผู้ศึกษาอาจมีการเก็บข้อมูลเพิ่มเติม

## รายการอ้างอิง

- กระทรวงพาณิชย์,ธนาคารแห่งประเทศไทย (2565). **ดัชนีราคาผู้บริโภค**. สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก [http://www.price.moc.go.th/price/cpi/index\\_new.asp](http://www.price.moc.go.th/price/cpi/index_new.asp),<https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). **ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน**. สืบค้นเมื่อ 13 มกราคม 2565, จาก <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?sector=FINCIAL>
- ทิพย์วัลย์ ภาคทรัพย์ศรี และ ประสิทธิ์ มะหะหมัด (2561). **ปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**,บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรังสิต, 1270-1279.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. **รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยรายปี**. สืบค้น 27 มีนาคม 2565, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/EconomicConditions/AnnualReport/Pages/default.aspx>
- นริศ สถาผลเดชา 2563. **วิกฤตสงครามรัสเซีย-ยูเครน กระทบเศรษฐกิจไทยอย่างไร**. สืบค้น 27 มีนาคม 2565, จาก <https://thestandard.co/russo-ukrain-crisis-how-does-it-affect-the-thai-economy/>
- ปมิกา จินตวานิชกร และ วรณรพีบานชื่นวิจิตร (2557). **ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)**, สยามวิชาการ ปีที่ 14 เล่มที่ 2 ฉบับที่ 23, 52-75.
- รัตนารณ แซ่หลี่ และสุมาลย์ ปานคำ (2564). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วารสารศิลปการจัดการ วิทยาลัยนวัตกรรมการศึกษาเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยรังสิต, 247-257.
- วิรัชพัชร วิบูลย์ชัยบวร และผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2556). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)**. วารสารการเงิน การธนาคาร และการลงทุน, 277-293.
- สถานการณ์โควิด-19 (2565). สืบค้นเมื่อ 28 มีนาคม 2565, จาก <https://www.thaiins.com/th/articles/covid19-strains-in-thailand>,<https://www.bam.co.th/article/239>
- สุภาพร ยันศรีศิริชัย และ ลลิตา หงษ์รัตนวงศ์ (2560). **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค**, 1-15.
- สุภาพรณ ช่มเชย และ นงนภัส แก้วพลอย (2561). **ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคากลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**,บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรังสิต, 1377-1382.
- อัจฉราภรณ์ พรหมจันทร์ และผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2556). **ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)**. วารสารการเงิน การธนาคารและการลงทุน, 126-140.
- Investing.com (2565). **ดัชนีดาวโจนส์**. สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก <https://th.investing.com/indices/us-30-historical-data>
- Investing.com (2565). **ธนาคารกลางสหรัฐ**. สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก <https://th.investing.com/indices/us-30-historical-data>
- SETSMART (2565). **ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**, สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก [https://www.set.or.th/th/market/market\\_statistics.html](https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html)
- SETSMART (2565). **ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (ราคาปิด)**, สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)
- SETSMART (2565). **ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (ราคาปิด)**, สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก <https://www.set.or.th/set/historicaltrading.do?symbol=BBL&ssoPageId=2&language=th&country=TH>



SETSMART (2565). ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (ราคาปิด), สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก  
[www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

SETSMART (2565). ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารทีเอสบี จำกัด (มหาชน) (ราคาปิด), สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก  
[www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

SETSMART (2565). ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (ราคาปิด), สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก  
[www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

SETSMART (2565). ราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (ราคาปิด), สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก  
[https://drive.google.com/drive/folders/1NSU5yX\\_pwqPHDWMZ5WXmE8oulR-1\\_oD8?usp=sharing](https://drive.google.com/drive/folders/1NSU5yX_pwqPHDWMZ5WXmE8oulR-1_oD8?usp=sharing)

SET50 Index (2565). ดัชนีราคา SET50 Index, สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2565, จาก  
[set.or.thhttps://www.set.or.th/th/products/index/setindex\\_p3.html](https://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p3.html)