

ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Factor Affecting the SET50 Index in The Stock Exchange of Thailand

ชลิตา พิมพ์รัตน์
Chalita Pimrat

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจัยที่นำมาใช้ ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ราคาน้ำมันดิบ WTI (Oil) ราคาทองคำ (Gold) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (NL) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (NP) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (NF) เป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน โดยช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษา เริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคม ปี พ.ศ.2557 ถึง เดือนธันวาคม ปี พ.ศ.2561 จำนวนทั้งหมด 60 เดือน ด้วยการใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ราคาน้ำมันดิบ WTI (Oil) ที่ระดับนัยสำคัญ ร้อยละ 95 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

คำสำคัญ : ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50, ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์, มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน, มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์, มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ

ABSTRACT

The objective of this study is to study the factors affecting the SET50 stock price index in the Stock Exchange of Thailand. Which factors are used include the Dow Jones Industrial Index (DJI), Crude Oil Price, WTI (Oil), Gold Price (Gold), Net Local Institutes (NL), Net Proprietary Trading (NP), Net Foreign Investors (NF) are secondary monthly data. The study period began from January 2014 to December 2018, a total of 60 months with complex regression analysis by least squares method. The study found that the factors affecting the SET50 stock price index are the Dow Jones Industrial Index (DJI), WTI crude oil price (95%) which is in the same direction as the SET50 stock price index

Keywords : SET50 stock price index, Dow Jones industrial index, net local institutes, net proprietary trading, net foreign investors

บทนำ

ตลาดทุน นอกจากจะเป็นองค์ประกอบที่สำคัญส่วนหนึ่งของตลาดการเงินที่ควบคู่ไปด้วยกันแล้วยังเป็นกลไกหลักที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศอีกด้วย ตลาดทุนมีบทบาทที่สำคัญในการส่งเสริมการออมและการลงทุนของผู้มีเงินออมและผู้ต้องการลงทุน ตลอดจนสนับสนุนการระดมทุนของธุรกิจต่างๆ ที่ต้องการเงินทุน กลไกของตลาดทุนช่วยทำให้การจัดสรรทรัพยากรทางเศรษฐกิจเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ตลาดทุนยังถือเป็นสินทรัพย์ของประเทศที่จะต้องมีการพัฒนาให้มีประสิทธิภาพ มีความก้าวหน้าและสามารถเติบโตไปพร้อมๆ กับภาคเศรษฐกิจอื่นๆ เพื่อทำหน้าที่เกื้อหนุนกันในอนาคตที่จะส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในระยะยาว (อัญญา ชันชวิทย์, 2549)

สถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญแห่งหนึ่งในการนี้คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) ที่ทางภาครัฐได้เริ่มให้ความสนใจอย่างจริงจังโดยมีการกำหนดแนวทางการดำเนินงานเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ในช่วงแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติตั้งแต่ฉบับที่สองเป็นต้นมา (พ.ศ.2510 -2514) และสามารถจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการโดยออกเป็นพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์แห่งเดียวในราชอาณาจักร เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของธุรกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ ให้ความสำคัญคุ้มครองผลประโยชน์ต่อทุกฝ่ายที่มีความเกี่ยวข้องในตลาด จัดการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความเป็นระเบียบ มีสภาพคล่องและมีความยุติธรรม ซึ่งอาจพิจารณาได้เป็นกลุ่มหลัก 3 กลุ่มตามหน้าที่ของสถาบันการเงินที่มีเสถียรภาพทั่วไป ก็คือ การเสริมสร้างสภาพคล่อง (Liquidity) การกระจายความเสี่ยง (Risk Sharing) หรือการลดความผันผวน (Volatility) และการให้ข้อมูลข่าวสารอย่างมีประสิทธิภาพ (Information Efficiency) อันหมายถึงการมีต้นทุนทางการเงินหรือมีต้นทุนในการทำธุรกรรมที่ต่ำ (Low Transaction Cost)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ.251 โดยการดำเนินงานนั้นอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติ พ.ศ. 2517 จนกระทั่งประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ในวันที่ 16 มีนาคม พ.ศ.2535 ซึ่งเป็นการนำบทบัญญัติต่างๆ ที่มีอยู่อย่างกระจัดกระจายมารวบรวมอยู่ในพระราชบัญญัติเดียวที่มีการกำหนดการดูแลตลาดทุนและหลักทรัพย์ในทั้งระบบ และตลาดหลักทรัพย์เป็นนิติบุคคลที่มีลักษณะเป็นองค์กรที่กำกับดูแลตนเอง (Self-Regulatory Organization) คือ การเป็นองค์กรที่ไม่ได้แสวงหาผลกำไรและไม่ได้ใช้งบจากทางราชการ และมีคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผู้กำหนดนโยบาย และควบคุมการดำเนินงานของตลาดฯ

ในปัจจุบันการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่นักลงทุนนิยมเลือกลงทุนเป็นจำนวนมาก เนื่องจากเป็นช่องทางการลงทุนที่เข้าถึงได้ง่าย และให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ และการออม โดยนักลงทุนหวังผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาจากการซื้อขาย และเงินปันผล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สามารถทำธุรกรรมได้สะดวกสบายกว่าในอดีตมาก โดยผู้ลงทุนสามารถทำการซื้อ-ขายได้ด้วยตัวเอง ผ่านบริการออนไลน์ของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ รวมถึงการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนก็สามารถเข้าถึงได้ง่ายในปัจจุบันไม่ว่าจะเป็นทางอินเทอร์เน็ต แอปพลิเคชันต่างๆ สามารถช่วยให้เราสามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุน รวมถึงข่าวสารเกี่ยวกับบริษัทต่างๆ ที่มีหุ้นซื้อ-ขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้การลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์เป็นที่นิยมอย่างมากในปัจจุบันเพื่อเป็นการส่งเสริมการลงทุนและเป็นเครื่องมือวัดสถานะตลาดสำหรับนักลงทุนต่างๆ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงจัดทำ ดัชนี SET 50 เพื่อเป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัว ที่มีคุณสมบัติ ดังต่อไปนี้ 1. มูลค่าตามราคาตลาดสูง 2. การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ 3. มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด

ภาพที่ 1.1 แสดงทิศทางดัชนีราคา SET และ SET50 ตั้งแต่ มกราคม ถึง ธันวาคม ปี 2561



ที่มา : เซ็ทเทรด เข้าถึงใน <https://www.settrade.com>

จากข้อมูลข้างต้น ในปี 2561 จะเห็นได้ว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET และ SET50 ปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันจนเกือบจะเป็นเส้นเดียวกันด้วยซ้ำ นั่นหมายความว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เปรียบเหมือนตัวแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET นั่นเอง ความสำคัญของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ที่สามารถสะท้อนภาพรวมของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง และเป็นดัชนีที่นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศใช้เป็นเกณฑ์ในการจัดสรรการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และมีบทบาทต่อการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินทุกประเภท

ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่จะทำให้ นักลงทุนสามารถประเมินปัจจัยด้านต่างๆ และทำความเข้าใจกับผลิตภัณฑ์ที่ลงทุน และคอยติดตามวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนที่หลากหลาย โดยเฉพาะข้อมูลตัวเลขหรือสถิติต่างๆ และสามารถเลือกใช้และวิเคราะห์ได้อย่างเหมาะสมจะทำให้เกิดประโยชน์แก่การลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้มีสมมุติฐานของการศึกษา ดังต่อไปนี้

ปัจจัยทางเศรษฐกิจซึ่งได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ราคาน้ำมันดิบ WTI (Oil) ราคาทองคำ (Gold) มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันสุทธิ (NL) มูลค่าการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์สุทธิ (NP) มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศสุทธิ (NF) ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ซึ่งตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ราคาน้ำมันดิบ WTI (Oil) ราคาทองคำ (Gold) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (NL) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (NP) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (NF) โดยมีระยะเวลาในการศึกษา 5 ปี ตั้งแต่ เดือนมกราคม ปี 2557

ถึง เดือนธันวาคม ปี 2561 โดยจะศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ เดือนมกราคม ปี 2557 ถึง เดือนธันวาคม ปี 2561

นิยามศัพท์เฉพาะ

คำนิยามศัพท์เฉพาะที่สำคัญสำหรับการศึกษาเรื่องนี้ ได้แก่

1. SET 50 Index คือ หุ้่นสามัญ 50 ตัวที่นำมาเป็นองค์ประกอบของดัชนี SET50 โดยคัดเลือกตามมูลค่าราคาตลาดและมีสภาพคล่องโดยมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกหุ้่นมาเป็นองค์ประกอบ ได้แก่

1.1 ต้องเป็นหุ้่นสามัญที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนมาแล้วไม่ต่ำกว่า 6 เดือน และเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์สูงสุด 200 อันดับแรก โดยพิจารณาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลัง 3 เดือน

1.2 มูลค่าการซื้อขายอย่างสม่ำเสมอตามสภาพปกติของตลาดหลักทรัพย์นั้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหลักทรัพย์ประเภทหุ้่นสามัญทั้งตลาดในเดือนเดียวกัน เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 เดือน

1.3 ต้องมีผู้ถือหุ้่นรายย่อย (Free-float) เป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 20

2. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (Dow Jones Industrial Average : DJI) หมายถึง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่แสดงการซื้อขายหุ้่นของบริษัทมหาชนขนาดใหญ่ 30 บริษัทที่ซื้อขายใน New York Stock Exchange และ Nasdaq ในประเทศสหรัฐอเมริกา

3. ราคาน้ำมันดิบ WTI (Oil) หมายถึง สัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าที่มีการซื้อขายในตลาด NYMEX ของกลุ่ม Chicago Mercantile Exchange (CME Group) ในสหรัฐอเมริกา และ WTI หรืออีกชื่อหนึ่งคือ West Texas Intermediate เป็นน้ำมันดิบอ้างอิงที่สำคัญในทวีปอเมริกา

4. ราคาทองคำ (Gold) หมายถึง ราคาทองคำต่างประเทศ เป็นราคาอ้างอิงทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งยังไม่ได้มีการบวก หรือลบค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงในการส่งมอบทองคำ เป็นการซื้อขายทองคำที่ไม่มีการส่งมอบ มีหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์

5. มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (Local Institutes : NL) หมายถึง มูลค่าการซื้อขายสุทธิของหลักทรัพย์ของกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่อยู่ภายในประเทศโดยผ่านสถาบันการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6. มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trading : NP) หมายถึง มูลค่าการซื้อขายสุทธิของหลักทรัพย์ของกลุ่มนักกลุ่่นบริษัทหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์ (Broker) โดยผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

7. มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (Foreign Investors : NF) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของหลักทรัพย์ของกลุ่มของนักกลุ่่นทุนจากต่างชาติ ตั้งแต่ นักกลุ่่นทุนรายเล็ก ๆ ไปถึงกองทุนต่างประเทศขนาดใหญ่ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการดำเนินการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้ ตัวแปรตาม ได้แก่ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET50) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ราคาน้ำมันดิบ WTI (Oil) ราคาทองคำ (Gold) มูลค่าการซื้อขายสุทธิ

ของนักลงทุนสถาบัน (NL) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (NP) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (NF) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ เดือนมกราคม ปี พ.ศ.2557 – เดือนธันวาคม ปี พ.ศ.2561 เป็นจำนวน 60 เดือน มีขั้นตอนในการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ในส่วนนี้จะทำการวิเคราะห์และนำเสนอสถิติที่สำคัญของตัวแปรต่างๆ ในการวิจัยโดยอาศัยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทั้งนี้ได้นำเสนอข้อมูลแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในรูปแบบกราฟ เพื่อความเข้าใจง่ายในการศึกษา

2. การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50

การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ในที่นี้จะอาศัยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นเครื่องมือหลัก อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะสามารถทำการวิเคราะห์ดังกล่าวได้ จำเป็นต้องมีการตรวจสอบปัญหาทางสถิติของข้อมูล ได้แก่ ปัญหา Multicollinearity เพื่อให้ผลการวิเคราะห์มีความถูกต้อง เหมาะสมมากที่สุด โดยขั้นตอนในการวิเคราะห์ มีรายละเอียดดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ก่อนทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณจะต้องทำการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ด้วย ทั้งนี้ ปัญหา Multicollinearity เกิดจากการที่ตัวแปรอิสระในสมการมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างกันในระดับสูง โดยจะอาศัยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เพื่อตรวจสอบปัญหาดังกล่าว ทั้งนี้จะถือว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ในการวิเคราะห์การถดถอยหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าสูงกว่า 0.75 หรือต่ำกว่า - 0.75 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งหมายความว่าผลที่ได้แม้ยังคง Unbiased แต่ก็ไม่มีประสิทธิภาพ

ขั้นตอนที่ 2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) หลังจากทำการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity และทำการแก้ปัญหาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จะทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 เป็นขั้นตอนต่อไป ทั้งนี้แบบจำลองสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Equation) จะถูกวิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) โดยมีแบบจำลองดังต่อไปนี้

$$SET50 = C + \beta_1 DJI + \beta_2 OIL + \beta_3 GOLD + \beta_4 NL + \beta_5 NP + \beta_6 NF$$

การทดสอบนัยสำคัญโดยรวมของสมการถดถอย

การทดสอบนัยสำคัญโดยรวม (Overall Significance Test) ของสมการถดถอยเชิงพหุคูณที่ได้จากการวิเคราะห์จะอาศัยค่าสัมประสิทธิ์การกำหนด (FR-Square) และการทดสอบสมมติฐานโดย ค่าสถิติ F (F-Stat) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยมีสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานในการวิจัย

H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนี SET50

H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปรที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 1 แสดงข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

	Minimum	Maximum	Mean	S.D.
SET50	813.55	1,205.57	1,000.7172	95.62133
DJI	15,698.85	26,458.31	19,862.2837	3,283.77263
OIL	33.75	105.53	60.2492	19.33529
GOLD	1,061.30	1,350.91	1,237.7787	70.49176
NL	- 19,320.37	34,095.00	7,161.9718	11,007.3821
NP	- 14,333.74	10,523.06	400.2040	5,058.83476
NF	- 64,299.19	44,369.11	- 7,103.6187	20,466.2902

หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางแสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดของแต่ละตัวแปร โดย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 (SET50) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) มีหน่วยเป็นจุด ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) มีหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล ราคาทองคำ (GOLD) มีหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (NL) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (NP) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (NF) มีหน่วยเป็นล้านบาท

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม

ค่าเฉลี่ยรายเดือนของดัชนีดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 813.55 จุด มีค่า สูงสุดอยู่ที่ 1,205.57 จุด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,000.7172 จุด และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 95.62133 จุด

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ

ค่าเฉลี่ยรายเดือนดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 15,698.85 จุด มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 26,458.31 จุด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 19,862.2837 จุด และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3,283.77263 จุด

ค่าเฉลี่ยรายเดือนของราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 33.75 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 105.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 60.2492 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 19.33529 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล

ค่าเฉลี่ยรายเดือนของราคาทองคำ (GOLD) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1,061.30 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1,350.91 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,237.7787 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 70.49176 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์

ค่าเฉลี่ยรายเดือนของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (NL) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -19,320.37 ล้านบาท มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 34,095.00 ล้านบาท มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7,161.9718 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11,007.3821 ล้านบาท

ค่าเฉลี่ยรายเดือนของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ (NP) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -14,333.74 ล้านบาท มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 10,523.06 ล้านบาท มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 400.2040 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5,058.83476 ล้านบาท

ค่าเฉลี่ยรายเดือนของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (NF) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -64,299.19 ล้านบาท มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 44,369.11 ล้านบาท มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -7,103.6187 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 20,466.2902 ล้านบาท

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์พหุคูณ กำลังสองของค่าสหสัมพันธ์พหุคูณกำลังสองของค่าสหสัมพันธ์พหุคูณที่ปรับแก้ และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
Enter	.847	.717	.685	53.69527

Predictors : (Constant),FI,OIL,DJI,PT,GOLD,LI

จากตารางที่ 2 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณมีค่า .847 และกำลังสองของค่าสหสัมพันธ์พหุคูณมีค่า .717 แสดงว่า ตัวแปรพยากรณ์ทั้งหมด 6 ตัว ร่วมกันพยากรณ์ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ร้อยละ 71.1 ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานมีค่า 53.69527

ตารางที่ 3 แสดงความแปรปรวนที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบปกติ

Source	SS	df	MS	F	Sig.
Regression	386654.212	6	64442.369	22.35113	0.000
Residual	152808.628	53	2883.182		
Total	539462.840	59			

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนเพื่อทดสอบนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ พบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเกณฑ์และตัวแปรพยากรณ์ทั้ง 6 ตัว มีความสัมพันธ์กันในเชิงเส้นตรง ซึ่งสามารถนำไปสร้างเป็นสมการต่อไปได้

ตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

	Coefficient	Std.Error	Beta	t-Statistic	Prob.
DJI	0.023569***	0.002731	0.809	8.630732	0.0000
OIL	1.221949***	0.409162	0.247	2.986469	0.0043
GOLD	-0.002709	0.126573	-0.002	-0.021402	0.9830
NL	-0.000967	0.000913	-0.111	-1.059211	0.2943
NP	-0.002924	0.001472	-0.155	-1.986347	0.0522
NF	-0.000570	0.000497	-0.122	-1.145560	0.2571
ค่าคงที่	466.3652	131.8955		3.535869	0.0009
R	= .847		R ²	= .717	F = 22.351
SE _{est}	= 53.69527		R ² _{adj}	= .685	

กำหนดให้ : *** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) และดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 มีค่าเท่ากับ 0.023569 หมายความว่า ในช่วงทำการวิจัย หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ปิดสูงขึ้น 1 จุด จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.023569 จุด ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของราคาน้ำมันดิบ (OIL) และดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 มีค่าเท่ากับ 1.221949 หมายความว่า ในช่วงทำการวิจัย หากราคาน้ำมันดิบ (OIL) เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.023569 จุด

ดังนั้น จึงสามารถสรุปได้ว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) และราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำ (GOLD) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (NL) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (NP) และมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (NF) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$\text{SET50} = 466.3652 + 0.023569\text{DJI}^{***} + 1.221949\text{OIL}^{***} - 0.002709\text{GOLD} \\ - 0.000967\text{NL} - 0.002924\text{NP} - 0.000570\text{NF}$$

หมายเหตุ : *** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลตามระเบียบวิธีวิจัยสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานของการ วิจัยดังที่ไว้ระบุไว้ในบทที่ 3 ดังนี้

H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนี SET50

H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปรที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 อย่างมีนัยสำคัญ

ซึ่งจากผลการวิจัยในตารางที่ 4 พบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ส่งผลเชิงบวกต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ที่ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ปิดสูงขึ้น 1 จุด จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.023569 จุด

ราคาน้ำมันดิบ (OIL) ส่งผลเชิงบวกต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ที่ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$ เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยหากราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.023569 จุด

สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ข้อมูลเป็นรายเดือนรายเดือน ตั้งแต่ เดือนมกราคม ปี พ.ศ.2557 ถึง เดือนธันวาคม ปี พ.ศ.2561 เป็นจำนวน 60 เดือน

หลังจากทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องแล้ว งานวิจัยเรื่องนี้ได้เลือกใช้วิธีการถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ โดยกำหนดให้มีตัวแปรอิสระทั้งสิ้น 6 ตัว ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) ราคาทองคำ (Gold) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (LI) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (PT) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (FI) และตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 โดยจะมีการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ก่อน

ผลการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 0.75 หรือต่ำกว่า -0.75 จึงสามารถนำชุดตัวแปรอิสระไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อนได้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน พบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) และราคาน้ำมันดิบ (OIL) ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำ (Gold) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (NL) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (NP) และมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (NF) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

ตลอดช่วงการวิจัยนั้น หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ปิดสูงขึ้น 1 จุด จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.023569 จุด และหากราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.023569 จุด

อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 โดยตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) และราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) ตัวแปรที่ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 คือ ราคาทองคำ (GOLD) มีหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ และมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบัน (NL) มูลค่าการซื้อขายสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (NP) และมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (NF) โดยตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ในทิศทางเดียวกัน ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากเมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปรับเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ความเชื่อมั่นภาคเศรษฐกิจและภาคการลงทุนทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้น ทำให้มีการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกมากขึ้น ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากขึ้น จึงส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสมยศ กิตติสุขเจริญ (2558) ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดสูงขึ้น 1 จุด จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ปิดสูงขึ้น 0.0069126 จุด ,หนึ่งฤทัย นวลศรีและณัฐวดี แป้นน้อย (2558) ที่ได้ศึกษาปัจจัยกำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายไตรมาส พบว่า หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.197181, รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553) ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 เป็นรายเดือน พบว่า เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลง 1 จุด จะทำให้ดัชนี SET50 เปลี่ยนแปลง 2.658556 จุด เนื่องจากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์และดัชนีอุตสาหกรรมทั่วโลกมักจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเนื่องจากอุตสาหกรรมต่างๆในปัจจุบันส่งผลกระทบโดยตรงต่อกัน

ราคาน้ำมันดิบ WTI (OIL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ในทิศทางเดียวกัน ได้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบ WTI เป็นราคาน้ำมันดิบอ้างอิงที่สำคัญในทวีปอเมริกา เมื่อราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับต่อลดลงอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรมีสัดส่วนสูงสุดของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของปรียานุช ศรียุคต์นิรันดร์ และกฤษฎาภรณ์ รุจิธำรงกุล (2556) ที่ได้ศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อราคา SET50 Index Futures พบว่า ราคาน้ำมันดิบส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงราคา SET50 Index Futures ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากน้ำมันดิบเป็นปัจจัยที่สำคัญในการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมทุกเกือบทุกประเภท การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบจึงส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

ราคาทองคำ (GOLD) ผลการศึกษา พบว่า เป็นปัจจัยที่ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของรัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553) ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 เป็นรายเดือน พบว่า ราคาทองคำต่างประเทศถ่วงเฉลี่ยรายเดือน ไม่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 เนื่องมาจากทองคำไม่ใช่ปัจจัยในการดำเนินธุรกิจของอุตสาหกรรม การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำจึงไม่ส่งผลราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50

มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน (LI) มูลค่าการซื้อขายของบริษัทหลักทรัพย์ (PT) และมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ (FI) ผลการศึกษา พบว่า เป็นปัจจัยที่ไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 มูลค่าการซื้อขาย

ขายสุทธิของนักลงทุนแต่ละกลุ่มจะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวัน เนื่องจากงานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาจากค่าเฉลี่ยรายเดือนจึงทำให้มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนไม่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความกรุณาจาก รองศาสตราจารย์เริงรัก จำปาเงิน อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ ซึ่งท่านได้ให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางการศึกษา รวมถึงตรวจทานและแก้ไขข้อบกพร่องในเนื้อหา ตลอดจนให้ข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ในการศึกษาจนทำให้ผู้ศึกษาได้รับความรู้จากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จนกระทั่งเสร็จเรียบร้อยดี

นอกจากนี้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณบิดา มารดา และสมาชิกในครอบครัวทุกท่าน รวมถึงเพื่อนๆ MBA ภาคปกติ รุ่นที่ 21 ที่ให้ความช่วยเหลือให้กำลังใจ ละให้คำปรึกษาในการจัดทำงานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงเป็นอย่างดี

สุดท้ายนี้หวังว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ทำการศึกษาค้นคว้าอิสระและการทำวิจัยครั้งต่อไป ประโยชน์อันเกิดจากงานวิจัยฉบับนี้ขอมอบแด่ผู้มีพระคุณและอาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้แก่ผู้วิจัย หากมีข้อผิดพลาดประการใดในงานวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอนอมนับไว้แต่เพียงผู้เดียว

ชลิตา พิมพรัตน์

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **ดัชนีราคาหุ้น**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์ฯ
- ชนวรรณ ตรีระสกุญญ์ และสุเมธ ชูดาราทระกุล. (2561). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ ปีที่ 9
- บุญชม ศรีสะอาด. (2541). การพัฒนาการสอน. กรุงเทพฯ : สุวีริยาสาส์น
- ปรียานุช ศรียุกต์น์รัตนันตร์ และกฤษฎาภรณ์ รุจิธำรงกุล. (2556). **ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อราคา SET50 Index Futures**. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรังสิต. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 3. ฉบับที่ 2
- รวี ลงกานี. (2550). การลงทุน **แนวคิดและทฤษฎี**. กรุงเทพฯ : แมคกรอ-ฮิล
- รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์. (2553). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50**. การค้นคว้าด้วยตนเองหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้า
- วาโร เฟิงสวัสดิ์. (2551). **วิธีวิทยาการวิจัย**. กรุงเทพฯ : สุวีริยาสาส์น
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ. (2556). **การลงทุนในตราสารทุน**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมยศ กิตติสุขเจริญ. (2558). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50**. การค้นคว้า
อิสระหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

สำราญ มีแจ่ม. (2534). **สถิติขั้นสูงสำหรับกาวิจัย**. พิษณุโลก : คณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยนเรศวร

หนึ่งฤทัย นวลศรีและนัฐวดี แป้นน้อย. (2558). **ปัจจัยกำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การประชุมมหาดใหญ่วิชาการระดับชาติครั้งที่ 6. มหาวิทยาลัยมหาดใหญ่

อัญญา ชันชวิทย์. (2549). **กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย**. กรุงเทพฯ : อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์พับลิชชิ่ง

Theory of stock investment and speculator. (2562). **ทฤษฎีปริมาณเงิน**. สืบค้นเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2562. จาก
<https://salamanderr.wordpress.com/2009/03/13>

Theory of stock investment and speculator. (2562). **แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพตลาด**. สืบค้นเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2562. จาก <https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/16>