

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

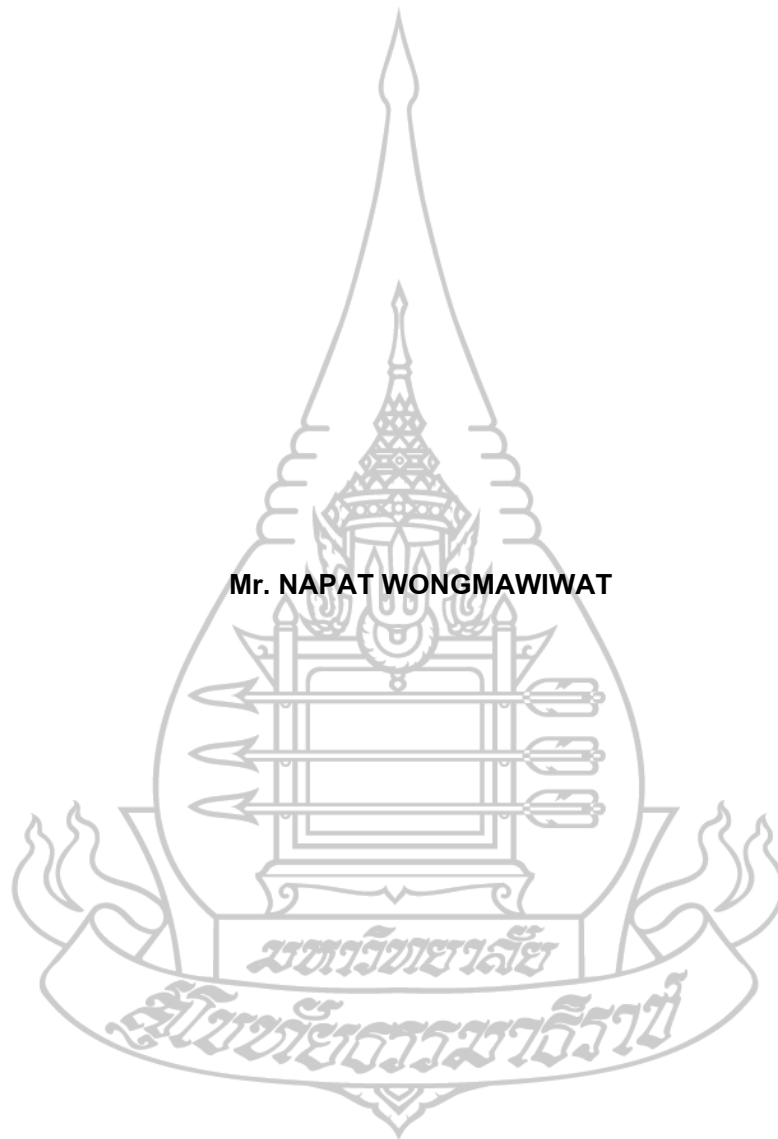


นายณภัทร วงศ์มาวิวัฒน์

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต แขนงวิชาบริหารธุรกิจ
สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

พ.ศ. 2566

**Economic Factors Influencing the Stock Price Index of the Stock
Exchange of Thailand**



Mr. NAPAT WONGMAWIWAT

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration

School of Management Science Sukhothai Thammathirat Open University

2023

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อและนามสกุล นายณภัทร วงศ์มาวิวัฒน์
แขนงวิชา / วิชาเอก บริหารธุรกิจ(กลุ่มวิชาการจัดการทั่วไป)
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
อาจารย์ที่ปรึกษา ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงจันทร์สุวรรณ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม พ.ศ. 2567

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ

..... ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงจันทร์
สุวรรณ)

..... กรรมการ
(อาจารย์ ดร.ชนพร สวรรค์พิทักษ์)

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภาวิน ชินะโชติ)



ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ผู้ศึกษา นายณภัทร วงศ์มาวิวัฒน์ รหัสนักศึกษา 2643003573

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงจันทร์สุวรรณ ปีการศึกษา 2566

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (2) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565 ซึ่งเก็บรวบรวมจากบลูมเบิร์ก โดยใช้ตัวแปรต้น ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย และตัวแปรตาม คือดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ ค่าเฉลี่ย, ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ใช้โปรแกรมเตต ดีกกี-ฟูลเลอร์ เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูล

ผลการวิจัยพบว่า (1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีค่าเฉลี่ย 33.718 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.093 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย ร้อยละ 2.171 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 2.331 (2) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ 1,185.20 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 406.99 (3) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย

,ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Independent Study title: Economic Factors Influencing the Stock Price Index of the Stock Exchange of Thailand

Author: Mr. NAPAT WONGMAWIWAT; ID: 2643003573;

Degree: Master of Business Administration

Independent Study Advisor: Assistant Professor Dr. Chareunsak Sangchatsuwat;

Academic year: 2023

Abstract

The objectives of this research were to study (1) the significant economic factors, including the exchange rate of the Thai Baht against the US Dollar and the Consumer Price Index (CPI) of Thailand; (2) the Stock Exchange of Thailand index; and (3) the significant economic factors influencing the Stock Exchange of Thailand (SET) index.

This quantitative study used secondary time-series data from January 1, 2004, to December 1, 2025. The data were collected from Bloomberg. The primary variables included the exchange rate of the Thai Baht against the US Dollar and the Consumer Price Index (CPI) of Thailand. The dependent variable was the Stock Exchange of Thailand (SET) index. The statistics used for the data analysis consisted of mean, standard deviation, and multiple regression analysis. The Augmented Dickey-Fuller test was applied to stationarity detection.

The results found that: (1) the exchange rate of the Thai Baht against the US Dollar had an average of 33.718 Baht/USD with a standard deviation of 3.093 Baht/USD, and the Consumer Price Index (CPI) of Thailand had an average of 2.171 percent with a standard deviation of 2.331 percent. (2) The Stock Exchange of Thailand (SET) index had an average of 1,185.20 with a standard deviation of 406.99. (3) The significant economic factors, including the exchange rate of the Thai Baht against the US Dollar and the Consumer Price Index (CPI) of Thailand, significantly and inversely affected the Stock Exchange of Thailand (SET) index, with a statistically significant level of 0.05.

Keywords : Exchange Rate of the Thai Baht against the US Dollar, Consumer Price Index of Thailand, the Stock Exchange of Thailand Index

กิตติกรรมประกาศ

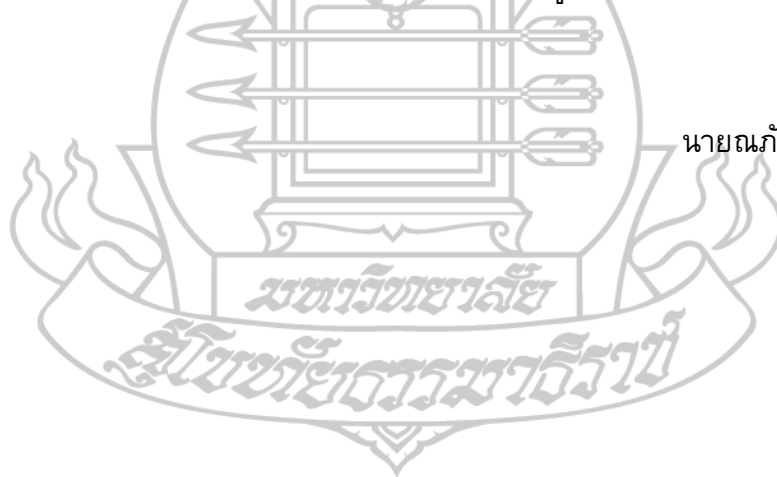
การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาและคำแนะนำอันทรงคุณค่าจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ อาจารย์ที่ปรึกษา ซึ่งได้กรุณาให้คำแนะนำและติดตามการจัดทำการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ตั้งแต่เริ่มต้นจนเสร็จสมบูรณ์ ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณท่านเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณทุกท่านที่มีส่วนเกี่ยวข้องและสนับสนุนการศึกษารั้งนี้ รวมถึงการให้ข้อมูลและทรัพยากรที่จำเป็นที่มีส่วนช่วยในการทำการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ซึ่งทำให้การศึกษารั้งนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจตลอดระยะเวลาของการศึกษา ตลอดจนเพื่อนนักศึกษาทุกคนที่ได้ช่วยเหลือและสนับสนุนการทำงาน of ข้าพเจ้าเป็นอย่างดี

สุดท้ายนี้ ข้าพเจ้าหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจและผู้ที่เกี่ยวข้องทุกท่าน ข้าพเจ้าขออุทิศความสำเร็จของงานนี้ให้แก่ทุกท่านที่มีส่วนร่วม หากมีข้อผิดพลาดประการใด ข้าพเจ้าขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

นายณภัทร วงศ์มาวิวัฒน์



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	จ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.ความเป็นมา.....	1
2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
3. ขั้นตอนและวิธีการศึกษา.....	8
4. ขอบเขตการศึกษา.....	9
5. นิยามศัพท์เฉพาะ	9
6. กรอบแนวความคิด	10
7. สมมุติฐานการวิจัย	11
8. ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา.....	11
บทที่ 2 ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	12
1. ด้านเศรษฐมิติ.....	12
1.1 การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis)	12
1.2 ข้อมูลอนุกรมเวลา.....	13
1.3 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) โดยการทดสอบ Unit root.....	14
2. ด้านการเงินการลงทุน.....	15
2.1 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Theory).....	15
2.2 ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์	16
2.3 ทฤษฎีการลงทุน.....	16
2.4 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis).....	17
3. ด้านปัจจัยทางเศรษฐกิจ.....	17
3.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน.....	17
3.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (Consumer Price Index).....	18
4. ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	19

4.1 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	19
4.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	21
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา	24
1. ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	24
2. ขั้นตอนและวิธีการศึกษา.....	24
บทที่ 4 ผลการศึกษา	27
1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ	27
2. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index).....	28
3. ผลของปัจจัยเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	29
3.1 ทดสอบความนิ่งข้อมูล (Stationary)	29
3.2 วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระและการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติ.....	31
บทที่ 5 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	33
1. สรุปการศึกษา	33
2. อภิปรายผล	34
2.1 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX).....	34
2.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI)	35
3. ข้อเสนอแนะ.....	36
3.1 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุน	36
3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง	37
3.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต.....	38
บรรณานุกรม.....	39
ภาคผนวก	42
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ศึกษา	43
ภาคผนวก ข ผลการคำนวณจากโปรแกรม	54
ประวัติผู้ศึกษา.....	55

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 1.1 รายชื่อกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของดัชนีราคาหุ่นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2
ตารางที่ 1.2 ดัชนีราคาหุ่นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) และมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์.....	3
ตารางที่ 1.3 20 อันดับสกุลเงินที่ใช้ในการชำระหนี้ระหว่างประเทศสูงสุด ปี 2023	5
ตารางที่ 1.4 อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย รายเดือน (พ.ศ. 2545 - 2565) (ปี 2562 = 100).....	6
ตารางที่ 2.1 สมการการทดสอบ Unit root แบบ Augmented Dickey – Fuller Test (ADF)....	14
ตารางที่ 3.1 สมการการทดสอบ Unit root แบบ Augmented Dickey – Fuller Test (ADF)....	25
ตารางที่ 4.1 ค่าสถิติเชิงพรรณนาของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ	27
ตารางที่ 4.2 ค่าสถิติเชิงพรรณนาของดัชนีราคาหุ่นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	28
ตารางที่ 4.3 ทดสอบแบบความนิ่งข้อมูล Augmented Dicky – Fuller test (ADF) ที่ระดับ Level	29
ตารางที่ 4.4 ทดสอบแบบความนิ่งข้อมูล Augmented Dicky – Fuller test (ADF) ที่ระดับ 1 st Difference	30
ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระและการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติ	31



จ

สารบัญภาพ

หน้า

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวความคิด..... 11



บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมา

ปัจจุบันระบบเศรษฐกิจมีความซับซ้อนและมีการเชื่อมโยงในระดับสากล ซึ่งเงินทุนเป็นปัจจัยที่สำคัญอย่างยิ่งในการสนับสนุนการพัฒนาและขับเคลื่อนการขยายตัวของเศรษฐกิจ ตลาดทุน ทำหน้าที่เป็นเครื่องมือสำคัญในการจัดสรรเงินทุนระหว่างผู้มีเงินออมและผู้ต้องการเงินทุนเพื่อการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคธุรกิจและภาครัฐ ตลาดทุนมีบทบาทสำคัญในการเพิ่มขีดความสามารถทางเศรษฐกิจและเสริมสร้างเสถียรภาพทางการเงิน

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นตลาดที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินระยะสั้นที่มีอายุมากกว่า 1 ปีขึ้นไป เช่น หุ้นกู้ หุ้นสามัญ อนุพันธ์ เป็นต้น ซึ่งตลาดทุนสามารถแบ่งออกเป็น ตลาดแรก (Primary Market) คือ ตลาดที่ผู้ต้องการเงินได้นำหลักทรัพย์ออกมาใหม่มาเสนอขายให้แก่ประชาชนโดยทั่วไป หรือบุคคล/กลุ่มบุคคลเป็นการเฉพาะเป็นครั้งแรก และตลาดรอง (Secondary Market) คือ ตลาดที่ผู้ถือครองหลักทรัพย์ต้องการขายหลักทรัพย์ออก หรือเป็นตลาดที่มีการเปลี่ยนมือกัน เมื่อต้องการเงินทุน หรือต้องการทำกำไร สำหรับตลาดรองที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand หรือ SET) โดยเปิดให้มีการซื้อขายมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 จนถึงปัจจุบัน และมีการดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2555) จากข้อมูลกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร (2561) พบว่า โดยส่วนใหญ่ระบบเศรษฐกิจของประเทศที่พัฒนาแล้วจะพึ่งพาตลาดทุนเป็นหลัก และตลาดทุนมีขนาดใหญ่กว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (gross domestic product: GDP) ประมาณ 3-4 เท่า เช่น สหรัฐอเมริกาที่มีมูลค่าตลาดทุนในตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้รวมกันถึง 66 ล้านล้านดอลลาร์ ในขณะที่จีนซึ่งจากระบบธนาคารพาณิชย์มีมูลค่าเพียง 9 ล้านล้านดอลลาร์ สำหรับประเทศไทยเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา และตลาดทุนอยู่ในช่วงกำลังเติบโต โดยที่ GDP ของไทยอยู่ที่ประมาณ 4 แสนล้านดอลลาร์ ขณะที่มูลค่าตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้รวมกันมีประมาณ 7 แสนล้านดอลลาร์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ถือเป็นแหล่งเงินทุนที่มีความสำคัญในระบบเศรษฐกิจของไทย โดยทำหน้าที่เป็น ศูนย์กลางในการระดมเงินทุน จากประชาชน ภาคธุรกิจ ภาครัฐวิสาหกิจ และภาครัฐ การดำเนินงานของตลาด

หลักทรัพย์ช่วยส่งเสริมการลงทุนระยะยาว สร้างโอกาสให้กับผู้ประกอบการในการเข้าถึงแหล่งทุน และเป็นกลไกในการสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจและเศรษฐกิจ

ตารางที่ 1.1 รายชื่อกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
2. สินค้าอุปโภคบริโภค	อาหารและเครื่องดื่ม แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
3. ธุรกิจการเงิน	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
4. สินค้าอุตสาหกรรม	ประกันภัยและประกันชีวิต ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร บรรจุภัณฑ์ กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์
6. ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค เหมืองแร่
7. บริการ	พาณิชย์ การแพทย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ บริการเฉพาะกิจ

ตารางที่ 1.1 (ต่อ)

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
7. บริการ (ต่อ)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
	ขนส่งและโลจิสติกส์
8. เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2566)

จากตารางที่ 1.1 แสดงข้อมูลรายชื่อกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย 8 กลุ่มอุตสาหกรรม และ 28 หมวดธุรกิจครอบคลุมธุรกิจสำคัญในระบบเศรษฐกิจ เช่น ภาคการผลิต ภาคบริการ และเทคโนโลยี ธุรกิจเหล่านี้สะท้อนความหลากหลายของภาคเศรษฐกิจและบทบาทสำคัญของการตลาดทุนในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

ตารางที่ 1.2 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) และมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์

ปี	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (จุด)	มูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์ (ล้านบาท)
2550	858.1	4,188,776
2551	449.96	3,919,874
2552	734.54	4,338,479
2553	1,032.76	6,937,890
2554	1,025.32	7,040,458
2555	1,391.93	7,615,638
2556	1,298.71	11,777,210
2557	1,497.67	10,193,179
2558	1,288.02	9,997,372
2559	1,542.94	12,259,772
2560	1,753.71	11,652,312
2561	1,563.88	13,820,220

ตารางที่ 1.2 (ต่อ)

ปี	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (จุด)	มูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์ (ล้านบาท)
2562	1,579.84	12,802,091
2563	1,449.35	16,362,357
2564	1,657.12	21,314,782
2565	1,668.66	17,165,507

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2566)

จากตารางที่ 1.2 แสดงการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม พบว่า ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2555 จนถึงปีพ.ศ. 2565 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากในยุคโลกาภิวัตน์ทางการเงิน (Financial Globalization) ที่มีการนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ เข้ามาช่วยในการพัฒนาธุรกรรมทางการเงินให้มีความทันสมัย และสร้างผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้มีความหลากหลาย ขึ้น หรือที่เรียกว่า “นวัตกรรมทางการเงิน (Product Innovation)” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) ช่วยเพิ่มทางเลือกให้แก่นักลงทุนให้มีช่องทางการลงทุน และเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น อีกทั้งการเติบโตของยุคโลกาภิวัตน์ (Globalization) ยังทำให้การส่งผ่านของข้อมูลข่าวสารในทั่วโลกมีการเชื่อมโยงระหว่างกันได้ อย่างทั่วถึงและรวดเร็ว ซึ่งเป็นเครื่องมือในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ของแต่ละประเทศให้มีการพัฒนาและขยายตัว ซึ่งข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ออกไปจะสามารถส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละกลุ่มนักลงทุนขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสารของแต่ละบุคคล ซึ่งการวิเคราะห์มีการแตกต่างกันไป และเป็นผลทำให้ราคาของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา หากนักลงทุนสามารถวิเคราะห์ได้ถูกทางย่อมได้ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์นั้น ๆ ในบริบทของเศรษฐกิจไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐมีบทบาทสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากประเทศไทยเป็นประเทศที่พึ่งพาการส่งออกและการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนส่งผลโดยตรงต่อราคาสินค้า ส่งออก รายได้ของธุรกิจ และกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะเมื่อประเทศไทยมีการค้าขายระหว่างประเทศในระดับสูงกับสหรัฐอเมริกา

ตารางที่ 1.320 อันดับสกุลเงินที่ใช้ในการชำระหนี้ระหว่างประเทศสูงสุด ปี 2023

อันดับ (Rank)	สกุลเงิน (Currency)	ส่วนแบ่งการชำระ (%)
1	ดอลลาร์สหรัฐ (USD)	46.46
2	ยูโร (EUR)	24.42
3	ปอนด์สเตอร์ลิง (GBP)	7.63
4	เยน (JPY)	3.51
5	หยวน (CNY)	3.06
6	ดอลลาร์แคนาดา (CAD)	2.26
7	ดอลลาร์ฮ่องกง (HKD)	1.75
8	ดอลลาร์ออสเตรเลีย (AUD)	1.57
9	ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD)	1.09
10	บาทไทย (THB)	1.03
11	ฟรังก์สวิส (CHF)	0.99
12	โครนาสวีเดน (SEK)	0.76
13	โครนอร์เวย์ (NOK)	0.75
14	ซวอดีโปแลนด์ (PLN)	0.71
15	ริงกิตมาเลเซีย (MYR)	0.45
16	โครนเดนมาร์ก (DKK)	0.39
17	ดอลลาร์นิวซีแลนด์ (NZD)	0.35
18	เปโซเม็กซิโก (MXN)	0.33
19	เปโซฟิลิปปินส์ (PHP)	0.31
20	แรนด์แอฟริกาใต้ (ZAR)	0.29

ที่มา : ระบบเครือข่ายการสื่อสารทางการเงินระหว่างธนาคารทั่วโลก (SWIFT) (2566)

จากตารางที่ 1.3 นำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับ 20 อันดับสกุลเงินที่ถูกใช้ในการชำระหนี้ระหว่างประเทศสูงสุด โดยข้อมูลได้รับการรวบรวมจาก SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication) ซึ่งเป็นเครือข่ายสำคัญที่สถาบันการเงินทั่วโลกใช้ในการแลกเปลี่ยนข้อมูลและดำเนินธุรกรรมทางการเงินอย่างปลอดภัย แสดงให้เห็นบทบาทที่โดดเด่นของ ดอลลาร์สหรัฐ (USD) ซึ่งครองสัดส่วนสูงสุดในการชำระหนี้ระหว่างประเทศถึง 46.46% ตอกย้ำถึงความสำคัญของดอลลาร์ในฐานะ สกุลเงินหลักของโลก ทั้งในด้านการค้า การลงทุน และการเงินระหว่างประเทศ ดอลลาร์สหรัฐไม่เพียงถูกใช้เป็นมาตรฐานในการแลกเปลี่ยน

เงินตราต่างประเทศ แต่ยังเป็นเงินสำรองหลักของหลายประเทศทั่วโลก ทำให้ดอลลาร์มีอิทธิพลอย่างสูงต่อเสถียรภาพและทิศทางของเศรษฐกิจโลก

นอกจากนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (Consumer Price Index: CPI) เป็นหนึ่งในตัวชี้วัดเศรษฐกิจที่สำคัญที่ใช้ในการติดตาม การเปลี่ยนแปลงของระดับราคาสินค้าและบริการ ในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนถึงอัตราเงินเฟ้อ (Inflation) หรือภาวะเงินฝืด (Deflation) ที่เกิดขึ้นในประเทศ ดัชนีนี้มีความสำคัญอย่างยิ่งในแง่ของการกำหนดนโยบายเศรษฐกิจและการตัดสินใจด้านการลงทุน การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย มีผลกระทบโดยตรงต่อภาวะเศรษฐกิจหลายด้าน เช่น การกำหนดนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ใช้ข้อมูลจากดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย ในการปรับอัตราดอกเบี้ย เพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้สอดคล้องกับเป้าหมายทางเศรษฐกิจ, กำลังซื้อของผู้บริโภค เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยเพิ่มขึ้น แสดงว่าราคาสินค้าและบริการสูงขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง, ต้นทุนการผลิต การเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย อาจสะท้อนถึงต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น เช่น ต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรง ซึ่งมีผลต่อกำไรของธุรกิจ และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนใช้ดัชนีดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย เป็นปัจจัยในการประเมินความเสี่ยงจากการลงทุน เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่สูงอาจทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง

ตารางที่ 1.4 อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย รายเดือน (พ.ศ. 2545 - 2565) (ปี 2562 = 100)

ปี พ.ศ.	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม
2545	0.8	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.7
2546	0.2	0.02	0.19	0.8	1.8	1.9	1.8	1.6	1.8	0.8	0.81	0.18
2547	1.2	1.7	1.9	1.8	2.2	2.3	2.4	2.2	2.4	2.6	2.7	2.8
2548	2.7	2.6	2.8	2.9	3.1	3.2	3.1	3.1	3.2	3	3	3
2549	5.9	5.8	5.7	5.8	6.1	6.2	5.7	5.4	5.4	4.9	4.4	3.7
2550	3	2.7	2.4	2.3	2.2	2.2	2.2	1.9	2	1.9	1.9	1.8
2551	4.3	4.8	5	5.3	5.2	9.2	6.6	6.7	6.8	6.3	5.9	5.5
2552	-0.4	-0.3	0.1	-0.4	-1.1	-1.6	-1.9	-2.1	-2	-1.7	-1.5	-0.9
2553	4.1	3.9	3.8	3.5	3.6	3.5	3.4	3.3	3.3	3.4	3.4	3.3
2554	3.03	2.95	3.01	3.03	3.45	3.5	3.64	3.64	3.64	3.75	3.79	3.81

ตารางที่ 1.4 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม
2555	3.38	3.3	3.09	2.92	3.03	2.7	2.6	2.6	2.47	2.36	2.27	2.18
2556	3.39	3.3	3.09	2.92	3.05	2.81	2.81	2.85	2.81	1.9	1.6	1.89
2557	1.93	1.95	2.01	2.12	2.21	2.7	2.6	2.5	2.3	2.15	2	1.89
2558	-0.41	-0.47	-0.5	-0.65	-0.77	-0.81	-0.85	-0.87	-0.89	-0.92	-0.95	-0.9
2559	-0.53	-0.52	-0.5	-0.35	0.21	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.6
2560	0.55	1.49	1.25	1.03	0.81	0.67	0.67	0.6	0.56	0.59	0.6	0.66
2561	0.68	0.56	0.64	0.75	0.89	0.97	1.02	1.04	1.12	1.14	1.15	1.07
2562	0.27	0.49	0.74	0.86	0.92	1	0.92	0.92	0.87	0.81	0.74	0.71
2563	1.05	0.89	0.41	-0.44	0.04	0.92	0.92	0.93	1.03	0.99	0.94	0.81
2564	3.04	0.75	-0.53	0.43	0.64	1.13	-1.13	-0.83	0.73	0.99	1.15	1.05
2565	3.23	4.25	4.71	4.04	5.19	5.61	5.89	6.06	6.14	6.17	6.16	6.03

ที่มา: สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (2566)

จากตารางที่ 1.4 แสดงการเปลี่ยนแปลงและความผันผวนของดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย รายเดือน (พ.ศ. 2545 - 2565) (ปี 2562 = 100) พบว่าดัชนีมีความผันผวนอย่างชัดเจนทั้งในระดับ ซึ่งสะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยในบางช่วงค่าดัชนีเป็นบวก (เงินเฟ้อ) และบางช่วงเป็นลบ (เงินฝืด) ตัวอย่างเช่น ปี 2551 ค่าดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย พุ่งสูงในช่วงวิกฤตการณ์ราคาน้ำมัน ส่งผลให้ภาวะเงินเฟ้อในบางเดือนสูงเกิน 9% ซึ่งสูงที่สุดในช่วงไตรมาสแรกปี 2551 การผลิตและทำให้บริษัทจดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์ต้องปรับกลยุทธ์การดำเนินงานเพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้น, ปี 2552 ค่าดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย ติดลบอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงภาวะเงินฝืด (Deflation) ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อ กำลังซื้อของผู้บริโภค และอุปสงค์สินค้าของภาคธุรกิจ ลดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดทุน, ปี 2565 ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย เติบโตสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในช่วง มิถุนายนถึงธันวาคม ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลัง COVID-19 และปัญหาด้านอุปทาน ทำให้ภาคธุรกิจต้องเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เนื่องจากกังวลว่าผลกำไรของบริษัทจะถูกบั่นทอน

ดังนั้น การศึกษาของผู้วิจัยในครั้งนี้จึงมุ่งเน้นการศึกษาและค้นคว้าถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย ว่ามีอิทธิพลอย่างไรต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปัญหาสำคัญของการวิจัยนี้อยู่ที่การทำความเข้าใจว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจเหล่านี้ส่งผลให้เกิดความผันผวนของตลาดทุนอย่างไร และนักลงทุน หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จะสามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวเพื่อปรับกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างไร

เนื่องจาก ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับภาวะเศรษฐกิจ ทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนและเงินเฟ้อจึงมีบทบาทสำคัญในการสร้างความมั่นใจหรือลดความกังวลของนักลงทุน เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันใน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยนักลงทุนในตลาดทุนจำเป็นต้องประเมินสถานการณ์อย่างรวดเร็ว เพื่อคาดการณ์แนวโน้มตลาดและตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ได้ทันที่

การวิจัยนี้จะตรวจสอบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาที่ผันผวนและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (ภาวะเงินเฟ้อ) ที่เปลี่ยนแปลงมีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อย่างไร และสามารถใช้เป็น ข้อมูลสนับสนุนการคาดการณ์แนวโน้มตลาด ได้หรือไม่ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนที่เกิดขึ้น รวมถึงเพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถเตรียมรับมือกับสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย
- 2.2 เพื่อศึกษาดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)
- 2.3 เพื่อศึกษาอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ขั้นตอนและวิธีการศึกษา

- 3.1 ทบทวนวรรณกรรม และศึกษาทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย

3.2 รวบรวมข้อมูล ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย ข้อมูลแบบรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565

3.3 วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Medium) ค่าฐานนิยม (Mode) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.4 ทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) เพื่อขจัดปัญหาความถดถอยของ ข้อมูล โดยอาศัยการทดสอบ Unti root แบบ Augmented Dickey-Fuller (ADF) ของอัตรา แลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริก และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย ดัชนีราคา หู้
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

3.5 วิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative data) โดยใช้สมการวิเคราะห์ข้อมูล เชิงปริมาณโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เนื่องจาก เป็นการศึกษาตัวแปรตามเพียง 1 ตัวแปร

4. ขอบเขตการศึกษา

4.1 ด้านเนื้อหา ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ซึ่งรวมถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงิน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) และผลกระทบต่อดัชนี ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

4.2 ด้านเวลา ใช้ข้อมูลรายวันตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565 เพื่อให้ครอบคลุมช่วงเวลาที่หลากหลาย ซึ่งจะช่วยให้อาจวิเคราะห์แนวโน้มระยะยาวและ การเปลี่ยนแปลงในตลาดทุนได้อย่างละเอียด

4.3 ด้านประชากรและตัวอย่าง ตัวแปรที่ศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI)

5. นิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market) หมายถึง สถาบันหนึ่งในตลาดรองที่ถูก จัดตั้งขึ้นมา เพื่อให้การส่งเสริมการระดมเงินออม และจัดสรรเงินทุนในตลาดทุน อันจะเป็น ประโยชน์ต่อการเสริมสร้างการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว สำหรับประเทศ

ไทยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้เป็นไปด้วยความมีระเบียบ คล่องตัว และยุติธรรม อันเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุน

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น การเปลี่ยนแปลงสภาพผู้ถือหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ การเพิ่มทุนของบริษัท และใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เป็นต้น มีวิธีการคำนวณการเปลี่ยนแปลง โดยการนำมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบันหารด้วยมูลค่าตลาดรวมวันฐาน คือวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์ ยกเว้นหุ้นที่ขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปี และดัชนีมีค่าเริ่มต้นที่ 100 จุด

ราคาหุ้น (Stock Price) หมายถึง ราคาหุ้นในตลาดรองของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่า การเสนอขายหุ้น เช่น มีการคาดการณ์ว่า แนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจะดีและสามารถก่อให้เกิดอัตรากำไรผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการราคาตลาดของหุ้นก็จะสูง แต่ถ้าความต้องการเสนอขายมีมากกว่า ความต้องการเสนอซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นนั้นตกต่ำลง

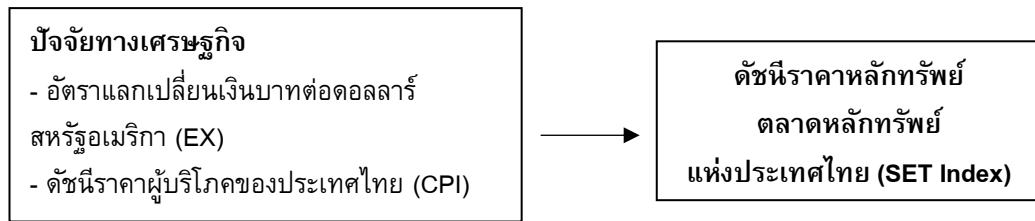
ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) หมายถึง คือ ตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาเฉลี่ยของสินค้าและบริการ (ตะกร้าสินค้า) ที่ผู้บริโภคในครัวเรือนทั่วไปซื้อเพื่อการบริโภค CPI มักใช้เป็นตัววัดอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของระดับราคาโดยรวมในระบบเศรษฐกิจ

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) คือ อัตราส่วนที่ใช้ในการแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินของประเทศไทย (THB บาท) และ สกุลเงินของสหรัฐอเมริกา (USD ดอลลาร์สหรัฐ) โดยระบุว่าต้องใช้เงินบาทจำนวนเท่าใดในการแลกเปลี่ยนกับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ตัวอย่างเช่น หากอัตราแลกเปลี่ยน ณ ช่วงเวลาหนึ่งอยู่ที่ 35 THB/USD หมายความว่าต้องใช้เงิน 35 บาท ในการแลกเปลี่ยนกับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ

6. กรอบแนวความคิด

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวความคิด

7. สมมุติฐานการวิจัย

สมมุติฐานที่ 1 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

สมมุติฐานที่ 2 ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

8. ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

8.1 สำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และการเปิด-ปิดสถานะของตลาดหลักทรัพย์ล่วงหน้า (Futures) เพื่อประสิทธิภาพในการลงทุนที่ดียิ่งขึ้น

8.2 สำหรับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำหน้าที่ในการกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ สามารถนำข้อมูลจากการศึกษาไปใช้ในการกำหนดนโยบาย กฎเกณฑ์ต่าง ๆ รวมถึงแนวทางในการแก้ไขปัญหา เพื่อส่งเสริม และเพิ่มประสิทธิภาพให้แก่ตลาดหลักทรัพย์

8.3 สามารถใช้เป็นเป็นแนวทางในการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับ ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ที่มีต่อการเคลื่อนไหวของ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) การศึกษานี้ยังสามารถช่วยเสริมสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับ ความผันผวนของตลาด และ การตอบสนองของนักลงทุนต่อข้อมูลทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ซึ่งสามารถนำไปพัฒนาเป็นงานวิจัยเชิงลึกเพิ่มเติมในด้าน การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่อสร้างแบบจำลองการคาดการณ์ที่แม่นยำยิ่งขึ้น และใช้เป็นข้อมูลสนับสนุนในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนและนโยบายทางเศรษฐกิจในอนาคต

บทที่ 2

ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำเป็นต้องมีความรู้พื้นฐานด้านการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุนและแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง รวมถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่เป็นตัวแปรด้วย เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาและเพิ่มความเข้าใจที่ถูกต้อง โดยแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. ด้านเศรษฐมิติ

1.1 การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis)

ศึกษาหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอย่างน้อย 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรที่เราทราบค่า (Predictor : X) หรือ ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรที่เราไม่ทราบค่า (Response : y) หรือตัวแปรตาม (Dependent Variable) ซึ่งตัวแปรมีความสัมพันธ์แบบเชิงเส้น (Linear) หากมีตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามอย่างละ 1 ตัว เรียกว่า การวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) แต่ถ้าตัวแปรตามมี 1 ตัว และตัวแปรอิสระมีมากกว่า 1 ตัว จะเรียกว่า การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) (มนตรี สังข์ทอง, 2557) ดังนั้น การศึกษาหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระซึ่งเป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการอธิบายตัวแปรตามในทิศทางใดนั้นสามารถแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบสมการเชิงเส้น ได้ดังนี้

$$Y_i = \alpha + \beta X_i + \varepsilon_i$$

โดย Y_i คือ ค่าสังเกตที่ i ของตัวแปรตาม

X_i คือ ค่าสังเกตที่ i ของตัวแปรอิสระ

α คือ ค่าคงที่ (Constant) หรือจุดตัด (Intercept) แกน X หรือค่าของ Y_i เมื่อ

$X_i = 0$

β คือ ความชันของเส้นตรงเป็นค่าที่แสดงถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของ Y เมื่อ X เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (หาก β มีค่าเป็นบวก แสดงว่า ตัวแปร X และตัวแปร Y มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หาก β มีค่าเป็นลบ แสดงว่า ตัวแปร X และตัวแปร Y มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม แต่ถ้า $\beta = 0$ แสดงว่า ตัวแปร X และตัวแปร Y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

ε_i คือ ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม (Random Error) ซึ่ง 1) ค่า ε_i ต้องมีการแจกแจงปกติ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0 และมีความแปรปรวน เท่ากับ σ^2 2) ค่า ε_i และ ε_j ต้องเป็นอิสระต่อกัน หรือ $Cov(\varepsilon_i, \varepsilon_j) = 0$ โดย $i \neq j$

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างตัวแปรหลายตัวกับตัวแปรตาม 1 ตัว เพื่อศึกษาอิทธิพลของตัวแปรอิสระตัวใดที่บ้างมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงตัวแปรตาม (Hamilton, 1994) โดยเขียนความสัมพันธ์ตามสมการ ดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k + e$$

ข้อตกลงเบื้องต้น (Assumption) ในการวิเคราะห์การถดถอย (สุทิน ชนะบุญ, ม.ป.ป.) มีดังนี้

- 1) ตัวแปรอิสระ (X) และตัวแปรตาม (Y) ต้องเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ (Quantitative Variable), ตัวแปรต่อเนื่อง (Continuous Variable) หรือมีระดับการวัดเป็น Interval หรือ Ratio Scale หากเป็น Nominal หรือ Ordinal Scale จะต้องแปลงข้อมูลให้เป็นตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) คือ มีค่า 0 กับ 1 ก่อนนำไปวิเคราะห์
- 2) ตัวแปรอิสระ (X) แต่ละตัวต้องมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในแบบเชิงเส้นตรง (Linear)
- 3) ตัวแปรอิสระ (X) ต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเอง หรือมีความเป็นอิสระต่อกัน
- 4) ตัวแปรตาม (Y) มีการแจกแจงเป็นแบบเส้นโค้งปกติ (Normal Distribution) ที่ทุกค่าของ X
- 5) ค่าของ Y มีความแปรปรวนเท่ากันที่ทุกค่าของ X
- 6) ความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนจากการพยากรณ์ (Residual) ทุกจุดบนเส้นถดถอยมีค่าเท่ากัน

1.2 ข้อมูลอนุกรมเวลา

อนุกรมเวลา (Time series) คือ เซต (Set) ของข้อมูลเชิงปริมาณที่จัดเก็บจากช่วงเวลาหนึ่งถึงช่วงเวลาหนึ่งเป็นช่วง ๆ ในความถี่ต่าง ๆ เช่น รายชั่วโมง รายวัน รายเดือน รายปี รายไตรมาส เป็นต้น สามารถแสดงรูปแบบทางคณิตศาสตร์ของข้อมูลอนุกรมเวลาดังสมการ

$$\sum_{i=-\infty}^{+\infty} d_i = \dots + d_{-2} + d_{-1} + d_0 + d_1 + d_2 + \dots$$

การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลาถูกนำมาใช้ในการศึกษารูปแบบของข้อมูลในอดีต การเปลี่ยนแปลง คาดการณ์ และพยากรณ์ข้อมูลที่จะเกิดขึ้นในช่วงเวลาถัดไปของชุดข้อมูลที่ศึกษา เช่น การพยากรณ์ทางเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ตลาดหุ้น และการคาดการณ์ยอดขาย เป็นต้น

จากการศึกษาที่ผ่านมาพบว่า โดยปกติข้อมูลอนุกรมเวลามีลักษณะไม่นิ่ง (Non-stationary) หากนำข้อมูลดังกล่าวไปทำการประมาณโดยแบบจำลอง อาจเกิดปัญหาการถดถอยไม่แท้จริง (Spurious Regression) ที่นำไปสู่ผลลัพธ์ที่ผิดพลาดได้ ดังนั้นก่อนการประมาณแบบจำลองจะต้องทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยการทดสอบ Unit root เพื่อเช็คความน่าเชื่อถือของข้อมูล และขจัดปัญหาการถดถอยไม่แท้จริง (Spurious Regression)

1.3 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) โดยการทดสอบ Unit root

การทดสอบว่าข้อมูลที่น่ามาศึกษามีความนิ่งหรือไม่นั้น สามารถทำได้โดยการทดสอบ Unit root โดยมีวิธีการทดสอบแบบ Augmented Dickey – Fuller Test (ADF) เสนอโดย Said และ Dickey ในปี 1984 ซึ่งการใช้ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time series) ในการศึกษา มีความจำเป็นที่ข้อมูลต้องมีลักษณะนิ่ง (Stationary) ซึ่งข้อมูลดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติ 3 ประการ ดังนี้ 1) ค่าเฉลี่ย (Mean) 2) ความแปรปรวน (Variance) มีค่าคงที่ และ 3) ความแปรปรวนร่วม (Covariances) ของข้อมูลมีค่าเท่ากับศูนย์ โดยสามารถเขียนสมการได้ 3 วิธี ดังนี้ (ทรงศักดิ์ บุญจิตต์ และอารี วิบูลย์พงศ์, 2542)

ตารางที่ 2.1 สมการการทดสอบ Unit root แบบ Augmented Dickey – Fuller Test (ADF)

ตัวแปร	สมการการทดสอบ Unit root แบบ Augmented Dickey – Fuller Test (ADF)
X_t	ผลกระทบของตัวแปรควบคุมต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) $\Delta x_t = \gamma x_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta x_{t-p} + u_t$ กรณีไม่มีค่าคงที่และค่าแนวโน้ม $\Delta x_t = \alpha + \gamma x_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta x_{t-p} + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และไม่มีค่าแนวโน้มเวลา $\Delta x_t = \alpha + \gamma x_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta x_{t-p} + \lambda t + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และมีค่าแนวโน้มเวลา
Y_t	ผลกระทบของตัวแปรควบคุมต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) $\Delta y_t = \gamma y_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta y_{t-p} + u_t$ กรณีไม่มีค่าคงที่และค่าแนวโน้ม $\Delta y_t = \alpha + \gamma y_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta y_{t-p} + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และไม่มีค่าแนวโน้มเวลา

$\Delta y_t = \alpha + \gamma y_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta y_{t-p} + \lambda t + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และมีค่าแนวโน้ม
เวลา

โดย X_t คือ ตัวแปรอิสระ ณ เวลา

Y_t คือ ตัวแปรตาม ณ เวลา

Δx_t คือ ความแตกต่างของตัวแปร x_t ระหว่างช่วงเวลา ($x_t - x_{t-1}$)

Δy_t คือ ความแตกต่างของตัวแปร y_t ระหว่างช่วงเวลา ($y_t - y_{t-1}$)

α คือ ค่าคงที่ (intercept)

γ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ที่ใช้ทดสอบ Unit Root

λt คือ เทอร์มเวลา

p คือ จำนวน lag ที่ใช้ในสมการ

u_t คือ ค่าคลาดเคลื่อนสุ่ม

โดยสมมุติฐานที่ใช้ในการทดสอบ คือ

$H_0: \gamma = 0 \rightarrow$ ข้อมูลไม่นิ่ง (non-stationary)

$H_0: \gamma < 0 \rightarrow$ ข้อมูลนิ่ง (stationary)

เกณฑ์การตัดสินใจ เมื่อทำการทดสอบ ADF จะเปรียบเทียบค่า t-statistic ที่
คำนวณได้กับ Critical Value ที่ระดับนัยสำคัญ 1%, 5%, และ 10%

ถ้า t-statistic < Critical Value $\rightarrow$ ปฏิเสธ H_0 (ข้อมูลนิ่ง)

ถ้า t-statistic $\geq$ Critical Value $\rightarrow$ ยอมรับ H_0 : (ข้อมูลไม่นิ่ง)

2. ด้านการเงินการลงทุน

2.1 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Theory)

ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Theory) ที่เชื่อว่าตลาดหุ้นนั้นเป็น
ตลาดแข่งขันสมบูรณ์ซึ่งมูลค่าที่ควรจะเป็น ของหุ้นจะเท่ากับตลาดเสมอ แสดงว่าการ
เปลี่ยนแปลงราคาหุ้นจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ การตัดสินใจของนักลงทุนใน
การซื้อขายหุ้นในตลาดจะอยู่บนพื้นฐานการคาดคะเนด้วยเหตุผล ทำให้ราคาหุ้นจะมีการ
ปรับเปลี่ยนตามข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ได้อย่างเหมาะสมและเป็นเสรี
แล้ว ราคาหุ้นจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐานของแต่ละบริษัท (Eugene, 1965 อ้าง
ถึงใน วรชัย ช่างเผือก, 2552)

ซึ่งในทางปฏิบัติจริง ตลาดไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าเทียมกันในทุก ๆ ตลาด ซึ่ง
สามารถจำแนกความมีประสิทธิภาพของตลาด โดยแบ่งจากพฤติกรรมข่าวสารข้อมูลได้เป็น 3
ระดับดังนี้

1) ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (the weakly efficient market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคามีการเคลื่อนไหวอย่างสุ่มและมีความยืดหยุ่นต่ำ เนื่องจากนักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลด้านราคาได้อย่างเท่าเทียมกันและข้อมูลด้านราคามีน้อยจึงไม่มีใครเอาเปรียบใครได้จากข้อมูลด้านราคาทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีตเป็นไปโดยไม่อาจคาดคะเนได้ ราคาหุ้นในปัจจุบันจึงมีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่ม

2) ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (semi-strong efficient market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาเป็นตัวแทนข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณะชนทั่วไป ราคาตลาดเปลี่ยนแปลงไป เมื่ออุปสงค์และอุปทานของหุ้นเปลี่ยนไปเมื่อได้รับข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ จนกระทั่งเกิดดุลยภาพใหม่

3) ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (the strongly efficient market) จะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับนี้ ราคาเป็นตัวแทนข้อมูลข่าวสารใหม่ทุกชนิด ไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะชนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงข้อมูลที่ไม่เปิดเผยอีกด้วย (inside information) หมายความว่า ไม่มีใครมีอำนาจผูกขาดในการใช้ข้อมูลภายใน (inside) เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลภายในก็ไม่สามารถนำมาใช้สร้างราคาได้ เพราะทุกคนรู้ข้อมูลภายในอย่างรวดเร็วเหมือนกัน (ปรียากร ดีพัฒนกุล, 2564)

2.2 ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยงจากการลงทุน (Markowitz, 1964) หมายถึง ความไม่แน่นอนในการได้รับเงินคืน และได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่คาดไว้ หรือโอกาสที่ราคาของหลักทรัพย์ที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงและให้ผลลัพธ์จริงแตกต่างจากผลตอบแทนที่คาดหวัง โดยจำแนกความเสี่ยงจากการลงทุนได้ไว้ 2 รูปแบบ

1) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายนอกบริษัท ที่ส่งผลกระทบต่อหุ้นของบริษัท เช่น การเปลี่ยนแปลงของนโยบายการเงินการคลังของประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเงินเฟ้อ เป็นต้น

2) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะ กิจกรรมใดกิจกรรมหนึ่ง หรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเป็นความเสี่ยง เฉพาะทางธุรกิจ (Business Risk) เช่น เจ้าของบริษัทลาออกกระทันหัน บริษัทจึงมีโอกาสดำเนินการชะงักงัน สินค้าได้รับความนิยมนลดลง เป็นต้น

2.3 ทฤษฎีการลงทุน

ทฤษฎีการลงทุน (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544, น. 7-9) ได้อธิบายว่า การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่ง

ชดเชยให้แก่ผู้กู้เงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต

2.4 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis)

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีองค์ประกอบที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจ วัฏจักรเศรษฐกิจ โดยใช้ตัวชี้วัด เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย การวิเคราะห์อุตสาหกรรม ได้แก่ วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ยังมีการวิเคราะห์บริษัทซึ่งองค์ประกอบที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ประเภทบริษัท ลักษณะของบริษัททั้งนี้ในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ เช่น ขนาดของบริษัท อัตราการเติบโต นโยบายการบริหารงาน (นพเก้า เรื่องสมบัติ, 2552)

3. ด้านปัจจัยทางเศรษฐกิจ

3.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน

ทฤษฎีผลกระทบของฟิชเชอร์ Irving Fisher (1930, อ้างถึงใน Kehinde & Mogaji, 2010) (Fisher Effect Theory) ได้อธิบายถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อของสองประเทศโดยมีหลักการว่า อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (Nominal Interest Rate) ของแต่ละประเทศจะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate) บวกด้วยอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Inflation)

ต่อมาทฤษฎีผลกระทบนานาชาติของฟิชเชอร์ (International Fisher Effect Theory) ทฤษฎีนี้จะสามารถอธิบาย การค้าเสรีระหว่างตลาดเงินระหว่างประเทศในรูปแบบของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศว่าความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างทั้งสองประเทศสามารถทำการทำนายได้จากการเปลี่ยนแปลงของการแลกเปลี่ยนแบบทันที หรือจะอธิบายได้ว่า หากค่าเงินในประเทศคาดว่าจะแข็งขึ้น จะมีเงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้ามาและทำให้อัตราดอกเบี้ยในประเทศลดลงเมื่อเทียบกับต่างประเทศ ส่งผลถึงปริมาณของอุปสงค์ในประเทศที่เพิ่มมากขึ้น และดัชนีหลักทรัพย์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามมา ถ้าหากไม่มีต้นทุนในการทำธุรกรรมแล้ว หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเหมือนกันและมีระยะเวลาไถ่ถอนเท่ากันในแต่ละประเทศ ความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยนทันทีของสองประเทศจะเท่ากับความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยของสองประเทศ แต่ทิศทางตรงข้ามกัน ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายของเงินทุนระหว่างประเทศเพื่อให้ได้ผลตอบแทนของการลงทุนที่มากกว่า จากอัตราแลกเปลี่ยนที่แตกต่างกัน (ธนวรรณ ตรีระสวกุลย์ และสุเมธ ฐวดารัตระกุล, 2561)

3.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (Consumer Price Index)

ทฤษฎี Cost-Push Inflation หรือภาวะเงินเฟ้อจากต้นทุนที่สูงขึ้น ได้อธิบายถึงภาวะที่ราคาสินค้าและบริการในระบบเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้น เนื่องมาจากต้นทุนการผลิตและต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อุปทานสินค้าในระบบเศรษฐกิจลดลง ผู้ประกอบการจึงต้องปรับราคาสินค้าหรือบริการขึ้นเพื่อรักษาผลกำไร

ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ เป็นตัวชี้วัดสำคัญทางเศรษฐกิจที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการที่ผู้บริโภคทั่วไป เป็นการวัดค่าเฉลี่ยของราคาสินค้าและบริการในตะกร้าสินค้าตัวอย่าง แสดงให้เห็นถึงอัตราเงินเฟ้อ หรือภาวะเงินฝืด

คำนวณโดยใช้ราคาขายปลีก (Retail Price) ของสินค้าและบริการที่ซื้อในครัวเรือน และเป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งสามารถใช้เป็นเครื่องมือชี้วัดเงินเฟ้อได้ โดยถ้าอัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นมาก แสดงว่าเศรษฐกิจอยู่ในสภาวะขยายตัวอย่างรุนแรง ทำให้เกิดความต้องการสินค้าและบริการ มากกว่าสินค้าและบริการที่ผลิตได้สร้างแรงผลักดันให้ราคาสินค้าสูงขึ้น หรือค่าของเงินลดลงซึ่งเป็นความเสี่ยงของนักลงทุน เพราะจะทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ที่ถืออยู่มีค่าลดลงตามไปด้วย (สุวิชัย บันลือฤทธิ์, 2554)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ หลายประการ ส่งผลต่อดัชนีราคาผู้บริโภค ดังนี้

- 1) ต้นทุนการผลิต: ต้นทุนวัตถุดิบ แรงงาน พลังงาน เทคโนโลยี ฯลฯ ส่งผลต่อราคาสินค้าโดยตรง ต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ผลักดันให้ราคาสินค้าสูงขึ้น
- 2) อุปสงค์และอุปทาน: กลไกตลาด เมื่ออุปสงค์สินค้าหรือบริการสูงกว่าอุปทาน ราคาสินค้าจะเพิ่มขึ้น
- 3) นโยบายการเงิน: ธนาคารกลางควบคุมอัตราดอกเบี้ย ส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อ
- 4) นโยบายการคลัง: รัฐบาลใช้นโยบายการเงิน กระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลต่ออุปสงค์สินค้าและบริการ
- 5) ปัจจัยภายนอก: ภัยพิบัติ สงคราม การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ส่งผลต่อราคาสินค้า
- 6) ค่าเงิน: เงินบาทอ่อนค่า ส่งผลให้การนำเข้าสินค้าราคาแพงขึ้น

4. ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

4.1 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศจินันท์ จาตุกุลสวัสดิ์ (2558) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้คัดเลือกปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) รวมทั้งสิ้น 5 ปัจจัย ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (M) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน PII) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) โดยใช้ข้อมูลระหว่างเดือน มกราคม พ.ศ. 2555 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2559 รวมทั้งหมด 60 เดือน และใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาจำนวน 420 จุดสำหรับการวิเคราะห์ โดยใช้ การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) เป็นเครื่องมือหลักในการหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ธัญญ์นรี เศรษฐาพฤทธิ (2556) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาได้แก่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราส่วนราคาต่อกำไรหุ้น ดัชนีราคาผู้บริโภค ดุลบัญชีเดินสะพัด และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ใช้ข้อมูลจากช่วง มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน และเก็บข้อมูลรายเดือน รวมทั้งสิ้น 420 ข้อมูล การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ด้วย วิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) เป็นเครื่องมือหลักในการวิเคราะห์ พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ

ธนวรรณ ตรีระสกุล และสุเมธ ฐวรัตน์ (2561) ศึกษาเรื่อง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาศึกษาประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD/THB), ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA), ราคาน้ำมันดิบ (NYMEX), อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 12 เดือน และมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ ใช้ ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2555 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2559 รวมระยะเวลา 60 เดือน มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 420 ชุดข้อมูล โดยใช้ สมการถดถอยเชิงพหุคูณ

(Multiple Regression Analysis) ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD/THB) มีผลกระทบเชิงลบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ เมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่า (USD/THB เพิ่มขึ้น) นักลงทุนต่างชาติจะเพิ่มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย เนื่องจากต้นทุนในการลงทุนต่ำลง ส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม เมื่อค่าเงินบาทแข็งค่า (USD/THB ลดลง) นักลงทุนต่างชาติจะขายหุ้นและนำเงินกลับประเทศ ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวลดลง ผลการศึกษายืนยันว่าอัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อความผันผวนของดัชนี เนื่องจากมีผลโดยตรงต่อกระแสเงินทุนและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทภาคส่งออกในประเทศ

ปริยากร ดีพัฒนกุล (2564) การศึกษาผลกระทบของมูลค่าการซื้อขายสุทธิจากกลุ่มนักลงทุนแต่ละประเภทต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบผลกระทบของมูลค่าการซื้อขายสุทธิจากกลุ่มนักลงทุนแต่ละประเภทต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงเวลาต่าง ๆ โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ การทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลแบบแบบแกรนเจอร์ แบบจำลองปริภูมิสถานะ แบบจำลองถดถอยเชิงเส้น และใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายวันตั้งแต่วันที่ 2 พฤศจิกายน 2532 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2563 จากผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (USD/THB) มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ในทิศทางเดียวกัน

วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู และคณะ (2566) ศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงดัชนีของกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาประกอบด้วยราคาน้ำมัน (Oil Price), อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Exchange Rate), และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งสะท้อนภาวะเงินเฟ้อ ใช้ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2561 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2565 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ แบบจำลองเวกเตอร์ออโตรีเกรสซีฟ (Vector Autoregressive Model: VAR) ซึ่งเหมาะสมสำหรับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหลายตัวในรูปแบบอนุกรมเวลา โดยมีการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วย การทดสอบ Augmented Dickey-Fuller (ADF) และใช้ ฟังก์ชันการตอบสนองจากแรงกระตุ้น (Impulse Response Function: IRF) เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (USD/THB) มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก กล่าวคือ เมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าลง (USD/THB สูงขึ้น) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากภาคส่งออกของไทยได้รับประโยชน์จากความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดต่างประเทศ อีกทั้งนักลงทุนต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย เนื่องจากเห็นโอกาสในการทำกำไรจากส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน ในทางกลับกัน เมื่อค่าเงินบาทแข็งค่า (USD/THB ลดลง) นักลงทุนต่างชาติมักถอนทุนออกเพื่อล็อกกำไร ส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลง การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนจึงมีผลกระทบโดยตรงต่อดัชนี ผ่านการเคลื่อนย้ายเงินทุนและผลกระทบต่อกำไรของภาคธุรกิจ

4.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Forson and Janrattanagul (2014) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยใช้ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2533 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2552 รวมระยะเวลา 240 เดือน ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย ปริมาณเงิน (Money Supply), ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production Index), อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) และ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งสะท้อนภาวะเงินเฟ้อของประเทศ เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ แบบจำลองเวกเตอร์แก้ไขข้อผิดพลาด (Vector Error Correction Model: VECM) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระยะยาวและการปรับตัวของตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ไทย และยังใช้ การทดสอบความนิ่ง (Unit Root Test) เพื่อวิเคราะห์ว่าแต่ละตัวแปรเป็นไปตามลักษณะหนึ่งในระดับเดียวกันหรือไม่ นอกจากนี้ยังใช้ การทดสอบการเชื่อมโยงเชิงร่วม (Cointegration Test) เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปร ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ เมื่อ CPI เพิ่มขึ้นแสดงถึงภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตและต้นทุนสินค้าสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนลดลง และกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดทุน ผลที่ตามมาคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มปรับตัวลดลง

ธัญญ์นรี เศรษฐาภุทธี (2556) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาได้แก่อัตรา

แลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราส่วนราคาต่อกำไรหุ้น ดัชนีราคาผู้บริโภค ดุลบัญชีเดินสะพัด และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ใช้ข้อมูลจากช่วง มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน และเก็บข้อมูลรายเดือน รวมทั้งสิ้น 420 ข้อมูล การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ด้วย วิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) เป็นเครื่องมือหลักในการวิเคราะห์ พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ ในทิศทางตรงกันข้าม กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศจรินทร์ จาตุกุลสวัสดิ์ (2558) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้คัดเลือกปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) รวมทั้งสิ้น 5 ปัจจัย ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (M) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน PII) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) โดยใช้ข้อมูลระหว่างเดือน มกราคม พ.ศ. 2555 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2559 รวมทั้งหมด 60 เดือน และใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาจำนวน 420 จุดสำหรับการวิเคราะห์ โดยใช้ การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) เป็นเครื่องมือหลักในการหาความสัมพันธ์ระหว่าง ปัจจัยเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู และคณะ (2566) ศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงดัชนีของกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาประกอบด้วย ราคาน้ำมัน (Oil Price), อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Exchange Rate), และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งสะท้อนภาวะเงินเฟ้อ ใช้ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2561 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2565 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ แบบจำลองเวกเตอร์ออโตรีเกรสซีฟ (Vector Autoregressive Model: VAR) ซึ่งเหมาะสมสำหรับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหลายตัวในรูปแบบ อนุกรมเวลา โดยมีการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วย การทดสอบ Augmented Dickey-Fuller (ADF) และใช้ ฟังก์ชันการตอบสนองจากแรงกระตุ้น (Impulse Response Function: IRF) เพื่อ วิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) มีความสัมพันธ์ เชิงลบ หรือ ในทิศทางตรงกันข้าม กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) กล่าวคือ เมื่อ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงภาวะเงินเฟ้อที่รุนแรง จะส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานและต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทต่าง ๆ เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิลดลง และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดทุน ทำให้ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลง ในทางกลับกัน เมื่อ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ลดลง ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทต่าง ๆ ลดลง ส่งเสริมให้ผลประกอบการของบริษัทดีขึ้น ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุน และส่งผลให้ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้น

การศึกษารั้ครั้งนี้ได้กำหนดตัวแปรต้นในการวิจัยจำนวน 2 ตัวแปรหลัก ได้แก่ 1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD/THB) เพื่อยืนยันความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอ้างอิงจากการศึกษาของ ศจินันท์ จาตุกุลสวัสดิ์ (2558), ธัญญ์นรี เศรษฐาพฤทธิ์ (2556), ธนวรรณ ตรีระสกุล และสุเมธ ฐวรัตน์ (2561), ปรียากร ดีพัฒนกุล (2564) รวมถึง วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู และคณะ (2566) 2) ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) เพื่อตรวจสอบและยืนยันความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาผู้บริโภคและดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอ้างอิงจากการศึกษาของ ธัญญ์นรี เศรษฐาพฤทธิ์ (2556), ศจินันท์ จาตุกุลสวัสดิ์ (2558), Forson and Janrattanagul (2014) รวมถึง วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู และคณะ (2566)



บทที่ 3

วิธีดำเนินการศึกษา

1. ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) ที่เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565 ประกอบด้วยตัวแปร 2 ประเภท ได้แก่ (1) ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ข้อมูลดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) (2) ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) (จากฐานข้อมูล Bloomberg Consensus ในการวิเคราะห์ข้อมูลข้อมูลด้วยการใช้โปรแกรมสำเร็จรูป)

2. ขั้นตอนและวิธีการศึกษา

2.1 รวบรวมข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565

2.2 วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Medium) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2.3 ทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) เพื่อขจัดปัญหาความถดถอยของข้อมูล โดยอาศัยการทดสอบ Unit root แบบ Augmented Dickey-Fuller (ADF) ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริก และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยสามารถสร้างสมการทดสอบความนิ่งของข้อมูลได้ ดังนี้

ตารางที่ 3.1 สมการการทดสอบ Unit root แบบ Augmented Dickey – Fuller Test (ADF)

ตัวแปร	สมการการทดสอบ Unit root แบบ Augmented Dickey – Fuller Test (ADF)
SET	$\Delta SET_t = \gamma SET_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta SET_{t-p} + u_t$ กรณีไม่มีค่าคงที่และค่าแนวโน้ม $\Delta SET_t = \alpha + \gamma SET_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta SET_{t-p} + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และไม่มีค่าแนวโน้มเวลา $\Delta SET_t = \alpha + \gamma SET_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta SET_{t-p} + \lambda t + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และมีค่าแนวโน้มเวลา
EX	$\Delta EX_t = \gamma EX_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta EX_{t-p} + u_t$ กรณีไม่มีค่าคงที่และค่าแนวโน้ม $\Delta EX_t = \alpha + \gamma EX_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta EX_{t-p} + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และไม่มีค่าแนวโน้มเวลา $\Delta CPI_t = \alpha + \gamma CPI_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta CPI_{t-p} + \lambda t + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และมีค่าแนวโน้มเวลา
CPI	$\Delta CPI_t = \gamma CPI_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta CPI_{t-p} + u_t$ กรณีไม่มีค่าคงที่และค่าแนวโน้ม $\Delta CPI_t = \alpha + \gamma CPI_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta CPI_{t-p} + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และไม่มีค่าแนวโน้มเวลา $\Delta CPI_t = \alpha + \gamma CPI_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta CPI_{t-p} + \lambda t + u_t$ กรณีมีค่าคงที่และมีค่าแนวโน้มเวลา

โดยสมมุติฐานที่ใช้ในการทดสอบคือ

$H_0: \gamma = 0 \rightarrow$ ข้อมูลไม่นิ่ง (non-stationary)

$H_0: \gamma < 0 \rightarrow$ ข้อมูลนิ่ง (stationary)

เกณฑ์การตัดสินใจ เมื่อทำการทดสอบ ADF จะเปรียบเทียบค่า t-statistic ที่คำนวณได้กับ Critical Value ที่ระดับนัยสำคัญ 1%, 5%, และ 10%

ถ้า $t\text{-statistic} < \text{Critical Value} \rightarrow$ ปฏิเสธ H_0 (ข้อมูลนิ่ง)

ถ้า $t\text{-statistic} \geq \text{Critical Value} \rightarrow$ ยอมรับ H_0 : (ข้อมูลไม่นิ่ง)

หากผลการทดสอบระบุว่าข้อมูลมี Unit Root หรือ ไม่นิ่ง (Non-Stationary) จะต้องแก้ไขข้อมูล โดยการ First Differencing หรือ Second Differencing เพื่อให้ข้อมูลมีความนิ่งพร้อมสำหรับการวิเคราะห์ต่อไป

ในกรณี ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย $\Delta SET_t = SET_t - SET_{t-1}$ นำความแตกต่างลำดับหนึ่งของ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (First Differencing) มาใช้ในสมการถดถอย คือ $\Delta SET_t = \alpha + \gamma SET_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta SET_{t-p} +$

$\lambda t + u_t$ หากหลังจากการแปลงด้วย First Differencing ข้อมูลยังไม่นิ่ง ให้ทำ Second Differencing $\Delta^2 SET_t = SET_t - SET_{t-1}$

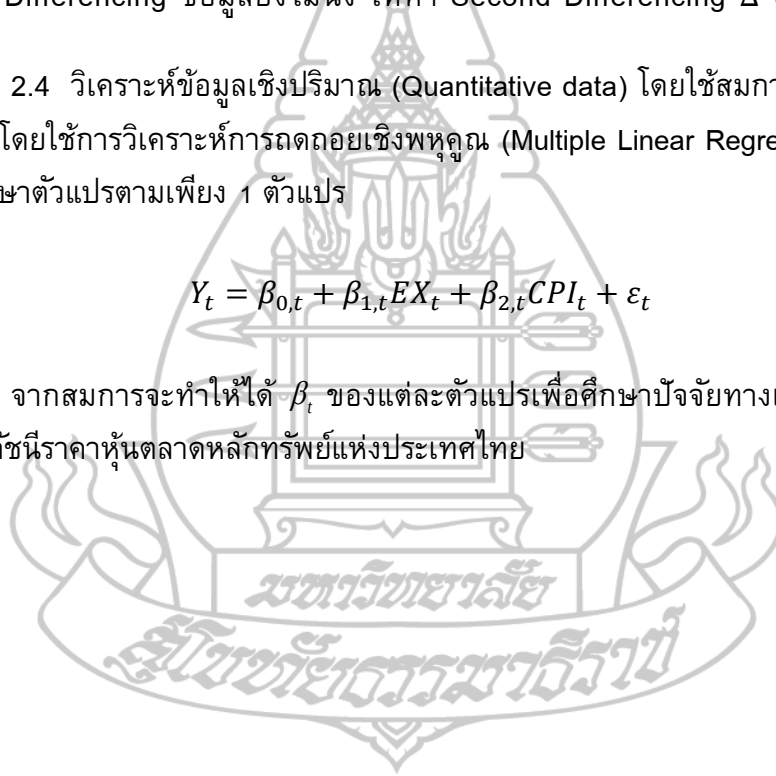
ในกรณี อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา $\Delta EX_t = EX_t - EX_{t-1}$ นำความแตกต่างลำดับหนึ่งของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (First Differencing) มาใช้ในสมการถดถอย คือ $\Delta EX_t = \alpha + \gamma EX_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta EX_{t-p} + \lambda t + u_t$ หากหลังจากการแปลงด้วย First Differencing ข้อมูลยังไม่นิ่ง ให้ทำ Second Differencing $\Delta^2 EX_t = EX_t - EX_{t-1}$

ในกรณี ดัชนีราคาผู้บริโภค $\Delta CPI_t = CPI_t - CPI_{t-1}$ นำความแตกต่างลำดับหนึ่งของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (First Differencing) มาใช้ในสมการถดถอย คือ $\Delta CPI_t = \alpha + \gamma CPI_{t-1} + \sum_{p=1}^P \beta_p \Delta CPI + \lambda t + u_t$ หากหลังจากการแปลงด้วย First Differencing ข้อมูลยังไม่นิ่ง ให้ทำ Second Differencing $\Delta^2 CPI_t = CPI_t - CPI_{t-1}$

2.4 วิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative data) โดยใช้สมการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เนื่องจากเป็นการศึกษาตัวแปรตามเพียง 1 ตัวแปร

$$Y_t = \beta_{0,t} + \beta_{1,t} EX_t + \beta_{2,t} CPI_t + \varepsilon_t$$

จากสมการจะทำให้ได้ β_t ของแต่ละตัวแปรเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่ 4

ผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการนำเสนอผลการศึกษา เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วนตามวัตถุประสงค์ ได้แก่ 1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) 2) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) 3) ผลของปัจจัยเศรษฐกิจต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

เป็นการศึกษา โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565 ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ที่ได้จาก Bloomberg (2022)

ตารางที่ 4.1 ค่าสถิติเชิงพรรณนาของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

ค่าสถิติ	N	ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	ค่าฐานนิยม	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
USD/THB	228	33.718	32.916	35.070	41.600	29.380	3.093
CPI	228	2.171	2.165	2.937	9.146	- 4.358	2.331

จากตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) รายเดือน ในช่วงเวลาที่ศึกษา (วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565) มีค่าเฉลี่ย 33.718 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่ามัธยฐาน 32.916 บาทต่อดอลลาร์ ค่าฐานนิยม 35.070 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.093 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยมีค่าต่ำสุด 29.380 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

และมีค่าสูงสุด 41.60 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จากข้อมูลทั้งหมด 228 เดือน ที่ได้จาก Bloomberg (2022)

ข้อมูล CPI รายเดือน ในช่วงเวลาที่ศึกษา (1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565) ใช้ปี 2547 เป็นปีฐาน การคำนวณค่า YOY (Year over Year) สำหรับ CPI ทำได้โดยการเปรียบเทียบค่าดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยของเดือนเดียวกันในปีถัดไปกับค่าดัชนีของเดือนเดียวกันในปีปัจจุบัน ตัวอย่างเช่น ค่า CPI ในเดือนมกราคม 2548 จะถูกเปรียบเทียบกับค่า CPI ในเดือนมกราคม 2547 และแสดงเป็นเปอร์เซ็นต์ของการเปลี่ยนแปลง (การคำนวณ $(\text{CPI เดือนปัจจุบัน} - \text{CPI เดือนก่อน}) / \text{CPI เดือนก่อน} \times 100$) แสดงการเปลี่ยนแปลงของ CPI แบบ YOY เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยไม่ได้ตัดปัจจัยที่มีผลต่อราคาตามฤดูกาลออกไป มีค่าเฉลี่ย 2.171% ค่าฐานนิยม 2.937% ค่ามัธยฐาน 2.165% ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.331% โดยมีค่าต่ำสุด -4.358% และมีค่าสูงสุด 9.146% Bloomberg (2022)

ซึ่งเหตุผลในการใช้การเปลี่ยนแปลงของ CPI แบบ YOY แทนที่จะใช้ค่า CPI ตรง ๆ คือ การเปลี่ยนแปลงแบบ YOY ช่วยให้เห็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในช่วงเวลาต่าง ๆ โดยไม่ถูกปัจจัยตามฤดูกาลรบกวน และการเปรียบเทียบ YOY ทำให้สามารถวิเคราะห์ความเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในระยะยาวได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

2. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ตารางที่ 4.2 ค่าสถิติเชิงพรรณนาของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ค่าสถิติ	N	ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด	ค่าฐานนิยม	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
SET INDEX	228	1,185.20	1,300.69	1,833.60	390.92	ไม่พบค่าที่ซ้ำกัน	406.99

จากตารางที่ 4.2 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีค่าเฉลี่ยที่ 1,185.20 ค่ามัธยฐานที่ 1,300.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 406.99 โดยมีค่าต่ำสุด 390.92 และมีค่าสูงสุด 1,833.60 สำหรับฐานนิยม ไม่พบค่าที่ซ้ำกันในข้อมูลที่ศึกษา จากจำนวนที่ใช้ศึกษาทั้งหมด 228 ข้อมูล Bloomberg (2022)

3. ผลของปัจจัยเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

3.1 ทดสอบความนิ่งข้อมูล (Stationary)

การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationarity) เป็นกระบวนการสำคัญในการวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา (time series data) เพื่อให้แน่ใจว่าข้อมูลมีความคงที่ในแง่ของค่าเฉลี่ยและความแปรปรวนตลอดช่วงเวลาที่ศึกษา การทดสอบนี้ใช้ Augmented Dickey-Fuller test (ADF) ซึ่งเป็นการทดสอบทางสถิติที่ช่วยตรวจสอบว่าข้อมูลมีคุณลักษณะเป็นข้อมูลนิ่งหรือไม่

ตารางที่ 4.3 ทดสอบแบบความนิ่งข้อมูล Augmented Dicky – Fuller test (ADF) ที่ระดับ Level

ตัวแปร	t-Statistic	Test Critical Value		
		1%	5%	10%
SET Index	-0.997639	-3.459101	-2.874086	-2.573533
EX	-2.186494	-3.459101	-2.874086	-2.573533
CPI	-2.071964	-3.460884	-2.874868	-2.573951

จากตารางที่ 4.3 สามารถอธิบายได้ดังนี้

- **ค่าสถิติ t-Statistic:** เป็นค่าสถิติที่ใช้ทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา โดยทดสอบว่าข้อมูลมี Unit Root หรือไม่ ถ้ามี Unit Root หมายความว่าข้อมูลไม่นิ่ง

- **ค่า Test Critical Value:** เป็นค่าที่ใช้เปรียบเทียบกับค่าสถิติ t-Statistic ที่ระดับนัยสำคัญ 1%, 5%, และ 10% เพื่อพิจารณาว่าจะปฏิเสธสมมติฐานหลักหรือไม่

สมมติฐาน

1) **สมมติฐานหลัก (H0):** ข้อมูลมี Unit Root (ข้อมูลไม่นิ่ง)

2) **สมมติฐานทางเลือก (H1):** ข้อมูลไม่มี Unit Root (ข้อมูลนิ่ง)

พิจารณาค่า t-stat ในระดับ Level พบว่า 1. SET Index ค่า t-Statistic = -0.997639 มากกว่าค่า Critical Value ทั้งสามระดับ แสดงว่าข้อมูลไม่นิ่ง 2. EX ค่า t-Statistic = -2.186494 ยังมากกว่าค่า Critical Value ทั้งสามระดับ แสดงว่าข้อมูลไม่นิ่ง และ 3. CPI ค่า t-Statistic = -2.071964 มากกว่าค่า Critical Value ทั้งสามระดับเช่นกัน แสดงว่าข้อมูลไม่นิ่งนั้น แสดงว่ายอมรับ H_0 จึงทำการทดสอบในระดับ 1st degree ต่อไป

ตารางที่ 4.4 ทดสอบแบบความนิ่งข้อมูล Augmented Dicky – Fuller test (ADF) ที่ระดับ 1st

Difference				
ตัวแปร	t-Statistic	Test Critical Value		
		1%	5%	10%
SET Index	-14.68622	-3.459231	-2.874143	-2.573563
EX	-13.26764	-3.459231	-2.874143	-2.573563
CPI	-5.866011	-3.460884	-2.874868	-2.573951

พิจารณาตารางที่ 4.4 สามารถสรุปได้ดังนี้

- ค่าสถิติ **t-Statistic**: เป็นค่าสถิติที่ใช้ทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา โดยทดสอบว่าข้อมูลมี Unit Root หรือไม่ ถ้ามี Unit Root หมายความว่าข้อมูลไม่นิ่ง

- ค่า **Test Critical Value**: เป็นค่าที่ใช้เปรียบเทียบกับค่าสถิติ **t-Statistic** ที่ระดับนัยสำคัญ 1%, 5%, และ 10% เพื่อพิจารณาว่าจะปฏิเสธสมมติฐานหลักหรือไม่

สมมติฐาน

1) สมมติฐานหลัก (**H₀**): ข้อมูลมี Unit Root (ข้อมูลไม่นิ่ง)

2) สมมติฐานทางเลือก (**H₁**): ข้อมูลไม่มี Unit Root (ข้อมูลนิ่ง)

จากการทดสอบ t-Statistic ในตารางที่ 4.4 พบว่า 1. SET Index ค่า t-Statistic = -14.68622 น้อยกว่าค่า Critical Value ทั้งสามระดับ แสดงว่าข้อมูลไม่นิ่ง 2. EX ค่า t-Statistic =

-13.26764 น้อยกว่าค่า Critical Value ทั้งสามระดับ แสดงว่าข้อมูลไม่นิ่ง และ 3. CPI ค่า t-Statistic = -5.866011 น้อยกว่าค่า Critical Value ทั้งสามระดับเช่นกัน ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานหลักได้ หมายความว่าข้อมูลมีความนิ่งที่ระดับ 1st Difference

3.2 วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระและการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระและการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติ

	Coefficients	Standard Error	t Stat	P-value
ค่าคงที่	3163.5818*	260.232109	12.15677*	1.80E-26
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา (X1)	-56.7566*	7.81467425	-7.262824*	6.14E-12
ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (X2)	-29.78679*	10.3698283	-2.872448*	0.00446
R Square = 0.249500101, Adjusted R Square = 0.242828991, F-Stat = 37.40, P-value (การทดสอบ F) = 0.00				
*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01				

จากตารางที่ 4.5 สามารถอธิบายได้ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Coefficient of Determination) หรือ R-squared (R^2) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระ (EX และ CPI) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ได้ 24.95% หมายความว่า 24.95% ของการเปลี่ยนแปลงใน SET Index สามารถอธิบายได้โดยตัวแปร EX และ CPI

ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ปรับแล้ว หรือ Adjusted R-squared แสดงให้เห็นว่าค่าสถิติที่ใช้ในการประเมินประสิทธิภาพของโมเดลการถดถอย โดยปรับค่า R-squared ให้เหมาะสมกับจำนวนตัวแปรอิสระ (predictors) ที่ 24.28%

ค่าสถิติ F-Stat ใช้ในการทดสอบสมมติฐานว่าค่าสัมประสิทธิ์ที่ประมาณค่าได้แตกต่างจากศูนย์หรือไม่ โดยค่านี้ยิ่งสูงยิ่งดี ซึ่งแสดงว่าตัวแปรอิสระในแบบจำลองมีผลต่อการอธิบายตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ ค่า P-value (การทดสอบ F) จะต้องน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ (เช่น α) เพื่อที่จะปฏิเสธสมมติฐานหลักที่ว่าค่าสัมประสิทธิ์ที่ประมาณค่าไม่มีความแตกต่างจากศูนย์ ซึ่งค่า F-Stat เท่ากับ 37.40 บ่งชี้ว่าโมเดลที่ใช้ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) มีผลต่อการอธิบายดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากค่า P-value ของการทดสอบ F

มีค่าเท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 ทำให้สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลักได้ แสดงให้เห็นว่าตัวแปร EX และ CPI มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ SET Index อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สามารถสร้างสมการการถดถอยพหุคูณ (Multi Regression) และอธิบายได้ดังนี้

$$Y = 3163.5818 - 56.7566 (EX) - 29.78679 (CPI)$$

$$(t\text{-stat}) (12.1568^*) (-7.2628^*) (-2.8724^*)$$

Y = ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index)

X1 = อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX)

X2 = ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI)

จากสมการข้างต้นแสดงความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังนี้

1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX)

ผลการวิเคราะห์ ทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของค่า EX (การที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ) 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ลดลง 56.7566 จุด โดยเฉลี่ย (เมื่อค่า CPI คงที่) ซึ่งหมายความว่า เมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าลง การลงทุนในดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีแนวโน้มที่จะลดลง

2) ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI)

ผลการวิเคราะห์ ทุก ๆ การเพิ่มขึ้น 1% ของ CPI เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จะทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ลดลง 29.78679 จุด โดยเฉลี่ย (เมื่อค่า EX คงที่) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเพิ่มขึ้นของราคาในตะกร้าสินค้าและบริการมีผลกระทบเชิงลบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)



บทที่ 5

สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษา “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” มีการสรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะการวิจัย ดังนี้

1. สรุปการศึกษา

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) 2) ศึกษาดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และ 3) ศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณที่ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) ซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือนในช่วงเวลาที่ศึกษา วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึง 1 ธันวาคม 2565 จากแหล่งข้อมูล Bloomberg

ในการวิเคราะห์ข้อมูล ขั้นแรกจะใช้สถิติเชิงพรรณนา เช่น ค่าเฉลี่ย (Mean), ค่ามัธยฐาน (Median), ค่าสูงสุด (Maximum), ค่าต่ำสุด (Minimum), และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อทำความเข้าใจลักษณะเบื้องต้นของข้อมูล ต่อมาจะทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยใช้การทดสอบ Unit Root แบบ Augmented Dickey-Fuller (ADF) เพื่อประเมินว่าข้อมูลมีความนิ่งหรือไม่ สุดท้ายจะใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยการวิเคราะห์นี้จะช่วยประเมินผลกระทบของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามได้อย่างแม่นยำ

สรุปผลการศึกษาในครั้งนี้ พบว่า 1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีค่าเฉลี่ย 33.718 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่ามัธยฐาน 32.916 บาทต่อดอลลาร์ ค่าฐานนิยม 35.070 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.093 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนตลอดช่วงเวลาที่ศึกษาดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) มีค่าเฉลี่ย 2.171% ค่ามัธยฐาน 2.165% ค่าฐานนิยม 2.937% ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.331% ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของภาวะเงินเฟ้อในประเทศในช่วงเวลาที่ศึกษา 2) ดัชนีราคาหุ้นตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีค่าเฉลี่ยที่ 1,185.20 ค่ามัธยฐานที่ 1,300.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 406.99 สำหรับฐานนิยม ไม่พบค่าที่ซ้ำกันในข้อมูลที่ศึกษา ซึ่งแสดงถึงความผันผวนของตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลาที่ศึกษา 3) ผลของปัจจัยเศรษฐกิจต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของค่า EX (การที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ) 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ลดลง 56.7566 จุด โดยเฉลี่ย (เมื่อค่า CPI คงที่) ซึ่งหมายความว่าเมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าลง การลงทุนในดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีแนวโน้มที่จะลดลงและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ทุก ๆ การเพิ่มขึ้น 1% ของ CPI เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จะทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ลดลง 29.78679 จุด โดยเฉลี่ย (เมื่อค่า EX คงที่) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเพิ่มขึ้นของราคาในตะกร้าสินค้าและบริการมีผลกระทบเชิงลบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ทั้งสองตัวแปรนั้น มีผลกระทบเชิงลบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยการอ่อนค่าของเงินบาทและการเพิ่มขึ้นของ CPI มีแนวโน้มที่จะทำให้ SET Index ลดลง

ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งสอง (EX และ CPI) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ และสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการทำนายแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ในอนาคตได้

2. อภิปรายผล

2.1 อัตราตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX)

ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทมีผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยเมื่อ เงินบาทอ่อนค่า (USD/THB เพิ่มขึ้น) นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มที่จะถอนเงินทุนออกจากตลาด ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นไปได้ว่าการอ่อนค่าของเงินบาทเพิ่มความไม่แน่นอนและสร้างแรงกดดันต่อเสถียรภาพของตลาดทุน

ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ศจินันท์ จาตุกุลสวัสดิ์ (2558), ธัญญ์นรี เศรษฐาพฤทธิ์ (2556) และธนวรรณ ตรีระสกุหล และสุเมธ ฐวรัตน์ (2561) ที่พบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทมีผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยเมื่อเงินบาทอ่อนค่า นักลงทุนต่างชาติจะขายหุ้นและนำเงินกลับ

ประเทศ ส่งผลให้อุปทานของเงินบาทในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราเพิ่มขึ้น ซึ่งยิ่งทำให้ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง กระแสเงินทุนที่ไหลออกดังกล่าวส่งผลให้ความเชื่อมั่นในตลาดทุนลดลง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) จึงปรับตัวลดลงตาม

ในทางกลับกัน เมื่อค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น (USD/THB ลดลง) นักลงทุนต่างชาติอาจมีแนวโน้มที่จะนำเงินทุนกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มอุปสงค์ของเงินบาทในตลาด ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอีก ทั้งนี้ การไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติยังช่วยเสริมความเชื่อมั่นของตลาดและสร้างเสถียรภาพทางการเงิน ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปรับตัวเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาของปริยากร ดีพัฒนกุล (2564) และวิวัฒน์วงศ์ บุญหนู และคณะ (2566) มีความเห็นแตกต่าง โดยระบุว่า การอ่อนค่าของเงินบาทอาจมีผลดีในบางกรณี เช่น การเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออก ซึ่งจะดึงดูดนักลงทุนต่างชาติเข้ามาและทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ในกรณีที่เงินบาทแข็งค่า (USD/THB ลดลง) จะส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติถอนทุน ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ลดลงตามไปด้วย ทั้งนี้ อาจเป็นไปได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นแสดงถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจากการที่นักลงทุนต่างชาติได้ขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แล้วนำเงินทุนออกนอกประเทศ การกระทำดังกล่าวทำให้อุปทานของเงินบาทเพิ่มขึ้นในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ผลที่ตามมาคือความไม่มั่นคงในตลาดทุน และนักลงทุนต่างชาติอาจรู้สึกไม่มั่นใจในการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ส่งผลให้มีการถอนทุนและลดการลงทุนในตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นลดลง

ในทางกลับกัน หากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงแสดงถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น อาจเกิดจากการที่นักลงทุนต่างชาตินำเงินทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้น การเข้ามาของเงินทุนต่างชาตินี้ส่งผลให้อุปสงค์ของเงินบาทเพิ่มขึ้น ทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ซึ่งส่งผลดีต่อความมั่นคงของตลาดทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้มีการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ดัชนีราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้น

2.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI)

ผลการศึกษาพบว่า การเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) มีผลกระทบเชิงลบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าผลกระทบจะน้อยกว่าอัตราแลกเปลี่ยน (EX) การเพิ่มขึ้นของ CPI แสดงถึงการเพิ่มขึ้นของภาวะเงินเฟ้อ

ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Forson and Janrattanagul (2014), รัชฎ์นรี เศรษฐาภฤทธิ (2556), ศจินันท์ จาตุกุลสวัสดิ์ (2558), วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู และคณะ (2566)

และทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ที่ระบุว่า การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภคและกำไรของบริษัทในตลาดหุ้น

ทั้งนี้ อาจเป็นไปได้ว่าการเพิ่มขึ้นของ CPI แสดงถึงภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ซึ่งหมายความว่าราคาสินค้าและบริการในภาพรวมกำลังปรับตัวเพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นนี้มักเกิดจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น เช่น ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงงาน หรือพลังงาน เมื่อบริษัทต่าง ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องเผชิญกับต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น ผลกำไรของบริษัทเหล่านี้ อาจลดลงตามไปด้วย ผลกำไรที่ลดลงนี้อาจทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นจะลดลงด้วยเช่นกัน ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนเกิดความไม่มั่นใจและเลือกที่จะลดการลงทุนในหุ้นของบริษัทเหล่านั้น การลดการลงทุนนี้อาจนำไปสู่การลดลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เนื่องจากมีแรงขายมากขึ้นในตลาด

ในทางกลับกัน หาก CPI ลดลง ซึ่งบ่งบอกถึงภาวะเงินเฟ้อที่ลดลง หมายความว่าต้นทุนการผลิตและราคาสินค้าในภาพรวมกำลังปรับตัวลดลง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อาจได้รับประโยชน์จากต้นทุนการผลิตที่ลดลงนี้ ทำให้ผลกำไรของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เมื่อนักลงทุนเห็นว่าผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น ก็อาจคาดการณ์ว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเช่นกันซึ่งช่วยเสริมสร้างความมั่นใจในการลงทุน นักลงทุนอาจเพิ่มการลงทุนในหุ้นของบริษัทเหล่านั้น ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

3. ข้อเสนอแนะ

3.1 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุน

จากผลการวิจัยที่พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) มีผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) นักลงทุนควรดำเนินการตามแนวทางดังต่อไปนี้

- **การติดตามและวิเคราะห์ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยน:** นักลงทุนควรติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอาจเป็นสัญญาณให้ลดการลงทุนในหุ้นไทยหรือลงทุนในสินทรัพย์ที่ปลอดภัยมากขึ้น เช่น พันธบัตรรัฐบาล ทองคำ หรือเงินสด เพื่อลดความเสี่ยงจากการลดลงของดัชนีราคาหุ้น ในทางกลับกัน หากค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า นักลงทุนควรพิจารณาเพิ่มการลงทุนในหุ้นไทย เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่ามักจะส่งผลบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและอาจทำให้อัตราดัชนีราคาหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นักลงทุนควรใช้เครื่องมือทางการเงินและข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อถือได้ในการ

วิเคราะห์และทำนายแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อปรับกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพตลาด

- **การพิจารณาดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI):** นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการติดตามการเปลี่ยนแปลงของ CPI อย่างใกล้ชิด เนื่องจากผลการวิจัยพบว่า CPI ที่เพิ่มขึ้นมีผลกระทบเชิงลบต่อดัชนีราคาหุ้น ซึ่งอาจเป็นสัญญาณให้นักลงทุนระมัดระวังในการลงทุนในหุ้น โดยเฉพาะในภาคส่วนที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเงินเฟ้อ เช่น กลุ่มผู้ผลิตสินค้าหรือบริษัทที่พึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ ในกรณีที่ CPI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นักลงทุนอาจพิจารณาลงทุนในสินทรัพย์ที่ปลอดภัยมากขึ้น เช่น พันธบัตรรัฐบาล ทองคำ หรือกองทุนอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำกว่า ในทางกลับกัน หาก CPI มีแนวโน้มลดลง นักลงทุนสามารถพิจารณาเพิ่มการลงทุนในหุ้นไทย เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงและการฟื้นตัวของกำลังซื้อของผู้บริโภคที่อาจเกิดขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นและดัชนีราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

- **การวางแผนการลงทุน:** นักลงทุนควรพิจารณาผลการศึกษานี้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการวางแผนและปรับกลยุทธ์การลงทุน โดยคำนึงถึงทั้งอัตราแลกเปลี่ยนและ CPI เป็นปัจจัยสำคัญในการทำนายแนวโน้มของดัชนีราคาหุ้น การวางแผนการลงทุนที่รอบคอบและใช้ข้อมูลที่เชื่อถือได้จะช่วยเพิ่มโอกาสในการประสบความสำเร็จและลดความเสี่ยงในการลงทุน

3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหน่วยงานทางการเงินอื่น ๆ ควรดำเนินการตามแนวทางดังต่อไปนี้

- **การกำหนดนโยบายและกฎเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์:** จากผลการวิจัยที่พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนและ CPI มีผลกระทบเชิงลบต่อดัชนีราคาหุ้น หน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรใช้ข้อมูลนี้ในการกำหนดนโยบายและกฎเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถลดความผันผวนของตลาดในช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนและ CPI การวางนโยบายที่มีประสิทธิภาพจะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนและเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์

- **การให้ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้องและทันเวลา:** หน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรให้ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้อง ทันเวลา และโปร่งใสแก่ผู้ลงทุน เนื่องจากผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนและ CPI มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้น การให้ข้อมูลที่ครบถ้วนและเชื่อถือได้จะช่วยให้ นักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและลดความเสี่ยงในการลงทุน การสร้างระบบการสื่อสารที่มีประสิทธิภาพระหว่างหน่วยงานและนักลงทุนเป็นสิ่งสำคัญ

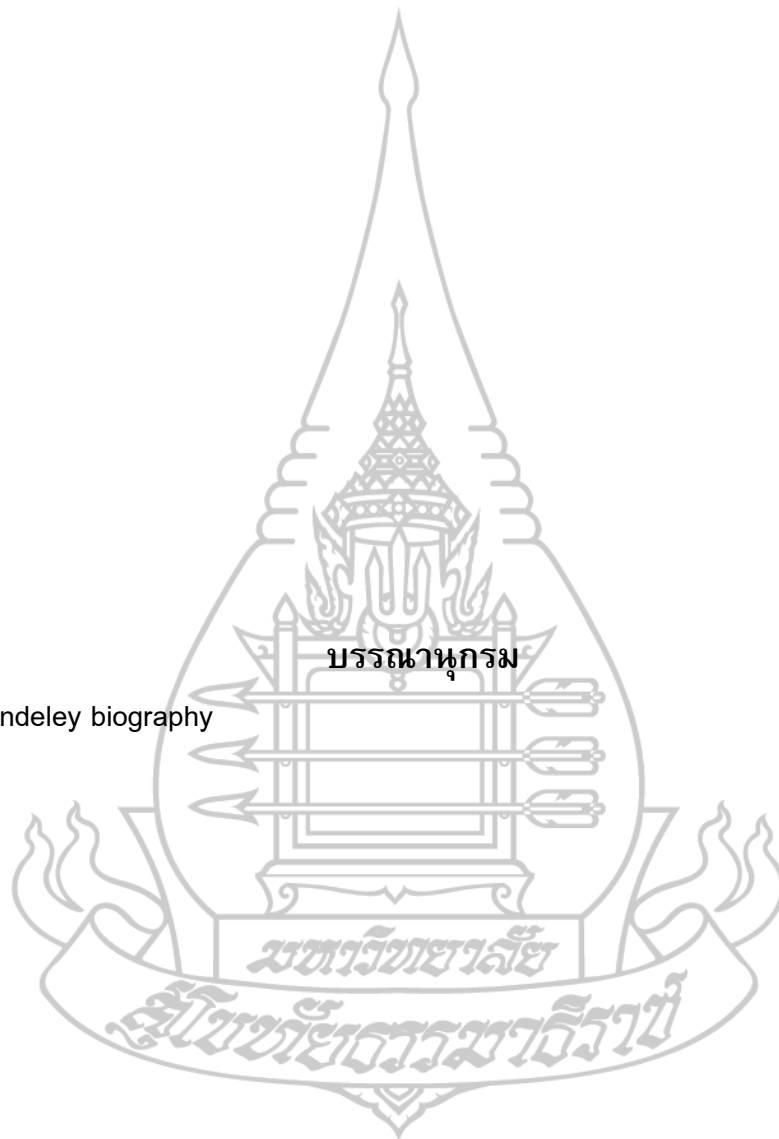
- **การจัดทำรายงานและการวิเคราะห์เพิ่มเติม:** หน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรพิจารณาจัดทำรายงานหรือการวิเคราะห์เกี่ยวกับผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนและ CPI ต่อดัชนีราคาหุ้นอย่างสม่ำเสมอ การนำเสนอข้อมูลเชิงลึกและการวิเคราะห์ที่ครอบคลุมจะช่วยให้นักลงทุนมีข้อมูลที่ทันสมัยและสามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้ตามสถานการณ์

3.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต

การวิจัยในอนาคตควรศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้น เช่น ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ย และดัชนีการค้าระหว่างประเทศ เป็นต้น การวิจัยในอนาคตควรใช้ข้อมูลที่มีความละเอียดมากขึ้น เช่น ข้อมูลรายวัน หรือข้อมูลรายชั่วโมง เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่มีความแม่นยำมากขึ้น



This is Mendeley biography



บรรณานุกรม

- ธนวรรณ ตรีสกุลย์ และสุเมธ ชูดาราทระกุล. (2561). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ, 9 (2), 12-29.
- ธัญญ์รี เศรษฐภาพฤทธิ์. (2556). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [วิทยานิพนธ์ปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- นครินทร์ ปาร์มวงศ์. (2550). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [สารนิพนธ์ปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ปรียากร ดีพัฒนกุล. (2564). การศึกษาผลกระทบของมูลค่าการซื้อขายสุทธิจากกลุ่มนักลงทุนแต่ละประเภทต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [วิทยานิพนธ์ปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู, ณัฐพร ผ่องอรุณ, นัทชา โสภภาพร, นิธิภัค กิตติศาสตร์ และ นันทนา งามตามพงษ์. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม.
- ศจินันท์ จาตุกุลสวัสดิ์. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [วิทยานิพนธ์ปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อัครพงศ์ อ้นทอง. (2550). คู่มือการใช้โปรแกรม EViews เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ. สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Bloomberg. (2022). *Stock Exchange of Thailand index, Thailand consumer price index, and Thai baht to U.S. dollar exchange rate data*. Faculty of Economics, Chiang Mai University.
- ClassStart Academy. (2565, 10 มกราคม). การใช้ Excel Analysis Toolpak - Regression หาค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ [Video]. YouTube. https://www.youtube.com/watch?v=JxA_hx8WvaU

Forson, J. A., & Janrattanagul, J. (2014). Selected macroeconomic variables and stock market movements: Empirical evidence from Thailand. *Contemporary Economics*, 8 (2), 157-174. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.138>





ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
ข้อมูลที่ใช้ศึกษา

กำหนดให้ SET คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

EX คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

CPI คือ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย

ตารางที่ ก.1 ข้อมูลอนุกรมเวลาที่ใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อ
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลแบบรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1
มกราคม 2547 ถึงวันที่ 1 ธันวาคม 2565 ที่ได้จาก Bloomberg

วันที่	SET	EX	CPI
1 มกราคม 2547	772.15	39.6265	1.412429
1 กุมภาพันธ์ 2547	667.33	39.23499	2.263083
1 มีนาคม 2547	705.25	39.22523	2.545969
1 เมษายน 2547	671.92	39.14	2.535211
1 พฤษภาคม 2547	648.15	39.98999	2.524544
1 มิถุนายน 2547	635.01	40.69324	3.239437
1 กรกฎาคม 2547	646.64	40.79175	3.380282
1 สิงหาคม 2547	636.70	41.30875	3.081232
1 กันยายน 2547	628.81	41.60023	3.506311
1 ตุลาคม 2547	661.23	41.34775	3.361345
1 พฤศจิกายน 2547	626.96	41.06325	2.937063
1 ธันวาคม 2547	655.44	39.30699	2.937063
1 มกราคม 2548	668.10	38.91599	2.506964
1 กุมภาพันธ์ 2548	708.73	38.59999	2.351314
1 มีนาคม 2548	738.75	38.271	3.172414
1 เมษายน 2548	695.83	39.21399	3.434066
1 พฤษภาคม 2548	658.88	39.50249	3.69357
1 มิถุนายน 2548	667.52	40.743	3.683492

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 กรกฎาคม 2548	675.50	41.38449	5.177112
1 สิงหาคม 2548	674.99	41.519	5.570652
1 กันยายน 2548	710.28	41.064	5.96206
1 ตุลาคม 2548	717.42	41.16449	6.368564
1 พฤศจิกายน 2548	693.27	40.838	5.842391
1 ธันวาคม 2548	660.95	41.29999	5.706522
1 มกราคม 2549	713.73	41.028	5.978261
1 กุมภาพันธ์ 2549	760.36	39.30099	5.540541
1 มีนาคม 2549	748.28	38.90625	5.614973
1 เมษายน 2549	738.67	38.82999	6.108898
1 พฤษภาคม 2549	768.29	37.45549	6.200528
1 มิถุนายน 2549	710.30	38.185	5.921053
1 กรกฎาคม 2549	683.98	38.04074	4.533679
1 สิงหาคม 2549	686.97	37.89749	3.861004
1 กันยายน 2549	696.44	37.48949	2.813299
1 ตุลาคม 2549	683.84	37.73499	2.929936
1 พฤศจิกายน 2549	730.87	36.62999	3.594352
1 ธันวาคม 2549	741.38	35.78999	3.727506
1 มกราคม 2550	679.84	35.49899	3.076923
1 กุมภาพันธ์ 2550	657.00	35.25	2.560819
1 มีนาคม 2550	680.60	34.2	2.025316
1 เมษายน 2550	679.62	33.09999	1.75219
1 พฤษภาคม 2550	699.16	33.215	1.863354
1 มิถุนายน 2550	753.93	33.25999	1.863354
1 กรกฎาคม 2550	792.71	32.09999	1.610905
1 สิงหาคม 2550	833.47	30.12999	0.991326
1 กันยายน 2550	820.19	32.39499	1.99005
1 ตุลาคม 2550	852.47	31.965	2.351485

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 พฤศจิกายน 2550	902.73	31.73499	2.973978
1 ธันวาคม 2550	831.12	30.76999	2.973978
1 มกราคม 2551	858.10	30.25	4.353234
1 กุมภาพันธ์ 2551	810.86	31.27499	5.36829
1 มีนาคม 2551	842.92	31.69499	5.334988
1 เมษายน 2551	823.36	31.53999	6.150062
1 พฤษภาคม 2551	832.45	31.6355	7.682927
1 มิถุนายน 2551	810.22	32.67249	8.658537
1 กรกฎาคม 2551	768.59	33.48	9.146341
1 สิงหาคม 2551	678.66	33.575	6.625767
1 กันยายน 2551	675.22	34.40999	6.097561
1 ตุลาคม 2551	594.45	34.015	3.869407
1 พฤศจิกายน 2551	449.19	35.06999	2.166065
1 ธันวาคม 2551	390.92	35.7529	0.481348
1 มกราคม 2552	449.96	34.91499	-0.476758
1 กุมภาพันธ์ 2552	427.85	35.06999	-0.118483
1 มีนาคม 2552	416.52	36.54999	-0.235571
1 เมษายน 2552	430.09	35.54999	-0.926999
1 พฤษภาคม 2552	491.69	35.34999	-3.397508
1 มิถุนายน 2552	579.98	34.10464	-3.928171
1 กรกฎาคม 2552	597.48	34.04874	-4.357542
1 สิงหาคม 2552	641.43	34.02124	-1.150748
1 กันยายน 2552	654.12	34.04079	-1.034483
1 ตุลาคม 2552	726.91	33.495	0.349243
1 พฤศจิกายน 2552	677.22	33.45499	1.88457
1 ธันวาคม 2552	710.01	33.1875	3.473054
1 มกราคม 2553	734.54	33.34749	4.095808

1 กุมภาพันธ์ 2553

697.61

33.17

3.677343



ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 มีนาคม 2553	721.37	32.84499	3.423849
1 เมษายน 2553	801.32	32.36249	2.97076
1 พฤษภาคม 2553	763.51	32.33499	3.411489
1 มิถุนายน 2553	740.92	32.605	3.317757
1 กรกฎาคม 2553	797.31	32.38499	3.469626
1 สิงหาคม 2553	863.18	32.2155	3.364377
1 กันยายน 2553	919.34	31.16249	3.042973
1 ตุลาคม 2553	978.58	30.17624	2.946636
1 พฤศจิกายน 2553	1003.24	29.8875	2.809249
1 ธันวาคม 2553	1017.64	30.06749	3.090278
1 มกราคม 2554	1032.76	30.03999	3.037276
1 กุมภาพันธ์ 2554	959.69	30.87749	2.883295
1 มีนาคม 2554	994.48	30.57375	3.150685
1 เมษายน 2554	1064.35	30.31	4.043617
1 พฤษภาคม 2554	1093.56	29.86249	4.194536
1 มิถุนายน 2554	1065.63	30.30499	4.059249
1 กรกฎาคม 2554	1041.48	30.84499	4.098453
1 สิงหาคม 2554	1144.14	29.77249	4.291024
1 กันยายน 2554	1069.13	30.03099	4.012624
1 ตุลาคม 2554	869.31	31.325	4.192022
1 พฤศจิกายน 2554	956.59	30.995	4.19431
1 ธันวาคม 2554	1019.15	30.92899	3.536544
1 มกราคม 2555	1025.32	31.55499	3.372041
1 กุมภาพันธ์ 2555	1086.36	30.989	3.336299
1 มีนาคม 2555	1164.98	30.54749	3.441788
1 เมษายน 2555	1199.09	30.88148	2.467249
1 พฤษภาคม 2555	1228.49	30.75099	2.524208
1 มิถุนายน 2555	1115.19	31.7085	2.564381

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 กรกฎาคม 2555	1188.74	31.59749	2.722343
1 สิงหาคม 2555	1201.13	31.60249	2.688985
1 กันยายน 2555	1235.48	31.26949	3.381014
1 ตุลาคม 2555	1299.71	30.82999	3.320355
1 พฤศจิกายน 2555	1297.99	30.765	2.730412
1 ธันวาคม 2555	1332.92	30.67949	3.621774
1 มกราคม 2556	1391.93	30.63499	3.38086
1 กุมภาพันธ์ 2556	1499.22	29.84499	3.228584
1 มีนาคม 2556	1539.60	29.86049	2.685354
1 เมษายน 2556	1549.55	29.37999	2.418496
1 พฤษภาคม 2556	1597.86	29.38499	2.271039
1 มิถุนายน 2556	1539.26	30.4538	2.246001
1 กรกฎาคม 2556	1451.90	31.00249	2.006124
1 สิงหาคม 2556	1437.51	31.38249	1.587969
1 กันยายน 2556	1323.70	32.08624	1.425577
1 ตุลาคม 2556	1408.19	31.27249	1.45504
1 พฤศจิกายน 2556	1429.08	31.2625	1.922471
1 ธันวาคม 2556	1374.26	32.23125	1.674341
1 มกราคม 2557	1298.71	32.86499	1.932922
1 กุมภาพันธ์ 2557	1292.81	32.98399	1.959967
1 มีนาคม 2557	1339.21	32.605	2.104605
1 เมษายน 2557	1387.48	32.38899	2.455009
1 พฤษภาคม 2557	1414.94	32.41879	2.614922
1 มิถุนายน 2557	1440.94	32.94499	2.352088
1 กรกฎาคม 2557	1485.75	32.42249	2.163337
1 สิงหาคม 2557	1500.20	32.18379	2.091097
1 กันยายน 2557	1565.35	32.00749	1.746589
1 ตุลาคม 2557	1587.35	32.5	1.475444

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 พฤศจิกายน 2557	1579.18	32.75249	1.257473
1 ธันวาคม 2557	1593.82	32.83649	0.596953
1 มกราคม 2558	1497.67	32.9545	-0.399754
1 กุมภาพันธ์ 2558	1582.70	32.62999	-0.531697
1 มีนาคม 2558	1582.14	32.418	-0.561224
1 เมษายน 2558	1525.58	32.53749	-1.035638
1 พฤษภาคม 2558	1526.74	33.31999	-1.274143
1 มิถุนายน 2558	1496.05	33.73874	-1.062968
1 กรกฎาคม 2558	1504.55	33.8653	-1.053698
1 สิงหาคม 2558	1442.04	35.1749	-1.186372
1 กันยายน 2558	1362.39	35.89	-1.066531
1 ตุลาคม 2558	1345.15	36.59499	-0.77275
1 พฤศจิกายน 2558	1413.34	35.67	-0.977199
1 ธันวาคม 2558	1357.01	35.77124	-0.859423
1 มกราคม 2559	1288.02	36.11299	-0.535145
1 กุมภาพันธ์ 2559	1297.34	35.58124	-0.503701
1 มีนาคม 2559	1346.95	35.59999	-0.461775
1 เมษายน 2559	1400.72	35.1675	0.061557
1 พฤษภาคม 2559	1404.61	34.89999	0.460924
1 มิถุนายน 2559	1415.76	35.74049	0.388826
1 กรกฎาคม 2559	1444.99	35.09874	0.112636
1 สิงหาคม 2559	1512.62	34.7851	0.287327
1 กันยายน 2559	1539.71	34.59749	0.379877
1 ตุลาคม 2559	1490.94	34.64749	0.338149
1 พฤศจิกายน 2559	1504.52	35.02499	0.606497
1 ธันวาคม 2559	1512.38	35.745	1.124871
1 มกราคม 2560	1542.94	35.83499	1.551992

1 กุมภาพันธ์ 2560	1576.32	35.13499	1.44643
-------------------	---------	----------	---------



ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 มีนาคม 2560	1567.19	34.99249	0.762887
1 เมษายน 2560	1580.86	34.3564	0.37937
1 พฤษภาคม 2560	1566.32	34.61879	-0.040783
1 มิถุนายน 2560	1563.11	34.13799	-0.050963
1 กรกฎาคม 2560	1579.41	33.9908	0.163649
1 สิงหาคม 2560	1576.45	33.23	0.3172
1 กันยายน 2560	1618.42	33.15799	0.859159
1 ตุลาคม 2560	1688.64	33.42999	0.857843
1 พฤศจิกายน 2560	1714.55	33.14349	0.980893
1 ธันวาคม 2560	1699.65	32.56749	0.775589
1 มกราคม 2561	1753.71	32.49519	0.682629
1 กุมภาพันธ์ 2561	1833.60	31.28439	0.417558
1 มีนาคม 2561	1830.13	31.50549	0.787804
1 เมษายน 2561	1782.28	31.161	1.072523
1 พฤษภาคม 2561	1780.11	31.69849	1.489188
1 มิถุนายน 2561	1719.82	31.995	1.386906
1 กรกฎาคม 2561	1607.27	33.17799	1.470438
1 สิงหาคม 2561	1722.01	33.10999	1.621787
1 กันยายน 2561	1721.21	32.66049	1.328466
1 ตุลาคม 2561	1760.47	32.2401	1.235318
1 พฤศจิกายน 2561	1667.55	32.8875	0.94101
1 ธันวาคม 2561	1672.61	32.77249	0.35443
1 มกราคม 2562	1563.88	32.045	0.263105
1 กุมภาพันธ์ 2562	1651.40	31.29399	0.730223
1 มีนาคม 2562	1641.44	31.82574	1.238453
1 เมษายน 2562	1644.64	31.724	1.232946
1 พฤษภาคม 2562	1673.52	32.01749	1.145729
1 มิถุนายน 2562	1620.22	31.31999	0.865017

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 กรกฎาคม 2562	1740.91	30.61249	0.97615
1 สิงหาคม 2562	1699.75	30.83499	0.521931
1 กันยายน 2562	1654.11	30.65869	0.320256
1 ตุลาคม 2562	1624.09	30.60999	0.110022
1 พฤศจิกายน 2562	1592.52	30.16399	0.200481
1 ธันวาคม 2562	1569.53	30.28749	0.877901
1 มกราคม 2563	1579.84	29.75	1.05975
1 กุมภาพันธ์ 2563	1496.06	31.0625	0.734998
1 มีนาคม 2563	1335.72	31.465	-0.541462
1 เมษายน 2563	1105.51	33.11501	-2.994909
1 พฤษภาคม 2563	1301.66	32.5475	-3.437997
1 มิถุนายน 2563	1352.37	31.655	-1.575588
1 กรกฎาคม 2563	1349.44	31.00751	-0.976679
1 สิงหาคม 2563	1321.23	31.2225	-0.499251
1 กันยายน 2563	1305.57	31.22	-0.698324
1 ตุลาคม 2563	1247.59	31.61	-0.49955
1 พฤศจิกายน 2563	1202.16	31.132	-0.410164
1 ธันวาคม 2563	1420.87	30.245	-0.270081
1 มกราคม 2564	1449.35	29.955	-0.339559
1 กุมภาพันธ์ 2564	1478.05	30.03	-1.169415
1 มีนาคม 2564	1500.92	30.295	-0.080653
1 เมษายน 2564	1595.12	31.2515	3.406401
1 พฤษภาคม 2564	1583.13	31.155	2.438773
1 มิถุนายน 2564	1618.59	31.16	1.246201
1 กรกฎาคม 2564	1593.75	32.13	0.452899
1 สิงหาคม 2564	1525.11	32.98151	-0.02007
1 กันยายน 2564	1634.48	32.28999	1.677718
1 ตุลาคม 2564	1605.17	33.625	2.379757

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

วันที่	SET	EX	CPI
1 พฤศจิกายน 2564	1613.78	33.32249	2.712205
1 ธันวาคม 2564	1590.81	33.77	2.166499
1 มกราคม 2565	1657.62	33.2525	3.226776
1 กุมภาพันธ์ 2565	1661.75	33.2	5.279126
1 มีนาคม 2565	1694.28	32.7525	5.731006
1 เมษายน 2565	1701.31	33.5013	4.647691
1 พฤษภาคม 2565	1667.44	34.465	7.101959
1 มิถุนายน 2565	1660.01	34.3299	7.655359
1 กรกฎาคม 2565	1572.67	35.56619	7.614467
1 สิงหาคม 2565	1593.24	36.05	7.859079
1 กันยายน 2565	1621.95	36.7149	6.41241
1 ตุลาคม 2565	1558.05	37.77	5.982738
1 พฤศจิกายน 2565	1625.73	37.6474	5.545232
1 ธันวาคม 2565	1648.44	34.6424	5.890438



ภาคผนวก ข
ผลการคำนวณจากโปรแกรม

ตารางที่ ข.1 ผลการคำนวณจากโปรแกรม Excel ของอนุกรมเวลาที่ใช้ในการศึกษา ในช่วง
ข้อมูล แบบรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ถึงวันที่ 1 ธันวาคม 2565 ที่ได้จาก
Bloomberg

SUMMARY OUTPUT

Regression Statistics								
Multiple R	0.499499851							
R Square	0.249500101							
Adjusted R Square	0.242828991							
Standard Error	354.9275531							
Observations	228							
ANOVA								
	df	SS	MS	F	Significance F			
Regression	2	9422844.752	4711422.376	37.400086	9.48302E-15			
Residual	225	28344052.79	125973.5679	8				
Total	227	37766897.54						
	Coefficients	Standard Error	t Stat	P-value	Lower 95%	Upper 95%	Lower 95.0%	Upper 95.0%
Intercept	3163.58182	260.2321099	12.15676967	1.79723E-26	2650.777952	3676.385689	2650.777952	3676.385689
EX	-56.75660015	7.814674258	-7.262823539	6.13721E-12	-72.15591115	-41.35728915	-72.15591115	-41.35728915
CPI	-29.78679376	10.3698283	-2.872448115	0.004462477	-50.22119778	-9.352389743	-50.22119778	-9.352389743

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อสกุล นายณภัทร วงศ์มาวิวัฒน์

วัน เดือน ปี เกิด 7 มีนาคม 2537

สถานที่เกิด โรงพยาบาลลำปาง ตำบลหัวเวียง อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง

ที่อยู่ปัจจุบัน 42/1 หมู่ที่ 1 ตำบลพิชัย อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง รหัสไปรษณีย์ 52000

ประวัติการศึกษา คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

ประวัติการทำงาน สำนักงานสหกรณ์จังหวัดระยอง จังหวัดระยอง
ตำแหน่ง นักวิชาการสหกรณ์ปฏิบัติการ

