

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors that Affect Investment in Securities of Stock Exchange of Thailand

สุรางค์ บุญยะพงศ์ไชย¹
Surang Boonyapongchai¹



บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณ คำนวณหาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ซึ่งเป็นการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการและประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรจากแบบจำลอง พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อ เงินลงทุนจากต่างประเทศ อัตราส่วนราคาต่อกำไร ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม (เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05) จึงยอมรับสมมติฐาน H_1 (ตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์) และปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ส่วนตัวแปรอิสระ อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนและค่าคงที่ ไม่ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม (เนื่องจากค่า Sig. มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05) จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 (ตัวแปรอิสระไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์) และปฏิเสธสมมติฐาน H_1 และจากสมการ เพื่อประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่าปัจจัยอิสระที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ Foreign Trading/Million Baht อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น/ราคาปิดต่อกำไรสุทธิ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นลบ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน การทดสอบ

¹ อาจารย์ประจำ คณะบริหารธุรกิจ วิทยาลัยเทคโนโลยีสยาม

* Corresponding author. Tel. 02-878-5056 E-mail: Surangtai@gmail.com

โดยประมาณด้วยค่าสถิตินั้น จะเห็นว่า $R = .973$ แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 97.30 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ถูกรับค่าแล้ว มีค่าเท่ากับ .941 คือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตาม ได้ร้อยละ 94.10 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5.90 เกิดจากสาเหตุอื่นๆ ส่วนค่า Durbin-Watson = .976 หมายความว่า ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก และยังเข้าใกล้ศูนย์ก็มีความสัมพันธ์กันมาก

คำสำคัญ: ปัจจัย, การลงทุนในหลักทรัพย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Abstract

Research about factors that affect investment in securities and the stock exchange of Thailand. The purpose of the research is to study the factors that affect investment in securities and the stock exchange, Thailand. A research to find out the reason of the strategic relationship, the variables are independent variables, such as consumer price index. The inflation rate. The exchange rate of the baht per dollar. Index to private investment capital from abroad. The ratio of the price per earning interest rate 3-month fixed deposit interest rate.

Analysis showed that the independent variables include the IR EX PI ratios 3 CPI FIX Foreign entrants into the equation for the prediction variable for prediction based on variable (Y) (because the Sig. has less than the statistical significance level .05 level) and thus accepted hypothesis H_1 (independent variables affecting investment in securities) and reject H_0 hypothesis best independent variables constant and RP has not been selected as a prediction variable into the equation to predict variables by (Y) (because the Sig. has more than statistical significance level at .05 level) and thus accept H_0 hypothesis (the independent variable has no effect on investment in securities) and reject the hypothesis H_1 and from equations to estimate coefficients of the independent variables results in research, found that the factors affecting investment in securities and the stock exchange, Thai. Based on the independent variables have coefficients in front of the sign is positive. Shows whether the independent factors that have resulted in the same direction with the index Trading Foreign securities price/Million Baht (FI), the ratio of price to earnings per share closing price/net profit (Ratio), the private investment index (PI), the domestic consumer price index (CPI) 3-month time deposit interest rates (Fix3) statistical significance at the 95 per cent confidence level, factors that have resulted in the opposite direction, with the stock index and based on the coefficient in front of the independent variable has a negative sign, including the exchange rate of the baht per dollar. (EX) Inflation rate (IR) the rate of interest in the market to buy back bonds 14 per day (RP) test estimate by the statistics to see that $R = .973$. Shows that the independent variables in the model can describe the movement of the price index is a variable securities. Per cent of the decisions, and the coefficients 97.30 modified (Adj. R-Squared) has a value of the independent variable means .941 all models can

explain the movement of the price index is a variable securities. Per cent remaining 94.10 5.90 per cent caused by other best value Durbin-Watson = .976 means the tolerances are in a positive direction and to work closer. There are many great relationships.

Keywords: factors, investment in securities, Stock Exchange of Thailand



ความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์การจัดตั้งเพื่อให้เป็นทั้งตลาดหลักและตลาดรองของการระดมทุนที่สำคัญภายในประเทศ ดังนั้น การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์จึงมีบทบาทเป็นสื่อกลางระหว่างธุรกิจที่ต้องการระดมทุน และนักลงทุนที่เป็นทั้งสถาบัน และประชาชนทั่วไปที่ประสงค์จะเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อหวังผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล หรือกำไรจากการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์ และเจ้าของธุรกิจที่ต้องการขยายธุรกิจของตนเอง เนื่องจากการระดมทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์จะเป็นเงินทุนระยะยาวและมีต้นทุนของเงินทุนต่ำ แต่อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหลักทรัพย์ย่อมเกิดความเสี่ยงได้อันเนื่องมาจากราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาซึ่งอาจจะทำให้นักลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังเนื่องมาจากสาเหตุหลายประการ เช่น การขาดความเข้าใจในตัวนักลงทุนเอง การเก็งกำไรระยะสั้น ผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ซึ่งปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ มีผลกระทบทั้งในแง่บวกและแง่ลบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่แตกต่างกันออกไป ดังนั้น ผู้ที่ต้องการลงทุนในธุรกิจต่างๆ ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรจะต้องมีความรู้ความเข้าใจในกลไกของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และเข้าใจถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ รวมถึงจะต้องเข้าใจข้อมูลข่าวสารและข้อเท็จจริงที่กระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การพิจารณาภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจะต้องพิจารณาถึงภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ค่อนข้างมาก เนื่องจากมีผลต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทโดยทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับนโยบายการเงินและนโยบายการคลังของรัฐ เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ภาษี และการใช้จ่ายงบประมาณของรัฐ เป็นต้น พิจารณาภาวะอุตสาหกรรม เป็นปัจจัยที่ควรใช้ในการพิจารณาถึงแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมนั้นๆ เพื่อให้ทราบทิศทางของอุตสาหกรรมในปัจจุบันเป็นอย่างไร อนาคตจะเป็นอย่างไร ซึ่งจะทำให้การตัดสินใจในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ที่สนใจเป็นไปด้วยความถูกต้องมากขึ้น โดยอาจพิจารณาได้จากวัฏจักรอุตสาหกรรม (Cycle) โครงสร้างการแข่งขันในอุตสาหกรรม (Competition) เป็นต้น พิจารณปัจจัยทางการเมือง เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อย่างรวดเร็วและรุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยการเมืองในประเทศ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่างๆ ที่มีผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ เช่น ปัจจัยจากธรรมชาติ อันได้แก่ ฝนแล้ง น้ำท่วม แผ่นดินไหว หรือภัยพิบัติต่างๆ รวมทั้งความไม่สงบภายในประเทศหรือบริเวณชายแดนกับประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาวะทางเศรษฐกิจด้านอื่นๆ

นอกจากการพิจารณาภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ตามที่กล่าวมา ยังต้องคำนึงถึงราคาของหลักทรัพย์ โดยพิจารณาปัจจัยพื้นฐานของหุ้นรายตัวที่สนใจจะลงทุนด้วย ซึ่งควรจะพิจารณารายละเอียดที่สำคัญๆ ได้แก่ ราคา (Price) โดยปกตินักลงทุนมักจะต้องการราคาของหุ้น เพื่อดูว่าเพิ่มขึ้น ลดลง หรือเปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงใด เนื่องจากราคาเป็นตัวบ่งชี้ถึงจำนวนเงินที่ผู้ลงทุนพิจารณาว่าเหมาะสมต่อการซื้อขายหรือถือหุ้นนั้นๆ ไว้หรือไม่ ซึ่งในการวิเคราะห์คุณภาพของหุ้นต่างๆ นั้น ไม่ได้วิเคราะห์หรือดูที่ราคาของหุ้นเพียงอย่างเดียว

แต่ยังจะต้องนำมาวิเคราะห์ร่วมกับผลการดำเนินงาน ได้แก่ กำไรต่อหุ้น การจ่ายปันผลหรือข้อมูลอื่นๆ อีกหลายประการ ดังนั้น ราคาจึงเป็นเพียงตัวกำหนดเพื่อประกอบการตัดสินใจเบื้องต้นเท่านั้น พิจารณาราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) โดยคิดจากอัตราส่วน (Ratio) ของราคาปิด (Close Price: P) เทียบกับกำไรสุทธิประจำงวด 12 เดือนต่อหุ้น (Earnings per share: E) โดยตัวเลขที่ได้ จะเป็นการบอกว่าหุ้นหรือหลักทรัพย์ตัวนั้นจะใช้เวลากี่ปีในการที่ผลตอบแทนหรือกำไรสุทธิจะรวมกันเท่ากับราคาของมัน โดยทั่วไปหุ้นตัวใดมีค่า P/E Ratio ต่ำ จะถือว่ามีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าหุ้นที่มีค่า P/E Ratio สูง กล่าวโดยสรุป หุ้นที่มีค่า P/E Ratio ที่ต่ำกว่า แสดงว่าราคาหุ้นยังต่ำกว่าหุ้นที่มีค่า P/E Ratio สูง เมื่อคิดจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานหรือผลกำไร พิจารณาอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลโดยคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ โดยคิดจากมูลค่าปันผลต่อหุ้นเทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้นซึ่งหากหุ้นตัวใดมี Dividend Yield สูง แสดงว่าให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากกว่า ซึ่งสามารถเปรียบเทียบระหว่างหุ้นแต่ละตัวได้ว่าตัวใดน่าสนใจมากกว่ากัน พิจารณาสภาพคล่องของหุ้น การพิจารณาปริมาณการซื้อขายหรือสภาพคล่องของหุ้นนั้นมีส่วนสำคัญ กล่าวคือ หากหุ้นมีสภาพคล่องสูงหรือมีปริมาณหุ้นเข้ามาหมุนเวียนซื้อขายมาก การเข้าซื้อหรือขายย่อมทำได้ง่าย หากมีสภาพคล่องต่ำหรือมีปริมาณการซื้อขายน้อย การที่จะเสนอขาย/ซื้อย่อมเป็นไปได้ยากเพราะขาดผู้เสนอซื้อ/ขาย ซึ่งจะส่งผลเสียต่อผู้ลงทุนที่มีความเร่งรีบในการใช้เงิน ดังนั้น การพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้นจึงมีความจำเป็นด้วยเช่นกัน และพิจารณาปัจจัยเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์หรือตัวหลักทรัพย์ เช่น การเกิดข่าวลือการเก็งกำไรที่มากเกินไป จนปัจจัยพื้นฐานรองรับไม่ไหว อัตรามาร์จิ้น (Margin) และดอกเบี้ยที่ไม่เอื้อต่อนักลงทุนเหล่านี้ คือ ปัจจัยทางลบของตลาดส่วนปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวหลักทรัพย์ เช่น ผลกำไร ฐานะการเงินของบริษัท จดทะเบียนการประกาศเพิ่มทุน การประกาศจ่ายเงินปันผล ก็อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้ทั้งสิ้น

จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าว จะเห็นได้ว่า การเตรียมความพร้อมของการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น สิ่งสำคัญคือการรู้จักตลาดหลักทรัพย์และการเข้าใจถึงข้อมูลพื้นฐานที่จะเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ข้อมูลพื้นฐานที่คุณจะต้องเข้าใจและใช้ในการพิจารณาเพื่อตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ผู้วิจัยในฐานะที่เป็นผู้หนึ่งที่ปฏิบัติงานสอนที่มีความเกี่ยวข้องกับรายวิชาทางด้านเศรษฐกิจและการเงิน จึงสนใจที่จะวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ สามารถทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงได้ระดับหนึ่ง อีกทั้งหน่วยงานหรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนจะได้ดำเนินการลงทุนให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งหากในประเทศมีการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพจะทำให้เกิดการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไป



วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



วิธีดำเนินการวิจัย

ศึกษาปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบ หรือมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะทดสอบความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์กับปัจจัยหรือตัวแปรทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ตัวแปร ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน เงินลงทุนจากต่างประเทศ อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2556 รวม 84 เดือน ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ เก็บรวบรวมจากแหล่งต่างๆ เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารพาณิชย์ กระทรวงพาณิชย์ เป็นต้น โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณ คำนวณหาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งแบบจำลองที่ใช้เพื่ออธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการ และประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรจากแบบจำลอง คือ

$$SET = a_0 + a_1 EX + a_2 Infla + a_3 FI + a_4 Ratio + a_5 RP + a_6 PI + a_7 CPI + a_8 Fix3$$



ผลของการวิจัย

การวิจัยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือการวิเคราะห์โดยทั่วไป ปัจจัยที่มีอิทธิพลหรือส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อ ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ Price-earning Ratios อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน โดยค่าสัมประสิทธิ์ (Beta Coefficient) ที่ได้จากการถดถอย จะเรียกว่าผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยมีรูปแบบสมการเพื่อประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ ดังนี้

$$SET = a_0 + a_1 EX + a_2 Infla + a_3 FI + a_4 Ratio + a_5 RP + a_6 PI + a_7 CPI + a_8 Fix3$$

ปัจจัยอิสระที่ประกอบด้วย EX IR Foreign ratios RP PI CPI Month ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามสมการพยากรณ์

H_0 : ปัจจัยอิสระที่ประกอบด้วย EX IR Foreign ratios RP PI CPI Month ไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ตามสมการพยากรณ์

H_1 : ปัจจัยอิสระที่ประกอบด้วย EX IR Foreign ratios RP PI CPI Month มีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ตามสมการพยากรณ์

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ EX IR Foreign ratios PI CPI Fix3 ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) (เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05) จึงยอมรับสมมติฐาน H_1 (ตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์) และปฏิเสธสมมติฐาน H_0

ส่วนตัวแปรอิสระ RP และค่าคงที่ ไม่ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) (เนื่องจากค่า Sig. มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05) จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 (ตัวแปรอิสระไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์) และปฏิเสธสมมติฐาน H_1

เมื่อพิจารณาค่า Beta จาก Model จะได้ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยในรูปคะแนนมาตรฐานของตัวแปรอิสระพบว่า ตัวแปรอิสระ Fix3 ($\beta_7 = .423$) มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม (Y) มากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ตัวแปรอิสระลำดับรองลงมาที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ PI ($\beta_5 = .318$) และ Foreign ($\beta_3 = .288$) และ EX ($\beta_1 = -.278$) และ CPI ($\beta_6 = .169$) และ ratios ($\beta_4 = .146$) และ IR ($\beta_2 = -.088$) ตามลำดับ โดยตัวแปรทุกตัวร่วมกันพยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Y) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ในรูปคะแนนมาตรฐานได้ สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน ได้ดังนี้

$$Zr = -.278 EX + (-.088 IR) + .288 FI + .146 Ratio + .318 PI + .169 PI + .423 Fix3$$

ค่า B แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว พร้อมทั้งค่าคงที่ตาม Model จะได้ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) ของตัวแปรอิสระ เพื่อนำมาใช้ในการสร้างสมการพยากรณ์ ดังนี้

$$SET = 461.653 - 46.805 EX - 10.040 IR + 0.002 FI + 10.680 Ratio - 91.195 RP + 3.268 PI + 9.539 CPI + 198.887 Fix3$$

$$\begin{aligned} R\text{-Squared} &= .946 \\ \text{Adj. } R\text{-Squared} &= .941 \\ \text{Durbin-Watson} &= .976 \\ F\text{-Statistic} &= 165.252 \end{aligned}$$

มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่าปัจจัยอิสระที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ Foreign Trading/Million Baht (FI) อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น/ราคาปิดต่อกำไรสุทธิ (Ratio) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PI) ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (Fix3) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มสถาบันการเงิน โดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นลบ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EX) อัตราเงินเฟ้อ (IR) อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน (RP) การทดสอบโดยประมาณด้วยค่าสถิตินั้น จะเห็นว่า $R = .973$ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 97.30 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ถูกปรับค่าแล้ว (Adj. R-Squared) มีค่าเท่ากับ .941 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 94.10 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5.90 เกิดจากสาเหตุอื่นๆ

ส่วนค่า Durbin-Watson = .976 หมายความว่า ค่าความคลาดเคลื่อนมีความในทิศทางบวก และยิ่งเข้าใกล้ศูนย์ยิ่งมีความสัมพันธ์กันมาก

ค่า R หมายถึง ค่าที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ซึ่งในที่นี้มี 7 ตัวแปรอิสระที่สามารถพยากรณ์ตัวแปรตามได้ ดังนี้

จาก Model จะมีตัวแปรอิสระ 7 ตัว คือ EX IR Foreign ratios PI CPI Month ที่สามารถพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) ได้ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ .973

R-Square หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ซึ่งจะแสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระ (X) ที่มีต่อตัวแปรตาม (Y) ดังนี้ Model จะมีตัวแปรอิสระ 7 ตัว คือ EX IR Foreign ratios PI CPI Month ที่สามารถพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) ได้ร้อยละ 94.6



การอภิปรายผลการวิจัย

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่าปัจจัยอิสระที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ Foreign Trading/Million Baht (FI) อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น/ราคาปิดต่อกำไรสุทธิ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นลบ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน

การทดสอบโดยประมาณด้วยค่าสถิติ t นั้น จะเห็นว่า $R = .973$ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 97.30 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ถูกรับค่าแล้ว (Adj. R-Squared) มีค่าเท่ากับ .941 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 94.10 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5.90 เกิดจากสาเหตุอื่นๆ ส่วนค่า Durbin-Watson = .976 หมายความว่า ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก และยิ่งเข้าใกล้ศูนย์ยิ่งมีความสัมพันธ์กันมาก

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า

1. อัตราเงินเฟ้อ เป็นตัวแปรที่แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนในหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลไม่สอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น กล่าวคือ ตามปกติเมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น จะมีผลกระทบทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย ถ้าอัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น แสดงว่าราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปในระบบเศรษฐกิจสูงขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งก็จะมีผลทำให้ค่าของเงินที่เราถืออยู่ลดลง ความต้องการซื้อหุ้นของนักลงทุนก็เพิ่มขึ้นด้วย ส่งผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์สูงตามไปด้วย แต่ที่ผลการวิจัยออกมาเช่นนี้อาจจะเป็นเพราะว่า ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาวิจัยมีปัจจัยอื่นๆ ที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์มากกว่าการพิจารณาถึงสถานการณ์โดยทั่วไปของอัตราเงินเฟ้อ เช่น สถานการณ์ทางการเมือง ที่ทำให้นักลงทุนไม่ค่อยกล้าลงทุนเนื่องจากเกิดความไม่มั่นใจ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของมนต์ทกานต์ เขียรเนดินันท์ ที่ค้นคว้าเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราเงินเฟ้อเป็นปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นตัวแปรที่แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งพบว่ามีผลที่สอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น กล่าวคือ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาค่าลง (นั่นคือผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น คือ แลกเป็นเงินบาทได้มากขึ้น) เงินทุนก็จะเคลื่อนย้ายไปลงทุนในอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า ในทางกลับกัน เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาค่าขึ้น (นั่นคือผลตอบแทนลดลง คือ แลกเป็นเงินบาทได้น้อยลง) เงินทุนก็จะเคลื่อนย้ายไปลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของประทีปส์ ดันเจริญ เรื่อง การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงหลังจากการเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ค่าตัวแปรที่ได้ออกมา แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งพบว่ามีผลไม่สอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น ซึ่งตามปกติเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ลดลง (นั่นคือผลตอบแทนลดลง) เงินทุนก็จะเคลื่อนย้ายไปลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า ในทางกลับกัน เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน เพิ่มขึ้น (นั่นคือผลตอบแทนเพิ่มขึ้น) เงินทุนก็จะเคลื่อนย้ายไปลงทุนในเงินฝาก เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า แต่ที่ผลการวิจัยออกมาเช่นนี้ อาจจะเป็นเพราะว่าในช่วงเวลาที่ทำการวิจัย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ถึงแม้จะปรับตัวสูงขึ้น แต่ก็ยังอยู่ในอัตราที่น้อยเมื่อเทียบกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของประทีปส์ ดันเจริญ เรื่อง การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารไม่เป็นไปตามข้อสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอาจเนื่องมาจากนักลงทุนมีความไม่มั่นใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะว่าเป็นช่วงที่มีความเสี่ยงมากในความคิดของนักลงทุน และแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารในช่วงนี้จะอยู่ในระดับต่ำก็ตาม ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้นของพิเชฐ คล่องสารา เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มสถาบันการเงิน โดยวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจระดับมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์โดยรวมของตลาดหลักทรัพย์กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน กล่าวคือ ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ค่าสัมประสิทธิ์และทิศทางของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ฯ สอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น กล่าวคือ เมื่อมีเม็ดเงินไหลเข้ามาลงทุนในประเทศซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการกระจายการลงทุนในหลาย ๆ ด้านและส่วนหนึ่งหรือด้านหนึ่งที่จะมีการลงทุน ก็คือการลงทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น และในทางกลับกัน เมื่อมีเม็ดเงินไหลออกหรือมีปริมาณน้อยลง ส่วนหนึ่งก็จะเป็นการดึงเงินออกจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานงานวิจัยของประทีปส์ ดันเจริญ เรื่อง การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศไม่เป็นไปตามข้อสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยประทีปส์ตั้งข้อสมมติฐานไว้ว่าปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (NFI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประจำ 3 เดือน จะมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม

4. อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร ค่าตัวแปรที่ได้แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ซึ่งพบว่ามีผลสอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น จากทิศทางสามารถสะท้อนให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยคืนพันธบัตรที่สูงขึ้น จะมีผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีทิศทางที่ลดลง ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ

อัตราดอกเบี้ย นักลงทุนจะย้ายมาลงทุนในตลาดเงิน และเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง นักลงทุนจะย้ายมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ จากการที่ราคาของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจากตอนซื้อ หรือขาดทุนเมื่อราคาของหลักทรัพย์ลดลงจากเมื่อตอนซื้อ ซึ่งอาจเป็นสาเหตุมาจากการที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดขยับขึ้นหรือลง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานงานวิจัยของยุทธนา กระบวนแสง เรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราดอกเบี้ย (อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน) เป็นปัจจัยที่กำหนดการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ในทิศทางตรงกัน

5. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ค่าตัวแปรที่ได้แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น กล่าวคือ เมื่อมีเม็ดเงินไหลเข้ามาลงทุนโดยภาคเอกชน ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการกระจายการลงทุนในหลายๆ ด้าน และส่วนหนึ่งหรือด้านหนึ่งที่จะมีการลงทุนก็คือการลงทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น และในทางกลับกัน เมื่อมีเม็ดเงินไหลออกหรือมีปริมาณน้อยลง ส่วนหนึ่งก็จะเป็นการดึงเงินออกจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนครินทร์ ปาร์มวงค์ เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีหมวดธุรกิจทั้ง 4 นั้น ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ส่วนที่มีความสัมพันธ์ลำดับรองลงมา ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดุลบัญชีเดินสะพัด และปริมาณเงินระบบเศรษฐกิจ ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งหมดที่นำมาค้นคว้านั้น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์และหมวดธุรกิจทั้ง 4 ได้มากกว่าร้อยละ 80.0

6. ดัชนีราคาผู้บริโภค ค่าตัวแปรที่ได้แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งพบว่าเมื่อมีผลที่สอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น กล่าวคือ โดยภาพรวมของดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศที่สูงขึ้น จะมีผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่แสดงถึงศักยภาพของผู้บริโภคในการใช้จ่าย กล่าวคือ ถ้าผู้บริโภคภายในประเทศมีความสามารถในการบริโภคหรือใช้เงิน (CPI ที่สูงขึ้น) จะมีผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นด้วย เพราะส่วนหนึ่งก็สามารถสะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหรือมีรายได้มากขึ้น เมื่อมีรายได้มากขึ้นก็สามารถลงทุนมากขึ้นหรืออาจจะลงทุนมากขึ้นเพราะเศรษฐกิจดีขึ้น และในทางกลับกัน ถ้าผู้บริโภคภายในประเทศมีความสามารถในการบริโภคหรือใช้เงินน้อยลง (CPI ลดลง) จะมีผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ลดลงด้วย เพราะส่วนหนึ่งก็สามารถสะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะไม่ค่อยดีหรือมีรายได้น้อยลง เมื่อมีรายได้น้อยลงก็สามารถลงทุนน้อยลงหรือไม่อาจจะลงทุนมากขึ้น เพราะเศรษฐกิจที่อาจจะไม่เอื้ออำนวย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของประทีปส์ ดันเจริญ เรื่อง การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าดัชนีราคาของผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่ดัชนีราคาผู้บริโภคนั้นเป็นไปตามข้อสมมติฐานที่ตั้งไว้

7. อัตราส่วนราคาต่อกำไร ค่าตัวแปรที่ได้แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งพบว่าเมื่อมีผลที่สอดคล้องกับสมมติฐานในเบื้องต้น กล่าวคือ การลงทุนทุกอย่างที่แสดงถึงผลกำไรที่มากขึ้น ก็เป็นแรงจูงใจให้เกิดความต้องการในการลงทุน และอีกนัยหนึ่งก็หมายถึงภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น จึงส่งผลให้ส่วนหนึ่งเกิดการลงทุนในหลักทรัพย์ ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์สามารถปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และในทางกลับกัน หากอัตราส่วนราคาต่อกำไรมีค่าน้อยลง แรงจูงใจของการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะลดลงตามไปด้วย

เพราะอีกนัยหนึ่งก็หมายถึงภาวะเศรษฐกิจที่ไม่ค่อยจะดี จึงส่งผลให้ส่วนหนึ่งเกิดการลงทุนในหลักทรัพย์ฯ น้อยลง ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์สามารถปรับตัวลดลงด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของยุทธนา กระบวนแสง เรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าในช่วงที่ทำการค้นคว้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ปรับตัวขึ้นมาจากระดับก่อนหน้านี้นั้นค่อนข้างสูง จึงส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นออกมาเพื่อทำกำไรจากราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนรายย่อยกลับเข้ามาซื้อ เพราะคาดว่าเศรษฐกิจของประเทศอยู่ในช่วงฟื้นตัวและกำลังก้าวเข้าสู่การเจริญเติบโตซึ่งทำให้ตลาดหุ้นมีแนวโน้มดีตามไปด้วย



ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะที่ได้จากงานวิจัยครั้งนี้ จากปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีข้อเสนอแนะสรุปได้ดังนี้

ข้อมูลที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ สามารถนำไปใช้ประกอบในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้แต่อย่างไรก็ตาม ผลการวิจัยบางกรณีไม่เป็นไปตามสมมติฐาน เนื่องจากมีข้อจำกัดบางประการ เช่น ปัจจัยภายนอก ปัจจัยทางการเมือง สภาพอุตสาหกรรม ที่จะต้องใช้ร่วมพิจารณาในการลงทุนด้วย

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

นอกเหนือจากการลงทุนในหลักทรัพย์แล้ว การลงทุนอื่นๆ หรือการลงทุนในแต่ละธุรกิจจะมีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลกระทบ ซึ่งตัวแปรดังกล่าวเป็นกลุ่มเดียวกัน เหมือนกัน หรือแตกต่างกัน



เอกสารอ้างอิง

- นครินทร์ ปาร์มวงศ์. (2550). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ประทีป ดันเจริญ. (2546). การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- พิเชฐ คล่องสารา. (2548). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มสถาบันการเงิน. สารนิพนธ์ ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- มนต์ทกานต์ เขียวเนตินันท์. (2547). ปัจจัยที่มีผลต่อการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ยุทธนา กระบวนแสง. (2546). ปัจจัยที่กำหนดการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.