

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่อง : ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย : นางสาวสุนทรี ไชยศิริ

ชื่อปริญญา : บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ)

สาขาวิชาเอก : บริหารธุรกิจ

ประธานกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุศักดิ์ จันทนพิริ)

๐๗ / มิถุนายน / ๒๕๔๐

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อ ศึกษาถึงอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางจิตวิทยา ปัจจัยการเก็งกำไร และปัจจัยทางเทคนิค ที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงการลงทุน ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรม 12 กลุ่ม ตลอดจนพัฒนาแบบจำลองของชุดตัวแปร เพื่อดูแนวโน้มการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว

การวิจัยครั้งนี้ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ทำการศึกษาเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ๒๕๓๔ ถึงเดือนธันวาคม ๒๕๓๘ รวม ๕๕ เดือน ได้แบ่งช่วงเวลาคือศึกษาออกเป็น ๓ ช่วง ช่วงที่ ๑ เป็นช่วงที่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ช่วงที่ ๒ เป็นช่วงที่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง และช่วงที่ ๓ เป็นช่วงเวลาที่ทำการศึกษาทั้งหมด โดยทำการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ ตามทฤษฎีแบบจำลองทางเศรษฐมิติ วิเคราะห์ในรูปสมการถดถอยเชิงซ้อน ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS/PC⁺ มีสมการ ๒ รูปแบบคือ แบบ linear equation และแบบ log-linear equation เพื่อเปรียบเทียบค่าความเหมาะสมในการเป็นแบบจำลอง

ผลการวิจัยปรากฏว่า สมการแบบ linear equation กับแบบ log-linear equation สามารถเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมได้ แต่แตกต่างกันไปในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่นำมาศึกษาประกอบด้วย 1. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนรายเดือน
2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยรายเดือน 3. อัตราส่วนระหว่างเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากรายเดือน
และ 4. ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน โดยดัชนีการลงทุนภาคเอกชนรายเดือน มีอิทธิพลต่อดัชนี
ราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มธนาคาร กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและ
คอมพิวเตอร์ และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่วนใหญ่มีอิทธิพลในช่วงที่ดัชนีปรับตัวลดลง แต่ใน
กลุ่มธุรกิจการเกษตรและ กลุ่มธนาคาร มีความสัมพันธ์เชิงลบ ซึ่งตรงข้ามกับสมมติฐาน

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยรายเดือน มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร
กลุ่มวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง กลุ่มสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่มและรองเท้า ซึ่งส่วนใหญ่มีอิทธิพลใน
ช่วงที่ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น และมีเฉพาะกลุ่มสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่มและรองเท้าเท่านั้น ที่มีความสัมพันธ์
เชิงลบ ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

อัตราส่วนระหว่างเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากรายเดือน มีอิทธิพลต่อ ดัชนีราคาหลักทรัพย์
กลุ่มวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง กลุ่มโรงแรมและบริการท่องเที่ยว กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและ
คอมพิวเตอร์ กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต กลุ่มการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ และกลุ่มพัฒนา
อสังหาริมทรัพย์ โดยมีอิทธิพลต่อทั้ง 3 ช่วงเวลา แต่แตกต่างกันไปในแต่ละกลุ่ม และมีความ
สัมพันธ์เชิงลบ ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

ดัชนีราคาผู้บริโภครายเดือน มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ กลุ่ม
เงินทุน และหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยส่วนใหญ่
มีอิทธิพลในช่วงที่ดัชนีปรับตัวลดลง และมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก ซึ่งตรงข้ามกับสมมติฐาน

ในส่วนของปัจจัยทางจิตวิทยา ประกอบด้วยดัชนีดาวโจนส์ ดัชนีนิเคอิ และดัชนี
ยังเล็ง โดยดัชนีดาวโจนส์ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและ
คอมพิวเตอร์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยส่วนใหญ่มีอิทธิพลในช่วงที่ดัชนีปรับตัวลดลง สำหรับ
ดัชนีนิเคอิ มีอิทธิพลต่อกลุ่มธุรกิจการเกษตร ในช่วงที่ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น และกลุ่มการพิมพ์และ
สิ่งพิมพ์ ในช่วงที่ทำการศึกษาโดยรวม โดยดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีนิเคอิ มีความสัมพันธ์ในเชิงลบ
ซึ่งตรงข้ามกับสมมติฐานที่กำหนดไว้ ส่วนดัชนียังเล็ง มีอิทธิพลต่อทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น
กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มโรงแรมและบริการท่องเที่ยว กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต และ
กลุ่มสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่มและรองเท้า ซึ่งมีอิทธิพลต่อทั้ง 3 ช่วงเวลา แต่แตกต่างกันไปในแต่ละกลุ่ม
โดยดัชนียังเล็งมีความสัมพันธ์เชิงบวก ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

ผลต่างระหว่างราคาซื้อ-ขายหลักทรัพย์ระยะเวลา 1 เดือน ซึ่งถือเป็นปัจจัยการเก็งกำไร พบว่า มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ทุกกลุ่ม ยกเว้น กลุ่มวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง กลุ่มโรงแรมและบริการท่องเที่ยว และกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีอิทธิพลในช่วงที่ดัชนีปรับตัว เพิ่มขึ้นและช่วงเวลาที่ทำการศึกษาโดยรวม และมีความสัมพันธ์เชิงบวก ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในเดือนก่อน ซึ่งถือเป็นปัจจัยด้านเทคนิค พบว่ามีอิทธิพล ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีอิทธิพลต่อทั้ง 3 ช่วงเวลา และมีความสัมพันธ์ เชิงบวก ซึ่งตรงตามสมมติฐาน



Abstract

Title : Factors Affecting the SET Index in the Stock Exchange of Thailand

By : Soontharee Chaisiri

Degree : Master of Business Administration

Major Field : Business Administration

Chairman, Thesis Advisory Board :

Choosak Jantanopisiri

(Assistant Professor Choosak Jantanopisiri)

27 June, 1997

The SET Index (Stock Exchange of Thailand) is a statistical instrument indicating price movements for the Stock Exchange of Thailand. It is defined as the percentage of the current market value over the base market value.

This study of factors affecting the SET Index in the Stock Exchange of Thailand aimed at analyzing the economic, psychological, speculative and technical factors influencing the investment changes of 12 industrial groups in the Stock Exchange of Thailand; and, at developing a model to predict the value of the SET Index for each group.

The study used secondary data of a monthly basis for the 55 months from June 1991 to December 1995. Analysis was separated into three phases: the first phase when the SET Index increased, the second

phase when the SET Index tended to decline and the third phase was the combination of the first phase and second phase. The SPSS/PC⁺ for Windows package was used to do statistical analysis and do step-wise regression for predicting models of linear and log-linear equations.

The results showed that models of linear or log-linear equations could be used as a predictor of the SET Index but the degree of model fitness varied among groups.

The economic factors selected for study were the Investment Index, Average Interest Rate, Loan to Deposit Ratio, and Consumer Price Index. The Investment Index influenced the SET Index of Agribusiness, Banking, Commerce, Electrical Products & Computers, and Property Development groups, mostly in the decreasing phase, but negatively affected the Agribusiness and Banking group opposite to the hypothesis.

The average interest rate affected the SET Index of Banking; Building & Furnishing Materials; and, Textiles, Clothing & Footwear groups mostly in the increasing phase, but only the Textiles, Clothing & Footwear group was positively influenced as per the hypothesis.

The loan to deposit ratio and consumer price index both influenced the Building & Furnishing Materials group in all phases. The analysis of the SET Index for the whole market found no significant affects of economic factors.

The psychological factors were comprised of the Dow Jones, Nikkei and Hang Seng Indices. It was found that the Hang Seng Index positively influenced most groups except the Agribusiness; Hotel and Tourism; Insurance; and, Textiles, Clothing & Footwear groups. The Dow Jones Index negatively affected the SET Index of Commerce; Electrical Products & Computers; and, Property Development groups; and the Nikkei

Index negatively affected the Agribusiness group. The effects of both the Dow Jones and Nikkei Indices were found negative to the SET Index.

The difference between sale and purchase prices was used as the speculative factor and was found to be positively related to the SET Index of every group as hypothesized except the Building & Furnishing Materials and Food & Beverage groups for the first and third phases.

The SET Index of the previous month used as the technical factor was found to positively affect the SET Index of the current month of every group in all phases as hypothesized.

