

**ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและ
สำนักงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ดวงหทัย สุ่มังคละกุล¹, ลิศรา เตชะเสริมสุขกุล²

¹บัณฑิตวิทยาลัย สาขาการเงิน

คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

โทรศัพท์: 087-6921400 , Email: Gaye_dexter@hotmail.com

²คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ถนนวิภาวดีรังสิต เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

โทรศัพท์: 081-3351070 , Email: lissara2000@yahoo.com

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี (MLR) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) โดยได้ทำการศึกษาเป็นรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ถึง 31 ธันวาคม 2552 โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลจากการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ณ ระดับนัยสำคัญ 99% และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี (MLR) ณ ระดับนัยสำคัญ 95% ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ไม่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของ
ใช้ในครัวเรือนและสำนักงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือน มกราคม
2548 – เดือน ธันวาคม 2552 รวม 60 เดือน

บทนำ

ในปัจจุบันภาวะเศรษฐกิจมีอิทธิพลในระดับสูงต่อผลการประกอบการของธุรกิจ
ประมาณร้อยละ 30-40 ของความผันผวนของกำไรรายปีของกิจการ สามารถอธิบายได้ด้วย
อิทธิพลของภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงภาวะอุตสาหกรรมส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ
กำไรของกิจการประมาณร้อยละ 10-15 ความผันแปรที่เหลือราวครึ่งหนึ่งเป็นผลจากความผัน
แปรของปัจจัยภายในกิจการเอง ดังนั้นแม้ความสามารถในการหากำไรของกิจการเป็นปัจจัย
สำคัญที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ แต่ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการหากำไรได้แก่
ภาวะเศรษฐกิจ นักลงทุนต้องทราบว่าภาวะเศรษฐกิจในช่วงปัจจุบันกำลังก้าวไปในทิศทางใด
และมีปัจจัยอะไรบ้างที่จะส่งผลกระทบต่อภาวะการณ์ที่กำลังเป็นอยู่ ตลอดจนมีการคาดการณ์
แนวโน้มที่จะเป็นไปได้ในอนาคต นักลงทุนจะต้องมีความสามารถมองให้ออกว่าอุตสาหกรรมใด
มีแนวโน้มที่ดีในสภาพเศรษฐกิจ และคำนึงถึงโอกาสความเป็นไปได้ของอุตสาหกรรมนั้นๆ
ของใช้ในครัวเรือน เป็นสิ่งที่มนุษย์เราออกแบบและประดิษฐ์ขึ้นมาเพื่อใช้สอยและอำนวยความสะดวก
สะดวกภายในบ้าน เพื่อตอบสนองความต้องการด้านประโยชน์ใช้สอยในการดำรงชีวิตภายใต้
กิจกรรมต่างๆ แต่ในปัจจุบันอุปกรณ์ตกแต่งบ้านและของใช้ในบ้านยังมีบทบาทยิ่งขึ้นทุกขณะ
สนองความสุขทางกายและใจอันจะมีผลต่อคุณภาพชีวิต และประสิทธิภาพในการทำงานโดยตรง
ผลิตภัณฑ์หลักในอุตสาหกรรมอุปกรณ์ตกแต่งบ้านและของใช้ในครัวเรือน คือ เฟอร์นิเจอร์
แนวโน้มอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ของไทยมีความได้เปรียบในด้านวัตถุดิบที่มีอยู่ภายในประเทศ
ประกอบกับการที่คนไทยมีความประณีตในงานฝีมือ รวมถึงภาครัฐพยายามส่งเสริมการพัฒนา
ด้านออกแบบมากขึ้น ทำให้เฟอร์นิเจอร์ของไทย ที่ผลิตจากไม้ ยางพารา เหล็ก หนัง ไม้เนื้อแข็ง
หรือแม้แต่กระทั่งการทำเฟอร์นิเจอร์จากผักตบชวา ซึ่งได้รับความนิยมทั้งตลาดในประเทศและ
ต่างประเทศมากขึ้น

ในปี 2553 เศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัว โดยเฉพาะในตลาดหลักของสินค้าเฟอร์นิเจอร์
ไทย เห็นได้จากการส่งออกสินค้าเฟอร์นิเจอร์ของไทยในเดือน มกราคม 2553 ที่มีมูลค่าถึง 87

ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนภาพรวมการส่งออกสินค้าเฟอร์นิเจอร์ไทยตลอดปี 2553 ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 1,050 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวเพิ่มขึ้น 5% โดยประเทศที่นำเข้าเฟอร์นิเจอร์ไทยสูงสุด 3 อันดับแรก คือ สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และ อังกฤษ อีกทั้งความต้องการสินค้าเฟอร์นิเจอร์ในตลาดใหม่ อย่างจีน อินเดีย รัสเซีย หรือ แอฟริกาใต้ ที่ประชากรมีแนวโน้มกำลังซื้อสูงขึ้น และโครงการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและโรงงานอุตสาหกรรม รวมถึงการบูรณะอาคารสถานที่ของประเทศดังกล่าวก็ยังมีแนวโน้มขยายตัวมากขึ้น ทำให้ส่งผลดีต่อความต้องการใช้เฟอร์นิเจอร์ไม่น้อย

อุปกรณ์สำนักงาน จัดเป็นสินค้าที่มีบทบาทสำคัญต่อพัฒนาการทางสังคมและเศรษฐกิจ เนื่องจากเป็นเครื่องมือชิ้นสำคัญในการศึกษาเรียนรู้และการทำงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปัจจุบันที่สังคมและเศรษฐกิจมีการพัฒนาก้าวหน้ามากยิ่งขึ้นตลาดอุปกรณ์สำนักงาน ถือว่าเป็นตลาดค่อนข้างใหญ่ โดยเฉพาะตลาดในประเทศ เนื่องจากการมุ่งเน้นพัฒนาสังคมไทยไปสู่สังคมแห่งภูมิปัญญาและการเรียนรู้ ตลอดจนพัฒนาทางด้านการศึกษา สินค้าอุปกรณ์สำนักงานจึงยังเป็นที่ต้องการของตลาดต่อไป นอกจากแนวโน้มทางการพัฒนาทางการศึกษาของประเทศแล้ว ปัจจุบันสินค้าอุปกรณ์สำนักงานยังเป็นสินค้าแฟชั่นด้วย โดยเฉพาะในหมู่ผู้บริหารเอกชน โดยจะเห็นได้จาก การพัฒนารูปแบบของผลิตภัณฑ์อยู่ตลอดเวลา ทั้งในรูปของตัวสินค้าและรูปลักษณะของบรรจุภัณฑ์ เพื่อสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคที่เน้นความแปลกใหม่และทันสมัยมากขึ้น เนื่องจากอุปกรณ์ที่ใช้สำหรับการศึกษาและการประกอบอาชีพ จัดเป็นสินค้าประเภทสินค้าจำเป็นที่ทุกคนที่อยู่ในวัยศึกษาและทำงานต้องอุปโภค เนื่องจากการที่เป็นสินค้าสิ้นเปลือง ใช้แล้วหมดไป ทำให้ที่ผ่านมตลาดของสินค้าประเภทเครื่องใช้สำนักงานยังสามารถขยายตัวและมีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับทิศทางตลาดอุปกรณ์สำนักงาน ปี 2553 คาดว่าจะเติบโตประมาณ 10-15% โดยปัจจุบันมีมูลค่ารวมประมาณ 150,000 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่องเฉลี่ยมากกว่า 10% ต่อปี

นิยามศัพท์

“ดัชนีราคาหลักทรัพย์” หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET index) เป็นดัชนีเปรียบเทียบมูลค่าตลาดในวันปัจจุบันของหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญกับมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในวันฐานของหลักทรัพย์ ที่เป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์กับมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ในวันฐาน คือวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มเปิดดำเนินการครั้งแรก

“ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน” หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยดัชนีจะแสดงถึงการเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวันทำการเปรียบเทียบกับราคาซื้อขายในวันฐาน ซึ่งนักลงทุนจะใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์เป็นปัจจัยหนึ่งในการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

“ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค” เป็นดัชนีรายเดือนที่จัดทำขึ้นมาเพื่อใช้เป็นสัญญาณเตือนภัยทางเศรษฐกิจล่วงหน้า (Early warning indicator) โดยการวัดหรือประเมินความรู้สึกของผู้บริโภคต่อภาวะเศรษฐกิจ การจ้างงาน และรายได้ทั้งในปัจจุบันและอนาคต เพื่อให้ทราบถึงความมั่นใจของผู้บริโภคต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศและภาวะค่าครองชีพของผู้บริโภค ที่จะนำไปเป็นข้อมูลที่ช่วยให้รัฐบาลทราบถึงปัญหาและสามารถแก้ไขได้ใกล้เคียงความเป็นจริงได้มากที่สุด

“อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ” หมายถึง จำนวนของเงินตราสกุลบาทที่จะต้องถูกจ่ายไปหรือเสียไป เพื่อแลกกับ 1 หน่วยของเงินตราสกุลดอลลาร์สหรัฐ

“ดัชนีราคาผู้บริโภค” หมายถึง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนออกมาในรูปของอัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราเงินเฟ้อเป็นตัววัดระดับราคาสินค้าและบริการภายในประเทศ

“อัตราดอกเบี้ยลูกค้ายรายใหญ่ชั้นดี” หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบมีระยะเวลาที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ายรายใหญ่ชั้นดี

“ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน” หมายถึง ดัชนีที่ชี้ทิศทางการลงทุนภาคเอกชน ประกอบด้วย 5 องค์ประกอบ ได้แก่ พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล ปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์ในประเทศ มูลค่าการนำเข้าสินค้าทุน ณ ราคาคงที่ ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ มูลค่าการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ ณ ราคาคงที่

แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือน และสำนักงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรมีความรู้พื้นฐานเพื่อนำมาประกอบการสร้างเครื่องมือ รวมทั้งสนับสนุนผลการศึกษา โดยแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องมีดังนี้

- แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน
- แนวคิดด้านผลตอบแทนจากการลงทุน
- ทฤษฎีอุปสงค์และทฤษฎีอุปทาน
- ทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม

ระเบียบวิธีการศึกษาและผลการศึกษา

ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ทั้งนี้ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา ตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 ถึง เดือนธันวาคม 2552 รวม 60 เดือน โดยหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (HHOLD) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า จะสร้างความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ด้วยวิธีการสร้างสมการ

ถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามีดังนี้

ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน

ตัวแปรต้น ที่นำมาใช้ศึกษา ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

จากผลการคำนวณจะได้เป็นสมการดังนี้

$$\text{HHOLD} = 23.40199 + 0.029400\text{CCI} - 0.117969\text{CPI} - 0.287691\text{EXC} - 1.380091\text{MLR} + 0.131815\text{PII}$$

(1.113154) (-2.465402)* (-4.760061)** (-3.101786)** (4.230544)**

จากข้อมูลสรุปได้ว่า ตัวแปรนี้มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และตัวแปรนี้มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ไม่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน อย่างมีนัยสำคัญ

จากการทดสอบปัญหา Autocorrelation โดยใช้สถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า N = 60 และค่า K = 6 จะได้ค่า $D_L = 1.372$ $D_U = 1.808$ ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ต้องอยู่ในช่วง 1.808 – 2.192 โดยค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณมีค่า 0.986061 จะพบว่า ค่า Durbin-Watson อยู่ในช่วง $0 < d < d_1$ ดังนั้นจึงเกิดปัญหา Autocorrelation

แก้ไขปัญหา Autocorrelation โดยการเพิ่ม Autoregressive ลำดับที่ 1 หรือที่เรียกว่า **ar(1)** เข้าไปในสมการที่จะใช้ในการทำ Multiple Regressions โดยผลลัพธ์ที่ได้นำมาเขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$\text{HHOLD} = 24.30426 + 0.001350\text{CCI} - 0.119841\text{CPI} - 0.237737\text{EXC} - 1.316636\text{MLR} + 0.1171865\text{PII}$$

$$(0.035856) \quad (-2.455843)^* \quad (-2.332338)^* \quad (-2.200711)^* \quad (3.292749)^{**}$$

จากข้อมูลสรุปได้ว่าการใช้สถิติทดสอบ F-Stat ในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของทั้งสมการ ผลการคำนวณจะได้ค่า $F = 30.57543$ และได้ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000 ซึ่งค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 95% จึงส่งผลให้ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน แต่จะยอมรับสมมติฐานรอง H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% หลังจากนั้นใช้ t-Stat ในการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระทีละคู่ โดยตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน และตัวแปรอิสระได้แก่ปัจจัยต่างๆ

จากการทดสอบปัญหา Autocorrelation โดยใช้สถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า $N = 60$ และค่า $K = 6$ จะได้ค่า $D_L = 1.372$ $D_U = 1.808$ ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ต้องอยู่ในช่วง 1.808 - 2.192 โดยค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณมีค่า 1.996311 อยู่ในช่วงที่ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

จากข้อมูลต่าง ๆ ที่คำนวณมาได้ สามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรต่าง ๆ ที่อยู่ในสมการสามารถอธิบายถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ได้ร้อยละ 77.91 โดยมีตัวแปรที่ผ่านระดับนัยสำคัญ 0.01 มี 1 ตัวแปร คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ซึ่งตัวแปรมีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ในทิศทางเดียวกัน และตัวแปรที่ผ่านระดับนัยสำคัญ 0.05 มี 3 ตัวแปร คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งตัวแปรมีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ในทิศทางตรงกันข้าม อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) ซึ่งตัวแปรมีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ในทิศทางเดียวกัน อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขั้นดี (MLR) ซึ่งตัวแปรมีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ในทิศทางตรงกัน

ข้าม ส่วนตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทั้งหมด 1 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) โดยสามารถอธิบายค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรได้ดังนี้

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 0.1172 สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน เปลี่ยนแปลงไป 0.1172 จุด ในทิศทางเดียวกัน และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ -0.1198 สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีราคาผู้บริโภค เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน เปลี่ยนแปลงไป 0.1198 จุด ในทิศทางตรงกันข้าม อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี (MLR) มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ -1.3167 สามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1.3167 ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ -0.2378 สามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน เปลี่ยนแปลงไป 0.2378 ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐาน

บทสรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

บทสรุป

การศึกษาสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งมีความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐาน ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน อย่างมีนัยสำคัญ แต่มีความสัมพันธ์ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน สำหรับปัจจัยที่ไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

อภิปรายผล

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับหมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานและเป็นไปตามทฤษฎีแนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ที่กล่าวไว้ว่า ถ้าหากดัชนีผู้บริโภคมีค่าสูงขึ้น หมายถึง ภาวะที่ราคาสินค้าและบริการสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าปรับตัวสูงขึ้น อันจะทำให้กำไรของกิจการลดลง ราคาหลักทรัพย์ลดลง และส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังสูงขึ้น ทำให้นักลงทุนสนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ลดลงเนื่องจากอำนาจซื้อในมือของประชาชนมีน้อยลงซึ่งจะกระทบต่อการลงทุนของนักลงทุน

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับหมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้และตรงตามกับทฤษฎีแนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานที่บอกถึง สภาวะแวดล้อมการลงทุน การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การเมือง ซึ่งสภาวะต่างๆ เหล่านี้จะสะท้อนอยู่ในดัชนีการลงทุนภาคเอกชน โดยถ้าเศรษฐกิจซบเซาส่งผลต่อการชะลอตัวของนักลงทุนในหุ้น ทำให้ราคาหุ้นในตลาดส่วนใหญ่มีราคาตลาดต่ำลง ราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน มีการเปลี่ยนแปลงตามการลงทุนของภาคเอกชน

อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขึ้นดี (MLR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับหมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และตรงตามทฤษฎีแนวคิดวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ในส่วนของการวิเคราะห์เศรษฐกิจพื้นฐาน ที่กล่าวว่า ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนในการกู้ยืมของกิจการส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น ซึ่งแสดงถึงภาระทางการเงินที่มากขึ้น กำไรที่ได้รับจะลดลง ในขณะที่ถ้าอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวลดลง จะส่งผลให้ต้นทุนในการกู้ยืมของบริษัทส่วนใหญ่ลดลง ทำให้ภาระทางการเงินของบริษัทต่ำลง กำไรของบริษัทก็จะมากขึ้นและนักลงทุนส่วนใหญ่จะสนใจลงทุนในบริษัทที่มีผลประกอบการดี เมื่ออุปสงค์ของหลักทรัพย์สูงขึ้น ก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย เป็นไปตามทฤษฎีอุปสงค์และทฤษฎีอุปทาน ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้รายใหญ่ขึ้นดี จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange Rate) โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จะมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานในทิศทางเดียวกัน เพราะธุรกิจหมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจส่งออกสินค้า ดังนั้นจึงมีรายรับที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศ ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีค่าเพิ่มขึ้น คือ ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท จะทำให้ธุรกิจมีกำไรจากการเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐมาเป็นเงินบาท แต่ผลการศึกษาครั้งนี้ ชัดแย้งกับสมมติฐาน มีสาเหตุมาจากในช่วงที่ทำการศึกษานั้น เกิดวิกฤติเศรษฐกิจทางการเงิน Sub Prime การซื้อขายหลักทรัพย์มีความผันผวนสูง และตามทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม (Behavioral Finance) กล่าวถึงเรื่องพฤติกรรมการลงทุน Herd instinct จะอธิบายว่าพฤติกรรมของนักลงทุนส่วนหนึ่งชอบเลียนแบบผู้อื่นในการซื้อขายหรือการซื้อแบบแห่ตามกัน จึงทำให้ราคาไม่สอดคล้องกับความเป็นจริงเนื่องจากผู้ลงทุน ณ เวลานั้นอยู่ในภาวะที่ตื่นตระหนกต่อข่าวสารต่างๆ ที่เข้ามาในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ จึงรู้สึกปลอดภัยกว่าเมื่อซื้อหุ้นแบบเดียวกับผู้อื่น อีกทั้งหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานไม่ได้เป็นที่สนใจของนักลงทุนมากนักซึ่งดูได้จากปริมาณการซื้อขาย เมื่ออุปสงค์ของหลักทรัพย์ลดลง ก็ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลงด้วย จึงสรุปได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากว่า ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษานั้น (พ.ศ. 2549 – 2552) ได้มีปัญหาคัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศ รวมถึงปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา และผู้ลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์เป็นนักลงทุนรายย่อย การซื้อขายหลักทรัพย์มีความผันผวนสูง สอดคล้องตามทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม (Behavioral Finance) กล่าวถึงเรื่องพฤติกรรมต่างๆ เช่น Herd instinct ซึ่งอธิบายว่าพฤติกรรมของนักลงทุนส่วนหนึ่งชอบเลียนแบบผู้อื่นในการซื้อขายหรือการซื้อแบบแห่ตามกัน จึงทำให้ราคาไม่สอดคล้องกับความเป็นจริงเนื่องจากผู้ลงทุน ณ เวลานั้นอยู่ในภาวะที่ตื่นตระหนกต่อข่าวสารต่างๆ ที่เข้ามาในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจจึงรู้สึกปลอดภัยกว่าเมื่อซื้อหุ้นแบบเดียวกับผู้อื่น และหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานไม่ได้เป็นที่สนใจของนักลงทุน ส่งผลให้

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ไม่มีนัยสำคัญเพียงพอต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งนี้

เนื่องจากการศึกษาในครั้งนี้ได้เลือกใช้ระยะเวลาในการศึกษา ตั้งแต่ปี 2548 ถึง ปี 2553 ซึ่งในขณะนั้นเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจของประเทศไทยต่างตกอยู่ภายใต้ผลกระทบของวิกฤติ Sub Prime ซึ่งก่อให้เกิดปัญหาทางการเงิน โดยปัญหาเริ่มมาจากประเทศสหรัฐอเมริกา และขยายวงกว้างไปยังประเทศอื่นๆ ทั่วโลก ส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลงต่ำสุดในรอบ 5 ปี ในวันที่ 27 ตุลาคม 2551 โดยปิดที่ระดับ 387.43 จุด ซึ่งเป็นสัญญาณที่ชัดเจนของความรุนแรงของปัญหา Sub Prime ดังนั้นการศึกษาในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจโลกมีความผันผวนเช่นนี้ ทำให้ผลการศึกษาอาจจะคลาดเคลื่อนไปจากความเป็นจริง

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

1. การศึกษารั้งนี้ได้นำเฉพาะปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางจิตวิทยา และปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรม มาทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานเท่านั้น ซึ่งในสภาพของความเป็นจริงยังมีปัจจัยอื่นๆ เช่น ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยต่างประเทศ ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานมาร่วมพิจารณาด้วย

2. การศึกษารั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยให้ความสำคัญกับตัวแปรอิสระและตัวแปรที่เป็นข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้นจึงควรนำข้อมูลเชิงคุณภาพและปัจจัยอื่นๆ มาทำการวิเคราะห์ด้วย ซึ่งอาจจะส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน เพื่อลดความคลาดเคลื่อนให้น้อยลง

3. การศึกษารั้งนี้ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน ซึ่งอาจทำให้เห็นผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานไม่ชัดเจนมากนัก แนวทางการศึกษารั้งต่อไป จึงควรใช้ข้อมูลรายวัน หรือรายสัปดาห์ มาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ กับดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน เพื่อจะได้ผลการศึกษาที่มีความถูกต้องมากขึ้น

บรรณานุกรม

กนกกาญจน์ ทวีอภิรดีเจริญ. 2541. “ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นหมวดอสังหาริมทรัพย์.” การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

กรมส่งเสริมการส่งออก. 2551. “สำนักส่งเสริมการส่งออกข้อมูลสินค้า.” [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก : <http://www.depthai.go.th/TabID/256/Default.aspx?aOfficeID=309>. สืบค้นเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2553.

กรุงเทพธุรกิจ. ธุรกิจ. 2553. “กลุ่มอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ไทยโต.” [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก : <http://www.bangkokbiznew.com/home/detail/business>. สืบค้นเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2553.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2542. “การลงทุน.” กรุงเทพมหานคร: คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ชวลิต วงศ์ประเสริฐสุข. 2551. “การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์” วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. “ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์.” กรุงเทพฯ.

ทศพร ศรีสมโพธิ. 2553. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มค่าปลีก.” วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

นภัสสร จันทบุญ. 2550. “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

บุญศักดิ์ สมบุญรอด. 2544. “การหุ้มบุเก้าอี้.” กรุงเทพมหานคร : แผนกวิชา เทคโนโลยีเครื่องเรือนและการออกแบบ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล กรุงเทพฯ.

พรชัย รัตนนทชัยสุข. 2548. “จิตวิทยาการลงทุน.” กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์วิสตอม
เวิร์ค.

บรรณานุกรม (ต่อ)

พิพัฒน์ พึ่งพอใจ. 2546. “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.”
สารนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

เพชร ชุมทรัพย์. 2540. “หลักการลงทุน.” กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วรากร ประเสริฐสม. 2552. “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวด
ขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” ปริญญาบริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ว่าที่ร้อยตรีชาคริต วงษ์ไทย. 2540. “การคาดคะเนและปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุปสงค์การ
ส่งออกเฟอร์นิเจอร์ของไทยไปตลาดญี่ปุ่น.” กรุงเทพฯ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. 2553. “ตลาดเครื่องเขียนปี 53.” [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก :
<http://www.kasikornresearch.com/TH/K-Econ%20Analysis/Pages/Search.aspx?cid=1>. สืบค้นเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2553.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. “ทฤษฎีตลาดทุน.”
พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สุวิมล ชุติจิรนาท. 2540. “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์.”
วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2553. “แบบรายงาน 56-1”
[ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก : http://www.sec.or.th/corp_fin/cgi-bin/find56.php.

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.). 2552. บทวิเคราะห์อุตสาหกรรม.
“อุปกรณ์เครื่องเขียนและสำนักงาน.” [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก :
http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_l_id=25.725. สืบค้นเมื่อวันที่ 3 กันยายน
2553.