

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

พิมมาดา คล้ายณรงค์¹, ล้ำปาง แสนจันทร์² และ มานัตต์ คำทอง^{3*}

Received: 07 April 2024; Revised: 09 July 2024; Accepted: 31 July 2024

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยทางเศรษฐกิจประกอบไปด้วยราคาทองคำ (GOLD) ราคาน้ำมันดิบ (OIL) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (THB_USD) ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย (RATE) ใช้ข้อมูลในการศึกษาเป็นรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2561 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมทั้งหมด 72 เดือน ทำการแบ่งข้อมูลเป็น 3 ชุด ได้แก่ 1) ก่อนเกิดการแพร่ระบาดโควิด 19 พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2562 2) ระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2564 และ 3) หลังการแพร่ระบาดโควิด 19 พ.ศ. 2565 - พ.ศ. 2566 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ด้วยการประมาณค่าพารามิเตอร์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดน้อยทั่วไป (Generalized Least Squares: GLS) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (THB_USD) จะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจทั้งในช่วงก่อนและหลังการระบาดโควิด 19 ในขณะที่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบ (OIL) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (THB_USD) และอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย (RATE) ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

คำสำคัญ: การถดถอยพหุคูณ, โควิด 19, ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ, ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, วิธีกำลังสองน้อยที่สุดน้อยทั่วไป

* ที่อยู่ E-mail ผู้รับผิดชอบบทความ (Corresponding Author): manad.k@cmu.ac.th

^{1,2,3} ภาควิชาสถิติ คณะวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Economic Factors Affecting the Industry Group Index and Business Sector Index of the Stock Exchange of Thailand

Pimmada Klaynarong¹, Lampang Saenchan² and Manad Khamkong^{3*}

Received: 07 April 2024; Revised: 09 July 2024; Accepted: 31 July 2024

Abstract

The purpose of this research is to examine the economic factors affecting The Stock Exchange of Thailand's industry group index and sector index. The economic factors include the price of gold (GOLD), the price of crude oil (OIL), the Thai Baht to United States Dollar exchange rate (THB_USD), the consumer price index (CPI), and the rate of interest of the Bank of Thailand (RATE). The study was conducted using monthly data from January 2018 to December 2023, totaling 72 months. Data were divided into three sets: 1) before the Covid-19 outbreak of 2018, 2) during the Covid-19 outbreak of 2020, and 3) after the Covid-19 outbreak of 2022 - 2023, using multiple regression analysis based on generalized least squares. A significance level of 0.05 indicated that both the consumer price index (CPI) and the Thai Baht to United States Dollar exchange rate (THB_USD) were significantly related to the prices of industrial groups and business categories prior and after the outbreaks of COVID-19. In the event of a COVID-19 outbreak, the price of crude oil (OIL), the Thai Baht to United States Dollar exchange rate (THB_USD), and the rate of interest of the Bank of Thailand (RATE) will affect the price index of industry groups and business sectors.

Keywords: Multiple Regression, Covid-19, Industry Group Index and Business Sector Index,
Economic factors, Generalized Least Squares

* E-mail Address (Corresponding Author): manad.k@cmu.ac.th

^{1,2,3} Department of Statistics, Faculty of Sciences, Chiang Mai University

1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยมีบทบาทสำคัญในการเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ อีกทั้งยังดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมเงินทุนจากสาธารณะอย่างสะดวกและมีประสิทธิภาพ โดยมีดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยมีวิธีการคำนวณดังนี้

$$SetIndex = \frac{CMV}{BMV} \times 100 \quad (1)$$

Set Index หมายถึง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลาปัจจุบัน, *CMV* หมายถึงมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน และ *BMV* หมายถึง มูลค่าตลาดรวมวันฐาน โดยมูลค่าในวันฐานของหลักทรัพย์ (*BMV*) คือ วันที่ 30 เมษายน 2518

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ (Industry Group index and sector index) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นมีหลักการ ดังนี้

- สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในต่างประเทศ
- นิยามและความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุมและรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

โดยแบ่งเป็นดัชนีราคารายกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) เป็นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมเดียวกัน และ ดัชนีราคารายหมวดธุรกิจ (Sector Index) เป็นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานเดียวกัน ดังนี้

ตารางที่ 1 โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)	AGRI	ธุรกิจการเกษตร
	FOOD	อาหารและเครื่องดื่ม
สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)	FASHION	แฟชั่น
	HOME	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
	PERSON	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
ธุรกิจการเงิน (FINANCIAL)	BANK	ธนาคาร
	FIN	เงินทุนและหลักทรัพย์
	INSUR	ประกันภัยและประกันชีวิต
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	AUTO	ยานยนต์
	IMM	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
	PAPER	กระดาษและวัสดุการพิมพ์
	PETRO	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
	PKG	บรรจุภัณฑ์
	STEEL	เหล็ก
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROP CON)	CONMAT	วัสดุก่อสร้าง
	PFUND	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
	PROP	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ทรัพยากร (RESOURCE)	ENERG	พลังงานและสาธารณูปโภค
	MINE	เหมืองแร่
บริการ (SERVICE)	COMM	พาณิชย์
	HEALTH	การแพทย์
	MEDIA	สื่อและสิ่งพิมพ์
	PROF	บริการเฉพาะกิจ
	TOURISM	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
	TRANS	ขนส่งและโลจิสติกส์
เทคโนโลยี (TECH)	ETRON	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
	ICT	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , <http://www.set.or.th>

การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกิดการเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศ ทำให้มีการผันผวนอยู่เสมอเมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไป หรือเกิดเหตุการณ์สำคัญบางอย่างที่ส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโลก ดังนั้น หากสามารถศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยแยกแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมได้ ย่อมจะเป็นประโยชน์ในการนำไปประยุกต์ใช้ต่อไป ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยตัวแปรอิสระที่จะนำมาศึกษา ผู้วิจัยทำการทบทวนวรรณกรรม และเลือกตัวแปรที่จะนำมาวิเคราะห์ ดังนี้

สุพิชชา ตรีพัชต์ และ เจียมจิตร ชวกร (2556) พบว่า ราคาทองคำแท่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ราคาน้ำมันดิบมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธนาคารและดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพาณิชย์

ทฤษฎีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตลาดหลักทรัพย์ (The effect of the exchange rates on the stock market) (Ajayi และ Mougoue: 1996 อ้างถึงใน อุษสยา แพทย์เจริญ, 2552) ในระยะสั้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงินที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างสม่ำเสมอ จะส่งผลให้สัดส่วนราคาสินค้าต่างประเทศต่อราคาสินค้าในประเทศลดลง การอ่อนค่าลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวเงิน จะส่งผลให้เกิดการคาดการณ์ผลกระทบที่จะเกิดจากอัตราเงินเฟ้อในอนาคต โดยจะส่งผลในแง่ลบต่อตลาดหลักทรัพย์ทางตรงเนื่องจากทำให้สินค้านำเข้ามีราคาแพงขึ้น และส่งผลในแง่ลบต่อตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อมเนื่องจากทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงในอนาคต

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2563) พบว่า เมื่อลองเปรียบเทียบมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) ของประเทศไทย กับการเคลื่อนไหวของ SET Index ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2011 จนถึงปี 2020 จะเห็นว่าความสัมพันธ์ค่อนข้างไปในทิศทางเดียวกัน โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา จะมีเพียงช่วงปี 2013-2015 เท่านั้นที่ความสัมพันธ์แปรผกผันกัน เนื่องจากมีปัจจัยภายนอกมากระทบ นอกจากนี้ หากศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง GDP กับ SET Index โดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) เพื่อดูว่าตัวแปรทั้งสองมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันพบว่าในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา พบว่ามีความสัมพันธ์ เท่ากับ 0.61 ซึ่งถือว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันที่ค่อนข้างสูง

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด (2566) กล่าวว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) คือตัวเลขที่วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งเป็นตัวชี้ให้เห็นภาวะของเงินเฟ้อถ้าหากตัวเลข CPI สูงขึ้นนั้นหมายความว่าอัตราเงินเฟ้อก็สูงขึ้นด้วย ดังนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยมักจะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดความรุนแรงของเงินเฟ้อ แต่การขึ้นดอกเบี้ยนี้ก็ส่งผลเสียต่อตลาดหุ้นด้วยเช่นกัน เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยทำให้บางธุรกิจมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ในทางกลับกันถ้าหาก CPI อยู่ในระดับต่ำ ธนาคารแห่งประเทศไทยมักจะใช้นโยบายผ่อนคลาย และมีการปรับอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจส่งผลให้แนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้น และทำให้ตลาดหุ้นมีโอกาสตอบรับในเชิงบวก

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ผู้วิจัยนำมาใช้ในการศึกษาคั้งนี้ ได้แก่ ราคาทองคำ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย พร้อมทั้งศึกษาการเปลี่ยนแปลงในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด 19 ที่แบ่งออกเป็น 3 ช่วงดังนี้ 1) ก่อนเกิดการแพร่ระบาด 2) ระหว่างการแพร่ระบาด และ 3) หลังการแพร่ระบาด เพื่อให้เข้าใจความสัมพันธ์และการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางเศรษฐกิจในแต่ละช่วงของการแพร่ระบาดโควิด 19 ได้อย่างชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2. ขอบเขตการวิจัย

2.1 ข้อมูล

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

AGRO	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
CONSUMP	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
FINCIAL	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน
INDUS	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
PROPCON	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
RESOURC	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร
SERVICE	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มบริการ
TECH	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี

ปัจจัยทางเศรษฐกิจประกอบไปด้วยราคาทองคำ (GOLD) ราคาน้ำมันดิบ (OIL) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (THB_USD) ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย (RATE) โดยใช้ข้อมูลในการศึกษาเป็นรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2561 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมทั้งหมด 72 เดือน ทำการแบ่งข้อมูลเป็น 3 ชุด ได้แก่ 1) ก่อนเกิดการแพร่ระบาดโควิด 19 พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2562 2) ระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2564 และ 3) หลังการแพร่ระบาดโควิด 19 พ.ศ. 2565 - พ.ศ. 2566 โดยรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของ Fusion Media Limited ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย จากเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย และข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ จาก สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

2.2 ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ด้วยการประมาณค่าพารามิเตอร์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดนัยทั่วไป (GLS) โดยใช้โปรแกรมอาร์ (R program) เนื่องด้วยตัวแบบการถดถอยพหุคูณสำหรับตัวแปรอิสระที่สนใจศึกษา p ตัวแปร คือ

$$y_i = \beta_0 + \beta_1 x_{1i} + \beta_2 x_{2i} + \dots + \beta_p x_{pi} + \varepsilon_i, \quad i = 1, 2, \dots, n$$

สามารถแปลงให้อยู่ในรูปแบบเมทริกซ์ได้ดังนี้

$$\begin{pmatrix} y_1 \\ y_2 \\ \vdots \\ y_n \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} 1 & x_{11} & x_{21} & \dots & x_{p1} \\ 1 & x_{12} & x_{22} & \dots & x_{p2} \\ \vdots & \vdots & \vdots & \dots & \vdots \\ 1 & x_{1n} & x_{2n} & \dots & x_{pn} \end{pmatrix} \begin{pmatrix} \beta_0 \\ \beta_1 \\ \vdots \\ \beta_p \end{pmatrix} + \begin{pmatrix} \varepsilon_1 \\ \varepsilon_2 \\ \vdots \\ \varepsilon_n \end{pmatrix}$$

หรือ

$$\mathbf{y}_{(n \times 1)} = \mathbf{X}_{(n \times (p+1))} \boldsymbol{\beta}_{((p+1) \times 1)} + \boldsymbol{\varepsilon}_{(n \times 1)}$$

ค่า β_0 เป็นจุดตัดแกน Y (Y - Interception) ของเส้นถดถอยเชิงเส้นตรงและค่า $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$ คือค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยบางส่วน (partial regression coefficient) ซึ่งเป็นอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อค่า Y โดยที่การแปลความหมายเฉพาะของแต่ละค่า β_p ตัวอย่างเช่น ค่า β_1 เป็นอัตราการเพิ่ม (หรือลด) ของ Y เมื่อตัวแปรอิสระ X_1

มีค่าเพิ่ม 1 หน่วย โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระ X_2, X_3, \dots, X_p มีค่าคงตัว ส่วนเวกเตอร์ \mathcal{E} แทนเวกเตอร์ค่าคงเหลือ (residual) ที่เกิดอย่างสุ่ม โดยมีข้อสมมุติของการวิเคราะห์การถดถอย คือ

1. ค่าคาดหวังของความคลาดเคลื่อนมีค่าเท่ากับศูนย์
2. ค่าความแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนมีค่าคงตัวเท่ากับ σ_e^2 หรือ homoscedasticity
3. ค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน
4. ความคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงปรกติ (normal distribution)
5. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องไม่มีความสัมพันธ์กันสูง (multicollinearity)

วิธีการประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square Method: OLS) $\hat{\beta}$ ของพารามิเตอร์ β คือ $\hat{\beta}_{OLS} = (X'X)^{-1} X'y$ แต่เนื่องจากข้อมูลที่น่ามาศึกษาเก็บตามช่วงเวลา อาจเกิดปัญหาความคลาดเคลื่อนไม่เป็นอิสระต่อกัน หรือเกิดสหสัมพันธ์ในตัว (autocorrelation) ผู้วิจัยจึงใช้การประมาณค่าพารามิเตอร์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดดัดแปลง (Generalized Least Squares: GLS, Sheather, 2009, p305) ดังนี้

$$\hat{\beta}_{GLS} = (X' \Sigma^{-1} X)^{-1} X' \Sigma^{-1} y$$

เมื่อ Σ เป็นเมทริกซ์ที่สมมาตรขนาด $n \times n$ มิติ ที่ประกอบด้วยสมาชิก (i, j) ของความแปรปรวนร่วมของความคลาดเคลื่อน สำหรับกรณีที่สมมุติให้ความคลาดเคลื่อน ณ ช่วงเวลา มีรูปแบบกระบวนการถดถอยในตัวลำดับที่ 1 (autoregressive process of order 1, AR(1)) ดังนี้

$$\Sigma = \sigma_e^2 \begin{pmatrix} 1 & \rho \cdots & \rho^{n-1} \\ \rho & \ddots & \vdots \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ \rho^{n-1} & \cdots & 1 \end{pmatrix}$$

3. ผลการศึกษา

3.1 ผลการศึกษาเชิงพรรณนา

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า เมื่อเข้าสู่ช่วงสถานการณ์แพร่ระบาดโควิด 19 ข้อมูลดัชนีมีการลดลงอย่างรวดเร็ว ก่อนจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเมื่อเข้าสู่ช่วงปลายปี พ.ศ. 2564 เมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการลดลงอีกครั้ง เมื่อเวลาดำเนินไปเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคและสภาพเศรษฐกิจประเทศ ยกเว้นดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีที่โดยภาพรวมแล้วลดลงเพียงเล็กน้อยก่อนจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงแพร่ระบาดโควิด 19 เป็นเพราะเทคโนโลยีมีความจำเป็นมากขึ้นอันเป็นผลมาจากมาตรการของรัฐ มีความจำเป็นในการปรับตัวของธุรกิจต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและในปัจจุบันเทคโนโลยีก็เป็นที่ต้องการและก้าวหน้ามากยิ่งขึ้นอีกด้วย เมื่อพิจารณารูปที่ 1 พบว่า ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แต่ละกลุ่มมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนักและค่อนข้างมีลักษณะที่คล้ายคลึงกัน และหลังจากนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลงในลักษณะที่คล้ายกัน ได้แก่ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มบริการ อาจเกิดขึ้นเนื่องจากความเชื่อมโยงระหว่างกลุ่มต่าง ๆ ที่มีอยู่ในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์ เช่น การเปลี่ยนแปลงในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการอาจเกิดขึ้นเนื่องจากความเชื่อมโยงกับการให้บริการทางการเงิน การท่องเที่ยว หรือกิจกรรมบริการอื่น ๆ โดยความเชื่อมโยงระหว่างกลุ่มสามารถมีผลกระทบจากนโยบายที่ถูกต้องของรัฐบาล สภาวะเศรษฐกิจโลก หรือเหตุการณ์โลกที่มีผลกระทบต่อการเงินและธุรกิจ และหลังจากการแพร่ระบาดโควิด 19 สามารถแบ่งกลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงในลักษณะที่คล้ายกันได้ ดังนี้ กลุ่มที่ 1 ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มทรัพยากร สถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ไม่

ตารางที่ 1 สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ชุดที่ 1

		GOLD	OIL	THB_USD	GDP	CPI	RATE
GOLD	correlation	1	-0.546*	-0.833*	0.318	-0.315	-0.265
	Sig.(2-tail)		.006	0.001	.129	.134	.211
OIL	correlation	-	1	0.627*	-0.419*	0.548*	-0.286
	Sig.(2-tail)			.001	.041	.006	.175
THB_USD	correlation	-	-	1	-0.202	0.247	0.195
	Sig.(2-tail)				.343	.246	.360
GDP	correlation	-	-	-	1	-0.476*	0.034
	Sig.(2-tail)					.019	.873
CPI	correlation	-	-	-	-	1	-0.336
	Sig.(2-tail)						.108
RATE	correlation	-	-	-	-	-	1
	Sig.(2-tail)						

ข้อมูลชุดที่ 2 ระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ดังตารางที่ 2 พบว่า คู่ตัวแปรที่อิสระมีความสัมพันธ์กัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ (GOLD,THB_USD), (GOLD,CPI), (GOLD,RATE), (OIL,GDP), (THB_USD,CPI)

ตารางที่ 2 สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ชุดที่ 2

		GOLD	OIL	THB_USD	GDP	CPI	RATE
GOLD	correlation	1	0.310	0.489*	0.086	.437*	-0.689*
	Sig.(2-tail)		.141	.015	.689	.032	.001
OIL	correlation	-	1	0.399	0.541*	0.873	-0.064
	Sig.(2-tail)			.053	.006	<.001	.766
THB_USD	correlation	-	-	1	0.082	0.628*	-0.114
	Sig.(2-tail)				.702	.001	.501
GDP	correlation	-	-	-	1	0.374	0.113
	Sig.(2-tail)					.072	.239
CPI	correlation	-	-	-	-	1	-0.25
	Sig.(2-tail)						.239
RATE	correlation	-	-	-	-	-	1
	Sig.(2-tail)						

ข้อมูลชุดที่ 3 หลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ดังตารางที่ 3 พบว่า คู่ตัวแปรที่อิสระมีความสัมพันธ์กัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ (GOLD,CPI), (GOLD,RATE), (OIL,CPI), (OIL,RATE), (GDP,CPI), (GDP,RATE)

ตารางที่ 3 สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ชุดที่ 3

		GOLD	OIL	THB_USD	GDP	CPI	RATE
GOLD	correlation	1	-0.304	0.201	0.324	-0.496*	0.779*
	Sig.(2-tail)		.148	.345	.121	.014	0.001
OIL	correlation	-	1	0.110	-0.392	0.881*	-0.669*
	Sig.(2-tail)			.610	.058	.001	.001
THB_USD	correlation	-	-	1	0.261	-0.101	0.181
	Sig.(2-tail)				.217	.638	.398
GDP	correlation	-	-	-	1	-0.548*	0.499*
	Sig.(2-tail)					.006	.013
CPI	correlation	-	-	-	-	1	-0.823*
	Sig.(2-tail)						.001
RATE	correlation	-	-	-	-	-	1
	Sig.(2-tail)						

เมื่อเปรียบเทียบทั้ง 3 ชุด พบว่า

- คู่ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 และในระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ก่อนจะไม่มีความสัมพันธ์กัน เมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ได้แก่ (GOLD,THB_USD) และ (OIL,GDP)

- คู่ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันในการหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 และหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ได้แก่ (GOLD,CPI) และ (GOLD,RATE)

- ไม่มีคู่ตัวแปรอิสระใดเลยที่มีความสัมพันธ์กันเฉพาะช่วงก่อนการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 และไม่มีคู่ตัวแปรไหนที่มีความสัมพันธ์กันทั้ง 3 ช่วงเวลา ดังกล่าว

ดังนั้น เพื่อตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระจะไม่มีความสัมพันธ์กันสูงจนเกินไปในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของแต่ละช่วงเวลาไม่ให้เกิดปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นพหุ (multicollinearity problem) ผู้วิจัยจึงทำการทดสอบโดยใช้ค่า Variance Inflation Factor (VIF) และพบว่าไม่มีตัวแปรใดที่มีค่า VIF มากกว่า 10 ตามกฎของ rule of thumb จึงไม่น่าจะเกิดปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นพหุ

3.2.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณและสหสัมพันธ์

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทางผู้วิจัยได้คัดเลือกตัวแบบที่ผ่านข้อสมมุติของตัวแบบ โดยประยุกต์ใช้ library(car) ของโปรแกรมอาร์ (R) คือ กราฟพล็อตของค่าส่วนเหลือมาตรฐาน (standardized residuals) กับค่าพยากรณ์มาตรฐาน (standardized predicted values) ที่กระจายรอบศูนย์แบบไม่มีรูปแบบและอยู่ในช่วง ± 2 อีกทั้งการทดสอบที (t test) เพื่อทดสอบค่าคาดหวังของความคลาดเคลื่อนมีค่าเท่ากับศูนย์ (ค่าพีมากกว่า 0.05) การทดสอบ Durbin-Watson เพื่อทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน (ค่าพีมากกว่า 0.05) และการทดสอบ Tukey เพื่อทดสอบค่าความแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนมีค่าคงตัว (ค่าพีมากกว่า 0.05) และการทดสอบ Shapiro-Wilk เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงปกติ (ค่าพีมากกว่า 0.05) และค่า VIF ของแต่ละตัวแปรไม่เกิน 10 ในแต่ละตัวแบบที่เลือก ดังนั้น ตัวแบบพยากรณ์ในแต่ละกลุ่มดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามช่วงเวลาของการแพร่ระบาดโควิด 19 คือ 1) ก่อนเกิดการแพร่ระบาดโควิด 19 2) ระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 และ 3) หลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ดังนี้

1) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

$$AGRO_1 = 834.2282 - 15.2003THB_USD + 47.5783CPI$$

$$AGRO_2 = 732.6 + 2.776OIL - 7.3131THB_USD - 0.0001255GDP - 60.13RATE$$

$$AGRO_3 = 800.994 - 0.0108GOLD - 2.0164THB_USD + 19.6236CPI - 17.8563RATE$$

2) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)

$$COMSUMP_1 = 202.5577 - 0.00398GOLD - 0.00005GDP + 37.5642CPI$$

$$COMSUMP_2 = 232.9852 + 0.4654OIL - 4.9014THB_USD - 11.7596RATE$$

$$COMSUMP_3 = 217.5578 - 2.6487THB_USD - 0.00003GDP - 12.0551RATE$$

3) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL)

$$FINCIAL_1 = 99.98535 + 24.22386CPI + 33.79405RATE$$

$$FINCIAL_2 = 254.4885 - 0.00572GOLD + 1.2675OIL - 0.00002GDP$$

$$FINCIAL_3 = 387.5269 - 0.0049GOLD - 2.9889THB_USD + 8.7617CPI$$

4) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)

$$INDUS_1 = -96.81567 - 0.00519GOLD + 6.04199THB_USD + 53.87081CPI + 32.3175RATE$$

$$INDUS_2 = 21.04 + 0.8558OIL - 3.777THB_USD - 0.00003078GDP + 8.748CPI - 16.44RATE$$

$$INDUS_3 = 341.8824 - 0.00443GOLD - 2.2337THB_USD - 14.0779RATE$$

5) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCORN)

$$PROPCORN_1 = 75.5848 + 0.2429OIL + 17.1523CPI + 13.2156RATE$$

$$PROPCORN_2 = 102.4 + 0.5038OIL + 0.00002452GDP + 18.24RATE$$

$$PROPCORN_3 = 249.4215 - 0.00306GOLD - 1.2843THB_USD$$

6) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)

$$RESOURC_1 = 331.4954 + 0.6106OIL - 5.3122THB_USD + 14.7943CPI$$

$$RESOURC_2 = 252.4921 + 0.9481OIL - 3.796THB_USD + 22.2961RATE$$

$$RESOURC_3 = 440.4 - 0.008625GOLD + 0.3061OIL$$

7) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มบริการ (SERVICE)

$$SERVICE_1 = 546.1322 + 0.00498GOLD - 7.5558THB_USD + 49.8341CPI + 20.8156RATE$$

$$SERVICE_2 = 333.5084 + 1.4704OIL + 55.2835RATE$$

$$SERVICE_3 = 811.8298 - 0.0149GOLD + 28.2276CPI + 29.493RATE$$

8) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)

$$TECH_1 = 385.4631 + 0.7695OIL - 8.6528THB_USD + 8.492CPI$$

$$TECH_2 = 42.8169 - 0.00595GOLD + 1.7549OIL + 8.0139THB_USD - 78.2587RATE$$

$$TECH_3 = 471.639 - 6.602THB_USD + 19.681RATE$$

เมื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างแปรตามและตัวแปรอิสระที่ผ่านการคัดเลือก ดังตารางที่ 4 สามารถอธิบายผลการวิเคราะห์ ได้ดังนี้

1) อัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มบริการในทุกสถานการณ์ และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มเทคโนโลยี ในช่วงระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มเทคโนโลยี ในช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19

2) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมโดยแตกต่างกันตามสถานการณ์ ดังนี้ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มเทคโนโลยี ในทุกสถานการณ์ ส่งผลต่อกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการ เมื่ออยู่ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มทรัพยากร เข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19

3) ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม เมื่อเข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบ และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากรเมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19

4) ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวเท่านั้น คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เมื่อเข้าสู่ช่วงระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มบริการเมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19

5) ราคาทองคำส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มบริการในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มเทคโนโลยี เมื่อเข้าสู่ช่วงระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มบริการ เมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19

6) ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 และช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เมื่อเข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19

ตารางที่ 4 สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ผ่านการคัดเลือก

ดัชนี	ชุดข้อมูล	GOLD	OIL	THB_USD	GDP	CPI	RATE
AGRO	1			-0.395		0.424	
	2		0.411	0.265	0.307		-0.321
	3	-0.872		-0.255		0.777	-0.929
CONSUMP	1	-0.514			-0.571	0.857	
	2		0.582	-0.164			-0.250
	3			-0.477	-0.596		-0.872
FINCIAL	1					0.498	0.231
	2	-0.10	0.826		0.436		
	3	-0.801		-0.453		0.635	
INDUS	1	-0.720		0.658		0.790	0.080
	2		0.922	0.368	0.379	0.896	-0.277
	3	-0.897		-0.362			-0.935
PROPCORN	1		0.519			0.614	0.129
	2		0.778		0.324		0.278
	3	-0.851		-0.424			
RESOURC	1		0.561	-0.055		0.638	
	2		0.768	0.093			0.199
	3	-0.899	0.519				
SERVICE	1	0.281		-0.369		0.607	0.257
	2		0.730				0.258
	3	-0.587				0.314	-0.332
TECH	1		0.319	0.271		0.448	
	2	0.394	0.862	0.501			-0.312
	3			-0.278			0.555

4. การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

4.1 สรุปผลการศึกษา

1. ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 บาท ดัชนีกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามในทุกสถานการณ์ ส่วนตัวแปรที่เหลือส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารแตกต่างกันตามสถานการณ์ ดังนี้ 1) ก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในทิศทางเดียวกัน 2) ในระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศและอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในทิศทางตรงกันข้าม และ 3) หลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่ราคาทองคำและอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในทิศทางตรงกันข้าม

ทรัพยากรในทิศทางเดียวกันในทุกสถานการณ์ ส่วนตัวแปรที่เหลือส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มทรัพยากรแตกต่างกันตามสถานการณ์ ดังนี้ 1) ก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มทรัพยากรในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มทรัพยากรในทิศทางตรงกันข้าม 2) ในระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 อัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มทรัพยากรในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มทรัพยากรในทิศทางตรงกันข้าม และ 3) หลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาทองคำส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มทรัพยากรเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม

7. ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มบริการ (SERVICE) พบว่า ผลลัพธ์โดยรวมภายในประเทศไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีกลุ่มบริการ ในที่อัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มบริการในทิศทางเดียวกันในทุกสถานการณ์ และเมื่ออยู่ในสถานการณ์ก่อนและหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มบริการทิศทางเดียวกัน ส่วนตัวแปรที่เหลือส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มบริการแตกต่างกันตามสถานการณ์ ดังนี้ 1) ก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาทองคำส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มบริการในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มบริการในทิศทางตรงกันข้าม 2) ในระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มบริการในทิศทางเดียวกัน และ 3) หลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาทองคำส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มบริการในทิศทางตรงกันข้าม

8. ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) พบว่า ผลลัพธ์โดยรวมภายในประเทศไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีกลุ่มเทคโนโลยี ในที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีในทุกสถานการณ์ โดยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีในทิศทางเดียวกันเมื่ออยู่ในสถานการณ์ระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 และจะส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามเมื่ออยู่ในสถานการณ์ก่อนและหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่วนตัวแปรที่เหลือส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มทรัพยากรแตกต่างกันตามสถานการณ์ ดังนี้ 1) ก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบ และดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน 2) ในระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่ราคาทองคำและอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีในทิศทางตรงกันข้าม และ 3) หลังการแพร่ระบาด โควิด 19 อัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน

4.2 อภิปรายผลการศึกษา

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคาผู้บริโภคกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

- **ราคาทองคำ** ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาทองคำส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มบริการ เมื่อเข้าสู่ช่วงระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาทองคำส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มเทคโนโลยี และเมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาทองคำส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มบริการ จะเห็นได้ว่าในช่วงก่อนและระหว่างโควิดราคาทองคำมีบทบาทเพียงไม่กี่กลุ่มเท่านั้น ในขณะที่เมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาทองคำส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมมากขึ้น ความไม่แน่นอนในตลาดโดยทั่วไปมักส่งผลกระทบต่อการลงทุนในทรัพยากรที่มีความเสี่ยงต่ำ และอาจส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงในราคาทองคำอาจมีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งในทางตรงหรือทางอ้อม โดยความเชื่อมโยงระหว่างทั้ง

สองอาจไม่มีความสัมพันธ์ที่แน่นอนเสมอไป แต่ผู้ลงทุนและผู้ประกอบการมักใช้ราคาทองคำเป็นตัวบ่งชี้หนึ่งในการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในบางกรณี นอกจากนี้ผลการศึกษาของสุพิชชา ตีรพัทธ์ และเจียมจิตร ชวากร (2555) พบว่าราคาทองคำแท่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

- **ราคาน้ำมันดิบ** ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่เมื่อเข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม และเมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวเท่านั้น คือ กลุ่มทรัพยากร ราคาน้ำมันดิบมักเป็นตัวบ่งชี้สำคัญเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก เมื่อเข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 ความผันผวนของเศรษฐกิจและการซื้อขายสินทรัพย์ต่าง ๆ เพิ่มมากขึ้น การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบอาจส่งผลต่อความเชื่อมโยงระหว่างตลาดทุกกลุ่มและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในทุกกลุ่ม จากผลการศึกษาของธนวัฒน์ คิมผล และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2554) พบว่า ราคาน้ำมันดิบส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากรเพราะว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก มีผลต่อต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในกลุ่มธุรกิจกลุ่มทรัพยากรและพลังงาน เมื่อน้ำมันดิบราคาลดลงย่อมด้วยถึงต้นทุนในการผลิตลดลงด้วยเช่นกันจึงทำให้ดัชนีกลุ่มทรัพยากรลดลงตามด้วย

- **อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ** ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมโดยแตกต่างกันตามสถานการณ์ ดังนี้ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มเทคโนโลยี ในทุกสถานการณ์ ส่งผลต่อกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการ เมื่ออยู่ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มทรัพยากร เข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอาหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐสามารถมีผลต่อกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ได้ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมแตกต่างกัน โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนสามารถสะท้อนสถานะของเศรษฐกิจของประเทศได้ หากมีการเศรษฐกิจที่เจริญเติบโตและมีความเสถียร จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐยังมีผลกับดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมบางกลุ่มโดยตรง เช่น การแข็งตัวของค่าเงินบาท จะทำให้การส่งออกสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมได้กำไรเพิ่มมากขึ้นจากการส่งออก หรือการนำเข้าต้นทุนที่ลดลง และจากผลการศึกษาของอรอุมา ตันดี และ สมใจ บุญหมื่นไวย (2558) ที่ได้กล่าวไว้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารได้ ผลการศึกษาของสุพิชชา ตีรพัทธ์ และเจียมจิตร ชวากร (2555) ซึ่งพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพาณิชย์

- **ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ** ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ในขณะที่เมื่อเข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอาหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และเมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวเท่านั้น คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ในช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 การผันผวนของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นอาจจะส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มต่าง ๆ ได้เนื่องจากผลกระทบที่เกิดขึ้นกับเศรษฐกิจของประเทศ และโดยมีความเชื่อมโยงกับกิจกรรมภาคเศรษฐกิจในแต่ละกลุ่ม นอกจากนี้ระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 เกิดความไม่แน่นอนทั้งในด้านเศรษฐกิจและการเงิน ซึ่งอาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรม การลงทุนและการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จึงอาจทำให้ไม่มีความสัมพันธ์ทางตรงระหว่างการเปลี่ยนแปลงใน ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค จาก

ผลการศึกษาของ เมธาวิ พิณพันธ์ (2564) พบว่าอัตราผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) มีอิทธิพลต่อดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมในเชิงบวกจำนวน 5 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับอิทธิพลมากที่สุดคือกลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) รองลงมา คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค (CONSUM) กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROP CON) และกลุ่มทรัพยากร (RESOURC) ตามลำดับ

• **ดัชนีราคาผู้บริโภค** ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม เมื่อเข้าสู่ช่วงระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวเท่านั้น คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และเมื่อเข้าสู่ช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีราคาผู้บริโภคส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มบริการ การที่ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคสูงขึ้นอาจเป็นสัญญาณเตือนถึงภาวะเงินเฟ้อซึ่งอาจส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อที่สูงอาจนำไปสู่การลดลงของกำลังซื้อของสกุลเงิน เช่นเดียวกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง ทำให้ธุรกิจต่าง ๆ ลดการลงทุนและจ้างงาน ซึ่งนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวหรือถดถอย แต่กรณีการเงินเพื่อเพิ่มขึ้นรวดเร็วจนเกินไป อาจส่งผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอเงินเฟ้อ และยังคงผลกระทบในทางลบต่อตลาดหุ้นด้วย เนื่องจากการเพิ่มดอกเบี้ย จะทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนสูงขึ้นตามนั่นเอง อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อย่อมมีผลต่อหุ้นแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมไม่เท่ากันอยู่แล้วขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจและสถานการณ์โลก ณ ขณะนั้น

• **อัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทย** ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มบริการในทุกสถานการณ์ และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มเทคโนโลยี ในช่วงระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 และส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มเทคโนโลยี ในช่วงหลังการแพร่ระบาดโควิด 19 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่สามารถมีผลต่อกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ได้ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมแตกต่างกัน โดยอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอาจกระตุ้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น รวมถึงแสดงให้เห็นถึงภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ เมื่ออัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น มักจะทำให้ค่าเงินของประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้สินค้าที่ส่งออกไปต่างประเทศมีราคาสูงขึ้น และสินค้าที่นำเข้ามาจากต่างประเทศมีราคาถูกลง ซึ่งอาจส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในบางกลุ่มเพิ่มขึ้นหรือลดลง

สำหรับดัชนีราคาอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด 19 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แต่ละกลุ่มมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก และเมื่อเข้าสู่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด 19 ในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ในอนาคต การระบาดของไวรัสที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ การดำเนินชีวิตประจำวันของประชาชน และกิจกรรมของภาคอุตสาหกรรมอย่างมากมาย ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อเริ่มมีผลกระทบจากการระบาดของไวรัส แต่เมื่อเริ่มมีการปรับตัวและการปรับตัวของผู้คนต่อสถานการณ์ รวมถึงมีการสร้างความมั่นใจในมิติต่าง ๆ ระหว่างประเทศที่มีการควบคุมการระบาดอย่างมีประสิทธิภาพ และมีการวางแผนดำเนินการเพื่อดูแลสุขภาพและเศรษฐกิจในสถานการณ์ที่จับใจมากขึ้น เช่น การพัฒนาวัคซีน การใช้มาตรการควบคุมและป้องกันการระบาด ทำให้เกิดความมั่นใจในตลาดและเริ่มมีการฟื้นตัวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงปลายปี พ.ศ. 2564 โดยเริ่มมีการเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ และเกิดการฟื้นตัวที่มีความมั่นคงตามลำดับ

ในปีพ.ศ. 2565 ถือเป็นปีที่เศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด 19 หลังเกิดการระบาดครั้งใหญ่ กระทรวงสาธารณสุข (สธ.) ลดระดับการแพร่ระบาดโควิด 19 จากโรคติดต่ออันตราย เป็นเพียงโรคติดต่อต้องเฝ้าระวัง แม้ว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นจากโควิด แต่ทว่ากลับเกิดประเด็นสำคัญที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจโลก เช่น “สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน” ที่กระทบไปถึงราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งการที่ราคาพลังงานที่สูงขึ้น

ต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสูง เป็นประวัติการณ์ และอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ธนาคารแห่งประเทศไทย ประเทศต่าง ๆ ต้องปรับนโยบายการเงินเป็นอย่างมาก เพื่อรักษาความเสถียรภาพของเศรษฐกิจ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ยังมีเหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกเกิดขึ้นอีกหลายเหตุการณ์ เช่น สงครามอิสราเอล-ฮามาส เรือชนสังสินค้ำ Ever Given เสียการทรงตัวขึ้นเกยตื้นขวางคลองสุเอซ สงครามชิประหว่างสหรัฐอเมริกากับจีน เป็นต้น

อย่างไรก็ตามแม้ว่าภาพรวมของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในหลายอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลง ภาพรวมของดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีกลับมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อาจเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของการใช้เทคโนโลยีในชีวิตประจำวัน เช่น การทำงานที่มีการใช้งานระบบทำงานที่บ้าน (Work From Home) มีการพัฒนาเทคโนโลยีนวัตกรรมใหม่ ๆ เพื่อดึงดูดความสนใจการลงทุนในบริษัทภายใต้กลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น เห็นได้จากกระแสการใช้งานปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ได้รับความนิยมอย่างรวดเร็ว เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อแตกต่างกัน จะขึ้นอยู่กับสถานการณ์ทางสภาพเศรษฐกิจและสถานการณ์จากการเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อ ดังนั้น การวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมควรพิจารณาบริบทของสภาพแวดล้อมประกอบเพื่อช่วยให้การวางแผนในการลงทุนมีประสิทธิภาพ

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **GDP คืออะไร? ทำไมกระทบตลาดหุ้นทุกที?**. ค้นเมื่อ 5 มกราคม 2567

จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/333-investhow-gdp>

ชนวัฒน์ คิมผล และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2554). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดขนส่ง. **วารสาร การเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ**, 1, 38-53.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. **อัตราดอกเบี้ยนโยบาย**. ค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2567

จาก <https://www.bot.or.th/th/our-roles/monetary-policy/about-monetary-policy/policy-rate.html>

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด. (2566). **CPI คืออะไร? เกี่ยวอะไรกับตลาดหุ้น?**. ค้นเมื่อ 17 กุมภาพันธ์ 2567

จาก <https://www.trinitythai.com/th/Knowledge/PublishArticles/105>

พิมพ์จันทร์, เมธาวิ. (2564). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ), มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

สุพิชชา ตรีพิพัฒน์ และ เจียมจิตร ชวกร. (2556). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **การประชุมทางวิชาการของมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ครั้งที่ 51**. 198 – 207.

อรอุมา ตันดี และสมใจ บุญหมื่นไวย. (2558). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. **งานประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาแห่งชาติ ครั้งที่ 34** (27 มีนาคม 2558).

อุษสยา แพทย์เจริญ. (2552). การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับดัชนีหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่. เชียงใหม่.

Fusion Media Limited. (2566). **ดัชนี SET**. ค้นเมื่อ 9 มกราคม 2567 จาก <https://th.investing.com/indices/thailand-set>

R Core Team, R: language and environment for statistical computing, (R Foundation for Statistical Computing, Vienna, 2022).

Sheather, J. S. 2009. A Modern Approach to Regression with R. New York: Springer.

Skilling (Seychelles) Ltd ©2023. (2023). ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI): ทุกสิ่งที่คุณต้องรู้. ค้นเมื่อ 9 มกราคม 2567 จาก <https://skilling.com/row/th/blog/trading-terms/cpi-consumer-price-index/>