

การศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม  
อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
An Economic Factors Study with Correlation to Stock Prices in the Energy  
and Utilities Industries in the Stock Exchange of Thailand.

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กำหนดปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ (EX) ราคาทองคำแท่งในตลาดโลก (Gold Spot) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) สถิติที่ใช้วิเคราะห์ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อแจกแจงความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) มาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอาศัยข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2561 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2566 โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปเพื่อทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษาวินิจฉัยสรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ (EX) ราคาทองคำแท่งในตลาดโลก (Gold Spot) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ทางบวก คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETINDEX)

คำสำคัญ : ปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ , ราคาหลักทรัพย์ , อุตสาหกรรมพลังงาน

## ABSTRACT

This study intends to look into the economic variables that affect stock prices on the Stock Exchange of Thailand (SET) in the energy and utility sectors. In order to calculate frequency distributions, means, and standard deviations, the study identifies several economic indicators, such as the SET Index, Consumer Price Index (CPI), Policy Interest Rate (PR), Exchange Rate (EX), Gold Spot prices, and the Nominal Effective Exchange Rate (NEER). To ascertain the relationships between these economic variables and stock prices, correlation coefficients are also used. Monthly secondary data from January 2018 to June 2023 were used for the analysis. Software is used in the research to test hypotheses.

This study intends to investigate the statistical associations between independent factors and securities prices in the SET's energy and utility sectors. With regards to variables including the Consumer Price Index (CPI), Policy Interest Rate (PR), Exchange Rate (EX), Gold Spot prices, and the Nominal Effective Exchange Rate (NEER), the analysis found strong inverse statistical relationships at the 0.05 significance level. It also discovered a favorable association with the SET Index.

**Keywords :** Economic factors , stock prices , energy industry

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนเป็นสิ่งสำคัญในการเพิ่มมูลค่าของเงิน มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ อาทิ กำไร เงินปันผล ดอกเบี้ย ค่าเช่า เพื่อสร้างความมั่งคั่งในระยะยาว อีกทั้งยังสามารถสร้างรายได้โดยไม่จำเป็นต้องลงทุนลงแรงมากเหมือนงานประจำ และที่สำคัญยังช่วยรักษามูลค่าของเงินจากภาวะเงินเฟ้อที่ส่งผลให้มูลค่าของเงินในเวลานั้นๆ ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยการลงทุนมีหลากหลายประเภทให้ผู้ลงทุนได้เลือกลงทุนตามความรู้ความสามารถในแบบของตนเอง เช่น การลงทุนในธุรกิจส่วนตัว อสังหาริมทรัพย์ หรือการลงทุนในตลาดเงิน (Financial Market) ซึ่งเป็นสถานที่ซื้อขายตราสารทางการเงินและเป็นกลไกการเปลี่ยนมือระหว่างผู้ออกกับผู้ต้องการใช้เงิน ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดเงินคือ ดอกเบี้ย เงินปันผล และกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) แต่สิ่งเหล่านี้ต้องแลกมาด้วยความเสี่ยงที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

การลงทุนในหุ้นเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่ได้รับคามนิยมสนใจจากผู้ลงทุนจำนวนมากทั้งในอดีตและปัจจุบัน เพราะสามารถเป็นเจ้าของกิจการต่างๆ ที่ผู้ลงทุนสนใจ มีสิทธิเข้าประชุมออกเสียงในกรณีตัดสินใจซื้อขายปัญหาต่างๆ โดยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) เป็นผู้ควบคุมออกกฎระเบียบแบบแผนให้มีมาตรฐานในการซื้อขายแลกเปลี่ยน ช่วยปกป้องผู้ลงทุนจากการซื้อขายที่ไม่เป็นธรรม ทว่าการลงทุนในหุ้นให้ประสบความสำเร็จต้องอาศัยปัจจัยต่างๆ มากมาย ทั้งการวางแผนการลงทุน การควบคุมความเสี่ยง และการศึกษาวิเคราะห์ ในการตัดสินใจลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุภาพร เฟ่งพิศ และณัฐดนัย อลินจิตพงศ์ (2564) ได้ระบุว่า ความรู้ความเข้าใจทางการเงิน (Financial Literacy) เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลเชิงบวกต่อการลงทุน ไม่ว่าจะในด้าน Technical ที่สนใจการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นเป็นหลัก โดยเชื่อว่าข้อมูลทุกอย่างสะท้อนไว้ในราคาทั้งหมด หรือจะเป็นด้านปัจจัยพื้นฐาน ที่จะศึกษาปัจจัยเชิงปริมาณ ได้แก่ งบการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน ส่วนปัจจัยเชิงคุณภาพ ได้แก่ แนวทางดำเนินธุรกิจ กลยุทธ์ โดมเดลธุรกิจ และปัจจัยทางเศรษฐกิจ อาทิ ผลิตภัณฑ์รวมในประเทศ (GDP) อัตราแลกเปลี่ยน อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ตัวเลขดัชนีต่างๆ ซึ่งผู้ลงทุนจำเป็นต้องมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Investment Reader, 2561: ออนไลน์)

กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) เป็นหนึ่งใน 8 หมวดอุตสาหกรรม 892 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 21 มิถุนายน 2566) ประกอบด้วย 2 หมวดธุรกิจ ได้แก่ พลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) และเหมืองแร่ (MINE) มีความสำคัญในการวางรากฐานสำหรับทุกธุรกิจที่จำเป็นต้องใช้พลังงานในการขับเคลื่อน ถึงแม้ว่าเทคโนโลยีในปัจจุบันได้พัฒนาก้าวหน้าทำให้ต้นทุนการผลิตพลังงานทดแทนราคาถูกลง อีกทั้งยังมีการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาดมากยิ่งขึ้น ทำให้ธุรกิจกลุ่มพลังงานจำเป็นต้องปรับตัวเข้ากับการเติบโตทางเทคโนโลยีให้สอดคล้องกับเมกะเทรนด์ เห็นได้จากภาพรวมเศรษฐกิจไทยหลังจากเศรษฐกิจได้ฟื้นตัวจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด -19 กลับเข้าสู่สภาวะปกติ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 2.6 เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ร้อยละ 1.5 (สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2565) ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปและไฟฟ้าพลังน้ำ/ไฟฟ้านำเข้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 และ 11.1 ส่วนของมูลค่าการใช้พลังงานขั้นสุดท้าย (Final commercial energy consumption) การผลิตไฟฟ้าพลังน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.2 เป็นเหตุให้จำเป็นต้องนำเข้าพลังงานจากประเทศเพื่อนบ้าน โดยน้ำมันสำเร็จรูปมีสัดส่วนสูงสุดถึงร้อยละ 71.4 สำหรับคอนเดนเสท ก๊าซธรรมชาติ LNG และน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 6.9 และ 6.2 ตามลำดับ (สำนักนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน, 2566)

จากข้อมูลดังกล่าวเห็นได้ชัดว่าประเทศไทยมีความต้องการใช้พลังงานเป็นอย่างมาก แม้จะมีการรณรงค์ลดการใช้พลังงาน แต่ก็ยังจำเป็นต้องใช้พลังงานทดแทนอื่นๆ สำคัญอย่างยิ่งต่อเศรษฐกิจและสังคมด้วยสาเหตุดังกล่าวผู้วิจัยจึงได้ทำการศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนให้เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลสูงสุด

## วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## สมมติฐานการวิจัย

ปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) ราคาทองคำแห่งในตลาดโลก (GOLD) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

## ขอบเขตการวิจัย

### ขอบเขตด้านเนื้อหา

ขอบเขตด้านเนื้อหาในการวิจัย เรื่อง การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) กำหนดตัวแปรการวิจัยประกอบด้วย

- ตัวแปรต้น คือ ปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) ราคาทองคำแห่งในตลาดโลก (GOLD) และดัชนีค่าเงินบาท (NEER)
- ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ขอบเขตด้านประชากร

ประชากร ได้แก่ หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งหมด 141 หลักทรัพย์

กลุ่มตัวอย่าง ได้ทำการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงที่สุด (Market Capitalization) จำนวน 5 อันดับแรก ได้แก่ PTT PTTEP GULF EA และ GPSC

### ขอบเขตด้านพื้นที่

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ขอบเขตด้านระยะเวลา

ระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2561 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2566 รวมระยะเวลา 66 เดือน

## แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การค้นคว้าอิสระ เรื่องปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้ารวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่างๆ เพื่อนำมาประกอบการวิเคราะห์ ได้ดังต่อไปนี้

### ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

ทฤษฎีการลงทุน

ทฤษฎีปริมาณเงินของเออร์วิง ฟิชเชอร์

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด

ทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ของเคนส์

ทฤษฎีอัตราดอกเบี้ย

ทฤษฎีอัตราเงินเฟ้อ

ทฤษฎีอัตราแลกเปลี่ยน

แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน

ข้อมูลเกี่ยวกับสภาวะอุตสาหกรรมพลังงาน

### ส่วนที่ 2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สิริพร มาศมุกธา (2557) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพลังงาน โดยใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีอุตสาหกรรมในประเทศ (OIE) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ Dow Jones (DJIA) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย 3 เดือน (INT) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (FX) ราคาน้ำมันในตลาด nymex (NYM) อัตราเงินเฟ้อ (IR) และราคาทองแท่งในตลาดโลก (GP) ระหว่างปี พ.ศ.2552-2556 นำมาคำนวณสถิติสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple regression) พบว่าเกือบทุกตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อดัชนีกลุ่มพลังงานในทิศทางบวกยกเว้น ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (FX) มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้าม สอดคล้องกับ นันทลีลา ธนาสิริวงศ์ (2560) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งยังสอดคล้องกับ อิศวเทพ อากาศวิภาต และคณะ (2565) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจจำนวน 6 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และราคาน้ำมันดิบ (OIL) ระหว่าง

พ.ศ.2559-2563 นำมาคำนวณสถิติสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple regression) ผลการวิจัยพบว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาน้ำมันดิบ (OIL) มีอิทธิพลเชิงบวก ตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ที่มีอิทธิพลเชิงลบกับดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

ศิริพร สีหานอก และคณะ (2562) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระหว่างปี พ.ศ.2556-2560 ปัจจัยที่นำมาศึกษาได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อัตราดอกเบี้ยราคาน้ำมันดิบโลก และอัตราเงินเฟ้อ โดยใช้สถิติสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple regression) สรุปผลการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

จตุภูมิ บงกชประภา (2564) การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำ ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยนและผลตอบแทนของตลาดหุ้นในสหรัฐอเมริกาและไทย ตั้งแต่ปี ค.ศ.2000-2020 ผลการวิจัยพบว่าดัชนีค่าเงินและราคาทองคำส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## วิธีดำเนินการวิจัย

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Qualitative Research) การประมวลผลข้อมูลคำนวณตัวเลขทางสถิติด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ.2566 รวมระยะเวลา 66 เดือน

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ศึกษาข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการรวบรวมจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ (Content analysis) ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า และเว็บไซต์ที่เผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับตัวเลขทางเศรษฐกิจตามแหล่งข้อมูล

ตัวแปรต้น - เก็บข้อมูลรายเดือนปัจจัยเศรษฐกิจที่ต้องการนำมาศึกษาวิเคราะห์ จำนวน 6 ตัวแปร โดยเก็บข้อมูลจากแหล่งที่มาที่ได้เผยแพร่ตามรายงานประจำเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 ถึงเดือนมิถุนายน 2566 รวมทั้งสิ้น 66 เดือน

ตัวแปรตาม - เก็บข้อมูลในรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยนำข้อมูลที่จะทำการศึกษากำหนด 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ PTT PTTEP GULF EA และ GPSC โดยเก็บข้อมูลราคาปิด ณ เวลาสิ้นเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ.2566 รวมทั้งสิ้น 66 เดือน

## ตารางที่ 1 แสดงรายละเอียดแหล่งที่มาของตัวแปร

ตัวแปรที่นำมาศึกษา	แหล่งข้อมูล
PTT	<a href="http://www.investing.com">www.investing.com</a> , FinansiaHero
PTTEP	<a href="http://www.investing.com">www.investing.com</a> , FinansiaHero
GULF	<a href="http://www.investing.com">www.investing.com</a> , FinansiaHero
EA	<a href="http://www.investing.com">www.investing.com</a> , FinansiaHero
GPSC	<a href="http://www.investing.com">www.investing.com</a> , FinansiaHero
SET	<a href="http://www.set.or.th">www.set.or.th</a> ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, FinansiaHero
CPI	<a href="http://www.price.moc.go.th">www.price.moc.go.th</a> ฐานข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจการค้า
PR	<a href="http://www.bot.or.th">www.bot.or.th</a> ธนาคารกลางแห่งประเทศไทย
EX	<a href="http://www.investing.com">www.investing.com</a>
GOLD	<a href="http://www.investing.com">www.investing.com</a>
NEER	<a href="http://www.bot.or.th">www.bot.or.th</a> ธนาคารกลางแห่งประเทศไทย

### การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้

ผู้วิจัยได้นำข้อมูลที่มีความสมบูรณ์มาวิเคราะห์ การประมวลผลข้อมูลคำนวณตัวเลขทางสถิติ ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป วิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ดังนี้

การทดสอบวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อสรุปข้อมูลตัวแปร ตามและตัวแปรอิสระ ถึงภาพรวมของข้อมูล ที่สามารถบอกค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของข้อมูลปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ และราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระ (ปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ) และตัวแปรตาม (หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรม พลังงานและสาธารณูปโภค 5 หลักทรัพย์) โดยนำมาวิเคราะห์เพื่อให้ทราบว่า ตัวแปรทั้ง 2 มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ถ้ามีความสัมพันธ์กัน จะมีความสัมพันธ์กันในทางบวกหรือทางลบ และเพื่อ ป้องกันการเกิดปัญหา Multicollinearity ในส่วนของตัวแปรต้น นำมาซึ่งผลของค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์ โดยระดับค่าที่ได้ออกมาจะอยู่ในช่วงระหว่าง  $-1 \leq r \leq 1$  เครื่องหมายสามารถบอกทิศทางความสัมพันธ์ โดยการพิจารณาค่าประสิทธิ์สัมพันธ์ทั่วไปใช้เกณฑ์ดังนี้ (Hinkle D. E. 1998, p.118)

ตารางที่ 2 แสดงระดับความสัมพันธ์ของค่าสหสัมพันธ์

ค่าสัมประสิทธิ์ ( r )	ระดับความสัมพันธ์
0.90 – 1.00	มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก
0.70 – 0.90	มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง
0.50 – 0.70	มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง
0.30 – 0.50	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ
0.00 – 0.30	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

### ผลการวิจัย

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลการทดสอบเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4 แสดงแสดงรายละเอียดสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่นำมาศึกษา

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SET	66	1125.86	1830.13	1579.75	146.52
CPI	66	97.17	108.18	101.67	3.37
PR	65	0.5	2	1.05	0.53
EX	66	29.88	38.06	32.50	1.83
GOLD	66	1192.19	1991.34	1627.38	253.46
NEER	65	112.66	126.92	119.03	3.96
PTT	66	30	56.8	40.97	25.99
PTTEP	66	67.5	188	126.38	7
GULF	66	12.26	55.25	33.83	13.39
EA	66	32.75	98	59.91	19.77
GPSC	66	49.22	88.75	67.63	9.25
Valid N (listwise)	66				



จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา พบว่า บัณฑิตวิทยาลัย ได้แก้มัธยมศึกษาปีที่ 3 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา พบว่า บัณฑิตวิทยาลัย ได้แก้มัธยมศึกษาปีที่ 3 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา พบว่า บัณฑิตวิทยาลัย ได้แก้มัธยมศึกษาปีที่ 3

ส่วนของราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 40.97 บาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 25.99 ราคาหลักทรัพย์บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 126.38 บาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7 ราคาหลักทรัพย์บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.83 บาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.39 ราคาหลักทรัพย์บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 59.91 บาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.77 ราคาหลักทรัพย์ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 67.63 บาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.25

ตารางที่ 4 แสดงรายละเอียดการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับราคาหลักทรัพย์

	SET	CPI	INF	EX	XAU	NEER	PTT	PTTEP	GULF	EA	GPSC
SET	1										
CPI	0.176	1									
INF	.472*	0.016	1								
EX	.192	.797*	.023	1							
XAU	-.448*	.497*	-.687*	.222	1						
NEER	-.437*	-.320*	.088	-.634	.050	1					
PTT	.566*	-.576*	.502*	-.439*	-.843*	-.044	1				
PTTEP	.595*	-.768*	.312*	.697*	-.031	-.411*	-.046	1			
GULF	-.181	.772*	-.446*	-.557*	.813*	-.038	-.819*	0.364	1		
EA	.347*	.783*	-.257*	.682*	.494*	-.448*	-.445*	.632*	.748*	1	
GPSC	.054	-.027	-.487*	-.136	.369*	.124	-0.189	-0.143	.412*	.258*	1

\* มีค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

ราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) พบว่า มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .566 อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .502 ซึ่งมีระดับความสัมพันธ์ปานกลาง และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.843 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.576 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในระดับปานกลาง และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.439

ราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .697 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .595 ซึ่งมีระดับความสัมพันธ์ปานกลาง อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .312 ซึ่งมีระดับความสัมพันธ์ต่ำและมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.768 ซึ่งมีระดับความสัมพันธ์สูง และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.411 มีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ

ราคาหลักทรัพย์ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .813 ราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .772 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .557 อยู่ในระดับความสัมพันธ์ปานกลาง และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.446 ซึ่งมีระดับความสัมพันธ์ต่ำ

ราคาหลักทรัพย์ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีผู้บริโภค (CPI) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .783 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .682 อยู่ในระดับความสัมพันธ์ปานกลาง ส่วนราคาทองคำ (GOLD) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .494 และ .347 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับความสัมพันธ์ต่ำ ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามได้แก่ ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.448 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.257 อยู่ในระดับความสัมพันธ์ที่ต่ำมาก

ราคาหลักทรัพย์ บริษัท โกลเดน พาวเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) พบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำ (GOLD) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ .369 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ -.487 อยู่ในระดับความสัมพันธ์ต่ำ

## อภิปรายผล

การวิจัยการศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการวิจัยพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งดัชนีราคาผู้บริโภคสามารถเป็นตัวชี้วัดของอัตราเงินเฟ้อของราคาสินค้าและบริการในชีวิตประจำวัน ส่งผลให้ภาระค่าใช้จ่ายของประชาชนเพิ่มสูงขึ้น ลดการใช้จ่ายในการบริโภค เมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น รัฐบาลจึงได้ดำเนินการนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสามารถต่อสู้กับเงินเฟ้อ และการความสมดุลในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีอัตราเงินเฟ้อของ ยุทธภูมิ จารุเศรณี (2555) อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริพร มาศมุกธา (2557) ณัฐธิดา แก้วประสิทธิ์ (2564) แต่ยังคงขัดแย้งกับงานวิจัยของ ธิธารา รุจิพลพัฒน์ และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2561) ซึ่งผลการวิจัยค้นพบว่าอัตราเงินเฟ้อส่งผลกระทบต่อดัชนี SET50 Index ในทิศทางเดียวกัน พงศธร จันทรประทัก และคณะ (2563) พบว่าดัชนีราราคาผู้บริโภค (CPI) ไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดขนส่งและโลจิสติกส์

ราคาทองคำแห่งในตลาดโลกมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่งในสถานการณ์ปกตินั้น ราคาทองคำแห่งในตลาดโลกได้รับผลกระทบจากหลากหลายปัจจัยเช่น วิกฤตการแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา2019 วิกฤตสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งทองคำถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่คนเลือกถือในช่วงที่เกิดสถานการณ์ไม่ปกติ จึงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำโดยตรง ทำให้ราคาหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามแนวโน้มของราคาทองคำ แต่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท โกลบอล ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) สอดคล้องกับ จตุภูมิ บงกชประภา (2564) และสิริพร มาศมุกธา (2557)

ดัชนีค่าเงินบาท มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) แสดงให้เห็นว่าดัชนีค่าเงินบาทที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศคู่ค้าและคู่แข่ง ส่งผลให้สินค้าส่งออกของไทยแพงกว่าคู่แข่ง ทำให้ความสามารถในการแข่งขันถูกลดทอนลง กำไรจากการดำเนินงานลดลง แต่ต้นทุน

การนำเข้าก็ถูกลงกว่าเดิม ส่งผลทางบวกต่อธุรกิจที่จำเป็นต้องนำเข้าสินค้าวัตถุดิบ ในทางกลับกัน ถ้าดัชนีค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ธุรกิจที่ส่งออกจะมีกำไรเพิ่มมากขึ้น มีความสามารถในการแข่งขันกับประเทศคู่แข่งได้ จึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับทฤษฎีที่กล่าวว่าค่าเงินในประเทศอ่อนค่าลง เป็นเหตุให้ราคาหลักทรัพย์ในประเทศเพิ่มสูงขึ้น แต่ไม่สอดคล้องกับทฤษฎีอัตราแลกเปลี่ยน ผลกระทบระหว่างประเทศฟิชเชอร์โดยสรุปได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย และดัชนีหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันทางบวก อีกทั้งยังไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ญัฐริดา แก้วประสิทธิ์ (2564) และงานวิจัยของ นันทินี ธนาสิริวงศ์ (2560) พบว่าเมื่อค่าเงินในประเทศอ่อนค่าลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน แสดงให้เห็นว่า ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในทิศทางเดียวกัน กล่าวได้อีกนัยหนึ่งว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวสะท้อนภาพรวมของอุตสาหกรรมทั้งหมดสอดคล้องกับพรพรรณ ไพศาลยกิจ (2548) และอศวเทพ อากาศวิภาต และคณะ (2565)

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

ผลการศึกษารายวิจัยชี้ให้เห็นว่าปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะสังเกตได้ว่าภายในตัวแปรเดียวกันมีความสัมพันธ์ทั้งในด้านบวกและด้านลบ แม้ผลการวิจัยจะไม่สอดคล้องกับแนวคิดบางประเภท ก็ไม่ควรประเมินว่าแนวคิดนั้นไม่มีความสัมพันธ์กัน และงานวิจัยนี้ได้ทำการคัดเลือกตัวแปรมาเพียงแค่ส่วนหนึ่ง ยังมีปัจจัยอีกมากมายที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น เศรษฐกิจ การเมือง สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม และข้อมูลข่าวสารที่มีความอ่อนไหวต่อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ข้อเสนอแนะสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไป

ในการศึกษารายวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษารายปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจเฉพาะตัวแปรอิสระ 6 ตัว ยังมีปัจจัยอื่นๆ อีกมากมาย ที่น่าสนใจ อาทิ ราคาน้ำมันในตลาด nymex ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Dow Jones ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ สำหรับผู้วิจัยที่สนใจควรศึกษาราคาหุ้นในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น อุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อให้นักลงทุนได้มีข้อมูลเปรียบเทียบและพิจารณาตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป

## เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). **ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์.**

พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร: ไฮ - ควอน มัลติมีเดีย

วิโรจน์ นรารักษ์ และคณะ. (2565). **พลิกโฉมประเทศไทย ก้าวไปด้วยกัน.**

ใน รุ่งนิภา สวนขยัน(บรรณาธิการ). สำนักงานพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ.

ฤกษ์ฤทธิ์ เคนหาราช และคณะ. (2566). รายงานสถิติพลังงานของประเทศไทย 2566.

กรุงเทพมหานคร.

ยุทธภูมิ จารุเศรณี. (2546). **ส่องกล้องมองเงินเพื่อไทย บทบาทภาครัฐและมาตรการ**

**รับมือ.** สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง.

**Investment Reader.** (2561). **รู้จักการลงทุนแบบต่าง ๆ และการลงทุนแบบไหนเหมาะกับ**

**เรา (Online).** <https://www.finnomena.com/investment-reader/know-investment-style/>,

ค้นเมื่อ 13 มิถุนายน 2566

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2566. [www.set.or.th](http://www.set.or.th), ค้นเมื่อ 21 มิถุนายน 2566

จตุภูมิ บงกชประภา. (2564). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำ ราคาน้ำมัน

อัตราแลกเปลี่ยนและผลตอบแทนของตลาดหุ้นในสหรัฐอเมริกาและไทย. สารนิพนธ์

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต. วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

ศิริพร สีหนอก , ธีรลักษณ์ สัจจวาที , ศุภชัย บุญธีรารักษ์ และพลับพลึง พวงชนะสาร. (2562).

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2556-2560. สาขาวิชาการเงินและ

การธนาคาร คณะบัญชีการเงินและการธนาคาร. มหาวิทยาลัยพายัพ.

**การประชุมวิชาการนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ ๓ “GRADUATE SCHOOL  
CONFERENCE 2019”**

สุภาพร เฟ่งพิศ และ ณิชฎนัย อสินจิตพงศ์. (2564). ความรู้ทางการเงิน ปัจจัยและแรงจูงใจ

ในการตัดสินใจลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร. วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยี

ราชมงคลรัตนโกสินทร์

- สิริพร มาศมุกธา. (2557). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพลังงาน. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรังสิต
- นนท์ลีณี ธนาสิริวงศ์. (2560). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- อัสวเทพ อากาศวิภาต และคนอื่นๆ. (2565). อิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. วารสารวิจัยวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์ 6. 2 : 193-203.
- ณัฐธิดา แก้วประสิทธิ์. (2564). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อความผันผวนของดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ธิตารารุ จุฬิพัทธ์ และ วรณรรพี บานชื่นวิจิตร. (2561). เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา SET50 Index. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา 2561. 13: 1687-1696.  
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรังสิต