



ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ECONOMIC FACTORS THAT AFFECT THE STOCK PRICES OF POWER PLANT STOCKS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

สุพรรณ พันธุ์สุข และกนกพร ภาคีฉาย

Suphan Phansook and Kanokporn Pakeechai

คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

E-mail: suphanphansook@gmail.com

Received May 23, 2024; Revised สิงหาคม 1, 2024; Accepted September 18, 2024

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการศึกษาจะทำการเก็บรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 25 หลักทรัพย์ และปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ จำนวน 5 ปัจจัย ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ข้อมูลที่รวบรวมได้เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ แบบรายเดือน ในช่วงระยะเวลา 5 ปี (เดือน มีนาคม 2561 - กุมภาพันธ์ 2566) จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 1,800 ข้อมูล ทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยการนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Regression) สถิติที่ใช้ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการศึกษาพบว่า มีตัวแปรอิสระ 2 ตัว ที่สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทน ของราคาหลักทรัพย์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ และราคาน้ำมันดิบ (WTI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับปัจจัยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(PII) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์

คำสำคัญ: ราคาหุ้น, หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า, ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ, ตลาดหุ้น, ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Abstract

This article has the objective to study economic factors affecting the stock prices of power plant stocks listed on the Stock Exchange of Thailand. The study was done by collecting information on the stock prices of 25 power plant stocks and 5 economic factors namely The Securities Price Index of Thailand (SET), Crude Oil Price (WTI), US Dollar Exchange Rate (USD), Private Consumption Index (CPI) and Private Investment Index (PII). The collected data is quantitative monthly for a period of 5 years (March 2018 - February 2023). The total obtained 1,800 data were analyzed by importing all variables (Enter Regression). Statistics used in the study included Descriptive statistics and Inferential statistics together with Multiple Regression Analysis.

The results of the study found that there are two independent variables that can explain the rate of return of the securities prices of power plant stocks listed on the Stock Exchange of Thailand which have statistical significance at 0.01. Such variables include the Stock Price Index of Thailand (SET) which has a relationship in the same direction with stock prices and Crude Oil Prices (WTI) which has an inverse relationship with stock prices. Factor that does not have a statistically significant effect on the prices of power plant stocks listed on the Stock Exchange of Thailand is The Private Consumption Index (CPI) which has a relationship in the same direction with stock prices. As for the US Dollar Exchange Rate (USD) and The Private Investment Index (PII), both of them have inverse relationship with stock prices.

Keywords: Stock Prices, Power Plant Stocks, Economic Factors, Stock Market,
The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นที่นิยมสำหรับนักลงทุนเป็นอย่างมาก เนื่องจากผลตอบแทนของการลงทุน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงกว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำและอัตราเงินเฟ้อ เมื่อพิจารณาจากสถิติ ปีพ.ศ. 2531-2540 ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2566) นักลงทุนอาจจะไม่ต้องแบกรับความเสี่ยง ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากประจำสูงมาก ส่งผลให้การฝากเงินในธนาคารสามารถเอาชนะเงินเฟ้อ และเพียงพอต่อการดำรงชีวิต ทำให้ในยุคสมัยนั้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงยังไม่เป็นที่นิยมและแพร่หลายมากนัก ในทางกลับกัน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในปัจจุบัน



เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.75 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2566) ที่ไม่สามารถเอาชนะเงินเฟ้อได้ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปีพ.ศ. 2517 ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดแบ่งกลุ่มบริษัทหุ้นที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม 28 หมวดธุรกิจ หนึ่งในหมวดธุรกิจ ที่มีความสำคัญ และมีขนาดใหญ่ที่สุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็คือกลุ่มพลังงานโดยมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(Market Capitalization) ในปี พ.ศ.2566 ประมาณ 4 ล้านล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคอุตสาหกรรม การผลิตพลังงานไฟฟ้า ที่มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด หากเทียบกับหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ อาทิ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจเหมืองแร่ ธุรกิจจำหน่ายเชื้อเพลิง ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน เช่นเดียวกัน โดยทิศทางการเติบโตของธุรกิจโรงไฟฟ้า คือความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศ ซึ่งแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจ โดยรัฐบาลจะมีแนวทางการจัดทำแผน PDP2018 หรือแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ปีพ.ศ.2561-2580 ขึ้นเพื่อกำหนดทิศทางของโรงไฟฟ้าภายในประเทศไทย เพื่อความมั่นคงทางด้านพลังงาน โดยมีการพยากรณ์ความต้องการพลังงานไฟฟ้าสูงสุด (Peak) ในปี พ.ศ. 2580 มีค่าประมาณ 53,997 เมกะวัตต์ ซึ่งในปี พ.ศ.2565 มีค่าความต้องการพลังงานไฟฟ้าสูงสุดเพียง 35,231 เมกะวัตต์ ซึ่งหมายความว่า จะมีโรงไฟฟ้าโครงการใหม่ ๆ ที่ถูกสร้างขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของประเทศอีกจำนวนมาก และโรงไฟฟ้าเดิมที่มีอยู่ ก็จะมีการพิจารณาต่อสัญญาไปอีกในอนาคต (สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน, 2563) ประกอบกับเทรนด์ธุรกิจในภาคอุตสาหกรรม การผลิตพลังงานไฟฟ้านั้น ยังสอดคล้องกับ เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของ SDGs (Sustainable Development Goals) ในเป้าหมายที่ 7 โดยมีเป้าหมายการเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทน การปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงาน การเข้าถึงการวิจัยและเทคโนโลยีพลังงานที่สะอาด ซึ่งจะส่งเสริมทำให้ธุรกิจในการผลิตพลังงานไฟฟ้านั้นมีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น

แต่อย่างไรก็ตามการที่นักลงทุนจะตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใด หรือเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมใด จำเป็นต้องตระหนักถึงความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ ความผันผวนของราคา และภาวะเศรษฐกิจในช่วงเวลานั้น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ ได้ ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนควรต้องมีการวิเคราะห์ปัจจัยที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุน และสร้างผลตอบแทนตามที่คาดหวังได้

ด้วยเหตุผลและข้อมูลดังกล่าวข้างต้น หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีความน่าสนใจในการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทน และการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ จึงเป็นสิ่งสำคัญ ที่จะช่วยให้นักลงทุนเข้าใจถึงความสัมพันธ์ ระหว่างปัจจัย



ทางด้านเศรษฐกิจที่มีต่ออุตสาหกรรมดังกล่าว ซึ่งบทความวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาในเรื่อง “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ในการตัดสินใจลงทุน และสร้างอัตราผลตอบแทนตามที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนได้ และเป็นแนวทางในการศึกษาหาความรู้ สำหรับผู้ที่สนใจต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

H_1 : ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_2 : ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_3 : อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_4 : ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_5 : ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการทบทวนวรรณกรรม และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยทำการศึกษาจากเอกสาร วารสาร บทความ เพื่อนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการศึกษา ซึ่งประกอบด้วย

1. ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่ม



มีระดับราคาลดลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัว และมีระดับราคาสูงขึ้น เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า ภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ดังนั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์ จึงมีความจำเป็นต้องวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ และกำหนดอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์ จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทำหน้าที่ที่ดีก็จะสามารถเลือกบริษัทที่ควรลงทุนในอุตสาหกรรมนั้นได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

จากการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ โดยอาศัยกรอบแนวความคิดที่ได้จากการค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งทำการสังเคราะห์องค์ประกอบ ของปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ จากเอกสารและงานวิจัยจากหลายแห่ง ได้แก่ พงษ์ยุทธ กล้ายุทธ (2566), วริษฐา เจริญศรี และอดุลย์ สุภานันท์ (2566), อัครเทพ อากาศวิภาต และคณะ (2565), วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู และคณะ (2566) และวิรัตน์ ทรงพิทักษ์กุล (2567) ผลการสังเคราะห์พบว่าปัจจัยที่สอดคล้องกับปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ มีรายละเอียดดังนี้

1.1 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะรวมหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2 ราคาน้ำมันดิบ (WTI) น้ำมันดิบจะซื้อขายกันด้วยสัญญาล่วงหน้า (Futures Contract) ซึ่งมีสัญญาเรียงกันไปเป็นรายเดือน เลือกซื้อขายได้ตามช่วงเวลาและวัตถุประสงค์ที่ต้องการ ทั้งที่ใช้ลงทุนในเชิงการเงินและที่ต้องการซื้อขายน้ำมันดิบจริง

1.3 อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ (USD) หมายถึงอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินบาทต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ เช่น ค่าของเงินบาทเทียบกับ 1 หน่วยดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเท่ากับ 35 บาท เป็นต้น

1.4 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) คือดัชนีราคาโดยรวมสินค้าทุกหมวดหมู่ เกี่ยวข้องกับ โภคภัณฑ์ บริการ และสินค้าทั้งหมด เป็นตัวเลขทางสถิติที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการที่ครอบครัวยุคหรือผู้บริโภคซื้อบริโภคเป็นประจำ ในปัจจุบัน เปรียบเทียบกับราคาในปีที่กำหนดไว้เป็นปีฐาน

1.5 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) เป็นดัชนีชี้ภาวะอุปสงค์ภายในประเทศที่สำคัญอีกตัวหนึ่ง ที่ชี้ทิศทางการลงทุนของภาคธุรกิจ ที่ชี้ภาวะการขยายตัว หรือหดตัวของการลงทุนโดยภาคเอกชนหรือธุรกิจได้อย่างมีนัยยะสำคัญ

2. ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

กลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่มหลัก ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหลักนั้น จะจำแนกออกเป็นหมวดธุรกิจต่าง ๆ ซึ่งบริษัท



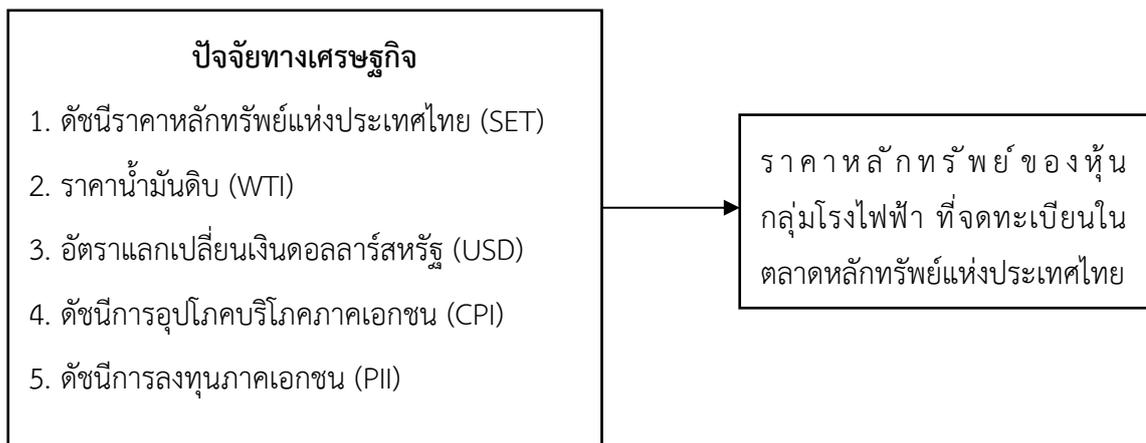
เดียวกันจะบ่งบอกถึงธุรกิจที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน และสามารถเปรียบเทียบกันได้ตามเกณฑ์ที่มาของรายได้และทรัพยากรที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

จากการศึกษาเกี่ยวกับ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยอาศัยกรอบแนวความคิดที่ได้จากการค้นคว้าเอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งทำการสังเคราะห์องค์ประกอบของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค จากเอกสาร และงานวิจัยจากหลายแห่ง ได้แก่ ศุภิสรา กุศลฉันทน์ และธารินี พงศ์สุพัฒน์ (2566), ศรีัญญา ตระกูลไพศาล และศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2566), รัชฎิยา ส่งสุข และธนกร สังขะรมย์ (2565), ชัยวัฒน์ เทพวีระกุล และธนิดา จิตรน้อมรัตน์ (2565) และภณชิตรา รัตนคำ (2567) ผลการสังเคราะห์ทำให้ทราบถึงตัวแปรตาม ดังนี้

2.1 ราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ราคาของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีลักษณะของหุ้นที่ประกอบกิจการโรงไฟฟ้า และสาธารณูปโภคต่าง ๆ ธุรกิจแบตเตอรี่ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือประกอบธุรกิจ โดยการเข้าถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

กรอบแนวคิดการวิจัย

ผู้วิจัยได้สรุปคัดเลือกตัวแปร จากวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ที่มีผู้ทำการทำวิจัยในเรื่องเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน เพื่อนำมากำหนดเป็นกรอบแนวคิดงานวิจัย เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้



แผนภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย



วิธีดำเนินการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีระเบียบวิธีการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ ได้แก่

1.1 ราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 25 บริษัท (ในที่นี่จะทำการคัดเลือกตัวแปรตามจาก หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โดยคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการ ผลิต จำหน่าย และให้บริการที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้า เท่านั้น ซึ่งมีจำนวน 25 บริษัท)

1.2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ จำนวน 5 ตัวแปร คือ 1) ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) 2)ราคาน้ำมันดิบ (WTI) 3) อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) 4) ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) 5) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

2. วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล ข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ใช้วิธีรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาวิจัยเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือน มีนาคม 2561 ถึงเดือน กุมภาพันธ์ 2566 เป็นระยะเวลา 60 เดือน ข้อมูลรวมทั้งสิ้น 1,800 รวบรวมจากธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สื่ออิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ

3. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

3.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่ 1) ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) 2) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) 3) อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) 4) ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) 5) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

3.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้แก่ 1) ราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PRICE)

4. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล การวิเคราะห์ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เครื่องมือทางสถิติ ในการวิเคราะห์ข้อมูล 2 ส่วน ได้แก่

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ใช้ศึกษาข้อมูลที่สำคัญของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ในลักษณะต่าง ๆ ซึ่งการวิเคราะห์นี้ จะบอกถึงลักษณะของข้อมูลที่เก็บมาได้ อาทิ การแจกแจงความถี่ การวัดการกระจายของข้อมูล ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum)

4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ในการประมวลผล เพื่อเป็นการทดสอบสมมุติฐาน การวิเคราะห์จะเป็นการหาผลกระทบและความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปร และทำการสร้างรูปแบบสมการทางคณิตศาสตร์ ที่เป็นการพยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม โดยสามารถสร้างเป็นแบบจำลองราคา



หลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีขั้นตอนทดสอบสมมติฐาน และการแปลความหมาย ดังนี้

1) ทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) เพื่อตรวจสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา (Time-Series Data) ที่มีลักษณะไม่นิ่ง (Non-Stationary)

2) ตรวจสอบความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยใช้วิธี Correlation Matrix หากค่าสหสัมพันธ์ของ ตัวแปรนั้นมีค่าเข้าใกล้ 1 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระคู่่นั้นมีลักษณะความสัมพันธ์กันสูง (อินทัย ตรีนานิช, 2552)

3) สร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา(Descriptive Statistics)

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา(Descriptive Statistics)

ตัวแปรที่ใช้	ภาพรวมของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผล กระทบต่อหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า			
	Min	Max	Mean	S.D.
ตัวแปรต้น				
ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	1125.86	1780.11	1573.86	146.21
ราคาน้ำมันดิบ (WTI)	18.84	114.67	64.94	20.06
อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)	29.76	38.05	32.42	1.87
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI)	119.9	153.60	133.58	8.20
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)	107	156.80	132.84	11.82
ตัวแปรตาม				
ราคาปิดหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (PRICE)	21.94	42.36	30.60	7.39

จากตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรแต่ละกลุ่มสามารถอธิบายสาระสำคัญ ได้ดังนี้

ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าต่ำสุด (Minimum) = 1125.86, ค่าสูงสุด (Maximum) = 1780.11, ค่าเฉลี่ย (Mean) = 1573.86, ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) = 146.21

ราคาน้ำมันดิบ (WTI) มีค่าต่ำสุด (Minimum) = 18.84 , ค่าสูงสุด (Maximum) = 114.67, ค่าเฉลี่ย (Mean) = 64.94, ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) = 20.06

อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD) มีค่าต่ำสุด (Minimum) = 29.76, ค่าสูงสุด (Maximum) = 38.05, ค่าเฉลี่ย (Mean) = 32.42, ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) = 1.87



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) มีค่าต่ำสุด (Minimum) = 119.9, ค่าสูงสุด (Maximum) = 153.60, ค่าเฉลี่ย (Mean) = 133.58, ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) = 8.20

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) มีค่าต่ำสุด (Minimum) = 107, ค่าสูงสุด (Maximum) = 156.80, ค่าเฉลี่ย (Mean) = 132.84, ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) = 11.82

ราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (PRICE) มีค่าต่ำสุด (Minimum) = 21.94, ค่าสูงสุด (Maximum) = 42.36, ค่าเฉลี่ย (Mean) = 30.60, ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) = 7.39

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมานในการวิจัยครั้งนี้ จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลที่มีลักษณะเชิงเส้น ดังนั้นจะต้องทำการทดสอบตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิจัย ซึ่งเป็นข้อตกลงเบื้องต้น ในการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)

การทดสอบคุณสมบัติความนิ่ง (Stationary) ของตัวแปรที่มีลักษณะข้อมูลเป็นอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller test พบว่า ตัวแปรอิสระ ทั้ง 5 ตัว มีค่า Prob. น้อยกว่า 0.05 ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความนิ่งของข้อมูล รายละเอียดดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ที่ระดับ Level หรือ I(0)

Dependent Variable	Augmented Dickey-Fuller test statistic		
	t-Statistic	Prob*	ระดับความนิ่ง
1. ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	-7.708**	0.0000	I(0)
2. ราคาน้ำมันดิบ (WTI)	-6.689**	0.0000	I(0)
3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)	-7.013**	0.0000	I(0)
4. ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI)	-4.486**	0.0007	I(0)
5. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)	-4.597**	0.0004	I(0)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 , ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยวิธี Correlation Matrix

เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ หากค่าสหสัมพันธ์ของมีค่ามากกว่า 0.8 แสดงว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่ง มีลักษณะความสัมพันธ์กันสูง (อโนทัย ตรีวานิช, 2552) จากผลการทดสอบพบว่า ตัวแปรอิสระแต่ละคู่ ไม่ส่งผลกระทบต่อในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ซึ่งผลที่ได้มีรายละเอียดดังตารางที่ 3



ตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ โดยวิธี Correlation Matrix

Correlations						
	PRICE	PII	CPI	WTI	USD	SET
PRICE	1					
PII	-0.235	1				
CPI	-0.229	0.339**	1			
WTI	-0.495**	0.357**	0.312*	1		
USD	-0.573**	0.284*	0.299*	0.710**	1	
SET	0.259	0.114	0.171	0.551**	0.240	1

** Correlation is significant at the 0.01 level , * Correlation is significant at the 0.05 level

เมื่อทำการตรวจสอบข้อตกลงเบื้องต้น ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ และไม่พบปัญหาที่เกิดขึ้น จึงเป็นการยืนยันว่า ตัวแปรที่นำมาใช้งานจะไม่ส่งผลกระทบต่อในการวิเคราะห์ข้อมูล และสามารถดำเนินการทดสอบการถดถอยพหุคูณต่อไปได้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4 แสดงผลวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	32.460	19.401		1.673	0.100
	PII	-0.091	0.062	-0.146	-1.479	0.145
	CPI	-0.010	0.088	-0.011	-0.111	0.912
	WTI	-0.278	0.056	-0.755	-4.947	0.000**
	USD	-0.784	0.470	-0.199	-1.669	0.101
	SET	0.035	0.006	0.692	5.708	0.000**

a. Dependent Variable: PRICE

R-square = 0.60 , Adjust R-square = 0.56 , Durbin-Watson = 0.36 , F-statistic = 16.45

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปร ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ร่วมกันอธิบายความแปรปรวนของ ราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่ม



โรงไฟฟ้า (PRICE) ได้ร้อยละ 60 และพบว่า มีตัวแปรอิสระ 2 ตัวได้แก่ ตัวแปร ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาน้ำมันดิบ (WTI) ที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.035 และ -0.278 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สำหรับปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square-OLS) ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชัน ดังต่อไปนี้

$$PRICE_{it} = 13.460 + 0.035SET_{it}^{**} - 0.278WTI_{it}^{**} - 0.784USD_{it} - 0.010CPI_{it} - 0.091PII_{it} + \varepsilon_{it}$$

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) จะเป็นข้อมูล ที่ช่วยในการอธิบายความสัมพันธ์ ของตัวแปรอิสระคือ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ที่มีต่อตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ในหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ว่าส่งผล และมีความสัมพันธ์กันในทิศทางที่เหมือนหรือต่างกันอย่างไร โดยในที่นี้ สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีการเปลี่ยนแปลง ไปทุก ๆ 1 หน่วย (เปอร์เซ็นต์) ราคาหลักทรัพย์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าจะเปลี่ยนแปลงไป 0.035 หน่วย (เปอร์เซ็นต์) ในทิศทางเดียวกัน ส่วนราคาน้ำมันดิบ (WTI) หากมีการเปลี่ยนแปลงไปทุก ๆ 1 หน่วย (เปอร์เซ็นต์) ราคาหลักทรัพย์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าจะเปลี่ยนแปลงไป 0.278 หน่วย (เปอร์เซ็นต์) ในทิศทางตรงกันข้าม

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจประกอบด้วยสามารถ อภิปรายผลได้ดังนี้

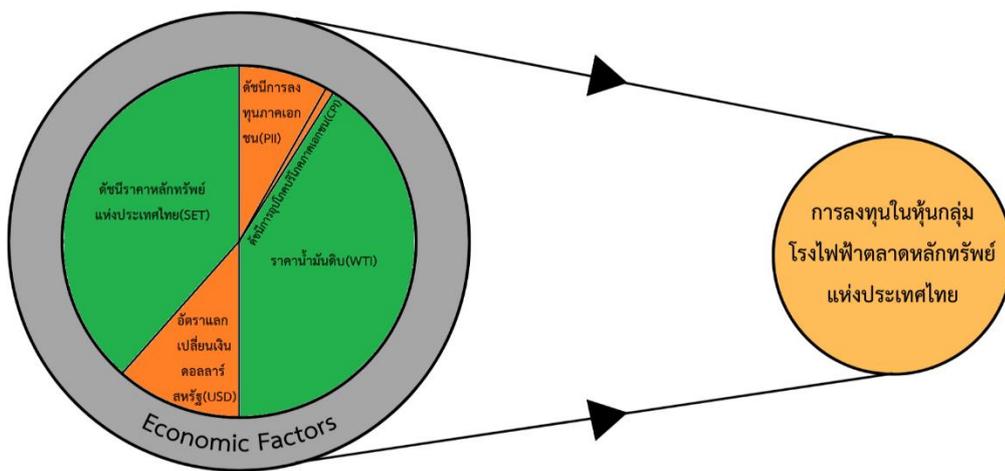
ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีผลการวิจัยสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัครเทพ อากาศวิภาต และคณะ (2565) ที่ได้ทำการศึกษารื่อง อิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่าตัวแปรดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

และราคาน้ำมันดิบ (WTI) มีผลการวิจัยสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศรีธัญญา ตรีภูมไพศาล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2566) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่ม

พลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าราคาน้ำมันดิบ ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ค้นพบองค์ความรู้ใหม่ ที่ทำให้ทราบว่า ปัจจัยดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาน้ำมันดิบ (WTI) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (PRICE) โดยสามารถสรุปเป็นแผนภาพได้ดังนี้



แผนภาพที่ 2 แสดงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากแผนภาพที่ 2 แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนผลกระทบ ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ จำนวน 2 ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า และราคาน้ำมันดิบ (WTI) ส่งผลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ องค์ความรู้ที่ได้นี้ จะเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุน ในการนำไปเป็นข้อมูลเพื่อพิจารณาลงทุน เมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น จึงเป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า เพราะราคามีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตาม ในทางกลับกัน เมื่อราคาน้ำมันดิบ (WTI) มีการปรับตัวสูงขึ้น จึงเป็นโอกาสในการขายทำกำไรออกไปก่อน หรือเป็นจังหวะรอเข้าซื้อเมื่อราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้ามีราคาลดต่ำลงมามากกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น



สรุป

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ร่วมกันอธิบายความแปรปรวนของราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (PRICE) ได้ร้อยละ 60 และพบว่า มีตัวแปรอิสระ 2 ตัว ได้แก่ ตัวแปร ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และราคาน้ำมันดิบ (WTI) ที่ส่งผลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.035 และ -0.278 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สำหรับปัจจัย ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งนี้

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนควรศึกษาแนวโน้มของปัจจัยทางเศรษฐกิจดังกล่าว เพื่อคาดคะเนทิศทางของราคาหลักทรัพย์ได้

2. การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในครั้งนี้ เป็นการนำตัวแปรอิสระ ที่เป็นปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ เข้ามาศึกษาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าว ถือเป็นปัจจัยภายนอกเพียงอย่างเดียว ดังนั้นนักลงทุนควรศึกษาปัจจัย ที่เป็นปัจจัยพื้นฐาน หรืออัตราส่วนทางการเงิน ของตัวบริษัทควบคู่กันไปด้วย อาทิ กระแสเงินสด กำไรสุทธิ หนี้สินต่อทุน เป็นต้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

1. การศึกษารั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์โดยให้ความสำคัญกับตัวแปรอิสระ ที่ตัวแปรเป็นตัวแปรเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้นในการศึกษารั้งต่อไป จึงควรนำตัวแปรเชิงคุณภาพ หรือตัวแปรด้านอื่น ๆ มาทำการวิเคราะห์ด้วย เพื่อทำศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรดังกล่าว และลดความคาดเคลื่อนให้น้อยลง

2. ในการศึกษาหาปัจจัยที่ส่งผลต่อตัวแปรอิสระใด ๆ การเลือกใช้แบบจำลองที่มีอยู่หลากหลาย เพื่อใช้อธิบายอิทธิพล หรือความสัมพันธ์ของปัจจัยนั้น ๆ ก็มีความสำคัญ การตรวจสอบแบบจำลอง



ที่มีความเหมาะสมที่สุด ก็จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการวิเคราะห์ข้อมูลได้เช่นกัน ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไป อาจพิจารณา เลือกแบบจำลองที่มีความแตกต่างกันออกไป เพื่อเปรียบเทียบผลที่ได้จากการศึกษา ว่าแตกต่างกันหรือไม่ หรือเพื่อเปรียบเทียบผลว่าแบบจำลองใดเหมาะสมที่สุด อาทิ แบบจำลองราคาหลักทรัพย์เฉลี่ย หรือแบบจำลองความแปรปรวนของราคาหลักทรัพย์ เป็นต้น

3. การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในครั้งนี้ เป็นการนำข้อมูลของราคาหลักทรัพย์และข้อมูลปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ มาทำการศึกษา ในช่วงระยะเวลา 5 ปีเท่านั้น อาจจะทำให้ผลการวิจัยสะท้อนกับสภาพเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมโดยทั่วไป แค่วงระยะเวลาหนึ่งเท่านั้น แต่เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา การนำข้อมูลในช่วงระยะเวลาที่ยาวขึ้น อาทิเช่น 10 ปี ย้อนหลัง ก็จะทำให้ข้อมูลมีเสถียรภาพและน่าเชื่อถือยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- กันต์สุดา อินทรสุวรรณ. (2564). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดขนส่ง และโลจิสติกส์. *วารสารสังคมศาสตร์ปัญญาพัฒนา*, 2(3), 15-24.
- ชัยวัฒน์ เทพวีระกุล และธนิดา จิตรน้อมรัตน์. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. *วารสารสุทธิปริทัศน์*, 36(4), 51-64.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน*. สืบค้น 12 ตุลาคม 2566. จาก https://member.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ*. สืบค้น 1 กันยายน 2566. จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(Market Capitalization) ในหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า*. สืบค้น 31 สิงหาคม 2566. จาก <https://www.setsmart.com/smm/favourite>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2566). *อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลธรรมดา ของธนาคารพาณิชย์ ปี2531-2540*. สืบค้น 31 สิงหาคม 2566. จาก <https://www.bot.or.th/th/statistics/interest-rate.html>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2566). *อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลธรรมดา ของธนาคารพาณิชย์ ปี2566*. สืบค้น 31 สิงหาคม 2566. จาก <https://www.bot.or.th/th/statistics/interest-rate.html>.
- พงษ์ยุทธ กล้ายุธ. (2566). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจ ศรีนครินทรวิโรฒ*, 14(1), 97-112.



- ภัณฑิรา รัตนคำ. (2567). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในดัชนีหุ้นสามัญหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. ใน *การประชุมวิชาการนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ประจำปี พ.ศ. 2567* (หน้า 363-370). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา.
- รัฐยา ส่งสุข และธนกร สังขระมย์. (2565). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. *Journal of Modern Learning Development*, 7(6), 341-358.
- วิรัชญา เจริญศรี และอดุลย์ ศุภานนท์. (2566). การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงสถานการณ์โควิด-19. ใน *การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยบัณฑิตศึกษาระดับชาติ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี ประจำปี พ.ศ. 2566* (หน้า 1030-1041). อุดรธานี: มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี.
- วิรัตน์ ตรงพิทักษ์กุล (2567). การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและสถานการณ์ของโรคระบาด Covid 19 ที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจประกันภัยในประเทศไทย. *วารสารบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม*, 19(1), 4.
- วิวัฒน์วงศ์ บุญหนุน, ณัฐพร ผ่องอรัญญา, นันทา โสภภาพร, นิธิภักดิ์ กทิตาสตร และนันทนา งามตามพงศ์ (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการเมือง การบริหาร และกฎหมาย*, 15(2), 264-290.
- ศรัณญา ตระกูลไพศาล และศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(7), 34.
- ศุภิสรา กุศลฉันท และธารินี พงศ์สุพัฒน์. (2566). การเปรียบเทียบประสิทธิภาพของแบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) แบบจำลอง 3 ปัจจัย และแบบจำลอง 5 ปัจจัยของ Fama-French กรณีศึกษาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Buddhist Education and Research*, 9(3), 59-74.
- สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน. (2563). *แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย PDP2018*. สืบค้น 31 สิงหาคม 2566. จาก https://www.eppo.go.th/images/Information_service/public_relations/PDP2018/PDP2018Rev1.pdf.
- อโนทัย ตรีวานิช. (2552). *สถิติธุรกิจ*. (พิมพ์ครั้งที่ 4). ขอนแก่น: คณะวิทยาศาสตร์มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- อัสวเทพ อากาศวิภาต, สิริมา นาคสาย, ปิยฉัตร วงศ์ดี, เยวาลักษณ์ ด้วงสุข และอังคณา ทิพย์ปะละ. (2565). อิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารวิจัยวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์*, 6(2), 193-203.