

ปัจจัยภายนอกและภายในที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

EXTERNAL AND INTERNAL FACTORS AFFECTING THE PRICE OF ENERGY
STOCK GROUPS IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ฉันทนา ขำสีทอง¹
วรุณ ตันตระกูลบัณฑิตย์²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยภายนอก ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค ราคาน้ำมันตลาดในเม็กซิโก อัตราเงินเฟ้อ อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ปัจจัยภายในได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนการจ่ายปันผล ทำการศึกษาข้อมูลตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน วิธีการแบบขั้นตอน

ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค ราคาน้ำมันตลาดในเม็กซิโก อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ส่วน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอัตราเงินเฟ้อเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และปัจจัยที่ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานคือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ส่วนอัตราเงินเฟ้อส่งผลทั้งทางบวกและทางลบในแต่ละหลักทรัพย์แตกต่างกันออกไป

คำสำคัญ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงาน ปัจจัยภายนอกและภายใน การวิเคราะห์การถดถอย

Abstract

The purpose of this independent study is the relationship between external and internal factors effecting the price of energy stock groups in stock exchange Thailand. External factor include Consumer Price Index, Inflation rate, Thai baht/U.S. dollar exchange rate, Oil price nymex. Internal factor include Debt to equity ratio, Net profit margin, Return on assets, Return on Equity, Price Earnings Ratio, Price to Book Ratio, Dividend Payout Ratio. Quarterly data from January 1, 2010 until December 31, 2014. Relationship analysis by Multiple Regression Analysis step wise method.

The results showed that Consumer Price Index (CPI) Oil price nymex (Nymex) Price/book value ratio(PBV) Price earnings ratio (PE) Return to equity(ROE) affect the price of energy group with same relationship. Net profit margin(NPM) Thai baht/U.S. dollar exchange rate(EX) inflation rate(IR) affect the price of energy group with opposite relationship. Return on asset(ROA) debt to equity ratio (DE) not affect the price of energy group

Keywords: Stock Exchange Thailand, Energy stock groups, External and internal factors, Regression Analysis

¹ นักศึกษาปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยขอนแก่น 083-138-1803

² ผศ. วรุณ ตันตระกูลบัณฑิตย์/การเงินและการบัญชี/คณะวิทยาการจัดการ/มหาวิทยาลัยขอนแก่น

บทนำ

การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์นั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆหลายประการเช่น สภาพเศรษฐกิจ นโยบายของรัฐบาล อัตราดอกเบี้ย ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งการวิเคราะห์มูลค่าของหลักทรัพย์นั้นจะในรูปแบบของการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) [1] ในการวิจัยครั้งนี้จะเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นกลุ่มพลังงานซึ่งถือว่าเป็นหุ้นกลุ่มที่มีมูลค่าทางการตลาด (Market Capitalization) ที่มากที่สุดในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งหุ้นกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์เป็นหุ้นที่นักลงทุนนิยมลงทุนมากเพราะถือว่าเป็นหุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีและมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ย

การวิจัยครั้งนี้จะทำการศึกษาหุ้นกลุ่มพลังงานซึ่งเป็นกลุ่มที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจในการลงทุนเพราะหุ้นกลุ่มพลังงานเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตลาดที่สูงที่สุดในตลาดหลักทรัพย์ รวมไปถึงการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทยรวมไป ถึงเศรษฐกิจโลกที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วในปีที่ผ่านมา ดังนั้นหากสามารถทราบถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ก็จะช่วยให้ นักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงและสามารถทำผลตอบแทนในหุ้นกลุ่มพลังงานได้มีประสิทธิภาพ (ภาพที่1กรอบแนวคิดการศึกษา)

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาอิทธิพลของปัจจัยภายนอกและภายในที่มีต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศุภวัฒน์ ธนศิริรัฐสุข (2554) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน วัตถุประสงค์ในการวิจัย 1) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกัน และ 2) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกันผลจากการศึกษาครั้งนี้พบว่าดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯและดัชนีราคาน้ำมันดิบ Nymex มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญ

ปรารธนา ขุดสุวรรณ (2556) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์เออาร์ พีซี จำกัด (มหาชน) การศึกษาครั้งนี้เพื่อการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์เออาร์ พีซี จำกัด (มหาชน) ปัจจัยที่นำมาพิจารณาครั้งนี้ได้แก่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (Nymex) ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน (ENERG) อัตราเงินเฟ้อ (IR) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิเชิงปริมาณเป็นรายเดือน โดยทำการศึกษาในระหว่างเดือนมกราคม 2551 ถึงธันวาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด โดยผลการศึกษาที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 พบว่าปัจจัยที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์เออาร์ พีซี จำกัด(มหาชน) ได้แก่) ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน (ENERG)) อัตราเงินเฟ้อ (IR) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โดยดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน (ENERG) และ อัตราเงินเฟ้อ (IR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

วิธีดำเนินงาน

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องทำให้อยากทราบถึงปัจจัยภายนอกและภายในพร้อมๆกันจึงได้ทำการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ โดยข้อมูลที่ใช้ในการค้นคว้าอิสระเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือน 1 มกราคม พ.ศ. 2553 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 โดยเก็บรวบรวมมาจากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) งบการเงินรายไตรมาสจาก www.setsmart.com และรายงานเศรษฐกิจรายเดือนของธนาคารแห่งประเทศไทยได้จำนวนข้อมูลทั้งหมด 120 ชุดข้อมูล นำข้อมูลที่ได้มาทำการการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) วิธีการแบบขั้นตอน (Stepwise) เพื่อหาค่าที่ดีที่สุดในการสมการ โดยรูปแบบสมการที่ได้เป็นดังต่อไปนี้ [2]

$$Y = a_0 + a_1 \text{CPI} + a_2 \text{IR} + a_3 \text{EX} + a_4 \text{Nymex} + a_5 \text{NPM} + a_6 \text{ROE} + a_7 \text{ROA} + a_8 \text{DE} + a_9 \text{PE} + a_{10} \text{PBV} + a_{11} \text{DIV} \quad (1)$$

โดยที่

Y	แทน ตัวแปรตาม(ราคาหลักทรัพย์)
$a_0 - a_{11}$	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของตัวแปรอิสระ (เป็นค่าที่ได้จากการรันโปรแกรม)
CPI	แทน ดัชนีราคาผู้บริโภค (หน่วย)
IR	แทน อัตราเงินเฟ้อ (หน่วย)
EX	แทน อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ
Nymex	แทน ราคาน้ำมันตลาดโนเม็กซ์
NPM	แทน อัตราส่วนกำไรสุทธิ
ROE	แทน อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น
ROA	แทน อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
DE	แทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
PE	แทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
PBV	แทน อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น
DIV	แทน อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

ผลการวิจัย

จากการศึกษาพบว่าตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์แต่ละตัวมีความแตกต่างกันไปดังต่อไปนี้

1. BANPU ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) : BANPU มีจำนวน 2 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ตัวแปรทั้งสองมีผลกระทบในทางบวกต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) โดยตัวที่มีผลมากที่สุด ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นได้รูปแบบสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

$$\text{SET-BANPU} = 173.552 + 5.268\text{ROE} + 98.593\text{PBV} \quad (2)$$

2. BCP ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BCP มีจำนวน 2 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราเงินเฟ้อ ตัวแปรทั้ง 2 ตัวมีผลกระทบในทิศทางที่ต่างกันต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท บางจาก

ปีโตรเลียม จำกัด (มหาชน) โดยตัวที่มีในทางบวก ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ส่วนตัวแปรที่มีผลในทางลบ คือ อัตราเงินเฟ้อ โดย ได้รูปแบบสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

$$\text{SET-BCP} = 5.639 - 2.119\text{IR} + 23.578\text{PBV} \quad (3)$$

3. IRPC ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ IRPC มีจำนวน 3 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีราคาผู้บริโภค โดยตัวแปรทั้ง 3 มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) ในทิศทางบวก ตัวแปรที่มีผลมากที่สุด ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานเท่ากับ .980 รองลงมา คือ อัตราเงินเฟ้อ ได้รูปแบบสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

$$\text{SET-IRPC} = -1675 + 0.014\text{CPI} + 1.136\text{IR} + 3.603\text{PBV} \quad (4)$$

4. PTT ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTT มีจำนวน 4 ตัว ได้แก่ ตัวแปรน้ำมันตลาดในเม็กซิโก อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยน้ำมันตลาดในเม็กซิโก อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในทิศทางบวก และ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีทิศทางลบ ได้รูปแบบสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

$$\text{SET-PTT} = 407.329 - 12.184\text{EX} + 2.109\text{Nymex} - 11.669\text{NPM} + 14.205\text{PE} \quad (5)$$

5. PTTEP ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTTEP มีจำนวน 4 ตัว ได้แก่ ตัวแปรราคาน้ำมันตลาดในเม็กซิโก อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และดัชนีราคาผู้บริโภค ทั้ง 3 ตัวแปรนี้ มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และอัตราเงินเฟ้อ (IR) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ได้รูปแบบสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

$$\text{SET-PTTEP} = -314.362 + 0.889\text{CPI} - 0.442\text{IR} + 0.606\text{Nymex} + 1.586\text{PBV} \quad (6)$$

6. TOP ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TOP มีจำนวน 4 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และราคาตลาดต่อกำไร (PE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ได้รูปแบบสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

$$\text{SET-TOP} = -152.170 + 0.543\text{CPI} - 0.118\text{NPM} + 0.543\text{PE} - 0.169\text{PBV} \quad (7)$$

สรุป

จากการสร้างสมการพยากรณ์ทั้ง 6 สมการ (6 หลักทรัพย์) พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) มีอิทธิพลต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานมากที่สุด (ที่ต้องแยกเป็น 6 สมการเพราะว่าได้ทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 6 ตัว แต่ว่า ตัวแปรต้นเป็นตัวแปรเดิม เลยอยากจะทราบตัวแปรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในแต่ละตัว)

ปัจจัยที่ไม่จำเป็นที่จะต้องนำมาพิจารณา ในเรื่องความมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานเลยมี 3 ตัว คือ 1) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) 2) อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DIV) และ 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

โดยรวมแล้วจะเห็นว่าปัจจัยภายนอกเป็นปัจจัยที่จะต้องให้ความสนใจมากกว่าปัจจัยภายในเพราะหลักทรัพย์ทุกตัว มีปัจจัยภายนอกไม่ปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งมีผลต่อราคาหลักทรัพย์

จากผลการศึกษาสามารถสรุปได้ดังตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน [ตารางที่ 1]

ข้อเสนอแนะ

ในการวิจัยครั้งนี้ เน้นเพื่อศึกษาหุ้นในกลุ่มพลังงานและยังไม่ได้ศึกษาครบทุกบริษัท เนื่องจากหลักทรัพย์พลังงานในตลาดยังมีอีกหลายตัว แต่ที่นำมาทำการศึกษาเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET50 จึงควรนำข้อมูลของบริษัทอื่นๆมาทำสมการพยากรณ์เพื่อตรวจสอบดูว่ามีความใกล้เคียงกันหรือไม่

การเก็บข้อมูลในครั้งนี้ เป็นการใช้อัตราการเติบโตในการทำนายทั้งหมด ซึ่งบางข้อมูล อาจไม่ใช่ข้อมูลที่ถูกต้องเปิดเผยขึ้นจริงในวงใน ผู้วิจัยจึงมองว่า ครั้งต่อไปควรทำการเก็บข้อมูลแบบปฐมภูมิ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ชัดเจนขึ้น อาจยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาพิจารณาในครั้งนี้ จึงควรนำปัจจัยอื่นๆ เช่น ราคาถ่านหิน ค่า GDP ของประเทศไทย หรือ อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น มาพิจารณาในการสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคูณต่อไป

ข้อมูลในการทำการวิจัยยังอยู่ในขอบเขตที่จำกัด คือ ปี 2553-2557 เท่านั้น จึงเห็นว่า ในอีก 5-10 ปีข้างหน้า อาจจะนำข้อมูลดังกล่าวมาทดสอบอีกครั้ง โดยใช้ช่วงข้อมูลที่มีระยะเวลามากขึ้น เพื่อให้ได้สมการที่ใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากขึ้น

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยความเมตตาจากคุณครูอย่างสูงจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์วรุณ ดันตระกูล บัณฑิตย อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาให้คำแนะนำและให้คำปรึกษาตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ ซึ่งผู้ทำการศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้ขอขอบคุณผู้ทรงคุณวุฒิ ที่ให้ความอนุเคราะห์ประเมินรับรองต้นแบบชิ้นงานศึกษาและให้คำแนะนำอันเป็นประโยชน์ในการทำการศึกษา ขอขอบคุณบุคลากรบัณฑิตวิทยาลัยทุกคนที่เป็นกำลังใจ และให้ความช่วยเหลือตลอดช่วงเวลาของการค้นคว้าอิสระขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิประสาทวิชา บ่มเพาะจนผู้ทำการศึกษาสามารถนำเอาหลักการมาประยุกต์ใช้และอ้างอิงในงานศึกษาครั้งนี้คุณค่าอันพึงมีจากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอขอบพระคุณพระคุณบิดา มารดา ครู อาจารย์และผู้มีพระคุณทุกท่าน

เอกสารอ้างอิง

- [1] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2550). *วิเคราะห์พื้นฐานหุ้นด้วย SETSMART*. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: บริษัท เซ็นทรัลคอม จำกัด.
- [2] กัลยา วานิชชัยชูร. (2550). *การวิเคราะห์สถิติ : สถิติสำหรับการบริหารและการวิจัย*. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- [3] บรรณานา ขุดสุวรรณ. (2556). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทไออาร์พีซีจำกัด (มหาชน)*. รายงานการค้นคว้าอิสระปริญญาโทหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- [4] ศุภวัฒน์ ธนศิริหรือสุช. (2555). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน*. รายงานค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต

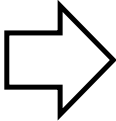
ตัวแปรต้น

ปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์
กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- 1.ราคาน้ำมัน Nymex
2. ดัชนีผู้บริโภคCPI
- 3.อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย Ex
- 4.อัตราเงินเฟ้อ Ir

ตัวแปรตาม

ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ปัจจัยภายในที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่ม
พลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt to Equity Ratio
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ Net Profit Margin
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ Return on assets :ROA
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น Return onEquity ROE
5. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร Price Earnings Ratio P/E
6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น Price to Book Ratio P/BV
7. อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล Dividend Payout Ratio

ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการศึกษา

ตารางที่ 1 ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของหุ้นในกลุ่มพลังงาน จำแนกตามหุ้น[3]

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลัก ทรัพย์กลุ่มพลังงาน		สมการที่ 1 BANPU	สมการที่ 2 BCP	สมการที่ 3 IRPC	สมการที่ 4 PTT	สมการที่ 5 PTTEP	สมการที่ 6 TOP
ปัจจัยภายนอก ที่มีผลต่อราคา หลักทรัพย์กลุ่ม พลังงาน	CPI			/		/	/
	IR		/	/		/	
	EX				/		
	Nymex				/	/	
ปัจจัยภายในที่ มีผลต่อราคา หลักทรัพย์กลุ่ม พลังงาน	NPM				/		/
	ROE	/					
	ROA						
	DE						
	PE				/		/
	PBV	/	/	/		/	/
	DIV						

(ทำการเปลี่ยนตารางใหม่โดยแสดงให้เห็นว่ามีตัวไหน sig บ้าง)

เนื่องจากการวิเคราะห์ทำด้วยวิธีการ step wise ตัวโปรแกรมจะมีขั้นตอนในการคัดเลือกตัวแปรคือตัวแปรอิสระ X_1 ที่ถูกคัดเลือกเข้าไปในสมการถดถอยแล้วอาจถูกตัดออกได้ภายหลังถ้าพบว่ามีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ X_1 ตัวอื่นๆ ในปัจจุบันที่อยู่ในสมการถดถอย จึงคิดว่าไม่ต่ำเป็นที่จะต้องแสดงด้วยค่า p-value เพราะโปรแกรมจำทำการคัดเลือกตัวแปรที่ sig ออกมาให้แล้ว