

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Factors Affecting the Stock Price Index of Electronic Components Sector
in the Stock Exchange of Thailand

ปานเลขา วงษ์ศรี^{1*} และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร²

Panlekha Wongsri^{1*} and Wanrapee Banchuenvijit²

^{1,2}คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

^{1,2}Bachelor of Business Administration, University of the Thai Chamber of Commerce

*Corresponding author's email address: pw.forworkandstudy@gmail.com

วันที่รับบทความ (Received)

13 กุมภาพันธ์ 2569

วันที่แก้ไขบทความ (Revised)

18 พฤษภาคม 2569

วันที่ตอบรับบทความ (Accepted)

28 มิถุนายน 2569

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ETRON โดยมีปัจจัยที่เลือกมาศึกษาได้แก่ ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX), ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), ดัชนี MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMEXTR), ราคาทองแดง (COPPER), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR), มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Foreigner) และดัชนี Nasdaq 100 (NDX) เป็นข้อมูลทุติยภูมิเก็บข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2563 ถึง เดือนพฤษภาคม 2569 รวมทั้งสิ้น 72 เดือน วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมานจากการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรด้วยสมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) ด้วยการประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มากที่สุดอย่างมีนัยสำคัญและเป็นไปตามสมมติฐานคือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ส่วนดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

คำสำคัญ: ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index, ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ABSTRACT

The objectives of this research were to study the factors affecting the stock price index of the electronic components sector (ETRON) in the stock exchange of Thailand. The independent variables used in this study were the Philadelphia Semiconductor Index (SOX), the Stock Exchange of Thailand Index (SET), MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMXTR), Copper price (COPPER), Exchange rate from US dollar to Thai baht (EXR), The investment of foreign investors in the Stock Exchange of Thailand (FOREIGNER) and Nasdaq 100 Index (NDX). The study utilized monthly secondary data in the form of time series data that covered the period from June 2020 to May 2026, with the total number of 72 months. The analytical methodology was Multiple Linear Regression Analysis using ordinary least squares. The finding revealed that the Stock Exchange of Thailand Index (SET) had a statistically significant positive correlation with ETRON at 0.01 and the Philadelphia Semiconductor Index (SOX) has a statistically significant positive correlation at 0.05

Keywords: Electronic Components Sector Index (ETRON), Philadelphia Semiconductor Index (SOX), The Stock Exchange of Thailand Index (SET)

บทนำ

ในช่วงเวลาไม่กี่ปีที่ผ่านมาอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ได้กลายมาเป็นส่วนหนึ่งของการขับเคลื่อนหลักไปสู่การพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ในอีกหลากหลายอุตสาหกรรม ตั้งแต่การผลิตระดับต้นน้ำและกลางน้ำอย่างเช่น เซมิคอนดักเตอร์ แผงวงจรรวม (IC) ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (HDD) ไปจนถึงการผลิตสินค้าปลายน้ำอย่างเช่น ยานยนต์ไฟฟ้าสมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ หรือแม้แต่เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ Artificial Intelligence หรือ AI ธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ (DATA Center) และคลาวด์คอมพิวติ้ง (Cloud Computing) เป็นต้น ส่งผลให้ความต้องการสินค้าไฮเทคในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตสินค้าไฮเทคเหล่านี้เติบโตขึ้นมากตามความต้องการดังกล่าวด้วยเช่นเดียวกัน จากข้อมูลของ Trade Map ในปี 2022 ที่พบว่าแผงวงจรรวมและเซมิคอนดักเตอร์เป็นสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ตลาดโลกต้องการมากที่สุดโดยมีมูลค่าการส่งออกมากถึง 1.194 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2012 และจากการที่อุปสงค์ของสินค้าไฮเทคของโลกพุ่งสูงขึ้นนี้เองส่งผลให้ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เป็นที่ต้องการตามไปด้วยนั้น นอกจากนี้ยังพบว่าการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไทยบางส่วนได้เริ่มเกาะกระแสไปกับอุปสงค์ในตลาดโลกด้วยเช่นเดียวกัน ประกอบกับข้อมูลจากกรุงเทพธุรกิจที่ได้ระบุว่าแนวโน้มการเติบโตของตลาดในไทยเองโดยเฉพาะจากธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ที่มีการลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมาช่วยหนุนให้มีการใช้

ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (HDD) ที่ผลิตในประเทศมากยิ่งขึ้น โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 มีการยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการด้าเซิร์ฟเวอร์ และ Cloud Service รวม 47 โครงการ มูลค่าลงทุนรวมกว่า 173,000 ล้านบาท (กรุงเทพธุรกิจ, 2567)

จะเห็นได้ว่าหากดูตัวเลขโดยรวมแล้วนับว่าอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไทยค่อย ๆ เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีแนวโน้มจะเติบโตเพิ่มขึ้นอีกในปีถัด ๆ ไปจากสถานการณ์อุปสงค์ของโลกและในประเทศเองในขณะเดียวกันดัชนีหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ETRON ซึ่งเป็นดัชนีที่นักลงทุนใช้ในการติดตามแนวโน้มของอุตสาหกรรมนี้เองก็มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงขาขึ้นของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์นับตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นมา แต่อย่างไรก็ตามการเคลื่อนไหวของดัชนีนั้นไม่ใช่แค่การปรับตัวสูงขึ้นเพียงอย่างเดียวเช่นเดียวกับตัวเลขการเติบโตของอุตสาหกรรมดัชนี ETRON มีทั้งปรับตัวขึ้นสูงและลดต่ำลงสลับกันไป และการขยับตัวขึ้นหรือลดลงนี้เองย่อมเป็นเรื่องสำคัญสำหรับนักลงทุนไม่ว่ารายใหญ่หรือรายย่อยที่ลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจนี้ที่ควรทราบตลอดจนผู้ที่สนใจเริ่มลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้ งานวิจัยนี้จึงเลือกศึกษาปัจจัยที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับดัชนีธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ซึ่งสะท้อนภาวะโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) ซึ่งเป็นตัวแทนของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลกและมีบทบาทสำคัญต่อการเจริญเติบโตของธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ ดัชนี MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMXTR) ที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมแร่หายากและราคาทองแดง (COPPER) ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้ล้วนเป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตชิปและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั้งสิ้น รวมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจมหภาค ประกอบด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทที่พึ่งพาการส่งออก มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Foreigner) ซึ่งสะท้อนกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายจากนักลงทุนต่างชาติ และดัชนี Nasdaq 100 (NDX) ซึ่งเป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มชิป เซมิคอนดักเตอร์ระดับโลก

ดังนั้นการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีความสำคัญในการช่วยเป็นทางเลือกข้อมูลให้กับผู้ที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ได้พิจารณาประกอบกับการคาดคะเนแนวโน้มทิศทางราคา, การตัดสินใจลงทุน และช่วยลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ETRON

ทบทวนวรรณกรรมและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

รัฐธู ภาวนาเจริญ และคณะ (2568) ที่ได้ทำการศึกษาลักษณะอิทธิพลของดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหุ้น Hang Seng TECH ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงโดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) ด้วยวิธี Newey–West standard errors พบว่า ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD_THB) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ศรัญญา ตระกูลไพศาล และศิริขวัญ เจริญวิริย (2566) ได้กล่าวว่า ดัชนีหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือ SET นั้น สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ เมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นถือเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนจึงทำให้หลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงคาดว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือ SET จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทุกกลุ่ม รวมถึงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ด้วย

ดัชนี MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMXTR) เป็นดัชนีที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงทั่วโลกในอุตสาหกรรมแร่หายาก (Rare Earth) และโลหะเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Metals) โดยสุรินทร์ เจนพิทยา (2566) ได้กล่าวว่า ในการผลิตชิป วัสดุที่สำคัญที่ขาดไม่ได้เลยก็คือ แร่หายาก หรือ Rare Earth ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

ราคาทองแดง (COPPER) ราคาทองแดง Copper Futures เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโลหะที่อนุญาตให้นักลงทุนซื้อหรือขายทองแดงจำนวนหนึ่งในราคาที่ตกลงกันในเวลาที่ตกลงกันในอนาคต เนื่องจากตลาดทองแดงทั่วโลกได้รับอิทธิพลจากปัจจัยหลายประการ รวมถึงอุปสงค์และอุปทาน สถานการณ์เศรษฐกิจโลก และนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ประเทศผู้ผลิตทองแดงรายใหญ่ เช่น ชิลี เปรู และจีน รวมถึงประเทศบริโภคทองแดงรายใหญ่ เช่น จีน สหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรป มีผลกระทบโดยตรงระหว่างอุปสงค์และอุปทานของทองแดงในแง่การเปลี่ยนแปลงของการผลิต ระดับสินค้าคงคลัง และข้อมูลการส่งออกและนำเข้า ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานมักนำไปสู่ความผันผวนของราคาทองแดง ปัจจัยเหล่านี้จึงมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการเคลื่อนไหวของราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทองแดง และเนื่องจากทองแดงมีการใช้กันอย่างแพร่หลายในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น การก่อสร้าง อุปกรณ์ไฟฟ้า และที่สำคัญในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โดยข้อมูลจากศูนย์วิจัยกสิกรไทย (2568) ที่กล่าวว่าประเทศไทยกำลังกลายเป็นศูนย์กลางการผลิต PCB ที่สำคัญของโลก จึงคาดว่าทองแดงจะเป็นปัจจัยหนึ่งซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เพราะเมื่อราคาวัตถุดิบถูกลงมักจะส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตลดลงโดยตรง เมื่อต้นทุนวัตถุดิบเป็นส่วนประกอบหลักของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ทำให้เมื่อราคาวัตถุดิบถูกลง ต้นทุนการผลิตโดยรวมก็จะลดลงไปด้วย ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องไปถึงกำไรที่จะได้รับ ทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนในธุรกิจที่ใช้ทองแดงเป็นวัตถุดิบหลักมีความหวังในผลกำไรของธุรกิจ หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับทองแดง จึงจะเป็นที่ต้องการของนักลงทุนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับทองแดงปรับตัวสูงขึ้นตามความต้องการด้วยเช่นกัน

ปริยากร ดีพัฒนกุล (2564) ได้ศึกษาผลกระทบของมูลค่าการซื้อขายสุทธิจากนักลงทุน ต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สมการวิเคราะห์การถดถอยแบบเส้นตรง, แบบจำลอง State Space และการทดสอบ Granger Causality ระหว่างนักลงทุน 4 กลุ่ม ได้แก่ นักลงทุนทั่วไปในประเทศ (Individual) นักลงทุนต่างประเทศ (Foreign) นักลงทุนสถาบัน (Institution) และบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary) ต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) พบว่า มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ (Individual) และนักลงทุนต่างประเทศ (Foreign) เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

สาธิต สุตปัญญา (2566) ได้กล่าวถึงการที่ดัชนีหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 3 ดัชนีหลักของโลกมักจะปรับตัวขึ้นในทิศทางเดียวกันมาโดยตลอด อันประกอบด้วยดัชนี Nasdaq100 ,ดัชนี Russell 1000 Index, และดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) เป็นผลมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ และในช่วงหลังมานี้ จากปัจจัยที่มีกระแสการลงทุนแห่ซื้อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ตามกันจำนวนมาก ดัชนี Nasdaq100 จึงมักถูกใช้เป็นตัวชี้วัดสำคัญของภาคเทคโนโลยีในตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา และเป็นที่นิยมในหมู่นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี บริษัทที่มีนวัตกรรมและการเติบโตสูง

สมมติฐานการวิจัย

ในการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีสมมติฐานในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่

สมมติฐานที่ 1 ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)

สมมติฐานที่ 2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)

สมมติฐานที่ 3 ดัชนี MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMXTX) ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)

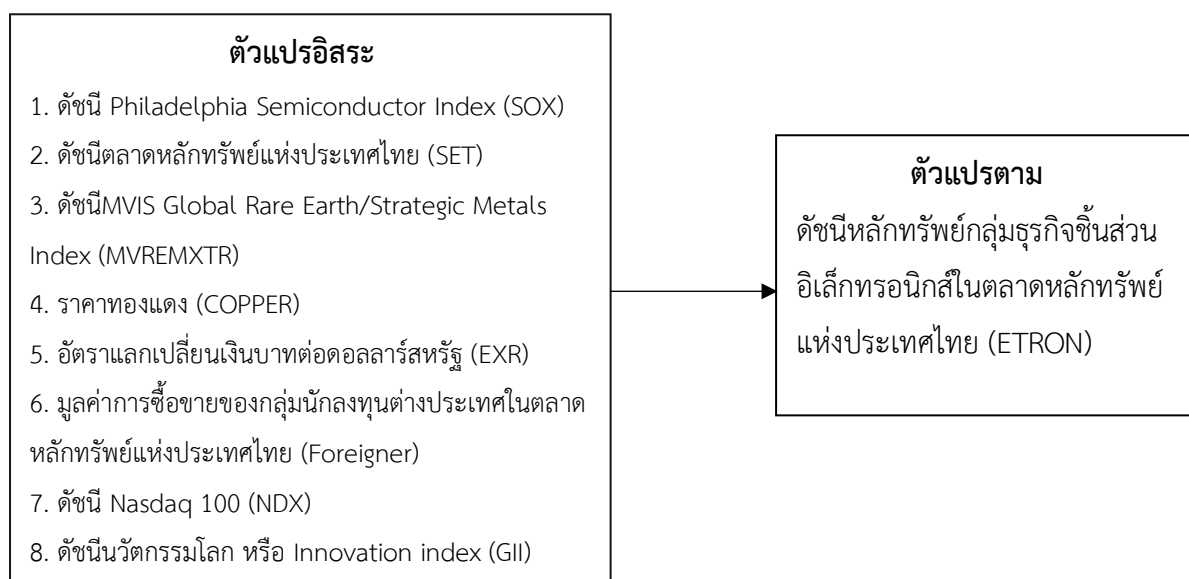
สมมติฐานที่ 4 ราคาทองแดง (COPPER) ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)

สมมติฐานที่ 5 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)

สมมติฐานที่ 6 มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Foreign) ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)

สมมติฐานที่ 7 ดัชนี Nasdaq 100 (NDX) ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ขอบเขตการวิจัย

เป็นการวิจัยเชิงปริมาณโดยนำทฤษฎีที่เกี่ยวข้องมาอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) ใช้ข้อมูลย้อนหลังเป็นรายเดือน เก็บข้อมูลทุกวันที่ 1 ของเดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2563 จนถึง วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 รวมทั้งสิ้น 72 เดือน โดยใช้ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.setsmart.com , ธนาคารแห่งประเทศไทย www.bot.or.th, www.investing.com มีประชากรที่ศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 8 บริษัท

ตารางที่ 1 รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ลำดับที่	ชื่อบริษัทจดทะเบียน	ชื่อย่อหลักทรัพย์
1	บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CCET
2	บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA
3	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	HANA
4	บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	KCE
5	บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	METCO
6	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SMT
7	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	SVI
8	บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน)	TEAM

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ม.ป.ป.)

2. เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป Microsoft Office Excel สำหรับการเก็บข้อมูล และใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ Gretl ในการประมวลผลข้อมูลในรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร (Multiple Linear Regression) โดยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีแบบจำลองดังนี้คือ

$$ETRON_t = \beta_0 + \beta_1 SOX_{it} + \beta_2 SET_{it} + \beta_3 MVREMXTR_{it} + \beta_4 COPPER_{it} + \beta_5 EXR_{it} + \beta_6 Foreign_{it} + \beta_7 NDX_{it} + \epsilon$$

โดย β_0 = ค่าคงที่ หรือ ค่าที่เส้นถดถอยตัดกับแกน Y (Y-intercept)

$\beta_1 - \beta_7$ = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย(coefficient) ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว

ϵ = ค่าความคลาดเคลื่อน

3. วิธีการศึกษา

3.1 การตรวจสอบความ Stationary ของตัวแปรเนื่องจากเป็นข้อมูลอนุกรมเวลา (Time series data) จึงจำเป็นต้องทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธีการ Unit root Augmented Dicky-Fuller test

3.2 ตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ของตัวแปรอิสระโดยการสร้าง Correlation Matrix แล้วตรวจสอบว่า ตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันเอง คือ มีค่าเข้าใกล้ 1 ถ้าหากพบว่าตัวแปรใดมีความสัมพันธ์กันเองจะใช้วิธีการดู Variance Inflation Factor (VIF) ของตัวแปรเหล่านั้นหากค่า VIF

มีค่ามากกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระตัวนั้นๆ มีความสัมพันธ์กันเองสูง และจะพิจารณาตัดตัวแปรนั้นออกจากตัวแบบ (Gujarati and Porter, 2009)

3.3 นำตัวแปรที่ได้มาจัดเรียงสมการถดถอยพหุคูณโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares หรือ OLS) โดยมีเงื่อนไขดังต่อไปนี้

3.3.1 เงื่อนไข Error is normal จากสมมติฐานการทดสอบ Breusch-Godfrey ตัวแบบต้องไม่มีปัญหา Auto Correlation และค่า Durbin-Watson stat (d) ต้องมีค่าเข้าใกล้ 2 แสดงผลให้ทราบคือ Autocorrelation มีการกระจายตัวอย่างเป็นอิสระ

3.3.2 เงื่อนไข Heteroskedasticity (Breusch-Pagan test) ทดสอบว่าเกิดปัญหาความไม่คงที่ของความแปรปรวนในตัวแปรสุ่มคลาดเคลื่อน (Heteroscedasticity) หรือไม่ โดยทดสอบด้วย Breusch-Pagan test (Gujarati and Porter, 2009)

สรุปผลการวิจัย

เนื่องจากข้อมูลเป็นอนุกรมเวลา (Time series) จึงได้ทดสอบ Unit root Augmented Dicky-Fuller test ทีละตัว ผลปรากฏว่า ข้อมูลตัวแปรทุกตัวไม่มีความนิ่ง (Non-stationary) จึงทำการแก้ไขปัญหาด้วยการ Add Difference กับทุกตัวแปร ซึ่งหลังจากทำการแก้ไขปัญหาลแล้ว ตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระแต่ละตัวจะเปลี่ยนแปลงจาก ETRON ,SOX ,SET , MVREMXTR, COPPER, EXR, Foreign และ NDX เป็น d_ETRON , d_SOX, d_SET ,d_MVREMXTR, d_COPPER, d_EXR, d_Foreign และ d_NDX ตามลำดับ และได้ทดสอบ Unit root Augmented Dicky-Fuller test อีกครั้ง ผลปรากฏว่า ข้อมูลทุกตัวมีความนิ่ง (Stationary)

จากนั้นได้ตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ของตัวแปรอิสระโดยการสร้าง Correlation Matrix แล้วตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันเอง ถ้าหากพบว่าตัวแปรใดมีความสัมพันธ์กันเอง จะใช้วิธีการดู Variance Inflation Factor (VIF) ของตัวแปรเหล่านั้นและจะพิจารณาตัดตัวแปรนั้นออกจากตัวแบบ ผลที่ได้ปรากฏว่าตัวแปรอิสระ d_NDX และ d_SOX มีค่าเข้าใกล้ 1 จึงใช้วิธีการดูค่า VIF ของตัวแปรอิสระทั้งสองตัวอีกครั้งเพื่อตรวจสอบ พบว่ามีค่าเท่ากับ 3.571 และ 3.538 ตามลำดับ จึงสามารถสรุปได้ว่าไม่มีตัวแปรใดที่มีปัญหา Multicollinearity ต่อกัน จึงไม่มีการตัดตัวแปรอิสระใดออกจากตัวแบบ

ตารางที่ 2 ตารางแสดงผลการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัว

	d_SOX	d_SET	d_MVREMXTR	d_COPPER	d_EXR	d_Foreign	d_NDX
d_SOX	1						
d_SET	0.2016	1					
d_MVREMXTR	0.4583	0.3882	1				
d_COPPER	-0.1766	-0.1014	-0.3835	1			

ตารางที่ 2 (ต่อ)

	d_SOX	d_SET	d_MVREMXT	d_COPPER	d_EXR	d_Foreign	d_NDX
d_EXR	-0.1728	-0.1269	-0.2976	0.1752	1		
d_Foreign	-0.2846	0.0144	0.0372	0.0151	-0.0797	1	
d_NDX	0.8404	0.1824	0.4737	-0.1791	-0.1638	-0.2741	1

ที่มา : จากการที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลรายวันของตัวแปรอิสระที่ศึกษาตามรายละเอียดในหัวข้อ 3.2

จากนั้นได้นำตัวแปรที่ได้มาจัดเรียงสมการถดถอยพหุคูณโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares หรือ OLS) และตรวจสอบเงื่อนไขดังต่อไปนี้ก่อนวิเคราะห์ผล

1. เงื่อนไข Error is normal ตามสมมติฐานการทดสอบ Breusch-Godfrey ที่ว่าตัวแบบต้องไม่มีปัญหา Auto Correlation หรือภาวะความสัมพันธ์ในตัวเองของตัวแบบ เพราะจะทำให้การประมาณค่าพารามิเตอร์ไม่มีประสิทธิภาพและค่าสถิติ (t-statistic, F-statistic) ไม่น่าเชื่อถือ ตลอดจนจะนำไปสู่ข้อสรุปที่ผิดพลาดเกี่ยวกับนัยสำคัญทางสถิติของตัวแปรต่าง ๆ ซึ่งจากผลการศึกษา ผลปรากฏว่าค่าความคลาดเคลื่อน (ϵ) ของข้อมูลในตัวแบบจำลองมีการแจกแจงเป็นปกติดี

2. จากนั้นตรวจสอบปัญหา Auto Correlation และค่า Durbin Watson บนสมมติฐานของ Breusch-Godfrey พบว่าค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน ไม่พบปัญหา Auto Correlation

3. ตรวจสอบเงื่อนไขไม่เป็น Heteroskedasticity หรือ การที่ ความแปรปรวนไม่คงที่ ความคลาดเคลื่อนของแบบจำลองมีการเปลี่ยนแปลงไปตามค่าของตัวแปรอิสระ โดยวิธีการ Breusch-Pagan test ผลปรากฏว่า ค่า p-value สำหรับสถิติทดสอบมีค่ามากกว่า 0.05 สรุปได้ว่า ตัวแปรทุกตัวในตัวแบบ ไม่พบปัญหา Heteroskedasticity

ตารางที่ 3 แสดงผลการศึกษาวเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ตัวแปร	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	นัยสำคัญ
const	280.597	218.922	1.282	0.2046	ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
d_SOX	2.21217	0.892778	2.478	0.0159**	มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
d_SET	15.9509	3.73208	4.274	0.0000662***	มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
d_MVREMXT	1.71632	4.25559	0.4033	0.6881	ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
d_COPPER	29.9318	25.6079	1.169	0.2469	ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
d_EXR	-28.4105	256.922	-0.1106	0.9123	ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
d_Foreign	-0.000133863	0.00150382	-0.08902	0.9294	ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
d_NDX	-0.405100	0.429725	-0.9427	0.3494	ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

R-squared = 0.393954, Adjusted R-squared = 0.326615, S.E. of regression = 1765.401

P-value (F) = 0.000030, Durbin-Watson = 2.113961

*** แทนนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือความเชื่อมั่นที่ 99%

** แทนนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือความเชื่อมั่นที่ 95%

* แทนนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 หรือความเชื่อมั่นที่ 90%

จากการศึกษาสามารถอธิบายตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามได้ดังนี้คือ

1. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 0.01 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1จุด จะส่งผลให้ดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15.9509 จุด เช่นเดียวกัน

2. ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) มีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1จุด จะส่งผลให้ดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.21217 จุด เช่นเดียวกัน

3. ดัชนี MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMXT) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. ราคาทองแดง (COPPER) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6. มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Foreigner) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

7. ดัชนี Nasdaq 100 (NDX) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาในครั้งนี้พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) ส่งผลกระทบบนทิศทางเดียวกันกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ รัฐฐ ภาวนาเจริญ และคณะ(2568) ที่ทำการศึกษาถึงอิทธิพลของดัชนี Philadelphia Semiconductor Index และปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX)

มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

นอกจากนี้ ยังสอดคล้องกับศรัณญา ตระกูลไพศาล และศิริขวัญ เจริญวิริย (2566) ที่กล่าวว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ SET นั้น สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ เมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้น ถือเป็น การสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน จึงทำให้หลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือ SET จึงส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทุกกลุ่ม รวมถึงดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) ด้วยเช่นเดียวกัน

ดัชนีMVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMXTR) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานและแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องที่ว่า เมื่อแร่หายาก (Rare Earth) และโลหะเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Metals) นับเป็นองค์ประกอบที่สำคัญ ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์อย่างขาดไม่ได้ ดัชนีMVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMX) จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ราคาทองแดง (COPPER) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับราคาทองแดง ที่ว่าเมื่อราคาวัตถุดิบ ถูกลงมักจะส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตลดลงโดยตรง เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบเป็นส่วนประกอบหลักของต้นทุน การผลิตทำให้เมื่อราคาวัตถุดิบถูกลงต้นทุนการผลิตโดยรวมก็จะลดลงไปด้วย ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องไปถึง กำไรที่จะได้รับ และทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนในธุรกิจที่ใช้ทองแดงเป็นวัตถุดิบหลักมีความหวัง ในผลกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับทองแดง จึงจะเป็นที่ต้องการของนักลงทุนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคา หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับทองแดงปรับตัวสูงขึ้นตามความต้องการด้วยเช่นกัน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับรัฐธู ภาวนาเจริญ และคณะ (2568) ที่ทำการศึกษาถึงอิทธิพลของดัชนี Philadelphia Semiconductor Index และปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และพบว่าส่วนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาทไทยมีความสัมพันธ์ ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Foreigner) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับ ปริญญา ดีพัฒนกุล (2564) ที่ได้ศึกษาผลกระทบของมูลค่าการซื้อขายสุทธิจากนักลงทุน ต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพบว่ามูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ

(Individual) และนักลงทุนต่างประเทศ (Foreign) เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ดัชนี Nasdaq100 (NDX) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานและแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องของ สาธิต สุนธิปัญญา (2566) ที่ว่าดัชนีหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 3 ดัชนีหลักของโลกมักจะปรับตัวขึ้นในทิศทางเดียวกันมา โดยตลอดดัชนี Nasdaq100 มีความสัมพันธ์กับดัชนีหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ SOX จึงคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของไทยด้วยเช่นเดียวกัน

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

จากผลการศึกษาที่ได้ในครั้งนี้พบว่าตัวแปรอิสระที่ส่งผลการเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งเป็นตัวสะท้อนความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) จากการแสดงให้เห็นว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) เพิ่มขึ้น ดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ก็จะเพิ่มขึ้นส่วนตัวแปรอื่นยังไม่ปรากฏอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ซึ่งผลการวิจัยนี้สามารถนำไปสู่ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติสำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

1.1 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุนสถาบัน

นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สามารถติดตามการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการที่ผลการวิจัยนี้ชี้ให้เห็นว่าการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งสะท้อนความเชื่อมโยงระหว่างอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไทยกับภาวะตลาดโดยรวม และนอกจากนี้ควรติดตามความเคลื่อนไหวของดัชนี Philadelphia Semiconductor Index ซึ่งเป็นตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลกด้วยเช่นกัน นักลงทุนสถาบันจึงสามารถใช้ทิศทางการเคลื่อนไหวของทั้งสองตัวแปรนี้ เป็นปัจจัยในการจับจังหวะปรับเพิ่มหรือลดสัดส่วนหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมนี้ที่ถืออยู่ได้

1.2 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุนทั่วไป

จากผลการวิจัยที่สะท้อนให้เห็นว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนี Philadelphia Semiconductor Index มีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับอุตสาหกรรมดังกล่าว นักลงทุนทั่วไปที่มีความสนใจต้องการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สามารถพิจารณาลงทุนโดยดูแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ข้อมูลเฉพาะของแต่ละบริษัท และดูการเคลื่อนไหวของดัชนี Philadelphia Semiconductor Index ไปด้วย ในขณะเดียวกัน

นักลงทุนทั่วไปสามารถใช้ข้อมูลการเคลื่อนไหวของทั้งสองดัชนีนี้ เป็นเครื่องมือในการคาดการณ์คะแนนราคาหลักทรัพย์เพื่อตัดสินใจลงทุนได้

2. ข้อเสนอแนะในงานวิจัยในอนาคต

2.1 การศึกษาครั้งนี้ช่วงเวลาที่เก็บข้อมูลมาศึกษานั้นตรงกับช่วงเวลาของการแพร่ระบาดใหญ่ของเชื้อ COVID-19 ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบเป็นวงกว้างทั่วโลกในทุกๆด้าน ไม่เว้นแม้แต่ในภาคการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีเหตุการณ์ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ของเหล่าประเทศมหาอำนาจที่ก่อให้เกิดการกักตุนชิปเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงเหตุการณ์การเรียกเก็บภาษีจากนโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐอเมริกา การศึกษาในครั้งต่อไปจึงควรทำการศึกษาอีกครั้งในช่วงเวลาที่เหตุการณ์ต่าง ๆ อยู่ในสภาวะปกติ เพื่อเป็นการยืนยันผลการศึกษานี้

2.2 ในการศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณาเพิ่มตัวแปรอิสระที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โดยตรงเข้าไป เช่น ปริมาณการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ภายในประเทศ, มูลค่าการลงทุนในภาคเทคโนโลยี เป็นต้น

เอกสารอ้างอิง

- กรุงเทพธุรกิจ. (2567, 29 ตุลาคม). BOI อนุมัติ Equinix ลงทุน 1.6 หมื่นล้านบาท ย้ายไทยหุดหมาย Data Center ระดับโลก. Bangkokbiznews. <https://www.bangkokbiznews.com/business/economic/1151090>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). ข้อมูลดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. <https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). คำนิยามของอัตราแลกเปลี่ยน และระบบอัตราแลกเปลี่ยน. ธนาคารแห่งประเทศไทย. <https://www.bot.or.th/content/dam/bot/documents/th/statistics/faq.pdf>
- ปริยากร ดีพัฒนกุล. (2564). การศึกษาผลกระทบของมูลค่าการซื้อขายสุทธิจากนักลงทุนต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยแม่โจ้, 1(2), 32–46. https://so10.tci-thaijo.org/index.php/ECONMAEJO_JOURNAL/article/view/2159
- รัฐธ ภาวนาเจริญ, มรรษกร เชื้อทองฮั่ว และพรวรรณ นันทแพทย์. (2568). อิทธิพลของดัชนี Philadelphia Semiconductor Index และปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหุ้น Hang Seng TECH ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง. วารสารนวัตกรรมธุรกิจ การจัดการ และสังคมศาสตร์, 6(1), 1–24. <https://so03.tci-thaijo.org/index.php/jibim/article/view/285831>

- ศรัญญา ตระกูลไพศาล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน
หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Procedia of
Multidisciplinary Research*, 1(7), 34-46 . [https://so09.tci-
thaijo.org/index.php/PMR/article/view/2693/1565](https://so09.tci-thaijo.org/index.php/PMR/article/view/2693/1565)
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2568, 2 กรกฎาคม). *ทิศทางอุตสาหกรรม PCB ไทย ภายใต้สงครามการค้าและการ
เปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี*. ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. [https://www.kasikornresearch.com/th/analysis/ k-
social- media/Pages/PCB-CIS3588-FB-2025-07-02.aspx](https://www.kasikornresearch.com/th/analysis/k-social-media/Pages/PCB-CIS3588-FB-2025-07-02.aspx)
- สาธิต สุตปัญญา .(2566, 24 กรกฎาคม). ‘หุ้นเทคโนโลยี’ ไปต่อหรือพอแค่นี้ หลังปรับตัวขึ้นแรงจากกระแส
‘AI Hype’. *กรุงเทพธุรกิจ*. <https://www.bangkokbiznews.com/finance/stock/1080148>
- สุนทร เจนพิทยา.(2566, 28 มีนาคม). สงครามทรัพย์ ‘แร่หายาก’ ที่ธุรกิจ ‘ชิป’ และ ‘EV’ ขาดไม่ได้.
กรุงเทพธุรกิจ. <https://www.bangkokbiznews.com/business/1060034>
- EBC Financial group. (2024). *Copper Analysis for Commodities Market*. EBC Financial group.
<https://www.ebc.com/forex/copper-futures-trading-basis-and-market-analysis>
- Gujarati, D. N. and Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill Education.