

ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Macroeconomic factors affecting the stock price index of food and Beverage sector in
the Stock Exchange of Thailand

ณัฐรินทร์ มากเขียนไป¹, รองศาสตราจารย์บัณฑิต ชัยวิชญชาติ
fecobdc@ku.ac.th

¹นิสิตปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

²ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

wfungam@gmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาโดยปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่นำมาศึกษาได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดัชนีพ้องเศรษฐกิจ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันในตลาดโลก ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร ระยะเวลา 1 วัน เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งในปัจจุบันและอนาคต ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิในการศึกษาตั้งแต่เดือนมกราคม 2554 ถึงเดือนธันวาคม 2560 รวมเป็นระยะเวลา 84 เดือน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีพ้องเศรษฐกิจ(CEI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม(FOOD) ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากดัชนีพ้องเศรษฐกิจสะท้อนสภาพเศรษฐกิจและการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในระยะสั้น ประกอบด้วย การนำเข้า ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ภาษีมูลค่าเพิ่ม ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ ก็จะส่งผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI), อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(FX), อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร ระยะเวลา 1 วัน(RP1) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม(FOOD) ในทิศทางตรงกันข้าม

คำสำคัญ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม เศรษฐกิจมหภาค ดัชนีราคาหลักทรัพย์

Abstract

The purposes of this independent study is to study macroeconomic factors effecting the stock price of food and beverages on The Stock Exchange of Thailand (SET). The macroeconomic factors in this study are business sentiment index, consumer confidence index ,Coincident Economic Indicator , Consumer Price Index , Exchange Rate , Oil Price , Private investment index and Repurchase Rate . These factors are collected for planning investment strategies. . This study is based on secondary data which collected from January 2011 to December 2017,(84 months). The Multiple Regression Analysis was used for analyze all of data to study the relationship between independent and dependent variables.

Studying on Macroeconomic Factors Affecting Stock Price Index of Food and Beverage Sector In the Stock Exchange of Thailand show that CEI correlated with the FOOD index in the same direction because the Economic Indices Index reflects and forecasts short term economy. VAT of domestic sales volume will effect the investment in securities. Also, Consumer Confidence Index (CCI), the exchange rate between the baht and the US dollar (FX), the rate of change in the one-day repurchase market (RP1) correlate with the FOOD index in the opposite direction.

Keywords: food and Beverage\sector, macroeconomic, stock price index

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) มีวัตถุประสงค์เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนจากนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนต่างคาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend) และส่วนต่างกำไร (Capital Gain) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญนับเป็นทางเลือกที่สำคัญในการวางแผนการออมและการลงทุนของผู้มีเงินลงทุนส่วนเกิน เนื่องจากการฝากเงินกับสถาบันการเงินได้ผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ ทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนติดลบ หรือการมีอำนาจในการใช้จ่ายในอนาคตที่ลดลง ดังนั้นแนวโน้มการลงทุนในหลักทรัพย์จึงเข้ามามีบทบาทสำคัญมากขึ้น และเป็นทางเลือกให้แก่ผู้ซึ่งมีเงินออม ซึ่งคาดหวังอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าระดับเงินเฟ้อ เพื่อช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินทุน จึงมีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ดังนั้นผู้ลงทุนจึงต้องจำเป็นที่จะพิจารณาปัจจัยต่างๆที่มีผลต่อการกำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์ว่าควรลงทุนในหลักทรัพย์ใด

การเติบโตของการลงทุนในหุ้นสามัญสามารถพิจารณาได้จากมูลค่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ปี.ศ.2555 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี มูลค่าเฉลี่ย

ประมาณ 8,890,997.72 ล้านบาท กระทั่งในปีพ.ศ.2560 มูลค่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเติบโตสูงกว่า 17,587,433.31 ล้านบาท โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดแบ่งหลักทรัพย์ออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มธุรกิจการเงิน ในงานวิจัยนี้จะศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร ที่อยู่ภายใต้กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร มีบทบาทสำคัญในภาคเศรษฐกิจของประเทศ กล่าวได้จากอุตสาหกรรมอาหารเป็นอุตสาหกรรมลำดับแรกที่ได้รับการสนับสนุนมาตั้งแต่ประเทศไทยเริ่มประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 ในปี พ.ศ.2504 เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่ใช้เงินลงทุนน้อยใช้วัตถุดิบภายในประเทศมาแปรรูปเพื่อเพิ่มมูลค่า นอกจากนี้อุตสาหกรรมอาหารยังก่อให้เกิดผลเชื่อมโยงไปสู่กิจกรรมการผลิตอื่นๆ ที่เป็นอุตสาหกรรมสนับสนุน ได้แก่ บรรจุกภัณฑ์ เช่น กระป๋อง และนำไปสู่การจ้างงานและรายได้ ประชาชาติที่สูงขึ้น อุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยเป็นอุตสาหกรรม มีศักยภาพสูงในการผลิตเพื่อบริโภคในประเทศและเพื่อการส่งออกและเป็นอุตสาหกรรมพื้นฐานในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผลผลิตต่างๆ ซึ่งปัจจุบันอุตสาหกรรมอาหารของไทยสามารถส่งออกไปยังประเทศต่างๆ ในภูมิภาคทั่วโลกได้กว่า 200 ประเทศ คิดเป็นมูลค่าเฉลี่ยมากกว่าปีละ 800,000 ล้านบาท โดยในปี 2559ที่ผ่านมาสามารถสร้างมูลค่าให้ประเทศได้มากกว่า 897,529 ล้านบาท และถือเป็นประเทศผู้ส่งออกอันดับที่ 1 และยังเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญที่ต้องเร่งผลักดันเพื่อให้เข้าสู่การเป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายตามนโยบายประเทศไทย 4.0 และอุตสาหกรรม 4.0 เพื่อการสร้างมูลค่า และการสร้างมาตรฐานที่ดี พร้อมเป็นศูนย์กลางเพื่อการกระจายสินค้าสู่ตลาดทั่วโลก ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ในสัดส่วนตามอัตราการเติบโตที่มีอย่างไม่จำกัด

จากความสำคัญของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารดังที่กล่าวมาถือว่าอุตสาหกรรมอาหารมีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ จึงทำให้มีความสนใจในการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ ซึ่งอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เกิดจากการเคลื่อนไหวของระดับราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์นั้นๆ และจากทฤษฎีสสมมติฐานประสิทธิภาพของตลาด (Market Efficient Hypothesis) เชื่อว่า ตลาดการเงินเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพ หมายความว่า ราคาหลักทรัพย์ที่ขายในตลาดได้สะท้อนถึง ข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดแล้วรวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ และการคาดการณ์ในอนาคต ด้วยเหตุนี้จึงมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นสามัญกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร ในการศึกษาคั้งนี้ได้รวบรวมข้อมูลทางสถิติจากธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อใช้ในการศึกษา

วัตถุประสงค์งานวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขต

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุงกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในลักษณะอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ.2554 ถึง ธันวาคม พ.ศ.2560 จำนวน 84 เดือน เพราะอยากทราบถึงแนวโน้มของดัชนีราคาที่เปลี่ยนแปลงตามช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจระยะเวลา 7 ปี

วิธีดำเนินการวิจัย

1. กรอบแนวคิดการการวิจัย จากทฤษฎีและการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง สามารถเขียนเป็นกรอบแนวคิดได้ดังนี้



2. การเก็บข้อมูล ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในลักษณะอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ.2554 ถึง ธันวาคม พ.ศ.2560 จำนวน 84 เดือน ซึ่งตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย

ตัวแปรตาม

ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ณ ราคาปิด จำนวน 38 หลักทรัพย์ เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยเก็บรวบรวมราคาปิดทุกสิ้นเดือน จากฐานข้อมูลอินเทอร์เน็ตเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

ตัวแปรอิสระ

1. ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ สะท้อนถึงอำนาจซื้อของประชาชน โดยเป็นตัวแทนของอัตราเงินเฟ้อ เมื่อราคาสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อสถานะเศรษฐกิจและกำไรของบริษัท ทำให้กระทบต่อราคาหลักทรัพย์ โดยจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจในขณะนั้น ว่าบริษัทมีกำไรเพิ่มหรือลดลง ใช้ข้อมูลจากฐานข้อมูลอินเทอร์เน็ตเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

2. ดัชนีพ้องเศรษฐกิจ (Coincident Economic Indicator) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ สะท้อนสภาพเศรษฐกิจและการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในระยะสั้น ประกอบด้วย การนำเข้า ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ภาษีมูลค่าเพิ่ม ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ เงินฝากประเภทจ่ายคืนเมื่อทวงถาม ซึ่งสามารถเป็นภาพรวมเศรษฐกิจแทน GDP เนื่องจากในการศึกษาคั้งนี้ใช้ข้อมูลรายเดือน โดยใช้ข้อมูลจากฐานข้อมูลอินเทอร์เน็ตเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

3. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ (Exchange Rate) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ในการศึกษาคั้งนี้ใช้อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทไทย โดยเมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ย่อมส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศไทยมากขึ้นข้อมูลจากฐานข้อมูลอินเทอร์เน็ตเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

4. อัตราดอกเบี้ยการศึกษาคั้งนี้ใช้อัตราดอกเบี้ยการซื้อคืนพันธบัตรอายุ 1 วัน (R/P1วัน) (Repurchase Rate) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางของประเทศไทยกำหนดขึ้นเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเพื่อเป็นเครื่องมือหลักในการส่งสัญญาณทางนโยบายการเงินโดยหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงขึ้นนักลงทุนมีโอกาสนำเงินไปฝากไว้สถาบันการเงินมากกว่านำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อระดับราคาหลักทรัพย์รวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลสถิติของธนาคารแห่งประเทศไทย(www.bot.or.th)

5. ราคาน้ำมันดิบน้ำมันดิบเป็นต้นทุนทางธุรกิจที่สำคัญซึ่งส่งผลการดำเนินงานและส่วนกำไรของธุรกิจโดยใช้Crude oilเป็นตัวแทนราคาน้ำมันดิบจากฐานข้อมูลอินเทอร์เน็ต (www.eia.gov)

6. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เป็นดัชนีที่ใช้วัดหรือประเมินค่าความรู้สึกของผู้บริโภคเกี่ยวกับหลาย ๆ สถานะเข้ามากระทบต่อชีวิตประจำวันอย่างสภาวะการจ้างงานในปัจจุบันและในอนาคต รายได้จากการจ้างงานที่อาจจะได้รับอนาคตสภาวะเศรษฐกิจของประเทศในปัจจุบันและอนาคต (www.cebf.utcc.ac.th)

7. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index) หมายถึง ตัวเลขที่สะท้อนถึงความเชื่อมั่นทางธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่งเพื่อเป็นเครื่องมือให้ทั้ง ภาครัฐและเอกชนใช้ติดตามวิเคราะห์ สภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม เพื่อหากกลยุทธ์ในการทำงานนโยบายเศรษฐกิจ(ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2555) และสามารถสะท้อนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ (www.bot.or.th)

8. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(Private investment index) เพื่อใช้ดูว่ามีการลงทุนในประเทศมากน้อยแค่ไหน เพื่อสะท้อนถึงสภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ยิ่งมีการก่อสร้าง จำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศมากก็ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นมากขึ้น (www.bot.or.th)

3. การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาและข้อมูลเชิงปริมาณที่ทำการเก็บรวบรวมไว้ โดยการสร้างแบบจำลองสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) ประมวลผลของข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป Eviews

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม ได้กำหนดตัวแปรต่างๆ ซึ่งสามารถนำมาเขียนในรูปแบบจำลองได้ ดังนี้

$$FOOD_t = f (BSI_t + CCI_t + CEI_t + CPI_t + FX_t + OIL_t + PII_t + RP1_t)$$

จากแบบจำลองสามารถเขียนแสดงความสัมพันธ์ โดยวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (multiple regression) โดยมีแบบจำลองดังนี้

$$FOOD_t = C + a_1BSI_t + a_2CCI_t + a_3CEI_t + a_4CPI_t + a_6FX_t + a_7OIL_t + a_8PII_t + a_8RP1_t + e_t$$

กำหนดให้

โดยที่ C = ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่

$a_1, a_2, a_3, a_4, a_5, a_6, a_7, a_8, a_9$ = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

e_t คือ ค่าความคลาดเคลื่อน (error)

t คือ ระยะเวลารายเดือน ตั้งแต่เดือน 1,2,3,...,84

$FOOD_t$ คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม

BSI_t คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business sentiment index)

CCI_t คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (consumer confidence index)

CEI_t คือ ดัชนีพ้องเศรษฐกิจ (Coincident Economic Indicator)

CPI_t คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)

FX_t คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐฯ (Exchange Rate)

OIL_t คือ ราคาน้ำมันดิบ (Oil Price)

PII_t คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private investment index)

RP_t คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร ระยะเวลา 1 วัน (Repurchase Rate)

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการประมาณการด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS)

ได้ผลการประมาณการเบื้องต้น จากนั้นจึงพัฒนาผลการประมาณการตามแนวของ Qeneral-to-specific โดยการตัดตัวแปรอิสระที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติสูงที่สุดออกจากแบบจำลองทีละตัว แล้วจึงประมาณการใหม่ จนกระทั่งเหลือตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติเท่านั้น ซึ่งผลการประมาณการที่ดีที่สุดเขียนได้ดังนี้

$$FOOD_t = 2963.4800 - 56.6528CCI_t + 101.1540CEI_t - 169.3163FX_t - 726.3089RP1_t$$

$$R^2 = 0.8911$$

$$Adjust R^2 = 0.8810$$

$$D.W. = 2.1745$$

$$F\text{-statistic} = 88.6347$$

$$ARCH F\text{-statistic} = 0.030907$$

$$ARCH Prob. F(1,69) = 0.861$$

จากค่าทางสถิติของแบบจำลองพบว่าค่าแบบจำลองมีค่า F-statistic เท่ากับ 88.6347 และมีค่านัยสำคัญทางสถิติ (P- Value < 0.01) สมการนี้จึงใช้เป็นตัวประมาณค่าตัวแปรตามได้ จากการทดสอบค่า Durbin – Watson เท่ากับ 2.1745 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าแบบจำลองไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์ในกลุ่มตัวแปร Auttocorrelation จากการทดสอบ Heteroskedasticity โดยวิธี ARCH มีค่า F-statistic เท่ากับ 0.030907 และมีนัยสำคัญ 0.861 แสดงให้เห็นว่าแบบจำลองไม่มีปัญหา Heteroskedasticity R-Squared มีค่าเท่ากับ 0.8911 ซึ่งอธิบายได้ว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI), ดัชนีฟองเศรษฐกิจ(CEI) ,อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(FX),อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร ระยะเวลา 1 วัน(RP1) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม คือดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม(FOOD) ได้ร้อยละ 89.11 Adjust R-Squared มีค่าเท่ากับ 0.8810 สามารถอธิบายได้ว่าหลังจากมีการปรับค่าแล้วอิทธิพลของตัวแปรอิสระยังคงมีอยู่ร้อยละ 88.10

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม(FOOD) ในทิศทางตรงกันข้าม คือเมื่อดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มลดลง 56.6528 ล้านบาท ดัชนีฟองเศรษฐกิจ(CEI) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม(FOOD) ในทิศทางเดียวกัน คือเมื่อดัชนีฟองเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 101.1540 ล้านบาท เนื่องดัชนีฟองเศรษฐกิจสะท้อนสภาพเศรษฐกิจและการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในระยะสั้น ประกอบด้วย การนำเข้า ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ภาษีมูลค่าเพิ่ม ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ ก็จะส่งผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(FX) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม(FOOD) ในทิศทางตรงกันข้าม คือเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ(FX)เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มลดลง 169.3163 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าเมื่อค่าเงินบาทในประเทศลดลงหรือแข็งค่ามากกว่าดอลลาร์สหรัฐฯจะให้นักลงทุนไม่

สนใจมาลงในประเทศ และถ้าค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลกระทบต่อบริษัทอุตสาหกรรมอาหารที่ส่วนใหญ่ส่งออกสินค้าไปต่างประเทศ และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้กำไรของบริษัทลดลงส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร ระยะเวลา 1 วัน (RP1) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD) ในทิศทางตรงกันข้าม คือเมื่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร ระยะเวลา 1 วัน เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มลดลง 726.3089 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับลดลงจะทำให้ นักลงทุนสนใจมาลงทุนในสินทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงขึ้น ซึ่งก็คือตลาดหลักทรัพย์ทำให้ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มปรับตัวสวนทางกับอัตราดอกเบี้ย และถ้าเมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลงก็จะส่งผลให้บริษัทที่ต้องการสภาพคล่อง ทำได้โดยการออกหุ้นกู้หรือไปกู้เงินมาจะทำให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีต้นทุนที่สูงขึ้นทำให้บริษัทกำไรน้อยลง สะท้อนมาในรูปของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ลดลง แต่ในช่วงแรกถ้าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ออกหุ้นกู้ อาจจะพิจารณาถึงประโยชน์ที่บริษัทได้รับ ถ้าดีต่อบริษัท ตลาดก็จะตอบสนองทางบวก ในทางกลับกันการออกหุ้นกู้มากๆอาจจะเกิดผลเสียได้ คือโอกาสในการล้มละลายที่จะเพิ่มสูงขึ้นเมื่อมีการก่อหนี้ที่มากขึ้น

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

นักลงทุนสามารถนำความสัมพันธ์ที่ได้ ไปใช้ในการพิจารณาวางแผนการลงทุนในหุ้นกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน ตามช่วงเศรษฐกิจได้

ข้อเสนอแนะทางด้านเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ได้ข้อเสนอแนะทางด้านเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ดังต่อไปนี้

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และส่งผลกระทบต่อนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นธนาคารแห่งประเทศไทยควรควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนให้มีเสถียรภาพและเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบที่เหมาะสมสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ยก็ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งส่งผลกระทบต่อนักลงทุนที่ต้องการหาผลตอบแทนที่คุ้มค่างับความเสี่ยง เมื่อธนาคารแห่งประเทศไทยมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนที่หันไปลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าตราสารทุนที่มีความเสี่ยงมากกว่า

ปริมาณการซื้อขาย หลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งในงานวิจัยนี้ไม่ได้นำมาใช้เป็นข้อสมมติฐาน แต่ก็ยังเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่น่าจะสะท้อนถึงปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เพราะนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในปริมาณที่มากหรือมีการขายหลักทรัพย์ เพื่อลงทุนระยะยาวหรือเป็นเพียงเก็งกำไรระยะสั้น แต่ถ้าเป็นการลงทุนในระยะยาวซึ่งมีส่วนช่วยในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย รัฐบาลควรจะหาหนโยบายสนับสนุนการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามถ้า

เป็นการลงทุนระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน จัดเป็นการลงทุนที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ใดๆ รวมทั้งทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องรับภาระในการควบคุมดูแลค่าเงินบาทมากขึ้น และรัฐบาลต้องหามาตรการป้องกันการเก็งกำไรที่ส่งผลเสียต่อตลาดหลักทรัพย์อีกด้วย

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาตัวแปรอิสระเพียง 8 ตัวแปร ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดัชนีพ้องเศรษฐกิจ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันในตลาดโลก ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร ระยะเวลา 1 วัน ดังนั้นผู้ที่ศึกษาในครั้งต่อไป ควรจะศึกษาตัวแปรอิสระอื่นๆ ทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. การศึกษาในครั้งต่อไปอาจใช้ข้อระยะเวลาในการศึกษาที่ยาวขึ้น เช่น ขยายเวลาในการเก็บข้อมูลจาก 7 ปี เป็น 10-15 ปี เพื่อให้ได้ข้อมูลที่มากขึ้น และเห็นผลกระทบของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามชัดเจนขึ้น อาจมีการเปรียบเทียบการเก็บข้อมูลเป็นรายวัน รายสัปดาห์ รายเดือน รายไตรมาส และรายปี เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ถูกต้องแม่นยำขึ้น
3. ควรมีการศึกษาในส่วนของต้นทุนในการลงทุน เพื่อจะนำมาเป็นส่วนสำคัญช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน

รายการอ้างอิง

- AL.MUTAIRI and AL.OMAR. 2006. **Macroeconomic Determinants of the Behaviour of Kuwait stock exchange**. Studies in Business and Economics Vol.13 No.1 39-49
- Ameer, R. and Othman, R. 2010, **Stock Market Reaction to Bonds Issuance: Evidence from Malaysian Banking Sector**, International Research Journal of Finance and Economics, vol. 45, pp. 162-170.
- Salam , Islam and Hasan .2015. **Factors affecting the stock price movement : A Case study on Dhaka stock exchange** . Developing country studies ISSN 2224-607X (paper) vol.5,No.16,2015
- Oliver Holtemoller , Sushanta Mallick .2016. **Global food prices and monetary policy in an emerging market economy:The case of India**. Journal of Asian Economics 46 (2016) 56-70
- ศักดิ์ดา ถิระโสภณ 2557 : **ผลกระทบของการออกหุ้นกู้ต่อราคาหุ้น กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (online)** . SEC Working Papers Forum ครั้งที่ 2 , สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.

- สุพิชชา ตีรพัทธ์ 2556: ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่ม
อุตสาหกรรม (Online). วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ,
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อรอุมา ตันดี และสมใจ บุญหมื่นไวย .2556.ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
(Online). The National graduate research conference 34 th