

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
FACTORS AFFECTING STOCK PRICE IN ENERGY COMPANY SECTOR IN SET

รติยา สมใจ
RATIYA SOMJAI

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชาการเงินการธนาคาร
บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
พ.ศ. 2551

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

Factors Affecting Stock Price in Energy Company Sector in Set

รติยา สมใจ

RATIYA SOMJAI



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

กลุ่มวิชาการเงินการธนาคาร

บัณฑิตวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

พ.ศ.2551

FATORS AFFECTING STOCK PRICES IN ENERGY COMPANY SECTOR
IN SET

RATIYA SOMJAI

(3335)

ACC NO..... T 153097

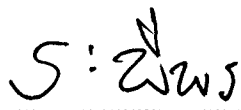
DATE RECEIVED..... 18 S.A. 2551

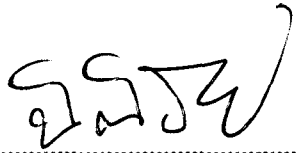
CALL NO. MBA
I-FB
51368
2551

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTAIL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR
THE DEGREE OF MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
GRADUATE SCHOOL
SRIPATUM UNIVERSITY
2008

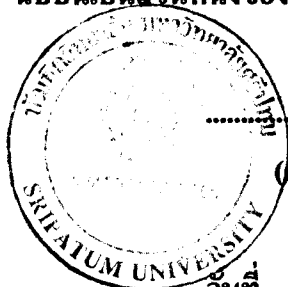
หัวข้อการค้นคว้าอิสระ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม
พลังงานและสาธารณูปโภค
ชื่อนักศึกษา นางสาวศรติยา สมใจ 49500090
หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา การเงินการธนาคาร
อาจารย์ที่ปรึกษาค้นคว้าอิสระ ดร.นิตินัย ตันพานิช

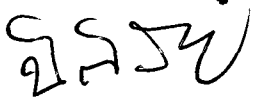
คณะกรรมการการสอบการค้นคว้าอิสระ


.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ระพีพร ศรีจำปา)


.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาค้นคว้าอิสระ
(ดร.นิตินัย ตันพานิช)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตบางเขน อนุมัติให้ับการค้นคว้าอิสระ
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต




.....คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(ดร.นิตินัย ตันพานิช)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.

การค้นคว้าอิสระ	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
ชื่อนักศึกษา	นางสาวรศิยา สมใจ 49500090
อาจารย์ที่ปรึกษาค้นคว้าอิสระ	ดร.นิพนธ์ ดันพานิช
หลักสูตร	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต กลุ่มวิชาการเงินการธนาคาร
คณะวิชา	บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม
พุทธศักราช	2551

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับปัจจัยต่างๆ และเพื่อเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โดยศึกษาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2550 โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติสร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) เพื่ออธิบายถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน และสาธารณูปโภคจำนวน 22 หลักทรัพย์ แต่ศึกษาเพียง 9 หลักทรัพย์ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลาเป็นข้อมูลรายเดือนประกอบด้วย

1. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
2. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
4. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
5. อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
6. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

โดยสรุปผลการวิจัยได้เป็นสมการดังนี้

1. บริษัท บริการเชื่อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BAFS

$$P_{it} = -4.502 - 0.003Q_{it} - 11.891D_{it-1} - 0.217E_{it-1} + 1.229R_t - 0.476I_t + 0.723P_{it-1} + 0.004Vol_t + 0.002 S_t + U$$

2. บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) : BANPU

$$P_{i2} = -162.271 - 0.023Q_{it} - 34.437D_{it-1} - 1.694E_{it-1} + 22.947R_t - 22.235I_t + 1.016P_{it-1} - 0.058Vol_t + 0.055 S_t + U$$

3. บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) : BCP

$$P_{i3} = -9.190 - 0.007Q_{it} + 18.284D_{it-1} + 1.407R_t - 1.828I_t + 1.010P_{it-1} - 0.001Vol_t + 0.001 S_t + U$$

4. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) : GLOW

$$P_{i4} = -24.141 + 0.003Q_{it} - 2.191D_{it-1} - 0.067E_{it-1} + 2.992R_t + 0.76I_t + 0.797P_{it-1} - 0.007Vol_t + 0.012 S_t + U$$

5. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) : IRPC

$$P_{i5} = -5.438 + 14.399D_{it-1} - 0.015E_{it-1} + 0.907R_t - 0.886I_t + 0.870P_{it-1} + 0.001 S_t + U$$

6. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) : PTT

$$P_{i6} = -175.143 + 0.084Q_{it} - 13.768D_{it-1} - 7.481E_{it-1} + 11.532R_t + 2.318I_t + 1.065P_{it-1} - 0.189Vol_t + 0.179 S_t + U$$

7. บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : RATCH

$$P_{i7} = -61.705 + 0.020Q_{it} + 28.787D_{it-1} + 0.449E_{it-1} + 7.467R_t - 9.720I_t + 1.039P_{it-1} - 0.020Vol_t + 0.001 S_t + U$$

8. หมายถึงบริษัท ระยองเพียวริไฟเออร์ จำกัด (มหาชน) : RPC

$$P_{i8} = -2.626 - 0.005Q_{it} - 7.386D_{it-1} + 0.007E_{it-1} + 0.426R_t - 0.120I_t + 0.761P_{it-1} - 0.001Vol_t + 0.002 S_t + U$$

9. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) : TOP

$$P_{i9} = -35.675 - 0.010Q_{it} - 28.008D_{it-1} - 0.964E_{it-1} + 9.663R_t - 8.462I_t + 1.101P_{it-1} - 0.001Vol_t + 0.010 S_t + U$$

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้สืบเนื่องมาจากผู้ศึกษามีความสนใจในการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อเป็นแนวทางในการซื้อขายหลักทรัพย์แก่ผู้สนใจทั่วไป

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี เป็นผลมาจากความช่วยเหลืออย่างดียิ่ง ของ ดร.นิพนธ์ ต้นพานิช ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา ที่ให้คำปรึกษาและแนวทางในการศึกษาครั้งนี้อย่างเอาใจใส่ จึงใคร่ขอกราบขอบพระคุณมา ณ ที่นี้ และกราบขอบพระคุณท่านอาจารย์ทุกท่านในมหาวิทยาลัยศรีปทุม ที่ช่วยประสิทธิ์ประสาทวิชาให้

สุดท้ายนี้ขอกราบขอบพระคุณบิดามารดา และทุกท่านในครอบครัว ซึ่งคอยให้กำลังใจและให้การสนับสนุนทุกด้านในการศึกษาครั้งนี้ ขอบคุณเพื่อน และผู้ที่ไม่ได้เอ่ยนาม ณ ที่นี้ ที่ช่วยในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

รศิยา สมใจ

เมษายน 2551

สารบัญ

บทคัดย่อ	I
กิตติกรรมประกาศ	III
สารบัญ	IV
สารบัญตาราง	VI
บทที่ 1 บทนำ	
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	11
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	11
กรอบแนวคิด	12
สมมติฐานการวิจัย	12
ขอบเขตการศึกษา	13
คำนิยามศัพท์	14
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
แนวคิด และ ทฤษฎี	20
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	36
บทที่ 3 การดำเนินการวิจัย	
การเก็บรวบรวมข้อมูล	40
การวิเคราะห์ข้อมูล	40
บทที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูล	
การวิเคราะห์ข้อมูล	44

สารบัญ (ต่อ)

บทที่ 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
สรุปผลการวิจัย	68
อภิปรายผล	72
ข้อเสนอแนะ	74
บรรณานุกรม	76
ภาคผนวก ก	
ข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์	๑
ภาคผนวก ข	
ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย	๒๐
ประวัติผู้ศึกษา	

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BAFS	46
2	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BANPU	48
3	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BPC	50
4	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ GLOW	52
5	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ IRPC	54
6	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTT	56
7	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RATCH	58
8	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RPC	60
9	ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TOP	62

บทที่ 1

บทนำ

ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ในการพัฒนาประเทศถือว่าทุนเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเจริญเติบโตหรือการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดยตลาดทุนมีบทบาทของการเป็นแหล่งระดมทุนและทางเลือกของการออมโดยปราศจากตัวกลาง ซึ่งแตกต่างกับตลาดเงิน กล่าวคือ

1. การลงทุนในตลาดทุนจะสะท้อนต้นทุนที่แท้จริงต่างจากในตลาดเงิน ที่ต้องเสีย spread ให้กับสถาบันการเงิน
2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดทุนได้ถูกกระจายไปยังผู้ลงทุน ในขณะที่ ความเสี่ยงจากการฝากเงินกระจุกอยู่ที่สถาบันการเงิน
3. หากธุรกิจล้มละลาย ผู้ลงทุนในตลาดทุนสามารถขายหุ้นในตลาดรองได้ แต่ในตลาดเงินผู้เสียภาษีเป็นผู้แบกรับภาระ

ดังนั้น การลงทุนในตลาดทุนจึงให้ประโยชน์ที่ดีกว่าตลาดเงิน ในการเป็นแหล่งระดมทุน ทางเลือกของการออม และการกระจายความเสี่ยง

ตลาดทุนที่สำคัญของไทยคือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 เพื่อเป็นตัวกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และยังเป็นการส่งเสริมการระดมเงินทุนของนักลงทุน ปัจจุบันนี้นักลงทุนเริ่มมีความสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น เนื่องจากได้รับข้อมูลข่าวสารที่สะดวกขึ้น และมีการขยายเวลาการซื้อขายหลักทรัพย์เป็น 2 รอบ ทำให้เวลาของตลาดหลักทรัพย์ของไทยคาบเกี่ยวกับตลาดต่างประเทศ จึงทำให้นักลงทุนต่างชาติสนใจมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยมากขึ้น และยังมี การเปิดเสรีทางการเงินทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ลดลงประชาชนจึงหันมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น เพราะคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์

ภาวะตลาดหุ้นไทยหลังวิกฤตเศรษฐกิจ

ตลาดหุ้นไทยฉลองครบรอบ 10 ปีวิกฤตการณ์เศรษฐกิจในปี 2540 อย่างสวยงาม โดยในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมาดัชนีได้ปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบกว่า 10 ปีตั้งแต่ปลายเดือนมกราคม 2540 ได้รับปัจจัยหนุนจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติในหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มต่างๆ ซึ่งหากมองย้อนกลับไปในช่วง 10 ปีก่อนนั้น เป็นช่วงที่ประเทศไทยประสบกับวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรง และส่งผลกระทบต่อทุกภาคธุรกิจของประเทศ รวมถึงตลาดทุนของไทย

เศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2539-2541 หดตัวลงถึงร้อยละ 10.5 ในปี 2541 เนื่องจากปัญหาหลายประการ ทั้งการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด และเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนปัญหาหนี้สินค้ำยคุณภาพ นำไปสู่การปิดสถาบันการเงินหลายแห่ง ในขณะเดียวกัน หากมาดูทางด้านตลาดหุ้นไทย ภาพการณ์ซื้อขายในตลาดหุ้นซบเซาลงอย่างมากจากการที่นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในการลงทุน การออก IPO หดชะงัก บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ขาดทุนจากการดำเนินงาน โดยในช่วงดังกล่าวนี้ ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงจาก 1323.43 จุด ณ ต้นปี 2539 สู่ 355.81 จุด ณ สิ้นปี 2541 โดยมูลค่าการซื้อขายลดลงจาก 1,303.14 พันล้านบาทในปี 2539 เป็น 855.17 พันล้านบาทในปี 2541 บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ประสบปัญหาขาดทุน หลังจากนั้น ในช่วงตั้งแต่ปีพ.ศ.2542 เป็นต้นมา เป็นช่วงที่เศรษฐกิจไทยได้มีการฟื้นตัวจากวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจอย่างเห็นได้ชัด ส่งผลให้การขยายตัวของ GDP โดยเฉลี่ยในช่วงดังกล่าวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 4.9 สำหรับตลาดหุ้นไทยก็ได้มีการขยายตัวไปในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากรัฐบาลเห็นความสำคัญของการพัฒนาตลาดทุนไทยมากขึ้นเพื่อลดบทบาทการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากธนาคารพาณิชย์ และป้องกันผลกระทบจากวิกฤติการณ์ทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นอีกในอนาคต มีการออกมาตรการเร่งด่วนออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยสามารถสรุปพัฒนาการที่สำคัญได้ดังนี้

1. ความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนของมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคาตลาดต่อ GDP ของไทยได้เพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 51.5 โดยเฉลี่ยหลังจากวิกฤติการณ์เศรษฐกิจเป็นต้นมา ซึ่งปัจจัยหนุนที่สำคัญ ได้แก่

- จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น จากประมาณ 418 บริษัท เป็น 478 บริษัท โดยได้ปัจจัยหนุนจากการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเพื่อจูงใจให้บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- มูลค่าการซื้อขายโดยเฉลี่ยต่อวันในตลาดหุ้นที่เพิ่มขึ้น จากประมาณ 4.2 พันล้านบาทโดยเฉลี่ยในระหว่างปี 2539-2541 ไปอยู่ที่ประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทในปีที่ผ่านมา

2. การสนับสนุนให้มีช่องทางลงทุนใหม่ๆ และผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีความหลากหลายเพิ่มขึ้น เช่น การจัดตั้งตลาดใหม่ (mai) ในปี 2542 การเริ่มให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตในปี 2543 การจัดตั้งตลาดตราสารหนี้ (BEX) ในปี 2546 และบริษัท ตลาดอนุพันธ์จำกัด ซึ่งได้เปิดให้มีการซื้อขาย SET50 Index Futures ในปี 2549 เป็นต้นมา

3. การเพิ่มจำนวนผู้ลงทุน รวมถึงเพิ่มบุคลากรในวงการตลาดทุน โดยได้มีการดำเนินการในเชิงรุกมากขึ้น เช่น การเดินสายประชาสัมพันธ์ในรูปแบบของการทำโรดโชว์ทั้งในและนอกประเทศ

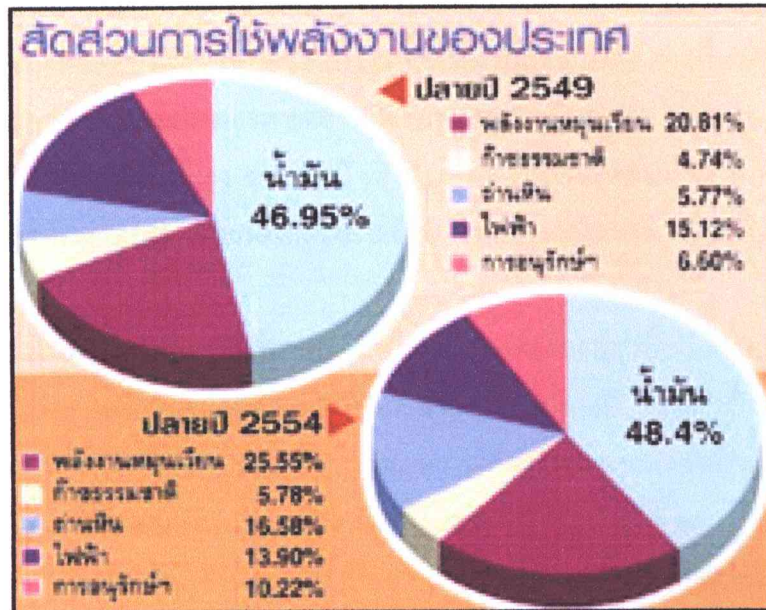
รวมถึงจัดตั้งบริษัทในเครือ เช่น บริษัท เซ็ทเทรค คอท คอม จำกัด และจัดตั้ง Investor Club เพื่อพัฒนาความรู้และคุ้มครองผลประโยชน์ผู้ลงทุน ตลอดจนการจัดตั้งสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) เพื่อเป็นสถาบันในการเผยแพร่ความรู้ การอบรมและพัฒนาบุคลากรทั้งในวงการตลาดทุน การจัดตั้งบริษัท แฟมมิลี่ โนสว จำกัด เป็นต้น และถ้าหากพิจารณาในด้านอุปสงค์ จะเห็นได้ว่าจำนวนบัญชีของผู้ลงทุนเพิ่มขึ้นจาก 216,410 บัญชีในปี 2544 เป็น 478,585 บัญชีในปี 2549 และ 488,238 บัญชีในปัจจุบัน (ณ 30 มิย.50)

4. การส่งเสริมการค้ากับดูแลกิจการที่ดีและการคุ้มครองผู้ลงทุนรายย่อย โดยมีการจัดตั้งคณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติในปี 2545 การจัดทำรางวัล SET AWARDS การลดค่าธรรมเนียมรายปีในอัตราร้อยละ 50 เป็นเวลา 2 ปีให้บริษัทจดทะเบียนที่ได้คะแนนการจัดอันดับดูแลกิจการที่ดีจากโครงการจัดอันดับการค้ากับดูแลกิจการที่ดี การจัดตั้งกองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นต้น

5. การปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์และสถาบันตัวกลาง เช่น การจัดทำบันทึกความเข้าใจในเรื่องบทบาทหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อลดความซ้ำซ้อนในการปฏิบัติหน้าที่ของทั้งสองหน่วยงาน นอกจากนั้น ตลาดหลักทรัพย์ยังได้ผ่อนคลาษฎกเกณฑ์ต่างๆ ให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น เช่น เกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน รวมถึงลดขั้นตอนการพิจารณารับหลักทรัพย์จดทะเบียน เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับบริษัทในการเข้าจดทะเบียนในตลาด

กล่าวโดยสรุปแล้ว ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาประเทศไทยได้เรียนรู้อย่างมากจากวิกฤตการณ์เศรษฐกิจในปี 2540 พร้อมทั้งมีการพัฒนาในหลายๆ ด้านซึ่งเป็นการสร้างภูมิคุ้มกันจากเหตุการณ์ครั้งนั้น ปัจจัยทางเศรษฐกิจของไทยก็มีความแข็งแกร่งมากขึ้นตามลำดับ นอกจากนั้นทางด้านของนักลงทุนเองที่ยังคงจดจำบทเรียนจากเหตุการณ์ที่ผ่านมา ทำให้พฤติกรรมในการลงทุนมีการศึกษาการลงทุนอย่างละเอียดมากขึ้น

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ได้แบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม 28 หมวดธุรกิจ และกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นหลักทรัพย์กลุ่มหนึ่งที่มีความน่าสนใจ เนื่องจากเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการเจริญเติบโตอย่างรวดเร็ว มีการแข่งขันกันสูงในด้านการพัฒนาการดำเนินงาน



ภาพที่ 1 สัดส่วนการใช้พลังงานของประเทศไทย

ในการศึกษาครั้งนี้จะศึกษาในส่วนของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคซึ่งมีภาวะอุตสาหกรรมในปัจจุบันดังนี้

1. การแข่งขันในปัจจุบัน :ราคาน้ำมันที่ผันผวนและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในลักษณะที่แตกต่างกัน โดยหากเป็นบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีจะมียอดขายและกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นอย่างชัดเจน อาทิ บมจ. ปตท. ที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 25% และ บมจ. ปตท.สผ.ที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 55%

ในอนาคตราคาน้ำมันยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ขณะที่ก๊าซธรรมชาติก็หายากขึ้น ประเทศไทยคงหลีกเลี่ยงไม่พ้นที่จะต้องสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหิน และนิวเคลียร์ เพราะมีต้นทุนต่ำกว่า แม้จะมีการต่อต้าน ก็จะต้องทำความเข้าใจให้ประชาชนในพื้นที่ยอมรับ มีการเตรียมการศึกษาความเหมาะสม การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานนิวเคลียร์ แม้แผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ ยังอยู่ในช่วงการศึกษาความเป็นไปได้ ซึ่งการตัดสินใจว่าจะก่อสร้างหรือไม่ ต้องเปิดรับฟังความคิดเห็นจากประชาชนก่อน โดยสาเหตุที่ต้องใช้พลังงานนิวเคลียร์ เพราะปัจจุบันไทยผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติสูงถึง 70% ของการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด ขณะที่ปริมาณสำรองก๊าซของไทยมีใช้เพียง 30 ปี และที่สำคัญคือ ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากนิวเคลียร์ต่ำสุดที่ 2.08 บาทต่อหน่วย

แนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีปี' 51 เผชิญความเสี่ยง...ภายใต้การแข่งขันที่สูงขึ้น

: อุตสาหกรรมปิโตรเคมีถือเป็นอุตสาหกรรมพื้นฐาน (Base Industry) ที่มีความสำคัญมาก อุตสาหกรรมหนึ่งต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย เนื่องจากมีความเกี่ยวข้องเชื่อมโยงกับ อุตสาหกรรมอื่นๆ อย่างกว้างขวาง อาทิ อุตสาหกรรมพลาสติก อุตสาหกรรมสิ่งทอ ชิ้นส่วนรถยนต์ อุปกรณ์ไฟฟ้า อุปกรณ์ก่อสร้าง รวมไปถึงอยู่ในอุตสาหกรรมเกษตร นอกจากนี้ยังเป็น อุตสาหกรรมที่ใช้เงินลงทุนสูง และก่อให้เกิดการจ้างงานทั้งทางตรงและทางอ้อมอีกจำนวนมาก

จากแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในประเทศไทยที่เฟื่องฟูสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2547 ถึงช่วงกลางปี 2549 และเริ่มชะลอตัวเข้าสู่วัฏจักรขาลงตั้งแต่ปลายปี 2549 เป็นต้นมา คาดว่า อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยในปี 2551 ยังคงเผชิญความเสี่ยงจากหลากหลายด้าน แม้ว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวจากแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการส่งออกไปยังประเทศจีนและญี่ปุ่นซึ่งมี แนวโน้มที่จะขยายตัวจากการเลื่อนเปิดดำเนิน โครงการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลายโครงการในประเทศจีน และการเริ่มดำเนินการตามข้อตกลงทางเศรษฐกิจระหว่างไทย - ญี่ปุ่น แต่ อุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงทั้งจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ และอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่คาดว่าจะชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมาด้วยปัญหา subprime ในสหรัฐอเมริกาที่จะขยายผลกระทบต่อประเทศต่างๆ ทั่วโลก ตลอดจนอุปทานผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของประเทศต่างๆ รวมถึงแนวโน้มการแข่งขันอย่างต่อเนื่องของค่าเงินบาทอันจะทำให้ การแข่งขันยากลำบากขึ้น

ปัจจัยหนุน...ส่วนกระตุ้นการขยายตัวของอุตสาหกรรม

แม้ว่าตั้งแต่ปลายปี 2549 เป็นต้นมา อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยได้เข้าสู่วัฏจักรขาลง แต่ในปี 2551 อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยอาจจะสามารถขยายตัวจากปีที่ผ่านมา ด้วยปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญดังนี้

1. ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวสูงขึ้น ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระดับขั้นต่างๆ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่เป็นวัตถุดิบตั้งต้น (แม้ว่าผลิตภัณฑ์ในสายโพลีเอทิลีนจะสามารถใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้ แต่ประเทศไทยยังใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตค่อนข้างต่ำ โดยใช้ผลิตเอทิลีนประมาณร้อยละ 23) ซึ่งจะสังเกตได้ว่าราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น (upstream) ทั้งสายโพลีเอทิลีน เช่น เอทิลีน และสายอะโรเมติกส์ เช่น เบนซีน มีความ

ผันผวนของราคาในระดับสูงกว่าผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางและขั้นปลาย แต่ราคายังคงมีแนวโน้มเคลื่อนตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก สำหรับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง (intermediate) เช่น VCM และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลาย (downstream) เช่น HDPE และ ABS ราคาตลาดค่อนข้างทรงตัว ราคามีการปรับตัวตามราคาน้ำมันดิบ

ซึ่งจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในทุกปี จึงคาดว่าราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในทุกระดับขั้นจะมีแนวโน้มขยับตัวสูงขึ้นตาม โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลายที่มีความผันผวนต่ำ ซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมปิโตรเคมีโดยรวม

2. การส่งออกมีแนวโน้มขยายตัว โดยเฉพาะการส่งออกไปยังจีนและญี่ปุ่น ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในประเทศไทยมีความสามารถในการแข่งขันกับต่างประเทศได้สูง ด้วยการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง รวมทั้งการขยายสาย และระดับขั้นการผลิตให้มีความครบวงจรมากขึ้น ซึ่งจะสังเกตได้ว่าตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมาประเทศไทยมีแนวโน้มการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางและขั้นปลายเกินดุลมากขึ้นเรื่อยๆ โดยผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีแนวโน้มขาดดุลการค้า จากการนำเข้าพาราไซลีนที่เพิ่มขึ้นมากเพื่อใช้บริโภคภายในประเทศ และเพื่อเป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ขั้นกลางและขั้นปลาย ซึ่งในปีหน้ากำลังการผลิต ผลิตภัณฑ์ขั้นต้นภายในประเทศจะเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตทั้งเอทิลีนจำนวน 100,000 ตันต่อปี โพรพิลีนจำนวน 50,000 ตันต่อปี และพาราไซลีนประมาณ 160,000 ตันต่อปี จึงอาจบรรเทาปัญหาการนำเข้าลงไปได้เล็กน้อย แต่ยังคงต้องการการลงทุนขยายกำลังการผลิตในปริมาณที่สูง ขณะที่การส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากต่างประเทศได้ขยายกำลังการผลิตเพื่อผลิตไว้ใช้ภายในประเทศเองเพิ่มมากขึ้น

ซึ่งจากสถานการณ์การเลื่อนแผนการขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีระดับต่างๆ ของจีน อาทิ การสร้างเอทิลีนแคแรกเกอร์ขนาด 800,000 ตันต่อปี และหน่วยผลิตโพลิเอทิลีน โพลิโพรพิลีน และพาราไซลีน กำลังการผลิตรวม 300,000 400,000 และ 700,000 ตันต่อปีตามลำดับ ที่คาดว่าจะสามารถผลิตออกสู่ตลาดในปี 2550 – 2552 เพื่อรองรับความต้องการใช้ในประเทศรวมถึงการเตรียมการจัดงานโอลิมปิกที่ประเทศจีนในปีหน้า และการผลิตปริมาณมากเพื่อให้ได้ราคาต่อหน่วยที่ต่ำเพื่อส่งออก มีความจำเป็นที่ต้องเลื่อนเปิดดำเนินการออกไปอย่างไม่มีกำหนดเนื่องจากปัญหาด้านการขาดแคลนบุคลากร โดยเฉพาะวิศวกรด้านปิโตรเคมี จึงเป็นโอกาสที่ดีสำหรับประเทศไทยในปีหน้าที่จะส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีไปยังประเทศจีนเพิ่มขึ้นในทุกระดับขั้นของผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลายจำพวกเม็ดพลาสติก ซึ่งประเทศไทยส่งออกเม็ดพลาสติกไปยังประเทศจีนมากที่สุด รวมถึงการเริ่มความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจไทย – ญี่ปุ่น ซึ่งประเทศ

ญี่ปุ่นถือเป็นตลาดส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญของประเทศไทยอีกประเทศหนึ่ง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลายที่มีมูลค่าเพิ่มสูง โดยในปี 2549 ที่ผ่านมา ประเทศไทยได้ส่งออกเพียงผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลายไปยังญี่ปุ่น อาทิ โพลีเอทิลีน โพลีคาบอร์เนต รวมมูลค่าประมาณ 206.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ทั้งนี้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2550 ที่ผ่านมา ประเทศไทยได้เริ่มดำเนินการตามข้อตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจไทย – ญี่ปุ่น โดยไทยจะได้รับประโยชน์จากการที่ญี่ปุ่นปรับลดอัตราภาษีนำเข้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต่างๆ ซึ่งจะทำให้มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีไปยังญี่ปุ่น โดยเฉพาะในปีหน้าเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากข้อตกลงที่ญี่ปุ่นได้เคยลงนามกับประเทศอื่น อาทิ กลุ่มอาเซียนยังไม่สิ้นสุด

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีในปี 2551 ยังคงต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่
อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภายในประเทศขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีมีลักษณะเป็นความต้องการที่ต่อเนื่อง (Derived Demand) จากอุตสาหกรรมต่างๆ ในระบบเศรษฐกิจที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิต อาทิ ผลิตภัณฑ์พลาสติก ชิ้นส่วนรถยนต์ การขยายตัวของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีจึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจ เมื่อใดที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มเจริญเติบโตสูงจะส่งผลให้ปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เพิ่มสูงขึ้น และลักษณะโครงสร้างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของประเทศไทยในปัจจุบันที่ส่วนใหญ่จะผลิตเพื่อการใช้ในประเทศมากกว่าเพื่อการส่งออก โดยผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น (upstream) และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลาย (downstream) มีปริมาณการผลิตเพื่อใช้ในประเทศมากกว่าร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตรวม และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง (intermediate) มีกำลังการผลิตเพื่อใช้ในประเทศอยู่ระหว่างร้อยละ 40 – 70 ตลาดภายในประเทศจึงเป็นตลาดสำคัญสำหรับปิโตรเคมีไทย อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภายในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี แต่ในปี 2550 มีแนวโน้มหดตัวจากช่วงเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวในช่วงเวลาที่ขาดความชัดเจนทางการเมือง

ปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภายในประเทศในปีหน้ายังคงขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยน่าจะมีปัจจัยสนับสนุนให้เศรษฐกิจภายในประเทศขยายตัวจากสถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศที่จะมีความชัดเจนขึ้นหลังการเลือกตั้งในช่วงปลายปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความกังวล สร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนของนักลงทุนภาคเอกชน และการบริโภคของประชาชนให้เพิ่มมากขึ้น

นอกจากนั้นการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของรัฐบาล (mega project) ที่จะดำเนินการจัดเจนขึ้นในปีหน้า ทำให้คาดการณ์ได้ว่าปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระดับต่างๆ ในปีหน้าอาจจะเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลายที่นำไปแปรรูปใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง อาทิ HDPE ที่มีคุณสมบัติเหนียว ทนแรงกระแทกได้สูง ทนต่อสารเคมี จึงนำไปใช้ในงานขึ้นรูปผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น งานผลิตท่อร้อยสายไฟฟ้า ท่อน้ำประปา ABS และ SBR ที่มีคุณสมบัติทนแรงกระแทก ทนความร้อนได้สูงนำไปใช้เป็นวัตถุดิบผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ ซึ่งความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลายที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อไปยังผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง และขั้นต้นที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลายด้วย

อย่างไรก็ตามประเด็นด้านเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่ภายหลังการเลือกตั้ง และภาวะราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ซึ่งประเด็นทั้งสองอาจจะส่งผลต่อการลงทุนและกำลังซื้อของประชาชนภายในประเทศให้ลดต่ำลง อันจะกระทบต่อปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีให้ลดลงได้ในที่สุด

อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกชะลอตัวและอุปทานขยายตัว ในปี 2551 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมาด้วยปัญหา subprime ในสหรัฐอเมริกาที่จะขยายตัวสู่ประเทศต่างๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะกลุ่มประเทศสหภาพยุโรป และญี่ปุ่น รวมทั้งแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อจากภาวะความผันผวนของราคาน้ำมัน และผลกระทบภาคการเกษตรจากภาวะโลกร้อน แต่ทั้งนี้อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกยังคงอยู่ในระดับที่สูงพอสมควรจากการขยายตัวในระดับสูงของประเทศจีน อินเดีย และกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา รวมถึงภาวะการค้าที่ยังคงทรงตัวจากปีที่ผ่านมา ซึ่งแม้ว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลก แต่คาดว่าจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในประเทศจีน อินเดีย และตะวันออกกลาง

จากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ ที่มีแนวโน้มขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจแม้จะชะลอตัวลงบ้างในบางช่วงเวลา การขยายกำลังการผลิตจึงเป็นสิ่งสำคัญ เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มมากขึ้น ช่วยลดต้นทุนการผลิตด้วยการประหยัดจากขนาดในการผลิต (economies of scale) เพื่อให้สามารถแข่งขันทางด้านราคากับผู้ผลิตทั้งในและต่างประเทศได้มากขึ้น และยังเป็น การลดการพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งในต่างประเทศมีแผนดำเนินการขยายกำลังการผลิตมาโดยตลอด โดยรายละเอียดของการขยายกำลังการผลิตของแต่ละประเทศในภูมิภาคเอเชียที่จะสามารถดำเนินการผลิตได้ในปีหน้า ได้แก่

- ประเทศอินเดีย จะเริ่มเดินเครื่องหน่วยผลิต PP กำลังการผลิต 1 ล้านตัน/ปี ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2551 และกำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนสร้างคอมเพล็กซ์เอทิลีนแครกเกอร์ขนาด 1.2 ล้านตัน/ปี หน่วยผลิตสารอะโรมาติกส์ กำลังการผลิตประมาณ 800,000 ตัน/ปี

- ประเทศญี่ปุ่น วางแผนสร้างหน่วยเมทาซีลิสที่สามารถผลิตโพรพิลีนได้ 150,000 ตัน/ปี มีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2551

- ประเทศสหรัฐอเมริกาได้รับอนุมัติลงทุนสร้างคอมเพล็กซ์ปิโตรเคมีที่สามารถผลิตโพรพิลีนได้ 752,000 ตัน/ปี โดยโพรพิลีนที่ผลิตได้จะใช้ป้อนหน่วยผลิต PP 2 หน่วย กำลังการผลิตรวม 800,000 ตัน/ปี ในคอมเพล็กซ์เดียวกัน และสามารถผลิตบิวทีน-1 ได้ 39,000 ตัน/ปี มีกำหนดเสร็จสมบูรณ์ในช่วงกลางปี 2553

อย่างไรก็ตามอุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2552 ยังคงอยู่ในระดับที่มีอุปสงค์รองรับได้ โดย Chemical Market Associates, Inc. (CMAI) ได้คาดการณ์สถานการณ์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสายโพลีเอทิลีนที่สำคัญคือ อุปทานของเอทิลีนในปีหน้าจะขยายตัวจากปีที่ผ่านมาจากการขยายกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศในเอเชีย และตะวันออกกลาง แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอุปสงค์ ขณะที่ผลิตภัณฑ์ขั้นปลาย อาทิ HDPE อุปทานในตลาดโลกจะยังคงต่ำกว่าอุปสงค์มาก เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในปีหน้าของประเทศต่างๆ ยังไม่แล้วเสร็จ จะส่งผลให้ราคาเอทิลีน และ HDPE ยังคงเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่โครงการขยายกำลังการผลิต PVC และ VCM ในประเทศจีนที่ดำเนินการต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2547 ที่สามารถผลิต PVC และ VCM ได้เพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้การส่งออกผลิตภัณฑ์ดังกล่าวของไทยลดต่ำลง

นอกจากนี้ PCI consulting group ได้คาดการณ์อุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสายอะโรมาติกส์ โดยคาดว่ากำลังการผลิตพาราไซลีนของโลกในปีหน้าที่จะเพิ่มสูงขึ้นมากจากการขยายกำลังการผลิตในประเทศจีน และประเทศในตะวันออกกลาง ที่จะมีปริมาณมากเกินกว่าการขยายตัวของอุปสงค์ในตลาดโลก จะส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มพาราไซลีนไม่เพิ่มสูงมากนักเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์กลุ่มเบนซีนที่มีการขยายตัวของอุปสงค์จากประเทศจีน อินเดีย และประเทศกำลังพัฒนามากกว่าอุปทาน

นอกจากนี้การขาดแคลน MEG ได้ส่งผลให้การผลิตโพลีเอสเตอร์ลดน้อยลง จึงทำให้ความต้องการ PTA ซึ่งเป็นวัตถุดิบอีกตัวหนึ่งลดลงตามไปด้วย และส่งผลกระทบต่อเนื่องไปถึงความต้องการพาราไซลีน แต่คาดว่าส่วนต่างผลิตภัณฑ์จะฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติในช่วงต้นปีหน้า เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปีกำลังการผลิต MEG ในตลาดโลกจะมีเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 1.1 ล้านตัน ซึ่งโดยสรุปในภาพรวมในปีหน้าแม้ว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ต่างๆ จะเริ่มชะลอตัว แต่การขยายตัวของอุปทานในภาพรวมจะยังคงเพิ่มขึ้นไม่มากนัก

ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง เนื่องด้วยลักษณะของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชนิดเดียวกันที่ผลิตภายในประเทศและต่างประเทศมีลักษณะคล้ายกันมากสามารถทดแทนกันได้สูง ปัจจุบันราคาจึงเป็นปัจจัยสำคัญยิ่งในการแข่งขัน การที่ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องย่อมกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีไทยให้ลดลง โดยการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทจะทำให้ราคาส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีไทยมีราคาที่สูงในต่างประเทศทำให้การส่งออกอาจจะชะลอตัวลง

อย่างไรก็ตามเนื่องจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยมีการนำเข้าวัตถุดิบบางส่วนจากต่างประเทศ (สัดส่วนการนำเข้าหรือ import content อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 45 ของมูลค่าผลผลิตรวม) การแข็งค่าขึ้นของเงินบาทจะมีส่วนช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบนำเข้า อันจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทได้ในระดับหนึ่ง

ประเด็นที่เป็นกังวลคือ ด้วยลักษณะอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในแต่ละช่วงเวลาที่จะไม่สอดคล้องกัน โดยปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่มีแนวโน้มขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจ ในขณะที่ปริมาณกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะเพิ่มเป็นช่วงๆ เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตต้องใช้เงินทุนและเวลามากในการเตรียมการและก่อสร้าง อีกทั้งปริมาณการผลิตที่ผลิตเพิ่มได้แต่ละครั้งจะมีปริมาณมากเพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดในการผลิต ซึ่งจากแนวโน้มการขยายกำลังการผลิตของแต่ละประเทศ เพื่อลดการพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศที่จะเสร็จสมบูรณ์ประมาณปี 2553 -2554 อาจส่งผลให้เกิดอุปทานส่วนเกินในตลาด และราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอาจจะมีแนวโน้มลดลง โดยอุปทานจำนวนมากจากต่างประเทศจะไหลเข้าสู่ประเทศด้วยราคาที่ต่ำกว่าที่ผลิตได้ภายในประเทศ

ในขณะที่การส่งออกอาจจะทำได้น้อยลง ผู้ประกอบการจึงควรเร่งปรับตัวด้วยการขยายการผลิตให้ครบวงจรตามห่วงโซ่การผลิตให้มากขึ้น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และกระจายความเสี่ยงจากบางผลิตภัณฑ์ อีกทั้งภาครัฐควรให้การสนับสนุนในการลงทุน และมาตรการทางภาษีอย่างใกล้ชิด

ที่มา:บริษัทศูนย์วิจัยกสิกรไทยจำกัด

http://www.bangkokbiznews.com/2007/11/09/WW02_0209_news.php?newsid=200729

ดังนั้นถ้าผู้ลงทุนสามารถค้นหาสาเหตุที่แท้จริงของการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ได้เปรียบผู้อื่น เพราะจะสามารถคาดการณ์ เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ และเลือกปฏิบัติไปในแนวทางที่จะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด กล่าวคือจะเลือกซื้อหลักทรัพย์ในขณะที่ราคาต่ำเพื่อเก็บไว้ขาย เมื่อราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์อย่าง

สมเหตุสมผลกับมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้น จะช่วยทำให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถทำหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างดียิ่งขึ้น

ฉะนั้นจึงสนใจที่จะศึกษาว่ามีปัจจัยอะไรบ้างที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค และหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้มีลักษณะพิเศษเฉพาะกลุ่มอย่างไรบ้าง ที่จะเป็นแรงจูงใจกระตุ้นให้ผู้ที่ จะเข้ามาลงทุนใหม่ และผู้ที่ลงทุนอยู่ก่อนแล้วในตลาดหลักทรัพย์ สามารถตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคได้อย่างมั่นใจมากขึ้น

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่ง ได้แก่ ปัจจัยภายนอก ปัจจัยภายใน และปัจจัยการเก็งกำไร
2. เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่เป็นปัจจัยภายนอก ปัจจัยภายใน และปัจจัยการเก็งกำไร ที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
3. เพื่อทำการเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ระหว่างบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงปัจจัยในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
2. ใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจสำหรับนักลงทุนที่จะลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
3. ทำให้ทราบถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคและสามารถคาดคะเนแนวโน้มต่อไปได้
4. เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัยเพิ่มเติมในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมอื่น

กรอบแนวคิด

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม
1. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน 2. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค 3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ 4. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ 5. อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ 6. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร 7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์	ราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานการวิจัย

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ 7 ตัวแปรดังนี้

1 ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

2 ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

3 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

4 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์

5 อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์

6 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

7 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

ในการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ได้กำหนดความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ และราคาหลักทรัพย์ตามจำนวนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยคาดว่าจะมีความสัมพันธ์ในลักษณะดังต่อไปนี้

1. ราคาปิดรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ i ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน ($P_{i,t-1}$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลาปัจจุบัน
2. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลา t (Q_{it}) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลาปัจจุบัน
3. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ i ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน ($D_{i,t-1}$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลาปัจจุบัน
4. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ i ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน ($E_{i,t-1}$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลาปัจจุบัน
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t (I_t) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลาปัจจุบัน
6. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t (R_t) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลาปัจจุบัน
7. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ i ในเวลาปัจจุบัน

ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาและการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคมีขอบเขตการศึกษาดังนี้

1. เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีปริมาณหุ้นในการซื้อขาย
2. ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษาจะเริ่มต้นตั้งแต่เดือนมกราคม ปี 2550 จนถึง ธันวาคม ปี 2550
3. การศึกษาจะใช้ข้อมูลเฉลี่ยรายเดือน เพื่อลดปัจจัยทางด้านจิตวิทยาของนักลงทุนในแต่ละวัน
4. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามี 7 ตัวแปร คือ
 1. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
 2. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
 3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
 4. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์

5. อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
6. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

ตัวแปรทั้งหมดได้จากการรวบรวมโดยตรงและการคำนวณ โดยแบ่งข้อมูลเป็นตัวแปรเศรษฐกิจที่เป็นปัจจัยภายนอก ปัจจัยภายใน และปัจจัยการเก็งกำไร

5. เป็นการศึกษาปัจจัยพื้นฐานที่เป็นตัวเลขเชิงปริมาณที่วัดได้ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคเท่านั้น เพราะว่าปัจจัยพื้นฐานจะสามารถบอกถึงภาพโดยรวมของบริษัทและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดี แต่การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์อาจจะเป็นผลมาจากปัจจัยอื่นด้วย เช่น ปัจจัยทางเทคนิค ปัจจัยทางการเมืองหรือปัจจัยอื่นๆ

นิยามศัพท์

หลักทรัพย์

หมายถึงหลักฐานอย่างหนึ่ง que แสดงถึงสิทธิในการครอบครองทรัพย์สิน ราคาหลักทรัพย์ จึงหมายถึงค่าของหลักทรัพย์นั้น คือตราสารที่สามารถประมาณค่าเป็นเงิน และเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ ชนิดหนึ่ง โดยทั่วไปหลักทรัพย์แยกได้ 2 ประเภทคือ

หลักทรัพย์เงิน หมายถึงกระดาษที่ไ้ระบุถึงสิทธิการใช้ การจัดการการ โอน และการถือครองสินทรัพย์ เช่น คราฟต์ แคชเชียร์เช็ค และเช็ค หรือเรียกอีกอย่างว่า ตัวเงิน

หลักทรัพย์ทุน แบ่งเป็น

- **หลักทรัพย์จดทะเบียน** หมายถึง หลักทรัพย์ที่ไ้รับอนุญาตให้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์เพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์นั้นต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้

- **หลักทรัพย์อนุญาต** หมายถึง หลักทรัพย์ที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน แต่หลักทรัพย์นั้นมีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศของกระทรวงการคลัง และตลาดหลักทรัพย์อนุญาตให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์นั้นในตลาดหลักทรัพย์ได้

สำหรับชนิดของหลักทรัพย์จดทะเบียน และหลักทรัพย์อนุญาตนั้น แบ่งออกได้เป็น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ ชนบัตร และตราสารต่างๆ หรือ หลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุน

ผู้ลงทุน

ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ถือได้ว่าเป็นองค์ประกอบที่สำคัญ คือเป็นผู้สร้างอุปสงค์ในตลาด และเป็นต้นเหตุสำคัญที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดขยับตัวขึ้นลง โดยแบ่งผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็น 3 กลุ่มตามวัตถุประสงค์ของผู้ลงทุนดังนี้

1. ผู้ลงทุนที่เป็นนักเก็งกำไร เป็นบุคคลที่มีเป้าหมายในการลงทุนเพื่อเสี่ยงภัย หรือหวังผลกำไรจากหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาสั้นๆ โดยมักไม่คำนึงถึงเงินปันผลที่จะได้รับ ซึ่งนักเก็งกำไรอาจจะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ภายในวันเดียวกัน หากมีกำไรจากหลักทรัพย์นั้นเกิดขึ้น
2. ผู้ลงทุนระยะสั้น เป็นบุคคลที่มีเป้าหมายในการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสำคัญ แต่ยังหวังเงินปันผลอยู่บ้าง และผู้ลงทุนจะคอยระวังเกี่ยวกับราคาที่อาจลดลงอันเนื่องมาจากภาวะตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนระยะสั้นจึงต้องคอยติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอย่างใกล้ชิด และจะถือหุ้นไว้ไม่เกิน 3 ปี
3. ผู้ลงทุนระยะยาว จะมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาว อันได้แก่ดอกเบี้ย เงินปันผล รวมทั้งสิทธิต่างๆของหุ้น ตลอดจนกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้น ผู้ลงทุนจึงต้องวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการที่เลือกลงทุน โดยคำนึงถึงความปลอดภัยของเงินทุน หรือความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดระยะเวลาการลงทุน

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

เป็นวิธีวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มุ่งจะประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน โดยพิจารณาถึงผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและราคาของหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะขายได้ในอนาคต เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจในการจะซื้อหรือขายหลักทรัพย์นั้น

ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะวิเคราะห์ถึงภาวะเศรษฐกิจ การเมือง อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และผลการดำเนินงาน รวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหุ้น

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลของตัวแปร ได้จากการรวบรวมโดยตรง กับอีกส่วนหนึ่งเป็นข้อมูลที่ได้จากการคำนวณ ดังนั้นเพื่อให้ได้ข้อมูลที่มีความหมาย และมีความสมบูรณ์ครบถ้วนตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ จึงแบ่งตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น 3 ส่วนคือ

1. ตัวแปรที่ใช้แทนปัจจัยภายนอก ได้แก่
 - อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
 - อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์
2. ตัวแปรที่ใช้แทนปัจจัยภายใน ได้แก่
 - อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์

- อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์

3. ตัวแปรที่ใช้แทนปัจจัยการเก็งกำไร ได้แก่

- ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

- ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

- ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

ตัวแปรต่างๆแต่ละตัวมีความหมายและรายละเอียดดังนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ในที่นี้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารแบบชำระคืนเมื่อทวงถาม เป็นตัวแปรที่ใช้แทนอัตราเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ทั้งนี้เนื่องจากในปัจจุบันตลาดการเงินในประเทศมีความสัมพันธ์กับตลาดการเงินในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด และการเปลี่ยนแปลงผันแปรภายในชั่วระยะเวลาอันสั้นสำหรับอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศก็เป็นปัจจัยทางการเงินตัวหนึ่งที่มีการเปลี่ยนแปลงได้รวดเร็วมากเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารแบบชำระคืนเมื่อทวงถาม ซึ่งอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารในตลาดเงินลอนดอน และสิงคโปร์ จะมีการปรับตัวได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากเป็นอัตราเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ที่เกิดขึ้นจากอุปสงค์และอุปทานของตลาดอย่างแท้จริง ตลาดเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารนี้จะเป็ตลาดแรกของสถาบันการเงิน ที่จะทำการกู้ยืมระหว่างธนาคารกันเพื่อปรับสภาพคล่องของตนเอง และอัตราดอกเบี้ยอื่นๆ เช่น อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารคิดกับผู้มาขอกู้ เป็นต้น ส่วนสาเหตุที่กำหนดความสูงต่ำ ของอัตราดอกเบี้ยนั้น ได้แก่ ปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยสูงทำให้ความต้องการลงทุนซื้อหุ้นมีน้อย เพราะต้นทุนของเงินทุนสูงเมื่อความต้องการมีน้อย ก็จะทำให้ราคาหุ้นต่ำ เว้นแต่ว่าผู้ลงทุนได้ทำการเปรียบเทียบแล้วว่า ถึงแม้จะเสียดอกเบี้ยในอัตราที่สูงก็ตามแต่ผลที่ได้จากการเก็งกำไร ในการขายหุ้นมีมากกว่า ผู้ลงทุนจึงยอมเสียดอกเบี้ยในอัตราดังกล่าว ในทางตรงกันข้าม ถ้าอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดต่ำ ผู้ลงทุนก็มีความต้องการซื้อหุ้นเอาไว้ เพราะเสียต้นทุนน้อย ก็จะทำให้ราคาหุ้นสูงขึ้น ซึ่งอาจกล่าวโดยสรุปได้ว่า ราคาหุ้นกับอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กันในทางตรงกันข้าม

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ คำนวณได้จากการนำเอาดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์มาเฉลี่ย ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยจะเป็นผลตอบแทนสำหรับผู้ออมเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ และผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ในการเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินอื่นๆ เพื่อเป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในสินทรัพย์ใดๆ

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ เป็นส่วนสะท้อนให้เห็นถึงอัตรากา
 เจริญเติบโตของบริษัท และสำหรับหลักทรัพย์ใดที่ต้องการปรับราคาหน้าหุ้นเป็นสิบบาทแล้ว อัตราก
 กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของหลักทรัพย์ก็ต้องปรับให้อยู่ในสัดส่วนเดียวกันกับราคาหน้าหุ้นที่ได้รับ
 การปรับแล้ว วิธีใช้ในการปรับใช้วิธีบัญญัติไตรยางศ์ธรรมดา ตัวอย่างเช่น มีราคาหน้าหุ้นเท่ากับ
 100 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 40 บาทต่อหุ้น ดังนั้น หากราคาหน้าหุ้นของ
 หลักทรัพย์ถูกปรับเป็น 10 บาทแล้ว อัตรากำไรสุทธิของหุ้นบริษัทจะเท่ากับ $(40 \cdot 10) / 100 = 4$ บาท
 ต่อหุ้น

สำหรับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษานี้ จะใช้อัตรากำไร
 สุทธิในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน ทั้งนี้เพราะการลงทุนในขณะใดขณะหนึ่งผู้ลงทุนจะยังไม่ทราบผล
 การดำเนินงานหรืออัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นที่จะได้รับเมื่อสิ้นงวดการลงทุนว่าเป็นเท่าไร ดังนั้นจึงต้องมี
 การคาดคะเนถึง อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นที่คาดว่าจะได้รับเมื่อสิ้นงวดการลงทุนว่าเป็นเท่าไร โดยพิจารณา
 จากผลกำไรสุทธิต่อหุ้นในอดีตที่ผ่านมา เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในปัจจุบัน

โดยปกติแล้วผู้ลงทุนมักจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่เห็นว่าจะได้รับผลประโยชน์สูงสุด
 และหากจะพิจารณาจากอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพียงอย่างเดียวอย่างไม่เพียงพอ เพราะบริษัทที่
 มีอัตรากำไรสุทธิมากกว่าบริษัทอื่น ไม่ได้หมายความว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้นจะได้รับผลตอบแทน
 มากกว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทอื่น ทั้งนี้เพราะจำนวนหุ้นไม่เท่ากัน บริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงแต่มีจำนวน
 หุ้นมากจะทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นน้อยกว่าบริษัทอื่น

อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ หมายถึงผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ผู้ลงทุน
 จะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น และสำหรับหลักทรัพย์ใดที่ต้องการปรับราคาของ
 หลักทรัพย์ให้มีราคาหน้าหุ้นเป็น 10 บาทแล้ว เงินปันผลของหลักทรัพย์นั้นก็ต้องทำการปรับให้อยู่
 ในสัดส่วนเดียวกันกับราคาของหลักทรัพย์ที่ได้ทำการปรับเสียก่อน วิธีที่ใช้ในการปรับใช้วิธีเทียบ
 บัญญัติไตรยางศ์ธรรมดา ตัวอย่างเช่น มีราคาหน้าหุ้นเท่ากับ 100 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น
 เท่ากับ 21 บาทต่อหุ้น ดังนั้น หากราคาหน้าหุ้นของหลักทรัพย์ถูกปรับเป็น 10 บาทแล้ว เงินปันผล
 ต่อหุ้นของผู้ถือแต่ละคนจะได้รับจะเท่ากับ $(21 \cdot 10) / 100 = 2.1$ บาทต่อหุ้น

สำหรับ อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ ที่ใช้ในการศึกษานี้ จะใช้อัตราเงินปัน
 ผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือนเป็นตัวแทนในการตัดสินใจเลือกลงทุนใน
 เวลาปัจจุบัน ทั้งนี้เนื่องจากการลงทุนในเวลาปัจจุบันนั้น ผู้ลงทุนจะไม่ทราบว่าอัตราเงินปันผลที่จะ
 ได้รับเมื่อสิ้นงวดการลงทุนเป็นเท่าไร ดังนั้นผู้ลงทุนจึงต้องมีการคาดคะเนอัตราเงินปันผลที่คาดว่า

จะได้รับ เมื่อสิ้นงวดการลงทุนเป็นเท่าไร จึงต้องพิจารณาจากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมาเพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในเวลาปัจจุบัน

ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ ได้จากการนำราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ที่ถูกเลือกมาทดสอบ สำหรับหลักทรัพย์ที่มีราคาหน้าหุ้น (Par Value) มากกว่า 10 บาท ก่อนมาคำนวณค่าเฉลี่ยก็จะทำการปรับราคาหน้าหุ้นของหลักทรัพย์นั้นให้เป็น 10 บาท ก่อนเนื่องจากราคาหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายกันจริงๆ ในขณะหนึ่งขณะใดอาจมีราคาสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้คือราคา 10 บาทก็ได้ ดังนั้นจึงปรับราคาหน้าหุ้นเพื่อให้เหมือนกันหมดทุกหลักทรัพย์ ซึ่งวิธีการปรับราคาของหลักทรัพย์ก็ใช้วิธีเทียบบัญชีตราดตัวอย่างเช่น หลักทรัพย์ที่มีราคาหน้าหุ้นเท่ากับ 100 บาท และมีราคาเฉลี่ยในเดือนมกราคม เท่ากับ 430 บาท หากหลักทรัพย์ของบริษัทนี้มีราคาหน้าหุ้นเป็น 10 บาท แล้วราคาตลาดเฉลี่ยในเดือนมกราคม ของหลักทรัพย์จะมีค่าเท่ากับ $(10 \times 430) / 100 = 43$ บาท เป็นต้น

ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน เป็นการนำราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ที่ย้อนหลังไป 1 เดือนนำมาเป็นตัวแปรอิสระ และมีการคำนวณเช่นเดียวกับราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ข้างต้น

ปริมาณการซื้อขายของแต่ละหลักทรัพย์ หมายถึง ปริมาณของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายหมุนเวียนกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงเวลาแต่ละเดือน และสำหรับหลักทรัพย์ใดที่ต้องทำการปรับราคาของหลักทรัพย์ให้มีราคาหน้าหุ้นเป็น 10 บาทแล้ว ปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์นั้นก็ต้องทำการปรับให้อยู่ในสัดส่วนเดียวกันกับราคาของหลักทรัพย์ที่ได้ทำการปรับเสียก่อน วิธีการที่ใช้ในการปรับปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ก็เหมือนกับ วิธีการปรับราคาหลักทรัพย์ คือ วิธีเทียบบัญชีตราดตัวอย่างเช่น หลักทรัพย์ที่มีราคาหน้าหุ้นเท่ากับ 100 บาท และมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทนี้เท่ากับ 50,000 หุ้น ดังนั้นถ้าราคาหน้าหุ้นของหลักทรัพย์ได้ปรับเป็น 10 บาท ปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ของบริษัทดังกล่าวจะถูกปรับเป็น $(50,000 \times 100) / 10 = 500,000$ หุ้น

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index)

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผู้จัดทำขึ้นเพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เป็นรายวัน รายสัปดาห์ รายเดือน รายปี วิธีการคำนวณของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เป็นการ

เปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (ราคาตลาด X จำนวนหุ้นที่จดทะเบียน ณ วันปัจจุบัน) กับมูลค่าตลาดรวมวันฐาน เขียนเป็นสูตรดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์} &= \text{CMV/BMV} * 100 \\ &= \frac{P_{it} Q_{it}}{P_{i0} Q_{i0}} \end{aligned}$$

ในที่นี้ P_{it} คือราคาตลาดวันปัจจุบันของหุ้นสามัญจดทะเบียนลำดับที่ i
 Q_{it} คือจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนลำดับที่ i
 P_{i0} คือราคาตลาดของหุ้นสามัญจดทะเบียนลำดับที่ i ณ วันที่ 1 มกราคม 2550 ถึง 31 ธันวาคม 2550
 Q_{i0} คือจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนลำดับที่ i ณ วันที่ 1 มกราคม 2550 ถึง 31 ธันวาคม 2550
 i คือลำดับบริษัท เช่น บริษัทที่ 1,2 ถึง n

บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎี

Valuation Model

ทฤษฎีทางการเงิน Valuation Model ได้เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัยจำนวนมาก ทฤษฎีนี้กล่าวว่า “มูลค่าของสินทรัพย์หนึ่ง หมายถึง มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการถือสินทรัพย์นั้น ตลอดระยะเวลาการถือครองราคาของสินทรัพย์คือผลตอบแทนที่ได้รับจากการถือสินทรัพย์ ในช่วงเวลาหนึ่ง ผลตอบแทนอาจจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ย ถ้าบุคคลนั้นถือสินทรัพย์ในรูปของ เงินฝาก หรือพันธบัตรรัฐบาล และบุคคลบางคนจะถือสินทรัพย์ประเภทหุ้น ผลตอบแทนก็จะ เป็นเงินปันผล และกำไรส่วนเกิน”

สมมติผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นซึ่งเป็นสินทรัพย์ประเภทหนึ่ง ย่อมหวังที่จะได้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผล และกำไรส่วนเกินที่ได้เมื่อขายหุ้น ผลตอบแทนของหุ้นใน Period ที่ 0 และขายหุ้นไปใน Period ที่ 1 เขียนเป็นสมการ ได้ดังนี้

$$K = (D_0 + P_1 - P_0) / P_0 \dots\dots\dots (1)$$

เมื่อ	K	ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน (Required rate of return)
	D_0	เงินปันผลที่ได้รับในระหว่างการถือหุ้นใน Period ที่ 0 ถึง Period ที่ 1
	P_1	ราคาหุ้นที่ขายไป ณ Period ที่ 1
	P_0	ราคาหุ้นที่ซื้อมา ณ Period ที่ 0

จากสมการ (1) สามารถเขียนใหม่ว่า

$$P_0 = (D_0 + P_1) / (1+K) \dots\dots\dots (2)$$

ราคาหุ้น ณ period ที่ 0 ก็คือผลรวมของเงินปันผลที่ได้รับระหว่างการถือครองหุ้น และราคาหุ้นที่ขายไปหารด้วยผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน จะเห็นว่าสอดคล้องกับทฤษฎี Valuation Model

ราคาหุ้น P_1 ณ period ที่ 1 ก็อาจแทนค่าด้วยความหมายในสมการที่ 2 ได้ ถ้าผู้ลงทุน ยังคงถือหุ้นนั้นต่อไปใน period ที่ 2

$$P_1 = (D_1 + P_2) / (1+K) \dots\dots\dots (3)$$

เมื่อ D_1 เงินปันผลที่ได้รับในระหว่างการถือหุ้นใน Period ที่ 0 ถึง Period ที่ 1

P_1 ราคาหุ้นที่ขายไป ณ Period ที่ 1

P_2 ราคาหุ้นที่ซื้อมา ณ Period ที่ 2

แทนค่า P_1 จากสมการที่ (3) ในสมการที่ (2) ได้คือ

$$P_0 = [D_0 + (D_1 + P_2) / (1+K)] / (1+K)$$

$$P_0 = [D_0 / (1+K)] + [(D_1 + P_2) / (1+K)^2] \dots\dots\dots(4)$$

และถ้าถือหุ้นไปเรื่อยๆจนถึง period ที่ N ราคาหุ้นในสมการที่ (4) สามารถเขียนใหม่ได้

$$P_0 = D_0 / (1+K) + D_1 / (1+K)^2 + \dots D_{n-1} / (1+K)^n + P_n / (1+K)^n \dots\dots\dots(5)$$

จากสมการที่ (5) สมมติว่าผู้ลงทุนถือหุ้นไปเรื่อย ๆ ไม่มีการขายราคาหุ้นในสมการที่ (5) อาจเขียนใหม่ได้ว่า

$$P_0 = D_0 / (1+K) + D_1 / (1+K)^2 + \dots D_n / (1+K)^n \dots\dots\dots(6)$$

จากสมการที่ (6) ราคาหุ้น P_0 ขึ้นอยู่กับปัจจัย 2 ประการ

1. เงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (D_0, D_1, D_2, \dots)

2. Required rate of return (K)

เพราะฉะนั้น ผลกระทบต่อราคาหุ้น P_0 ก็คือการเพิ่มขึ้นหรือลดลง ของอัตราเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับและการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของ Required rate of return ก็ย่อมทำให้ราคาหุ้นลดลงหรือเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

ทฤษฎี Valuation Model ยังได้อธิบายเพิ่มเติมว่า อัตราเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (D_0, D_1, D_2, \dots) จะขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างกำไรของกิจการ โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น

1. ความสามารถของผู้บริหารกิจการตลอดจนนโยบายในการบริหารกิจการ
2. ขึ้นอยู่กับสภาพของเศรษฐกิจ และสภาพของกลุ่มอุตสาหกรรม ที่กำลังดำเนินอยู่ ถ้าภาวะเศรษฐกิจมีการขยายตัวต่อเนื่องจะทำให้กิจการทำกำไรได้สูงขึ้น

ในส่วนของ Required rate of return (K) ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆคือ

1. อัตราผลตอบแทนในการลงทุนที่ไม่เสี่ยง หรือต้นทุนค่าเสียโอกาสในการลงทุน เช่น การเสียโอกาสในการฝากเงินกับสถาบันการเงิน โดยคำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน หรืออัตราดอกเบี้ยในการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล
2. ดัชนีราคาผู้บริโภคจะเป็นตัวชี้ให้ทราบถึงอำนาจซื้อจะลดลงเมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคสูงขึ้น
3. ความเสี่ยงในการลงทุน เช่น เกิดจากความเสี่ยงในตัวธุรกิจ ความเสี่ยงทางการเงิน และความเสี่ยงในการจัดการ

ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆกับราคาหุ้นในทฤษฎีอาจเขียนได้ดังนี้

$$P = f(\text{economic, company, opportunity cost, consumer price index, risk premium})$$

เมื่อ	P	=	ราคาหุ้น
	Economic	=	สภาพเศรษฐกิจขณะนั้นๆ
	Company	=	สภาพในตัวกิจการ
	Opportunity cost	=	ค่าเสียโอกาสในการลงทุนอื่นๆ
	Consumer price index	=	ดัชนีราคาผู้บริโภค
	Risk premium	=	ความเสี่ยงของกิจการ

ทฤษฎีเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล

แนวความคิดเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผลมาจากทฤษฎี 2 ทฤษฎี คือ

1. ทฤษฎีของ Myron Gordon และ John Lintner ซึ่งมีแนวคิดที่ผู้ถือหุ้นเป็นพวกไม่ชอบเสี่ยง เขามีความต้องการที่จะได้รับเงินปันผลในปัจจุบันในจำนวนที่สูง ดังนั้นการจ่ายเงินปันผลจึงมีผลกระทบต่อความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น

2. ทฤษฎีของ Merton Miller และ Franco Modigliani (MM) มีแนวความคิดว่าการจ่ายเงินปันผลไม่มีผลกระทบต่อความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น สิ่งที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นคือ กำไรที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต เมื่อมีโครงการการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนขั้นต่ำสุดที่ต้องการ ก็จะนำเงินไปลงทุนส่วนที่เหลือจึงจะนำมาจ่ายเงินปันผล ทฤษฎีนี้อยู่ภายใต้ข้อสมมุติ 5 ประการ

(1) ตลาดของเงินลงทุนมีความสมบูรณ์ ผู้ลงทุนเป็นผู้ที่มีเหตุผล ข้อมูลในการตัดสินใจมีพร้อมโดยไม่เสียค่าใช้จ่าย หลักทรัพย์สามารถแบ่งออกได้โดยไม่จำกัดจำนวน ไม่มีค่าใช้จ่ายในการขายหุ้น ไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดมีอิทธิพลเหนือราคาหุ้นในตลาด

(2) ไม่มีต้นทุนในการออกหุ้นใหม่

(3) ไม่มีภาษี

(4) นโยบายการลงทุนคงที่ไม่เปลี่ยนแปลง

(5) การดำเนินธุรกิจอยู่ภายใต้ความแน่นอน

จากแนวคิดทั้งสองทฤษฎี นำมาพิจารณาปัจจัยในการกำหนดนโยบายเงินปันผลดังนี้

1. **เงินรายได้ที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Shareholder's income needs)** บริษัทขนาดใหญ่ที่มีหุ้นกระจายไปอย่างกว้างขวาง และถ้าส่วนมากหุ้น ใ้ค้อยู่ในมือของนักลงทุนรายย่อย หรือผู้ที่เกษียณอายุจากการทำงาน หรือบุคคลอื่นๆ ที่ถือว่ารายได้ที่ได้รับในปัจจุบันมีความสำคัญมากกว่ารายได้ในอนาคตแล้ว เมื่อเป็นเช่นนี้บริษัทก็จำเป็นต้องจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง เพื่อสนองความต้องการของผู้ถือหุ้นเหล่านี้โดยตรง

2. **อัตรภาษีของผู้ถือหุ้น (Shareholder's tax brackets)** ผู้ถือหุ้นที่มีรายได้ต่ำจะเสียภาษีในอัตรากว่าผู้ถือหุ้นที่มีรายได้สูง เนื่องจากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเก็บตามอัตราก้าวหน้า (progressive rate) ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่มีระดับรายได้ต่ำจะต้องการให้บริษัทจ่ายเงินปันผลมากกว่า เพราะเขาได้รับประโยชน์จากเงินปันผลได้เต็มที่มากกว่าผู้ถือหุ้นที่มีระดับรายได้สูง

3. **โอกาสของการลงทุนต่อในกิจการ (Growth and reinvestment opportunities)** บริษัทที่มีผลตอบแทนจากการลงทุน (return on investment) สูงผู้ถือหุ้นของบริษัทมักจะยินดีลงทุนต่อในกิจการมากกว่าจะรับเป็นเงินปันผล

4. **ฐานะเงินสดของกิจการ (Company's cash position)** ในกิจการที่มีกำไรมากนั้น อาจจะไม่มเงินสดอยู่ในมือมากพอที่จะจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดได้ โดยเฉพาะในกิจการที่กำลังเจริญเติบโตอย่างรวดเร็ว เมื่อกิจการเจริญเติบโตถึงจุดอิ่มตัวแล้ว กิจการจึงเริ่มจะมีเงินสดเหลืออยู่จำนวนหนึ่งเพียงพอจะจ่ายปันผลแต่ในระยะเริ่มแรกก็จะอยู่ในอัตราที่ไม่สูงนัก

5. **วัฏจักรของกำไร (Cyclicalities of earnings)** กิจการที่สามารถมีกำไรอย่างสม่ำเสมอไม่ว่าภาวะเศรษฐกิจ จะรุ่งเรืองหรือต่ำก็ตาม จะสามารถจ่ายปันผลได้ในอัตราที่สม่ำเสมอ (regular

rate) สำหรับกิจการที่มีการผันแปรของกำไรในแต่ละปีมาก จะไม่สามารถจ่ายปันผลได้ทุกปีในอัตราที่สม่ำเสมอแต่จะใช้วิธีจ่ายในอัตราเพิ่มพิเศษ (extra dividends) ในปีที่มีกำไรสูง

6. กำหนดระยะเวลาการชำระหนี้สินของกิจการ (Near-term debt maturities) กิจการที่มีภาระผูกพันของหนี้สินมากจะมีโอกาสจ่ายเงินปันผลได้น้อยกว่ากิจการที่ปลอดหนี้

7. ภาวะเศรษฐกิจ (Business Outlook) ผู้บริหารธุรกิจจะต้องคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจล่วงหน้าก่อนที่จะกำหนดนโยบายเงินปันผล ถ้าคาดการณ์ว่าในอนาคตเศรษฐกิจจะไม่ดีบริษัทก็ควรจ่ายเงินปันผลแบบพิเศษ (extra) แทนที่จะเป็นแบบสม่ำเสมอ (regular) จึงจะคุ้มกัน ในทางตรงกันข้าม ถ้าในอีก 2-3 ปีข้างหน้าภาวะเศรษฐกิจดีมากยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องแล้ว บริษัทก็อาจต้องวางนโยบายเงินปันผลในปัจจุบันว่ามีการเพิ่มอัตราจ่ายแบบสม่ำเสมอด้วย

8. ภาวะเงินเฟ้อในอนาคต (Prospects for inflation) เมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้อจะทำให้ต้นทุนของเครื่องจักรและสินค้ามีราคาแพงขึ้น ดังนั้นในภาวะเงินเฟ้อ ธุรกิจจะต้องการเงินสดเพื่อลงทุนเพื่อในอาคาร โรงงาน เครื่องจักร และสินค้ามากขึ้น จึงควรที่จะเก็บกำไรสะสมไว้ในกิจการ ในอัตราส่วนที่สูงกว่าภาวะปกติด้วย

9. ความสามารถในการกู้ยืม (Ability to borrow) ถ้ากิจการใดมีความสามารถในการทำกำไรสูง และในขณะเดียวกัน มีความสามารถในการกู้ยืมสูงด้วย ก็อาจจะทำให้กิจการนั้นมีความสามารถในการจ่ายเงินสดปันผลได้สูงด้วย

10. การควบคุม (Control) การจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในการขยายกิจการสามารถจัดหาเงินทุนระยะยาวได้จาก

- การออกหุ้นสามัญ
- การก่อหนี้
- กำไรสะสมของกิจการ

การออกหุ้นสามัญจำหนายนั่นอำนาจการควบคุมส่วนได้เสียในกิจการของผู้ถือหุ้นปัจจุบันจะลดน้อยลง ส่วนการก่อหนี้นั้นจะทำให้กิจการมีความเสี่ยงทางการเงินสูงขึ้น ดังนั้นเพื่อไม่ให้เสียอำนาจการควบคุมและไม่ทำให้ความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้น ผู้ถือหุ้นจึงพอใจที่จะให้กิจการใช้กำไรสะสมในการขยายกิจการแทน

11. ข้อจำกัดทางกฎหมาย (Legal Aspect)

11.1 ข้อจำกัดเกี่ยวกับเงินทุนของธุรกิจ กฎหมายห้ามจ่ายเงินปันผล ถ้าหากเงินปันผลที่จ่ายนั้นกระทบกระเทือนต่อเงินทุน คำว่า เงินทุน หมายถึงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (Par value)

11.2 ข้อจำกัดกรณีหนี้สินเกินพันตัว (Insolvency) คือกรณีที่บริษัทมีหนี้สินมากกว่าสินทรัพย์ กฎหมายมีข้อห้ามมิให้บริษัทที่มีสภาพดังกล่าวจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้เพื่อความคุ้มครองแก่เจ้าหนี้

11.3 ข้อจำกัดห้ามเก็บเงินไว้เกินความจำเป็นตามกฎหมาย ห้ามบริษัทเก็บกำไรเกินกว่าความต้องการที่จะใช้กำไรเพื่อการลงทุน ทั้งในปัจจุบันและในอนาคต

การจ่ายเงินปันผล สามารถปันผลได้ 4 รูปแบบคือ

1. การจ่ายเงินปันผลด้วยเงินสด (Cash Dividend)
2. การจ่ายเงินปันผลด้วยหุ้น (Stock Dividend)
3. การจ่ายเงินปันผลด้วยสินทรัพย์ (Property Dividend)
4. การจ่ายเงินปันผลด้วยตั๋วสัญญาใช้เงิน (Scrip Dividend)

นโยบายเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลแต่ละรูปแบบมีความหมายดังต่อไปนี้

1. การจ่ายเงินปันผลด้วยเงินสด (Cash Dividend)

1.1 จำนวนเงินปันผลต่อหุ้นคงที่ (Stable dollar amount per share)

การจ่ายเงินปันผลในลักษณะนี้ บริษัทจะจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นเป็นจำนวนเงินจำนวนใดจำนวนหนึ่งอย่างสม่ำเสมอแน่นอน มักเป็นบริษัทที่มีรายได้ค่อนข้างแน่นอนและมีฐานะการเงินมั่นคงในการจ่ายเงินปันผล นโยบายของบริษัทมักจะจ่ายเงินปันผลเป็นปกติไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลง เว้นแต่บริษัทได้รับกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น หรือกำไรสะสมของบริษัทมีมากพอที่จะนำไปใช้เพื่อขยายกิจการ จึงเพิ่มจำนวนการจ่ายเงินปันผล ผู้ลงทุนที่ไม่ค่อยชอบเสี่ยง (Risk Averter) จะพอใจซื้อหุ้นของบริษัทเหล่านี้

1.2 อัตราจ่ายเงินปันผลคงที่ (Constant Payout ratio)

นโยบายเงินปันผลในลักษณะนี้ เป็นนโยบายของบริษัทที่จ่ายเงินปันผลโดยกำหนดเป็นอัตราส่วน ของเงินปันผลที่จะจ่ายว่าเป็นอัตราส่วนเท่าไรของกำไรสุทธิที่บริษัทได้รับในปีนั้นและอัตราส่วนนี้จะคงที่ ตัวอย่างเช่น กำหนดว่าจะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น 50 % ของกำไรสุทธิ ถ้าบริษัทได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเป็น 40 บาท ก็จะจ่ายเงินปันผลให้หุ้นละ 20 บาท เป็นต้น การจ่ายเงินปันผลในลักษณะนี้ ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนสูงก็ต่อเมื่อ กำไรสุทธิของบริษัทสูง แต่ถ้ากำไรสุทธิต่ำ ก็จะได้รับเงินปันผลต่ำไปด้วย ทำให้ผู้ลงทุนเกิดความไม่แน่ใจ เพราะมีความเสี่ยงมากกว่าการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนสม่ำเสมอ ราคาหุ้นของบริษัทก็จะไม่มีเสถียรภาพ กล่าวคือราคาจะขึ้นลงเป็นจำนวนมาก ผู้ลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk Lover) จะพอใจที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทเหล่านี้

1.3 จ่ายเงินปันผลขั้นต่ำจำนวนหนึ่งบวกด้วยเงินปันผลส่วนเพิ่มเติม (Low regular and extra dividend) ตามวิธีนั้น บริษัทจะจ่ายเงินปันผลจำนวนหนึ่งเป็นประจำ หากปีใด บริษัทมีกำไรเกินกว่าปกติ บริษัทก็จะจ่ายเงินปันผลเป็นพิเศษให้อีกจำนวนหนึ่ง เป็นนโยบายของบริษัทที่จะจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนไม่คงที่ แต่จะกำหนดเอาไว้ว่า เงินปันผลขั้นต่ำเป็นเท่าไร อย่างน้อยบริษัทก็จะจ่ายให้จำนวนเท่ากัน แต่ถ้าปีใดบริษัทมีกำไรเกินกว่าปกติ ก็จะเพิ่มเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นพิเศษ นโยบายนี้ดีกว่า นโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นอัตราส่วนที่แน่นอนของกำไรสุทธิ ที่ว่าบริษัทกำหนดจำนวนเงินปันผลขั้นต่ำไว้ ผู้ลงทุนอย่างน้อย เมื่อพอใจเงินปันผลขั้นต่ำนี้ก็จะลงทุน ซึ่งมักได้แก่ ผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงระดับปานกลาง (Neutral) ตามทฤษฎีกล่าวว่าการถือหุ้นของบริษัทที่ถือนโยบายนี้เป็นธุรกิจที่มีกำไรเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา

1.4 อัตราจ่ายเงินปันผลตามเป้าหมาย (Target payout ratio) นโยบายจ่ายเงินปันผลลักษณะนี้ ผู้บริหารของบริษัท จะวางแผนจ่ายเงินปันผลระยะยาว โดยมีเป้าหมายว่า บริษัทจะจ่ายเงินปันผลให้ได้ตามอัตราส่วนที่กำหนดภายในระยะเวลาหนึ่ง บริษัทจะค่อย ๆ ปรับเงินปันผลเปลี่ยนไปตามการเปลี่ยนแปลงกำไร ทั้งนี้ จะจ่ายปันผลเพิ่มต่อเมื่อมีความแน่ใจว่า จะสามารถรักษาระดับกำไรได้หรือกำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

สรุปได้ว่า เงินปันผลมีความสัมพันธ์ กับ ราคาหุ้นไปในทิศทางเดียวกัน เมื่อพิจารณาในรูปของผลตอบแทนจากการลงทุน หุ้นของบริษัทใดที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูง ก็จะมีผู้ต้องการลงทุน ทำให้อุปสงค์ต่อหุ้นนั้นเพิ่มสูงขึ้น และเป็นการผลักดันให้ราคาหุ้นสูงขึ้นด้วย ในทำนองเดียวกัน หุ้นของบริษัทใดที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำ ก็จะทำให้อุปสงค์ต่อหุ้นนั้นต่ำลง ราคาหุ้นก็จะต่ำลงด้วย

2. การจ่ายเงินปันผลด้วยหุ้น

2.1 หุ้นปันผล (Stock Dividend) การจ่ายเงินปันผลของบริษัทนอกจากจ่ายในรูปของเงินสดแล้ว ยังสามารถจ่ายเงินปันผลในรูปของหุ้นสามัญเรียกว่าหุ้นปันผล การจ่ายหุ้นปันผลเป็นการจ่ายเงินปันผลวิธีหนึ่งที่มีผลทำให้ จำนวนหุ้นในมือผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นแต่สัดส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดไม่เปลี่ยนแปลง

2.2 การแตกหุ้น (Stock Splits) การแตกหุ้นมักจะเกิดขึ้นในกรณีที่ราคาหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายกันในตลาดมีราคาสูง ประกอบกับบริษัทกำลังขยายกิจการ ต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้นบริษัทมักจะทำการแตกหุ้นเพื่อให้ราคาหุ้นลดลง เพื่อให้การซื้อขายคล่องตัวขึ้นและหุ้นที่ออกใหม่จะขายได้ง่ายขึ้น

2.3 การซื้อหุ้นคืน (Stock Repurchase) ในบางครั้งแทนที่ธุรกิจจะนำเงินสดที่มีไปจ่ายเป็นเงินปันผลแต่กลับนำไปซื้อหุ้นสามัญในตลาดหุ้นคืนมา หุ้นที่ซื้อคืนมานี้ เรียกว่า Treasury

stock เป็นหุ้นที่ไม่มีส่วนร่วมรับผลกำไร และไม่มีสิทธิออกเสียง บริษัทซื้อคืนมา เพื่อเตรียมไว้สำหรับซื้อสินทรัพย์เพิ่ม หรือ ไว้ใช้ในการซื้อหรือรวมกิจการ (Merger and Acquisition) กับกิจการอื่น การซื้อหุ้นคืน จะมีผลทำให้สินทรัพย์ในรูปของเงินสดลดลง และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงด้วย

ข้อดีของการซื้อหุ้นคืน (Stock Repurchase) คือ จะสามารถช่วยให้ฝ่ายจัดการ บิปราคาหุ้นให้สูงขึ้นได้ ในกรณีที่ราคาตลาดของหุ้นสูงขึ้นมากบริษัทจะสามารถนำ treasury stock ที่เก็บไว้มาขาย ทำให้ได้เงินทุนมากขึ้น และกลับกันถ้าราคาขายในตลาดมีราคาต่ำกว่า Book value แล้วการซื้อหุ้นคืนจะทำให้ Book value ต่อหุ้นของหุ้นที่เหลืออยู่มีราคาสูงขึ้น นอกจากนี้การขายหุ้นที่ซื้อคืนมา ยังทำให้อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-equity ratio) ต่ำลง ซึ่งจะเป็นผลดีต่อกิจการในการหาเงินทุนเพิ่มเติมโดยวิธีก่อนนี้ในอนาคตอีกด้วย แต่อย่างไรก็ตาม การกระทำตามวิธีการดังกล่าว ควรจะกระทำภายในขอบเขตที่เหมาะสมเท่านั้น

3. การจ่ายเงินปันผลด้วยสินทรัพย์ เป็นวิธีการจ่ายเงินปันผลทางทฤษฎี แต่ในทางปฏิบัติไม่นิยมใช้วิธีนี้ สินทรัพย์ที่นำมาจ่ายในรูปของปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้แก่ หลักทรัพย์หรือหุ้นของบริษัทอื่น หรือ ผลผลิตของบริษัท ตัวอย่างเช่น บริษัทส่วนใหญ่แทนที่จะจ่ายปันผลด้วยหุ้นของบริษัทใหญ่เอง กลับนำหุ้นของบริษัทย่อย จ่ายเป็นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เป็นต้น ผู้ถือหุ้นที่ได้รับสินทรัพย์ปันผล ไม่ว่าจะป็นลักษณะใด จะต้องนำมาคำนวณเพื่อเสียภาษี เพราะถือเป็นรายได้ของปีที่ได้รับสินทรัพย์ปันผลนั้น

4. การจ่ายเงินปันผลด้วยตัวสัญญาใช้เงิน ในกรณีที่บริษัทมีกำไรแต่ฐานะการเงินไม่สู้ดี บริษัทขาดแคลนเงินสดที่จะจ่ายเป็นเงินสดปันผล อาจจ่ายปันผลในรูปของตัวสัญญาใช้เงินและบริษัทจะหมดหนี้ต่อเมื่อ ได้ชำระเงินตามตัวสัญญาใช้เงินแล้ว

การศึกษาข้อมูลประกอบการลงทุน

ข้อมูลพื้นฐานในการลงทุนผู้ลงทุนจำเป็นต้องมีเข้าใจข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญในการลงทุน เพื่อที่จะทำให้สามารถตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างรอบคอบและมีเหตุผล ซึ่ง ข้อมูลพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบด้วยข้อมูลที่สำคัญ 2 ประการคือ ข้อมูลภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นรายตัว

1. ข้อมูลภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลพื้นฐานเกี่ยวกับสถานะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลที่มักได้ยินและพบเห็นอยู่เป็นประจำในการรายงานสถานะตลาดหุ้น ได้แก่ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นรายตัว

1.1 **ดัชนีราคาหุ้น** เป็นตัวชี้ระดับและแนวโน้มของตลาดหุ้นโดยรวม ดัชนีราคาหุ้นในประเทศไทยที่นิยมใช้กันมากที่สุดได้แก่ “ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” หรือ SET Index ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณจากราคาหุ้นสามัญทุกหลักทรัพย์ รวมถึงกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ (ยกเว้นหลักทรัพย์ที่ถูกสั่งพักการซื้อขายเกินกว่า 1 ปี) และถ่วงน้ำหนักด้วยจำนวนหุ้นจดทะเบียน โดยใช้วันที่ 30 เมษายน 2518 เป็นวันฐาน เป็นดัชนีที่สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาโดยเฉลี่ยของหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันปัจจุบัน เมื่อเทียบกับวันฐาน ซึ่งนอกจาก SET Index แล้ว ยังมีดัชนีราคาหุ้นอื่นๆ ที่ใช้พิจารณาแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์ฯ อีก ได้แก่

ดัชนีราคา SET50 Index และ SET 100 Index เป็นดัชนีราคาหุ้นที่จัดทำขึ้นเพื่อแสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 หลักทรัพย์ และ 100 หลักทรัพย์ ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง มีสภาพคล่องสม่ำเสมอ และมีการกระจายหุ้นที่เหมาะสม โดยใช้วันที่ 16 สิงหาคม 2538 (SET50) และ วันที่ 30 เมษายน 2548 (SET 100) เป็นวันฐาน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการปรับรายการหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ SET50 Index และ SET100 Index ทุกๆ 6 เดือน (มกราคม และกรกฎาคม)

ดัชนี ราคา ราย กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) และดัชนีราคา รายหมวดธุรกิจ (Sectoral Index) เป็นดัชนีราคาหุ้น ที่ใช้พิจารณาทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่มีลักษณะพื้นฐานเหมือนกัน ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมเดียวกัน ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการคำนวณและเผยแพร่ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก 8 กลุ่ม และดัชนีหมวดธุรกิจย่อย 25 หมวด

นอกจาก นี้ หาก คุณ ต้องการติดตามภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) สามารถติดตามได้จากดัชนีราคาหุ้นตลาด ห หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือ mai Index ซึ่งมีวิธีการคำนวณเช่นเดียวกับ SET Index โดยใช้วันที่ 2 กันยายน 2545 เป็นวันฐาน

1.2 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวชี้ภาวะการซื้อขายของตลาดว่ามีความหนาแน่น คึกคักหรือซบเซาเพียงใด หากภาวะตลาดคึก ผู้ลงทุนก็จะเข้ามาซื้อขายกันมาก หากภาวะตลาดซบเซา ผู้ลงทุนก็จะเข้ามาซื้อขายกันน้อยลง ดังนั้น จึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อการพิจารณาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1.3 จำนวนหุ้นที่มีราคาปิดสูงขึ้น ลดลง หรือเท่าเดิม หากวันใดที่หุ้นส่วนใหญ่มีราคาปิดสูงขึ้น เป็นการสะท้อนให้เห็นภาพโดยรวมของสถานะตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดี ในทางตรงข้ามหากวันใดที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่มีราคาตกลงหรือการเปลี่ยนแปลงราคาติดลบ ช่อมแสดงว่าสภาพตลาดโดยรวมอาจไม่คึกคัก หรือถ้าหุ้นส่วนใหญ่มีราคาปิดค่อนข้างคงที่แสดงว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ น่าจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจวิเคราะห์ทิศทางตลาดด้วยตนเองอย่างคร่าวๆ โดยพิจารณาจากปริมาณหุ้นที่มีราคาเปลี่ยนแปลงไปได้ อย่างไรก็ตาม ในเรื่องนี้อาจเป็นการมองภาพในระยะสั้นๆ ผู้ลงทุนยังต้องพิจารณาปัจจัยอื่นๆ มาประกอบด้วย

2. ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นรายตัว

นอกเหนือจากการพิจารณาภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ผู้ลงทุนควรจะพิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นรายตัวเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย โดยผู้ลงทุนจะทราบว่าหุ้นตัวใต้น่าลงทุนได้จาก

2.1 ราคา (Price) ราคาตลาดและการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นย่อมสะท้อนแรงซื้อขายที่มีต่อหุ้นนั้นๆ และเมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดทำการ ผู้ลงทุนมักดูราคาปิดของหุ้นที่สนใจว่าเพิ่มขึ้น ลดลง หรือเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร เหมาะที่จะซื้อ-ขาย หรือถือหุ้นนั้นต่อไปหรือไม่ อย่างไรก็ดี ในการวิเคราะห์คุณภาพหุ้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงตัวชี้วัดผลการดำเนินงานอื่นๆ ของหุ้นนั้นด้วยได้แก่ กำไรต่อหุ้น จำนวนเงินปันผลจ่าย หรือข้อมูลอื่นๆ ดังนั้น ราคาตลาดของหุ้นจึงเป็นเพียงปัจจัยเบื้องต้นปัจจัยหนึ่ง ซึ่งใช้ประกอบการพิจารณาลงทุนต่อไป

2.2 อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)

2.3 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

2.4 ปริมาณการซื้อขาย สะท้อนสภาพคล่องของหุ้น หากหุ้นมีสภาพคล่องสูงหรือมีปริมาณหุ้นเข้ามาหมุนเวียนซื้อขายมาก การเข้าซื้อหรือขายย่อมทำได้ง่าย แต่หากหุ้นนั้นมีสภาพคล่องต่ำ

หรือมีปริมาณการซื้อขายน้อย ผู้ลงทุนยอมซื้อหุ้นได้ยากเพราะขาดผู้เสนอขาย หรือหากผู้ลงทุนต้องการขายหุ้นแต่ไม่มีผู้เสนอซื้อ หรือมีเพียงเล็กน้อยก็อาจทำให้การขายหุ้นนั้นเป็นไปได้ยาก ทำให้เกิดผลเสียต่อผู้ลงทุนในกรณีที่มีความต้องการเร่งรีบใช้เงิน

2.5 ผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหุ้น แสดงให้เห็นว่าหุ้นที่สนใจลงทุนนั้นมีศักยภาพการเติบโต มีความมั่นคง แข็งแรงทางการเงินและการบริหาร มีโอกาสที่จะตอบแทนผลกำไรที่คุ้มค่าแก่ผู้ลงทุนอย่างน้อยเพียงใด

3. ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยพื้นฐานหลักที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ปริมาณการซื้อขายหุ้น ตลอดจนอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน คือ สภาวะเศรษฐกิจ เครื่องชี้สภาวะทางเศรษฐกิจที่ผู้ลงทุนควรให้ความสนใจติดตาม ได้แก่

3.1 อัตราดอกเบี้ย เป็นต้นทุนเสียโอกาสของเงินลงทุน และเป็นต้นทุนอย่างหนึ่งในการดำเนินธุรกิจ ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยสูง ต้นทุนการลงทุนและการดำเนินธุรกิจก็จะสูง แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในขาขึ้นจึงส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ในทางกลับกัน ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำ ต้นทุนการลงทุนและการดำเนินธุรกิจก็จะต่ำลง แนวโน้มการต่ำลงของอัตราดอกเบี้ย จึงส่งผลดีต่อการลงทุนในหลักทรัพย์

สภาวะอัตราดอกเบี้ยโดยทั่วไปในตลาดการเงินจะขึ้นลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร 14 วัน หรือที่เรียกโดยย่อว่า “Repo Rate 14 วัน ”

3.2 อัตราเงินเฟ้อ วัดค่าอัตราเงินเฟ้อได้จากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) เงินเฟ้อเป็นภาวะการณ์ที่ระดับราคาสินค้าและบริการ โดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หากระดับเงินเฟ้อสูงจะส่งผลให้เงินจำนวนที่มีอยู่ในมือจะสามารถนำไปซื้อสินค้าได้น้อยลงหรือเงินเสื่อมค่าลง จะส่งผลให้ค่าที่แท้จริงของผลตอบแทนเสื่อมค่าลง นอกจากนั้น ค่าของเงินคืนที่แท้จริงก็จะเสื่อมลงด้วย

3.3 ค่าเงินบาทหรืออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินตราต่างประเทศ ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศจะเกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ

หากค่าเงินบาทอ่อนตัวลง ย่อมทำให้ค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาผลิตหรือจำหน่ายสูงขึ้นตามไปด้วย แต่สำหรับธุรกิจส่งออกอาจได้รับผลดี สำหรับประเทศไทย ซึ่งอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบและมีภาระหนี้สินต่างประเทศ ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงจะส่งผลในทางลบแก่ธุรกิจ

3.4 อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงของ จีดีพี (GDP หรือ Gross Domestic Product หรือ ผลิตภัณฑ์มวลรวม ในประเทศ) จีดีพีเป็นมาตรวัดมูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมด ที่ผลิตขึ้นใน ประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการผลิตในภาคเกษตร อุตสาหกรรม และบริการ ค่าจีดีพีที่บ่งบอกถึงระดับผลผลิตของชาตินั้น สามารถวิเคราะห์องค์ประกอบได้จาก รายจ่ายประเภทต่างๆ ได้แก่ รายจ่ายเพื่อการบริโภค รายจ่ายเพื่อการลงทุนภาคเอกชน รายจ่ายภาครัฐบาล และการส่งออกสุทธิ

3.5 ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าของไทย หากอยู่ในสภาวะที่ ความต้องการสินค้าข้อมีมากขึ้น ส่งผลดีต่อยอดขายและเม็ดเงินที่กลับเข้ามาในประเทศไทย ในทางตรงข้าม หากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าประสบปัญหา จะทำให้ยอดขายนำเข้าสินค้าและบริการของอุตสาหกรรมต่างๆ ของประเทศลดน้อยลง ซึ่งจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม

การวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์โดยอาศัยปัจจัยต่าง ๆ ที่กล่าว มาข้างต้น เรียกว่า "การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัย พื้นฐาน" (Fundamental Analysis) อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนอาจเคยได้ยินคำว่า "การวิเคราะห์ทางเทคนิค" (Technical Analysis) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์หุ้น โดยอาศัยข้อมูลตัวเลข การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และมูลค่าการ ซื้อขายหุ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๆ มาคาดคะเนแนวโน้มของหุ้น ในอนาคต การวิเคราะห์ในลักษณะนี้ มีรายละเอียดและ วิธีการที่ซับซ้อน ผู้สนใจต้องศึกษาเพิ่มเติม จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ

ในรอบปี พ.ศ. 2549 ประเทศไทยประสบภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ การเงิน และการเมือง ซึ่งผลกระทบต่อการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์อย่างเห็น ได้ชัด ประกอบกับนักลงทุนส่วนใหญ่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยปราศจากกฎเกณฑ์ในการตัดสินใจซื้อขาย หรือถึงแม้จะใช้หลักเกณฑ์ในการตัดสินใจก็ตาม หลักเกณฑ์เหล่านั้นยังมีความแตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ ความเชื่อถือ และความเสียวที่สามารถยอมรับได้ของนักลงทุนแต่ละบุคคล บางคนอาจตัดสินใจโดยคาดหวังกำไรส่วนทุน (Capital Gain) จึงนิยมลงทุนในระยะเวลาสั้นๆ โดยหวังถึง

กำไรจากการซื้อขาย บางคนอาจพิจารณาจากเงินปันผลเป็นต้น นักลงทุนบางคนเชื่อว่าราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับปัจจัยตัวใดตัวหนึ่งเพียงตัวเดียว หรือหลายตัวประกอบกัน นอกจากนี้บางคนยังคิดว่าราคาหลักทรัพย์ไม่ได้ขึ้นอยู่กับปัจจัยใดเลย แต่ขึ้นอยู่กับกระแสข่าว หรืออาจขึ้นอยู่กับบริษัท นายหน้าผู้ค้าหลักทรัพย์ (Broker Companies) ที่สามารถทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทใดสูงต่ำได้จากปัจจัยต่างๆดังกล่าวอาจส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามกลไกของอุปสงค์และอุปทาน เมื่อนักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ทราบถึงปัจจัยที่แท้จริงที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ และไม่อาจคาดคะเนทิศทางของราคาหลักทรัพย์ที่แน่นอน จึงก่อให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุน ปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุน ซึ่งก็มีความสำคัญต่อทิศทางตลาดหลักทรัพย์ หรือมีผลต่อราคาหุ้นคือ

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ปัญหาทางเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่อปัญหาอื่น ๆ ได้อีกมาก และก่อให้เกิดผลกระทบทางจิตวิทยาต่อผู้ลงทุนได้มากที่สุด ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่ผู้ลงทุนควรคำนึงถึงได้แก่

- สภาพคล่องทางการเงิน เมื่อใดก็ตามที่เกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน หมายความว่า ธุรกิจหรือกิจการทั้งหลาย ขาดเงินหมุนเวียนที่จะใช้ในการดำเนินงาน ข่มก่อก่อให้เกิดปัญหาอื่น ๆ ตามมา

- อัตราดอกเบี้ย เมื่อเกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ยจะขยับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตของ กิจการ หรืออุตสาหกรรมต่าง ๆ สูงขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้าม หากสภาพคล่องทางการเงินมีมาก อัตรา ดอกเบี้ยจะลดต่ำลง ผู้คนในสังคมจะมีกำลังซื้อมากขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมขยายตัว ธุรกิจต่าง ๆ รวมถึงการลงทุน ในหลักทรัพย์ก็จะได้รับผลดีตามไปด้วย

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศหรือค่าเงิน ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ จะเกิดขึ้นเฉพาะอุตสาหกรรม ที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ หากค่าของเงินบาทอ่อนตัวลง ข่มทำให้ ค่าใช้จ่าย ในการสั่งสินค้าเข้ามาผลิตหรือจำหน่ายสูงขึ้นตามไปด้วย แต่สำหรับกิจการที่ส่งออกสินค้า หรือบริการ อาจได้รับผลดี อย่างไรก็ตาม สำหรับประเทศไทยซึ่ง อุตสาหกรรม ส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ และมี ภาระหนี้สินต่างประเทศค่อนข้างมาก ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงจะส่งผลในทางลบแก่ธุรกิจ

- การผลิต ซึ่งภาพโดยกว้างอาจหมายถึงไปถึงตลาดการค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปัจจุบันคือ ตลาดต่างประเทศ หากอุตสาหกรรมภาคการผลิต และบริการของเรา สามารถผลิตและจำหน่าย สินค้า ที่ตรงตามความต้องการ ของประเทศคู่ค้าได้ ทั้งยังมีราคาและคุณภาพเหมาะสมหรือดีกว่า สินค้า จากประเทศคู่แข่ง มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำ ได้รับการสนับสนุนที่เข้มแข็งจากภาครัฐ ปัจจัยเหล่านี้ ก็จะส่งผลให้สามารถจำหน่ายสินค้าหรือบริการได้ดีขึ้น นำเงินตราจากต่างประเทศเข้ามา

เสริมสร้างสภาพคล่องได้มากขึ้น และกำลังซื้อของประชาชนที่มีมากขึ้น จะกระจายผลดีไปยังกิจการอื่นๆภายในประเทศได้

- ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า หากอยู่ในสภาพดี ความต้องการ สินค้าย่อมมีมากขึ้น ส่งผลดีต่อยอดขายและเม็ดเงินที่กลับเข้ามาในประเทศไทยในทางตรงข้าม หากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าประสบปัญหา จะทำให้ยอดขายสินค้าและบริการของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ของประเทศลดน้อยลง ซึ่งจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม

2. ปัจจัยทางการเมือง เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อย่างรวดเร็วและรุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ปัจจัย การเมืองในประเทศ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็น การกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน การหาตลาดต่างประเทศ เป็นต้น

3. ปัจจัยอื่น ๆ เช่น ปัจจัยจากธรรมชาติอันได้แก่ ฝนแล้ง น้ำท่วม แผ่นดินไหว หรือภัยพิบัติต่าง ๆ รวมทั้งความไม่สงบ ภายในประเทศหรือบริเวณชายแดนกับประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาวะทางเศรษฐกิจด้านอื่น ๆ

4. ปัจจัยเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์หรือตัวหลักทรัพย์ เช่น การเกิดข่าวลือการเก็งกำไรที่มากเกินไป จนปัจจัยพื้นฐาน รองรับไม่ไหว กฎระเบียบที่เข้มงวดหรือหย่อนยานจนเกินไป อัตรามาร์จิ้น (Margin) และดอกเบี้ยที่ไม่เอื้อต่อนักลงทุน เหล่านี้คือปัจจัยทางลบของตลาด ส่วนปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวหลักทรัพย์ เช่น ผลกำไร ฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียน การประกาศเพิ่มทุน การประกาศจ่ายเงินปันผล หรือแม้แต่ว่า เกี่ยวกับผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน ก็อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้ทั้งสิ้น

การวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์โดยอาศัยปัจจัยต่าง ๆ เรียกว่า "การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัย พื้นฐาน" (Fundamental Analysis) อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนอาจเคยได้ยินคำว่า "การวิเคราะห์ทางเทคนิค" (Technical Analysis) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์หุ้นโดยอาศัยข้อมูลตัวเลข การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และมูลค่าการ ซื้อขายหุ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๆ มาคาดคะเนแนวโน้มของหุ้น ในอนาคต

ความพร้อมของการลงทุนในหุ้นนั้นนอกเหนือไปจากการรู้จักตลาดหลักทรัพย์, กระบวนการซื้อขาย รวมทั้งการได้สมัครเข้าเป็นสมาชิกหรือลูกค้าของบริษัทสมาชิกหรือโบรกเกอร์แล้ว สิ่งสำคัญอีกสิ่งหนึ่งคือการทราบและเข้าใจถึงข้อมูล พื้นฐานที่จะเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ข้อมูลพื้นฐานที่จะต้องเข้าใจและใช้ในการพิจารณาเพื่อตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ประกอบด้วยข้อมูลสำคัญเบื้องต้น 2 ประการด้วยกันคือ

1. การพิจารณาภาพรวมของตลาด

การรับทราบข้อมูลและพิจารณาภาพโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ เป็นสิ่งแรกที่คุณได้พบเห็นหรือ ได้ยินอยู่เป็นประจำซึ่งมีหัวข้อที่สำคัญดังนี้

- ดัชนีราคาหุ้น มีการคิดค้นกันมาหลายรูปแบบ แต่ที่นิยมใช้กันมากที่สุดได้แก่ "ดัชนีราคาหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" หรือ SET Index ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณถ่วงเฉลี่ย
- ราคาหุ้นสามัญ แบบถ่วงน้ำหนักด้วยจำนวนหุ้นจดทะเบียน หมายความว่าหุ้นใหญ่ หรือหุ้นที่มีทุนจดทะเบียนสูง หากมีการเคลื่อนไหวขึ้นลงจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของ SET Index มากกว่าการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงของหุ้นเล็ก หรือหุ้นที่มีทุนจดทะเบียนต่ำหรือน้อยกว่า นอกจาก SET Index แล้ว ยังมีดัชนีราคาหุ้นอื่นๆ ที่มีการคิดค้นกัน เพื่อใช้พิจารณาแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์อีก เช่น ดัชนี SET50 Index และดัชนีราคาหุ้นรายกลุ่มอุตสาหกรรม (Sectoral Indices) เพื่อใช้พิจารณาการเคลื่อนไหวของหุ้นในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมว่าเคลื่อนไหวขึ้นลงเป็นอย่างไร ในช่วงนั้นๆ

- ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ นอกจากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แล้ว ตัวเลขที่ผู้ลงทุนมักได้ยินควบคู่กันไป คือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงให้เห็นนักลงทุนได้ทราบว่าตลาดหลักทรัพย์มีการซื้อขายหนาแน่น หรือคึกคักเพียงใด ถ้าภาวะตลาดดี ผู้ลงทุนก็จะเข้ามาซื้อขายกันอย่างคึกคัก ในทางตรงกันข้ามหากภาวะตลาดซบเซา ผู้ลงทุนก็จะเข้ามาซื้อขายกันน้อยลง ดังนั้นปริมาณการซื้อขาย จึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญต่อการพิจารณาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

- จำนวนหุ้นที่มีราคาปิดสูงขึ้น ลดลงหรือเท่าเดิม หากวันใดที่หุ้นส่วนใหญ่มีราคาปิดสูงขึ้น จะเป็นการสะท้อนให้เห็นภาพของสถานะตลาดหลักทรัพย์ที่ดี ในทางตรงกันข้าม หากวันใดที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ติดลบ สภาพตลาดอาจไม่คึกคัก หรือถ้าหุ้นส่วนใหญ่มีราคาปิดค่อนข้างคงที่แสดงว่าตลาดหลักทรัพย์น่าจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบ ๆ ซึ่งผู้ลงทุน อาจจะพิจารณาทิศทางที่ปริมาณหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในการวิเคราะห์ตลาดด้วยตนเองได้ อย่างไรก็ตาม ในเรื่องนี้อาจเป็น การมองภาพในระยะสั้น ๆ ผู้ลงทุนยังต้องพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ มาประกอบด้วย

2. การพิจารณาคุณภาพหุ้นรายตัว

นอกเหนือจากการพิจารณาภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ตามที่กล่าวมา คุณควรจะทราบด้วยว่าหุ้นที่ดีและน่าลงทุนนั้น สามารถดูได้จากอะไรได้บ้าง ซึ่งเราขออธิบายหลักการเบื้องต้นในการพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนดังนี้

- ราคา (Price) โดยปกติผู้ลงทุนมักเห็นราคาของหุ้นเป็นสิ่งสำคัญ เนื่องจากมีการ

เคลื่อนไหวขึ้นลง จากแรงซื้อ แรงขาย อยู่ตลอดเวลา และเมื่อตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการ ผู้ลงทุนมักดูราคาปิดของหุ้นที่สนใจว่าเพิ่มขึ้น ลดลง หรือ เปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงใด และราคาก็หมายถึงจำนวนเงิน ที่ผู้ลงทุนพิจารณาว่าเหมาะสมต่อการซื้อขาย หรือถือหุ้นนั้น ๆ ไว้หรือไม่อย่างไร แต่ในการวิเคราะห์คุณภาพของหุ้นต่าง ๆ นั้น ราคาหุ้นจะต้องนำมาวิเคราะห์ร่วมกับผลการดำเนินงานอันได้แก่ กำไรต่อหุ้น การจ่ายปันผล หรือข้อมูลอื่น ๆ อีกหลายประการ ดังนั้นราคาจึงเป็นเพียงตัวกำหนดเพื่อประกอบการตัดสินใจเบื้องต้นเท่านั้น

- ราคาปิดต่อกำไรหุ้น (P/E Ratio) เป็นเกณฑ์ที่คิดจากอัตราส่วน (Ratio) ราคาปิด (Close Price: P) เทียบกับกำไร ต่อหุ้น (Earnings per share: E) ซึ่งสามารถแสดงคุณภาพในระดับพื้นฐานของหุ้นตัวนั้น ๆ ได้ ค่า P/E Ratio คำนวณได้ จากการเอาราคาปิดของหุ้น ณ วันทำการหนึ่ง ๆ หารด้วยมูลค่ากำไรต่อหุ้นของหุ้นนั้นๆดังมีสูตรดังนี้

$$\text{P/E} = \frac{\text{ราคาปิดหรือราคาตลาดของหุ้น (P)}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้นประจำงวด 12 เดือนของหุ้น (E)}}$$

ตัวเลขที่ได้เป็นการบอกว่า หุ้นหรือหลักทรัพย์ตัวนั้นจะใช้เวลาที่ปีในการที่ผลตอบแทนหรือกำไรสุทธิ จะรวมกัน เท่ากับราคาของมัน ณ เวลาที่ทำการคำนวณ เช่น หุ้น ABC มีราคาปิด (Price: P) เท่ากับ 100 บาทและมีกำไรต่อหุ้น (Earnings per share: E) เท่ากับ 20 บาท ดังนั้นค่า P/E Ratio จึงเท่ากับ $100/20$ หรือ 5 เท่านั้นเอง (ซึ่งหมายความว่าหุ้นตัวนี้ ณ เวลาที่คำนวณนี้ จะใช้เวลาเพียง 5 ปีในการที่กำไรต่อหุ้นจะรวมกันเท่ากับราคาของมัน)

หุ้นตัวใดมีค่า P/E Ratio ต่ำ ย่อมมีคุณภาพที่จัดได้ว่าดีกว่าหุ้น ที่มีค่า P/E Ratio สูง ในทางกลับกัน สมมุติว่าหุ้น DEF มีราคาปิดเท่ากับ 200 บาท และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 20 บาท ดังนั้น ค่า P/E Ratio ของหุ้นตัวนี้จึงเท่ากับ $200/20$ หรือ 10 เท่า (ซึ่งหมายความว่าหุ้นตัวนี้ ณ เวลาที่คำนวณนี้ จะใช้เวลา 10 ปี ในการที่กำไรต่อหุ้นจะรวมกันเท่ากับราคาของมัน) เมื่อเปรียบเทียบหุ้น ABC กับหุ้น DEF เราก็พอจะสรุปได้ในระดับหนึ่งว่าหุ้น ABC มีคุณภาพดีกว่าหุ้น DEF กล่าวโดยสรุป หุ้นที่มีค่า P/E Ratio ที่ต่ำกว่า แสดงว่ามีความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่า หรือราคาหุ้นยังต่ำกว่า หุ้นที่มีค่า P/E Ratio สูง เมื่อคิดจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานหรือผลกำไร

- อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ ซึ่งหากหุ้นตัวใดมี Dividend Yield สูง อาจได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากกว่า เนื่องจากให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากกว่า ซึ่งสามารถเปรียบเทียบระหว่างหุ้นแต่ละตัวได้ว่า ตัวไหนน่าสนใจมากกว่ากัน

อัตราเงินปันผลตอบแทนสามารถคำนวณได้จากสูตรดังนี้คือ

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น(Dividend)}}{\text{ราคาหุ้น}} \times 100$$

กำไรสุทธิต่อหุ้น(Earning Per Share) เช่น หุ้น ABC มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 20 บาท ประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 2 บาท

ดังนั้นอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ABC = $2 \times 100 = 10\%$

- ปริมาณการซื้อขาย การที่ผู้ลงทุนจะซื้อหรือขายหุ้น ปริมาณการซื้อขายหุ้นหรือสภาพคล่องนับว่ามี ส่วนสำคัญ กล่าวคือ หากหุ้นมีสภาพคล่องสูงหรือมีปริมาณหุ้นเข้ามาหมุนเวียนซื้อขายมาก การเข้าซื้อหรือขายย่อมทำได้ง่าย หากมีสภาพคล่องต่ำ หรือมีปริมาณการซื้อขายน้อย การเข้าซื้อหรือขายเป็นไปได้อย่างยาก เพราะขาดผู้เสนอขาย ในทางกลับกันหากผู้ลงทุนต้องการขายหุ้น แต่ไม่มีผู้เสนอซื้อ หรือมีเพียงเล็กน้อย ก็อาจทำให้การขายหลักทรัพย์นั้นเป็นไปได้อย่างยาก ส่งผลเสียต่อผู้ลงทุนที่มีความเร่งรีบในการใช้เงิน ดังนั้นการพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้นจึงมีความจำเป็นด้วยเช่นกัน การพิจารณาหุ้นในเชิงธุรกิจการเงิน หมายความว่าถึงการวิเคราะห์ดูว่าหุ้นที่สนใจลงทุนนั้นมีศักยภาพในการเจริญเติบโต มีความมั่นคง แข็งแรงในทางการเงินและการบริหาร และมีโอกาสที่จะตอบแทนผลกำไรที่คุ้มค่าแก่ผู้ที่เข้ามาซื้อหุ้นนั้น ๆ ใ้มากนักน้อยเพียงใด การพิจารณาในเรื่องดังกล่าวนี้ อาจจะค่อนข้างละเอียดซับซ้อนซึ่งเมื่อผู้ลงทุนได้ทำความเข้าใจในการลงทุนเบื้องต้นดีพอแล้วจึงค่อยศึกษาหาความรู้เพิ่มเติมต่อไป

ที่กล่าวมานี้คือการพิจารณาจากสภาพตลาดและตัวหลักทรัพย์นั้น แต่ยังมีปัจจัยที่เกี่ยวข้องอีกหลายประการ ส่งผลต่อทิศทางเคลื่อนไหวของตลาดและราคาหุ้น ซึ่งสื่อต่าง ๆ ได้รายงานไว้เพื่อให้นักลงทุนทราบ เราขอแนะนำให้คุณไปที่ Info Services ซึ่งรวบรวมแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ไว้ให้คุณทราบว่า มีสื่ออะไรบ้างที่ให้ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ก่อนจะได้กล่าวถึงปัจจัยสำคัญ ที่จะช่วยให้คุณพิจารณาตัดสินใจว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์หรือไม่เพียงใด หรือเมื่อใด

ที่มา www.set.or.th

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ธนิศา กาญจนพันธุ์ (2534) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของตัวแปรทางเศรษฐกิจต่อราคาหลักทรัพย์ โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน ส่วนแรกเป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ส่วนที่สอง เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจจุลภาค กับราคาหุ้นของกลุ่มหลักทรัพย์ และราคาหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ วิธีการศึกษาอาศัยสมการถดถอย (Ordinary Least Squares)

ผลการศึกษาในส่วนแรกพบว่า การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขึ้นอยู่กับปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์

ผลการศึกษาในส่วนที่สองพบว่า การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ขึ้นอยู่กับปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ดัชนีการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวนโจนส์ และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ขึ้นอยู่กับปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ผลักดันที่แท้จริง ปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ ดัชนีดาวนโจนส์ เงินปันผลต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าหุ้นทางบัญชี ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่อธิบายราคาหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์ได้มากที่สุด คือ ดัชนีดาวนโจนส์ รองลงมาคือ ปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เงินปันผลต่อหุ้น ดัชนีการลงทุน ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง กำไรสุทธิต่อหุ้น และผลักดันที่แท้จริงตามลำดับ

กมลรัตน์ นันทนานุกูล (2536) ศึกษาผลกระทบของนโยบายการเงินต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทย โดยใช้ตัวแปรอิสระคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่เป็นราคาปิด ณ เวลา $t-1$ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ปริมาณเงิน (money supply) ตามความหมายกว้าง (M2) อัตราเงินปันผลตอบแทน (market dividend yield) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (market price earning ratio) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (market value) โดยช่วงเวลาที่ทำการศึกษาคือ

1. มกราคม 2523 ถึง ธันวาคม 2528 ช่วงตลาดขบเซา (ข้อมูลรายเดือน)
2. มกราคม 2529 ถึง ธันวาคม 2535 ช่วงตลาดรุ่งเรือง (ข้อมูลรายเดือน)
3. มกราคม 2523 ถึง มิถุนายน 2535 ศึกษาภาพรวม (ข้อมูลรายเดือน)
4. พฤษภาคม 2533 ถึง มิถุนายน 2535 ช่วงตลาดมีความผันผวนสูง (ข้อมูลรายสัปดาห์)

ผลการศึกษา ช่วงที่ 1, 2 และ 3 ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 คือ ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนช่วงที่ 4 มีตัวแปรอิสระเพียง 1 ตัวที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ คือ ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ

ณรงค์ จารขจรกุล (2541) ศึกษาเรื่องผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ตัวแปรอิสระคือ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน มูลค่าตลาด อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย ลูกค้านั่งดีสำหรับเงินกู้ยืม อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทน ใช้ข้อมูล Time Series Data รายไตรมาส ช่วงเวลาที่ทำการศึกษาคือ ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2533 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2539 ผลการศึกษาได้

ค่า Adj R-squared = 0.727 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราดอกเบี้ยลูกค้านั้นดีสำหรับเงินกู้ยืม ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 อัตราผลตอบแทน มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 98 อัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยน มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 93 ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎี ยกเว้น อัตราดอกเบี้ยลูกค้านั้นดีสำหรับเงินกู้ยืม ส่วนมูลค่าตลาด และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ฉนวน คำอยู่ (2543) ศึกษาปัจจัยกำหนดราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งออกเป็น 2 ช่วง คือ

ช่วงเดือน มกราคม 2537 ถึงเดือน ธันวาคม 2539

ช่วงเดือน มกราคม 2540 ถึงเดือน ธันวาคม 2540

ทำการประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (The Ordinary Least Squares- OLS)

ผลการศึกษาช่วงเดือน มกราคม 2537 ถึงเดือน ธันวาคม 2539 จากการทดสอบได้ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R-squared) เท่ากับร้อยละ 95.663 ปัจจัยที่กำหนดราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Dow Jones ราคาทองคำ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ฮ่องกง อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาท และเงินเยนญี่ปุ่น อัตราดอกเบี้ยลูกค้านั้นดีสำหรับเงินกู้ยืม ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดญี่ปุ่น ราคาน้ำมัน (ทะเลเหนือ) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในสิงคโปร์ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดไต้หวัน

ผลการศึกษาในช่วงเดือน มกราคม 2540 ถึงเดือน ธันวาคม 2542 ได้ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R-squared) เท่ากับร้อยละ 95.82 ปัจจัยที่กำหนดราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ Dow Jones อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาท และดอลลาร์สหรัฐ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ราคาทองคำ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง อัตราดอกเบี้ยลูกค้านั้นดีสำหรับเงินกู้ยืม ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดญี่ปุ่น

พรณี แสงอิศราภิรักษ์ (2543) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทประกัน เพื่อเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทประกัน ทั้งปัจจัยภายใน ปัจจัยภายนอก และปัจจัยการเก็งกำไร โดยศึกษาตั้งแต่เดือน มกราคม 2541 ถึงเดือน มีนาคม 2543 โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติสร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน ปัจจัยที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ แบบอนุกรมเวลา

โดยจากการศึกษาวิจัยสามารถสรุปได้ว่า

1. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทประกันมี 3 ปัจจัยคือ
 - 1.1 ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทประกันในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
 - 1.2 ดัชนีราคาผู้บริโภค
 - 1.3 อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
2. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทประกันเพียงเล็กน้อยมี 3 ปัจจัยคือ
 - 2.1 ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 2.2 ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ
 - 2.3 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์

บทที่ 3

การดำเนินการวิจัย

ในการศึกษานี้ได้กำหนดรูปแบบของการวิจัยโดยใช้รูปแบบการวิจัยที่เป็นตัวแบบเชิงปริมาณ (Quantitative Model) และใช้วิธีการทางสถิติสร้างแบบจำลองทางการเงิน (Financial Model) โดยมีขั้นตอนและวิธีการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ขั้นตอนคือ

1. การเก็บรวบรวมข้อมูล ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลต่างๆดังนี้

1.1 ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

(เก็บรวบรวมจากแฟ้มข้อมูลราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

1.2 ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

(เก็บรวบรวมจากรายงานประจำเดือนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

1.3 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

1.4 อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์

1.5 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์

(1.3 – 1.5 เก็บรวบรวมจากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

1.6 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์

1.7 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

(1.6 – 1.7 เก็บรวบรวมข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย)

2. การวิเคราะห์ข้อมูล เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ สร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) เพื่ออธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งสามารถแบ่งเป็นขั้นตอนหลักๆ ได้ 4 ขั้นตอนดังนี้

2.1 การกำหนดรูปแบบ (Model Specification)

การกำหนดรูปแบบจำลองให้อยู่ในรูปสมการทางคณิตศาสตร์ เพื่อเป็นปัจจัยพื้นฐานสำคัญในการหาความสัมพันธ์ในเชิงตัวเลข โดยระบุว่า ตัวแปรใดบ้างที่มีผลต่ออาคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค และความสัมพันธ์มีทิศทางไปในลักษณะใด

2.2 การคำนวณ (Estimation)

การคำนวณเพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์ (Parameters) ที่บ่งบอกลักษณะความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้

2.3 การประเมินผลตัวคำนวณ (Evaluation of Estimates)

การประเมินผลตัวคำนวณเพื่อพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือ และระดับของความพึงพอใจของค่าที่คำนวณได้

2.4 ประเมินผลของการทำนายของตัวแบบ (Evaluation of the Forecasting Power of the Estimated Model)

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษานี้

ในการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแบบจำลองที่ใช้คือแบบจำลองทางเศรษฐมิติ โดยใช้หลักทรัพย์ 22 ตัวที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค เนื่องจากมีการแข่งขันในธุรกิจเดียวกัน และมีส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มลูกค้าที่ไม่แตกต่างกันมากนัก มาศึกษาเพื่อเปรียบเทียบให้เห็นว่าแบบจำลองของบริษัทที่มีปัจจัยใดบ้างที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และแบบจำลองที่ได้มีความเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร แต่เนื่องจากข้อมูลในบางหลักทรัพย์ไม่มีข้อมูลการซื้อขาย ทำให้ไม่สามารถเก็บตัวแปรอิสระที่ต้องการได้ครบ 22 ตัวแปร จึงสร้างสมการถดถอยเฉพาะหลักทรัพย์ที่เหลือ 9 หลักทรัพย์ดังนี้

- | | |
|-------------------------------------------------------|-------|
| 1. บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | BAFS |
| 2. บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) | BANPU |
| 3. บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) | BCP |
| 4. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) | GLOW |
| 5. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) | IRPC |
| 6. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | PTT |
| 7. บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | RATCH |

8. บริษัท ระยองเพียวริไฟเออร์ จำกัด (มหาชน) RPC

9. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) TOP

แบบจำลองเศรษฐมิติ สามารถเขียนเป็นแบบจำลองสมการถดถอยได้ดังนี้

$$P_{it} = f(Q_{it}, D_{it-1}, E_{it-1}, R_t, I_t, P_{it-1}, Vol_t, S_t)$$

จากความสัมพันธ์ดังกล่าวสามารถเขียนให้อยู่ในรูปสมการทางคณิตศาสตร์ได้ดังนี้

$$P_{it} = B_0 + B_1 Q_{it} + B_2 D_{it-1} + B_3 E_{it-1} + B_4 R_t + B_5 I_t + B_6 P_{it-1} + B_7 Vol_t + B_8 S_t + U$$

โดยที่	B_0	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่
	$B_1 - B_8$	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
	P_{it} (บาท)	คือ	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
	Q_{it} (ล้านหุ้น)	คือ	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ณ เวลา t
	D_{it-1} (บาท)	คือ	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ณ เวลา t แต่ละหลักทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
	E_{it-1} (บาท)	คือ	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ณ เวลาแต่ละหลักทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
	R_t (บาท)	คือ	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
	I_t (บาท)	คือ	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
	P_{it-1}	คือ	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

Vol_t	คือ	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t
S_t	คือ	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
U	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อน

i มีค่าตั้งแต่ 1-9 ซึ่งแทนความหมายดังต่อไปนี้

1.	หมายถึง	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BAFS
2.	หมายถึง	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
3.	หมายถึง	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	BCP
4.	หมายถึง	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW
5.	หมายถึง	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC
6.	หมายถึง	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
7.	หมายถึง	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	RATCH
8.	หมายถึง	บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)	RPC
9.	หมายถึง	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่าง ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค กับตัวแปรต่างๆ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2550 ถึง เดือนธันวาคม 2550 โดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษาดังต่อไปนี้คือ

1. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคซึ่ง ได้แก่ ปัจจัยภายนอก ปัจจัยภายใน และปัจจัยเชิงกำไร
2. เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่เป็นปัจจัยภายนอก ปัจจัยภายใน และปัจจัยเชิงกำไร ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
3. เพื่อทำการเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

เมื่อวิเคราะห์ข้อมูลที่รวบรวมได้ โดยใช้วิธีทางเศรษฐมิติ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ SPSS for windows สร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) เพื่ออธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้ง 9 หลักทรัพย์ มีดังต่อไปนี้คือ

- | | | | |
|----|---------|----------------------------------------------------|-------|
| 1. | หมายถึง | บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | BAFS |
| 2. | หมายถึง | บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) | BANPU |
| 3. | หมายถึง | บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) | BCP |
| 4. | หมายถึง | บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) | GLOW |
| 5. | หมายถึง | บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) | IRPC |
| 6. | หมายถึง | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | PTT |
| 7. | หมายถึง | บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | RATCH |
| 8. | หมายถึง | บริษัท ระยองเพียวริไฟเออร์ จำกัด (มหาชน) | RPC |
| 9. | หมายถึง | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | TOP |

ปัจจัยต่างๆที่คาดว่าจะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคประกอบด้วย

1. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
2. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
4. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
5. อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
6. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่รวบรวมได้โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ SPSS for windows สร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) เพื่ออธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคปัจจัยต่างๆที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นไปดังแสดงไว้ในตารางดังนี้

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BAFS

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-4.502	.907		-4.961	.008
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	-.003	.006	-.009	-.466	.666
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	-11.891	2.910	-.040	-4.086	.015
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	-.217	.044	-.041	-4.903	.008
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	1.229	.087	.864	14.123	.000
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	-.476	.248	-.075	-1.922	.127
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	.723	.057	.086	12.747	.000
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t	.004	.002	.035	1.743	.156
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.002	.000	.147	4.976	.008

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ BAFS อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.003 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.009
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -11.891 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.040
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.217 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.041
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.229 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.864
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -4.76 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.075
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย $.723$ และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.086$
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย $.004$ และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.035$
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย $.002$ และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.147$

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BANPU

Coefficients ^a BANPU						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-162.271	43.087		-3.766	.020
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	-.023	.109	-.003	-.216	.840
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	-34.437	529.132	.000	-.065	.951
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	-1.694	1.917	-.040	-.883	.427
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	22.947	10.961	.428	2.094	.104
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	-22.235	21.227	-.093	-1.047	.354
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	1.016	.044	.789	23.021	.000
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	-.058	.057	-.014	-1.023	.364
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.055	.083	.113	.660	.546

Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ BANPU อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.023 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.003
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -34.437 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -1.694 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.040
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 22.947 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.428$
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -22.235 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.093
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.016 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.789$
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.058 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.014
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย $.055$ และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.113$

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ BCP

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-9.190	.722		-12.722	.000
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	-.007	.003	-.024	-2.686	.055
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	18.284	17.794	.023	1.028	.362
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	.000	.000	-.009	-1.280	.270
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	1.407	.151	.740	9.332	.001
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	-1.828	.378	-.216	-4.841	.008
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	1.010	.041	.662	24.760	.000
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	-.001	.001	-.007	-.797	.470
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.001	.001	.084	1.826	.142

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ BCP อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.007 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.024
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 18.284 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.023
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.009
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.407 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.740
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -1.828 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -2.16
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.010 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.041
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.007
8. คำนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.084

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ GLOW

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-24.141	2.542		-9.495	.001
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	.003	.008	.006	.356	.740
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	-2.191	2.342	-.021	-.936	.402
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	-.067	.312	-.004	-.216	.840
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	2.992	.678	.677	4.411	.012
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	.764	1.817	.039	.421	.696
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	.797	.067	.156	11.876	.000
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	-.007	.005	-.019	-1.288	.267
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.012	.004	.297	3.206	.033

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ GLOW อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.003 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.006
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -2.191 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.231
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.067 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.004
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 2.992 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.677
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .764 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .039
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .797 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .156
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.007 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.019
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .012 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .297

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ IRPC

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.438	.701		-7.762	.001
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	.000	.000	-.020	-2.086	.105
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	14.399	10.651	.058	1.352	.248
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	-.015	.017	-.044	-8.72	.432
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	.907	.094	1.065	9.662	.001
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	-.886	.239	-.234	-3.703	.021
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	.870	.115	.204	7.541	.002
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	.000	.001	-.010	-8.66	.436
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.001	.000	.136	2.229	.090

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ IRPC อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -.020
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 14.399 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.58
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.015 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -.044
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.907 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.065
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.886 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -.234
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .870 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .204
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .000 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.010
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .136

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ PTT

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-175.143	16.898		10.365	.000
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	.084	.022	.037	3.784	.019
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	-13.768	25.153	-.012	-.547	.613
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	-7.481	1.517	-.194	-4.930	.008
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	11.532	5.675	.239	2.032	.112
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	2.318	10.471	.011	.221	.836
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	1.065	.038	.712	27.909	.000
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	-.189	.032	-.049	-5.899	.004
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.179	.040	.411	4.533	.011

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ PTT อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .084 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .037
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -13768 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.12
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -7.481 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -.194
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 11.532 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.239
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 2.381 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.011
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.065 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .0860.712
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -.189 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -.049
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .179 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .411

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RATCH

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-61.705	10.176		-6.064	.004
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	.020	.022	.017	.914	.413
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	28.787	13.165	.032	2.187	.094
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	.449	.207	.023	2.170	.096
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	7.467	.871	1.213	8.573	.001
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	-9.720	2.489	-.356	-3.906	.017
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	1.039	.106	.176	9.764	.001
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	-.020	.009	-.040	-2.249	.088
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.001	.004	.021	.304	.776

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ RATCH อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.020 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .017
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 28.787 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.32
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .499 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .023
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 7.467 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 1.213
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -9.720 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -.356
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .1039 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .176
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.020 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -.040
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย .001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน .021

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ RPC

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.626	1.791		-1.467	.216
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	-.005	.003	-.043	-1.669	.170
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	-7.386	10.228	-.036	-.722	.510
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	.007	.008	.021	.846	.445
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	.426	.121	.803	3.523	.024
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	-.120	.341	-.051	-.353	.742
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	.761	.230	.159	3.312	.030
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	-.001	.001	-.026	-1.338	.252
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	.002	.001	.334	2.894	.044

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ RPC อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.005 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.043
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -7.386 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.036
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.007 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.021$
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 0.426 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน 0.803
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.120 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.051
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย $.761$ และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.159$
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกๆหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.001 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.026
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย $.002$ และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.334$

ตารางเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ TOP

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-35.675	16.249		-2.196	.093
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t	-.010	.006	-.042	-1.731	.158
	อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น	-28.008	18.302	-.120	-1.530	.201
	อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น	-.964	.668	-.077	-1.442	.223
	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	9.663	2.864	.847	3.374	.028
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t	-8.462	4.772	-.167	-1.773	.151
	ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน	1.101	.173	.635	6.372	.003
	ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมของทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t	-.001	.012	-.001	-.088	.934
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	-.010	.024	-.095	-.412	.701

a. Dependent Variable: ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ TOP อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

1. ปริมาณการซื้อขายรายเดือน ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.010 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.042
2. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -28.008 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $- .120$
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.964 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.77
4. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 9.663 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.77
5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 9.663 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.847$
6. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -8.462 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.167
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนรวมทุกหลักทรัพย์ ณ เวลา t โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย 1.101 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน $.001$
8. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย -0.010 และสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน -0.095

จากข้อมูลข้างต้นสามารถเขียนให้อยู่ในรูปสมการของแต่ละหลักทรัพย์ได้ดังนี้

P_{11} หมายถึง บริษัท บริการเรือเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) BAFS

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{11} = -4.502 - 0.003Q_{it} - 11.891D_{it-1} - 0.217E_{it-1} + 1.229R_t - 0.476I_t + 0.723P_{it-1} + 0.004Vol_t + 0.002 S_t + U$$

P_{12} หมายถึง บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) BANPU

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{12} = -162.271 - 0.023Q_{it} - 34.437D_{it-1} - 1.694E_{it-1} + 22.947R_t - 22.235I_t + 1.016P_{it-1} - 0.058Vol_t + 0.055 S_t + U$$

P_{13} หมายถึง บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) BCP

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{13} = -9.190 - 0.007Q_{it} + 18.284D_{it-1} + 1.407R_t - 1.828I_t + 1.010P_{it-1} - 0.001Vol_t + 0.001 S_t + U$$

P_{14} หมายถึง บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) GLOW

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{14} = -24.141 + 0.003Q_{it} - 2.191D_{it-1} - 0.067E_{it-1} + 2.992R_t + 0.76I_t + 0.797P_{it-1} - 0.007Vol_t + 0.012 S_t + U$$

P_{15} หมายถึง บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) IRPC

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{15} = -5.438 + 14.399D_{it-1} - 0.015E_{it-1} + 0.907R_t - 0.886I_t + 0.870P_{it-1} + 0.001S_t + U$$

P_{16} หมายถึง บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) PTT

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{16} = -175.143 + 0.084Q_{it} - 13.768D_{it-1} - 7.481E_{it-1} + 11.532R_t + 2.318I_t + 1.065P_{it-1} - 0.189Vol_t + 0.179S_t + U$$

P_{17} หมายถึง บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) RATCH

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{17} = -61.705 + 0.020Q_{it} + 28.787D_{it-1} + 0.449E_{it-1} + 7.467R_t - 9.720I_t + 1.039P_{it-1} - 0.020Vol_t + 0.001S_t + U$$

P_{18} หมายถึง บริษัท ระยองเพียวริไฟเออร์ จำกัด (มหาชน) RPC

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{18} = -2.626 - 0.005Q_{it} - 7.386D_{it-1} + 0.007E_{it-1} + 0.426R_t - 0.120I_t + 0.761P_{it-1} - 0.001Vol_t + 0.002S_t + U$$

P_{19} หมายถึง บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) TOP

เขียนให้อยู่ในรูปสมการได้ดังนี้

$$P_{19} = -35.675 - 0.010Q_{it} - 28.008D_{it-1} - 0.964E_{it-1} + 9.663R_t - 8.462I_t + 1.101P_{it-1} - 0.001Vol_t + 0.010S_t + U$$

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่เป็นปัจจัยภายนอก ปัจจัยภายใน และปัจจัยการเก็งกำไร ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค และเพื่อทำการเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยการศึกษาข้อมูลทฤษฎีภูมิของบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2550 ถึง เดือนธันวาคม 2550 ซึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค มี 22 หลักทรัพย์ แต่ผู้ศึกษาเลือกศึกษาในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค 9 หลักทรัพย์ ที่มีการการแข่งขันกันสูงในด้านการดำเนินงาน ดังนั้นจึงสร้างสมการถดถอยเฉพาะหลักทรัพย์ดังนี้

1. บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
4. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
5. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
6. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
8. บริษัท รัชของเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)
9. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยต่างๆที่คาดว่าจะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคประกอบด้วย

1. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

2. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
4. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
5. อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
6. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

เมื่อวิเคราะห์ข้อมูลที่รวบรวมได้ โดยใช้วิธีการเศรษฐมิติสร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) เพื่ออธิบายถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการศึกษาสามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคจำนวน 9 หลักทรัพย์ ได้ดังนี้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคทั้งหมดได้แก่

1. ปัจจัยภายนอก

- 1.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลาที่ t
- 1.2 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลาที่ t

2. ปัจจัยภายใน

- 2.1 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค แต่ละหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
- 2.2 อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

3. ปัจจัยการเก็งกำไร

- 3.1 ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค แต่ละหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน
- 3.2 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

สรุปผลการวิจัย

1. ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ได้แก่

ปัจจัยภายนอก

1. ปัจจัยภายนอก

1.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ : มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

1.2 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ : มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

2. ปัจจัยภายใน

2.1 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ : มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

2.2 อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค : มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

3. ปัจจัยการเก็งกำไร

3.1 ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน : มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

3.2 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ : มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

2. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคจำนวน 3 หลักทรัพย์

จากผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคมี 7 ปัจจัย คือ

1. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

2. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

3. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
4. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
5. อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของแต่ละหลักทรัพย์
6. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
7. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 9 หลักทรัพย์สรุปได้ดังนี้

1. บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มี 7 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

2. บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) มี 7 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

3. บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)มี 6 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา

4. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)มี 7 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา

5. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)มี 6 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

5. คำนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

6. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)มี 7 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. คำนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

7. บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)มี 7 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. คำนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

8. บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ระยองเพียว ริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)มี 7 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t

2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. คำนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

9. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)มี 7 ปัจจัยได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ณ เวลา t
3. อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
4. ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
5. คำนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
6. อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
7. ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ ณ เวลา t

อภิปรายผล

เมื่อเปรียบเทียบปัจจัยแต่ละตัวว่ามีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่มีอยู่ในแบบจำลองของหลักทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ทั้ง 9หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ทั้ง 9 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ทั้ง 9 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐาน ผลการศึกษาดังกล่าว แสดงว่าหลักทรัพย์ทั้ง 9 หลักทรัพย์ ได้รับความสนใจและความนิยมจากนักลงทุนอาจเป็นประเภทนักเก็งกำไร โดยพิจารณาแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนหน้าเป็นเกณฑ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์

อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ทั้ง 9 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 จำนวน 8 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตาม แต่ค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์มีค่าน้อยมาก เมื่อเทียบกับปัจจัยอื่นๆ อาจมีสาเหตุมาจากปัจจัยที่มีอิทธิพลมากกว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่านักลงทุนส่วนใหญ่พิจารณาการลงทุน โดยคำนึงถึงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์น้อย

อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์

อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 จำนวน 9 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐาน

ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์

ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จำนวน 8 หลักทรัพย์ แสดงว่านักลงทุนได้คำนึงถึงความเคลื่อนไหวของปริมาณการซื้อขายแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ข้อเสนอแนะ

1. ควรจะศึกษาตัวแปรอิสระเพิ่มเติมจากการศึกษาครั้งนี้ ที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หุ้นให้ได้มากที่สุด เพื่อให้ได้ตัวแปรที่ใช้อธิบายค่าของราคาหลักทรัพย์ให้ได้ใกล้เคียงกับสภาพความเป็นจริงที่สุด

2. จำนวนตัวอย่างควรจะหาให้ได้มากที่สุด เพื่อให้ได้ค่าจากการประมาณ มีความผิดพลาดน้อยที่สุด

3. ในช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกัน ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นอาจเปลี่ยนไป สมการที่คำนวณได้เดิม อาจใช้พยากรณ์ได้ไม่ถูกต้องนักในช่วงเวลาต่อมา จึงควรที่จะสร้างสมการขึ้นใหม่ เมื่อช่วงระยะเวลาที่เปลี่ยนไป

4. จากผลสรุปดังกล่าวเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์(โดยเฉพาะต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค) ว่าไม่ได้พิจารณาจากพื้นฐานที่แท้จริงของราคาหลักทรัพย์เท่านั้น แต่ยังมุ่งเน้นถึงปัจจัยอื่นอีกด้วย กล่าวคือมีการพิจารณาแนวโน้ม จากราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน (P_{t-1}) ดังนั้นราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ โดยอาศัยหลักการวิเคราะห์ทางเทคนิคมากกว่า การพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริง เนื่องมาจากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขาดเสถียรภาพ มีการพัฒนาไปได้ไม่มากนัก ดังนั้นหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในส่วนต่างๆ จึงควรริเริ่มเร่งพัฒนาปรับปรุงในทุกๆด้านเช่น

4.1 สนับสนุน เผยแพร่ และจัดให้มีการฝึกอบรมความรู้แก่นักลงทุน เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐาน

4.2 พัฒนानุเคราะห์ในด้านต่างๆ เช่น นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ให้มีความรู้ ความเข้าใจอย่างถูกต้อง มีมาตรฐานเทียบเท่าสากล มีการจัดอบรม และบังคับให้มีสอบเพื่อขอใบอนุญาตเป็นการควบคุมมาตรฐานของบุคลากร

4.3 ปลูกฝังให้เกิดจรรยาบรรณในวิชาชีพ กับพนักงานที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง พนักงานการตลาด และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีการกำหนดโทษที่ชัดเจน ในกรณีที่กระทำผิดจรรยาบรรณ

4.4 คอยกำกับดูแลบริษัทต่างๆ ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ป้องกันการทุจริต และใช้กลไกของตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการแสวงหาผลประโยชน์โดยมิชอบ

5. นอกจากปัจจัยต่างๆ ในเชิงปริมาณ ที่ได้ทำการศึกษาในครั้งนี้แล้ว ยังมีปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากที่ศึกษาในที่นี้ แต่ก็เป็นปัจจัยที่นักลงทุนควรพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจเช่น

- ปัจจัยทางการเมือง , ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ
- ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา
- ปัจจัยเชิงคุณภาพ ได้แก่ ความสามารถของผู้บริหาร นโยบายบริษัท เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กมลรัตน์ นันทนากุล.2536 การศึกษาผลกระทบของนโยบายการเงินต่อการเคลื่อนไหว
ของราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทย
- เจน ประสิทธิ์ล้ำค่า.2526.พฤติกรรมกรรมการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์ปริญญา
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ฉนวน คำอยู่.2543.ศึกษาปัจจัยที่กำหนดราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ณรงค์ จารขจรกุล.2541.การศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.2550.รายงานประจำเดือนภาวะซื้อขายหลักทรัพย์.
กรุงเทพมหานคร.ห้างหุ้นส่วนจำกัดภาพพิมพ์.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย 2550.รายงานดอกเบี้ยเงินฝากและสินเชื่อรายเดือนในแต่ละธนาคาร
พาณิชย์.กรุงเทพมหานคร
- ธนิศา กาญจนพันธ์. 2534. อิทธิพลของตัวแปรทางเศรษฐกิจต่อราคาหลักทรัพย์.
- พรรณี อิศรพงศ์ไพศาล. 2520. การเลือกลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- พรรณี แสงอิสราภิรักษ์.2543.ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทประกัน.
วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต.วิทยาลัยคริสเตียน.
- พรหมพร เชี่ยวสกุล. 2529. “ทฤษฎีพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุน”. เอกสารการสอน ชุดวิชาการ
ลงทุน หน่วยที่ 1-6. สาขาวิชาวิทยาการจัดการ,มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2540. หลักการลงทุน.พิมพ์ครั้งที่ 11. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- เพชร ชุมทรัพย์,นิพัทธ์ จิตรประสงค์ และ สะอาด ชุมทรัพย์. 2520.หลักการบริหารการเงิน.พิมพ์
ครั้งที่ 2.กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มรว.ปรีดิยาธร เทวกุล. “ทิศทางเศรษฐกิจไทยปี 2549” งานสัมมนาทิศทางการเศรษฐกิจไทยปี
2549 ;15 ธ.ค. 2548 .หน้า 1-20
- www.scis.co.th .“วิเคราะห์ตลาดในอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงาน”.2550
- www.set.or.th “รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์”.2550
- www.set.or.th “ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน”.2550
- www.setsmart.com . “ข้อมูลการซื้อขายในอดีต.” 2551

www.setsmart.com. “ดัชนีหมวดอุตสาหกรรม(ข้อมูลในอดีต)”.2551

www.setsmart.com. “สถิติภาพรวมตลาด”.2551

www.thaihoon.com. “ข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญ (Basic Information)”. 2550

www.thaihoon.com. “ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (Factors In Stock Investment)”.2550

ภาคผนวก

ข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ดังจะกล่าวถึงที่ละหลักทรัพย์เรียงลำดับดังนี้

- | | | |
|----|----------------------------------------------------|-------|
| 1. | บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | BAFS |
| 2. | บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) | BANPU |
| 3. | บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) | BCP |
| 4. | บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) | GLOW |
| 5. | บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) | IRPC |
| 6. | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | PTT |
| 7. | บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | RATCH |
| 8. | บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน) | RPC |
| 9. | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | TOP |

BAFS : บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่	171/2 หมู่ที่ 10 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงสีกัน เขตดอนเมือง กทม.
เบอร์โทร	02-8348900
เบอร์โทรสาร	02-834-8999
เว็บไซต์	http://www.bafsthai.com/

P/E (เท่า)	9.95
P/BV(เท่า)	2.04
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	4.91
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท).	5,405.97

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์	1.00 บาท
หุ้นสามัญ	-
ทุนจดทะเบียน	509,998,044.00 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	509,997,325.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล สรรองตามกฎหมาย และสำรองอื่นๆในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 โดยคำนวณจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายชื่อกรรมการและผู้ช่วยกรรมการ

<u>รายชื่อกรรมการ</u>	<u>ตำแหน่ง</u>
นายพลากร สุวรรณรัฐ	ประธานกรรมการบริษัท
พลอากาศเอกณรงค์ศักดิ์ สังขพงศ์	รองประธานกรรมการ
หม่อมราชวงศ์ศุภศิลา ศิษกุล	กรรมการผู้จัดการ
นายวินัย จำลองราษฎร์	กรรมการ
นายนาวิ เลิศพาณิชย์กุล	กรรมการ
นายคณัย นานาสมบัติ	กรรมการ
นายณัฐจักร ปัทมสิงห์ ณ อยุธยา	กรรมการ
เรืออากาศเอกพิศาล ฉายากุล	กรรมการ
นายเทพฤทธิ์ เวศอุทัย	กรรมการ
นายชาญชัย สิงห์โตโรจน์	กรรมการ
พล.อ.ท.ชนะ อยู่สถาพร	กรรมการ
นายอัศวิน คงศิริ	กรรมการอิสระ
นายมนัส ลีวีระพันธุ์	กรรมการอิสระ
เรืออากาศเอกอุดม กฤษณ์มัท	กรรมการอิสระ
นายวิสุทธิ มนตรีวัต	กรรมการอิสระ
นายพลากร สุวรรณรัฐ	กรรมการอิสระ
นายมนัส ลีวีระพันธุ์	ประธานกรรมการตรวจสอบ
เรืออากาศเอกอุดม กฤษณ์มัท	กรรมการตรวจสอบ
นายวิสุทธิ มนตรีวัต	กรรมการตรวจสอบ

BANPU : บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ อาคารชนภูมิ ชั้น 26-28, 1550 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี
กทม.

เบอร์โทร 0-2694-6600

เบอร์โทรสาร 0-2207-0696

เว็บไซต์ <http://www.banpu.co.th/>

P/E (เท่า) 17.81

P/BV(เท่า) 3.45

อัตราเงินปันผลตอบแทน (%) 1.72

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท). 118,482.06

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์ 1.00 บาท

หุ้นสามัญ -

ทุนจดทะเบียน 3,540,504,790.00 บาท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 2,717,478,550.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภท
ที่กฎหมายและบริษัทฯ ได้กำหนดไว้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายชื่อกรรมการล่าสุด

รายชื่อกรรมการ

นายเกริกไกร จีระแพทย์
 นายสุนทร ว่องกุศลกิจ
 นายชนินท์ ว่องกุศลกิจ
 นายเมธี เอื้ออภิญญกุล
 นายวิฑูรย์ ว่องกุศลกิจ
 นายสวัสดิภาพ กันทาธรรม
 นายองอาจ เอื้ออภิญญกุล
 ดร.กอปร กฤตยาภิรม
 นายเกริกไกร จีระแพทย์
 นายมนตรี มงคลสวัสดิ์
 นายรัตน์ พานิชพันธ์
 นายสมเกียรติ เจริญกุล
 นายมนตรี มงคลสวัสดิ์
 นายอโนทัย เตชะมนตรีกุล

ตำแหน่ง

ประธานกรรมการบริษัท
 รองประธานกรรมการ
 กรรมการผู้อำนวยการ
 กรรมการ
 กรรมการ
 กรรมการ
 กรรมการ
 กรรมการอิสระ
 กรรมการอิสระ
 กรรมการอิสระ
 กรรมการอิสระ
 ประธานกรรมการตรวจสอบ
 กรรมการตรวจสอบ
 กรรมการตรวจสอบ

BCP : บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่	210 หมู่ 1 ถนนสุขุมวิท 64 เขตพระ โขนง กทม.
เบอร์โทร	0-2335-4999
เบอร์โทรสาร	0-2335-4009
เว็บไซต์	http://www.bangchak.co.th/

P/E (เท่า)	8.95
P/BV(เท่า)	0.74
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	2.13
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท).	15,779.76

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์	1.00 บาท
หุ้นสามัญ	-
ทุนจดทะเบียน	1,531,643,461.00 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,119,132,050.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ และ โครงการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และต้องไม่ขัดกับกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด ในเรื่องการจ่ายเงินปันผล

รายชื่อกรรมการล่าสุด

<u>รายชื่อกรรมการ</u>	<u>ตำแหน่ง</u>
พลเอกธวัช เกษร์อังกูร	ประธานกรรมการ
นายอนุสรณ์ แสงนันทกุล	กรรมการผู้จัดการใหญ่
นายนเรศ สัตยารักษ์	กรรมการ
นายอภิสิทธิ์ รุจิเกียรติกำจร	กรรมการ
นายพิชัย ชุมหวงษ์	กรรมการ
นายชัยวัฒน์ ชูฤทธิ์	กรรมการ
นายเทวินทร์ วงศ์วานิช	กรรมการ
นายสาธิต สดางคัมภัก	กรรมการ
ดร.สถิตย์ ถิมพงศ์พันธุ์	กรรมการ
พลเอกธวัช เกษร์อังกูร	กรรมการอิสระ
ศาสตราจารย์ ดร.ชัยอนันต์ สมุทวณิช	กรรมการอิสระ
นายอนุสรณ์ ธรรมใจ	กรรมการอิสระ
นายนิพนธ์ สุรพงษ์รักเจริญ	กรรมการอิสระ
นายวิรัตน์ เข็มเชื้อพุทธ	กรรมการอิสระ
รองศาสตราจารย์ประนอม โฉมวิวัฒน์	กรรมการอิสระ
นายอนุสรณ์ ธรรมใจ	ประธานกรรมการตรวจสอบ
นายวิรัตน์ เข็มเชื้อพุทธ	กรรมการตรวจสอบ
นายนิพนธ์ สุรพงษ์รักเจริญ	กรรมการตรวจสอบ
รองศาสตราจารย์ประนอม โฉมวิวัฒน์	กรรมการตรวจสอบ

GLOW : บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 38, 195 พาร์ควิง ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขต
สาทร กทม.

เบอร์โทร 0-2670-1500-33

เบอร์โทรสาร 0-2670-1548-9

เว็บไซต์ <http://www.glow.co.th/>

P/E (เท่า) 10.22

P/BV(เท่า) 1.68

อัตราเงินปันผลตอบแทน (%) 5.05

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท). 47,908.83

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์ 1.00 บาท

หุ้นสามัญ -

ทุนจดทะเบียน 14,828,650,350.00 บาท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 14,628,650,350.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีทีปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัท โดยไม่รวมถึงผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทมิได้รับรู้หลังหักเงินสำรอง ต่างๆ ที่บริษัทกำหนดไว้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายชื่อกรรมการล่าสุด

<u>รายชื่อกรรมการ</u>	<u>ตำแหน่ง</u>
นายกฤษิเชล	ประธานกรรมการ
นายปีเตอร์ วาเลอร์ เจอร์เมน เทอร์โมท	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
นายคีเร็กซ์ เบเออซาร์ด	กรรมการ
นายเบรนดอน จี.เอส. วาวเทอร์	กรรมการ
นายปีเตอร์ วาเลอร์ เจอร์เมน เทอร์โมท	กรรมการ
นายโยฮัน เดอ เซเจอร์	กรรมการ
นายอนุตร จาคิกวณิช	กรรมการ
นายกิโด เก ฮาร์ด	กรรมการ
นายฟิลิป เดอ เคอูด	กรรมการ
นายราจิต นันดา	กรรมการ
นายโกวิทช์ โปษยานนท์	กรรมการอิสระ
นายวิทยา เวชชาชีวะ	กรรมการอิสระ
ศาสตราจารย์สุภาพรรณ รัตนภรณ์	กรรมการอิสระ
นายโกวิทช์ โปษยานนท์	ประธานกรรมการตรวจสอบ
นายวิทยา เวชชาชีวะ	กรรมการตรวจสอบ
ศาสตราจารย์สุภาพรรณ รัตนภรณ์	กรรมการตรวจสอบ

IRPC : บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่	299 หมู่ 5 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง
เบอร์โทร	0-3861-1333
เบอร์โทรสาร	0-3861-2813
เว็บไซต์	http://www.irpc.co.th/

P/E (เท่า)	8.78
P/BV(เท่า)	1.26
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	5.13
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท).	114,075.00

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์	1.00 บาท
หุ้นสามัญ	-
ทุนจดทะเบียน	20,475,000,000.00 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	19,500,000,000.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25ของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปีนั้นๆ ภายหลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมายแล้ว

รายชื่อกรรมการล่าสุด

<u>รายชื่อกรรมการ</u>	<u>ตำแหน่ง</u>
พลเอกมงคล อัมพรพิสิฏฐ์	ประธานกรรมการ
พลเอกมงคล อัมพรพิสิฏฐ์	ประธานกรรมการบริหาร
นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	รองประธานกรรมการ
นายอารีย์ วงศ์อารยะ	รองประธานกรรมการ
ดร.ปิติ อัมประเสริฐ	กรรมการผู้จัดการใหญ่
นายพละ สุขเวช	กรรมการ
ดร.วีรพงษ์ รามางกูร	กรรมการ
ดร.ปรัชญา ภิญาวัฒน์	กรรมการ
นายวิสิฐ คันติสุนทร	กรรมการ
นายกรพจน์ อัครวินวิจิตร	กรรมการ
นายชัยวัฒน์ ชูฤทธิ์	กรรมการ
นางพันธ์ทิพย์ สุรทินค์	กรรมการ
นางจันทิมา สิริแสงทักษิณ	กรรมการอิสระ
นายเทียนไชย จงพิร์เพียง	กรรมการอิสระ
นายสมนึก กยาวัฒน์กิจ	กรรมการอิสระ
พล.ต.อ.เสรีพิศุทธ์ เตมียาเวส	ประธานกรรมการตรวจสอบ
นายรัตน์ พานิชพันธ์	กรรมการตรวจสอบ
นายเสงี่ยม สันทัด	กรรมการตรวจสอบ

PTT : บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ 555 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม.
เบอร์โทร 0-2537-3985
เบอร์โทรสาร 0-2537-3498-9
เว็บไซต์ <http://www.pttplc.com/>

P/E (เท่า) 9.63
 P/BV(เท่า) 2.60
 อัตราเงินปันผลตอบแทน (%) 3.44
 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท). 941,371.33

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์ 10.00 บาท
 หุ้นสามัญ -
 ทุนจดทะเบียน 28,572,457,250.00 บาท
 ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 28,184,770,250.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภท
 ที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายชื่อกรรมการล่าสุด

รายชื่อกรรมการ

นายณอคุณ สิทธิพงศ์

นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์

นางพรรณิ สถาวโรดม

นายพานิช พงศ์พิโรดม

ดร.นริศ ชัยสูตร

คุณหญิงชญา วัฒนศิริธรรม

คุณพรทิพย์ จาละ

นายจักรมณฑ์ ผาสุกวนิช

ดร.โอฬาร ไชยประวัติ

พลเอกสมศักดิ์ อัคระนันท์

หม่อมหลวงปามาสาร หัสตินทร

ดร.อำพน กิตติอำพน

รศ.ดร.สุชาติ ธาดาธำรงเวช

นายจุลยุทธ หิรัณยะวัตติ

นายนนทิกร กาญจนะจิตรา

ดร.โอฬาร ไชยประวัติ

รศ.ดร.สุชาติ ธาดาธำรงเวช

คุณหญิงชญา วัฒนศิริธรรม

ตำแหน่ง

ประธานกรรมการ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการ
ใหญ่

กรรมการ

กรรมการ

กรรมการ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ

ประธานกรรมการตรวจสอบ

กรรมการตรวจสอบ

กรรมการตรวจสอบ

RATCH : บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ อาคาร ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 3 อีस्ट ชั้น 20 , 19 ถนนรัชดาภิเษก แขวง
จตุจักร เขตจตุจักร กทม.

เบอร์โทร 0-2978-5000

เบอร์โทรสาร 0-2937-9321

เว็บไซต์ <http://www.ratch.co.th/>

P/E (เท่า) 11.44

P/BV(เท่า) 1.78

อัตราเงินปันผลตอบแทน (%) 4.57

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท). 66,700.00

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์ 10.00 บาท

หุ้นสามัญ -

ทุนจดทะเบียน 14,500,000,000.00 บาท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 14,500,000,000.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมหลังจากหักเงินทุนสำรองตาม
กฎหมาย และเงินทุนสำรองอื่นๆ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องขึ้นอยู่กับกระแส
เงินสดของบริษัทฯ ด้วย

รายชื่อกรรมการล่าสุด

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
นายพงศ์ไพรม วาศภูติ	ประธานกรรมการ
นายณรงค์ สีสสุวรรณ	กรรมการผู้จัดการ
นายชนินทร์ ว่องกุศลกิจ	กรรมการ
นายจุลสิงห์ วสันตสิงห์	กรรมการ
นายแล ดิลกวิทยรัตน์	กรรมการ
นายวินิจ แดงน้อย	กรรมการ
นายอภิชาติ ดิลกโสภณ	กรรมการ
นายแพทย์ พงศ์พิโรดม	กรรมการ
นายรัตนพงษ์ จงคำแข็ง	กรรมการ
นายศุภจิต นาครทรรพ	กรรมการอิสระ
นายอัชดา เกษรศูกร์	กรรมการอิสระ
นายสุชาติ จันลาวังศ์	กรรมการอิสระ
ดร.อารีพงศ์ ภู่อุ่ม	กรรมการอิสระ
นายনীติ เปรมรัมย์	กรรมการอิสระ
ดร.สถิตย์ ลิ้มพงศ์พันธุ์	กรรมการอิสระ
รศ.ดร.สุชาติ ชาติธารงเวช	ประธานกรรมการตรวจสอบ
ดร.อารีพงศ์ ภู่อุ่ม	กรรมการตรวจสอบ
นายอัชดา เกษรศูกร์	กรรมการตรวจสอบ

RPC : บริษัท ระยองเพียวรีไฟเออร์ จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ อาคารไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า (อาคาร 3) ชั้น 14, 19 ถนนรัชดาภิเษก แขวง
จตุจักร เขตจตุจักร กทม.

เบอร์โทร 0-2937-9384-8, 0-2515-8600

เบอร์โทรสาร 0-2937-9389, 0-2937-9780

เว็บไซต์ <http://www.rpc thai.com/>

P/E (เท่า) 5.73

P/BV(เท่า) 1.56

อัตราเงินปันผลตอบแทน (%) 9.55

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท). 2,373.82

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์ 1.00 บาท

หุ้นสามัญ -

ทุนจดทะเบียน 529,870,229.00 บาท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 529,870,229.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ ตามงบการเงินรวมของแต่ละงวดบัญชีหลังจากการหักเงินสำรองต่างๆ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายชื่อกรรมการล่าสุด

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
นายวีระวัฒน์ ชลวณิช	ประธานกรรมการ
นายศุภพงศ์ กฤษณกาญจน์	ประธานคณะกรรมการบริหาร
นายสุวินัย สุวรรณหิรัญกุล	กรรมการผู้จัดการ
นายสัจจา เจนธรรมนุกูล	กรรมการ
นายสมิทร ชาญเมธี	กรรมการ
นายสุทัศน์ จันเจริญสุข	กรรมการ
นายธวัช อึ้งสุประเสริฐ	กรรมการ
นายศุภพงศ์ กฤษณกาญจน์	กรรมการ
ดร.วิจิต เข้มบุญเรือง	ประธานกรรมการตรวจสอบ
นายอานูภาพ จามิกรณ์	กรรมการตรวจสอบ
นายพิพิธ พิชัยศรีหัต	กรรมการตรวจสอบ

TOP : บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่	อาคารชั้นทาวเวอร์ส บี ชั้น 16, 123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กทม.
เบอร์โทร	0-2299-0000, 0-2617-8300
เบอร์โทรสาร	0-2299-0024
เว็บไซต์	http://www.thaioil.co.th/

P/E (เท่า)	8.09	
P/BV(เท่า)	2.30	
อัตราเงินปันผลต่อบาท (%)		5.92
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท).		155,042.12

รายละเอียดเกี่ยวกับทุน

ราคาพาร์	10.00 บาท
หุ้นสามัญ	-
ทุนจดทะเบียน	20,400,278,730.00 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	20,400,278,730.00 บาท

นโยบายเงินปันผล

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมภายหลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯและตามกฎหมาย ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดของบริษัทฯ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายชื่อกรรมการล่าสุด

<u>รายชื่อกรรมการ</u>	<u>ตำแหน่ง</u>
ดร.วิโรจน์ มาวิจักขณ์	กรรมการอำนวยการ
นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	กรรมการ
ดร.ปรัชญา ภิญาวัฒน์	กรรมการ
นายพิชัย ชุมหวชิร	กรรมการ
นายจักรมณช์ ผาสุกวานิช	กรรมการอิสระ
นายนิพัทธ์ พุกกะณะสุต	กรรมการอิสระ
ดร.นิตย์ จันทรมังคละศรี	กรรมการอิสระ
นายไกรฤทธิ์ นิลคูหา	กรรมการอิสระ
พลโทประยุทธ์ จันทรโอชา	กรรมการอิสระ
นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์	กรรมการอิสระ
นายชัยเกษม นิติสิริ	กรรมการอิสระ
นางสาวพวงเพชร สารคุณ	กรรมการอิสระ
นายสุรพล นิติไกรพจน์	กรรมการอิสระ
นายสมนึก กยววัฒนกิจ	กรรมการอิสระ
นายธนทกร กาญจนะจิตรา	กรรมการอิสระ
ดร.นิตย์ จันทรมังคละศรี	กรรมการตรวจสอบ
นายไกรฤทธิ์ นิลคูหา	กรรมการตรวจสอบ

ตารางแสดง ดัชนีราคาหุ้น, ปริมาณการซื้อขายรายเดือน, อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์

เดือน	ม.ค.-50	ก.พ.-50	มี.ค.-50	เม.ย.-50	พ.ค.-50	มิ.ย.-50	ก.ค.-50	ส.ค.-50	ก.ย.-50	ต.ค.-50	พ.ย.-50	ธ.ค.-50
S _i ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	654.04	677.13	673.71	699.16	737.40	776.79	859.76	813.21	845.50	907.28	846.44	858.10
ปริมาณการซื้อขายรายเดือนของทุกๆหลักทรัพย์	50,218.97	45,391.25	33,303.79	28,613.82	47,961.03	72,603.61	112,103.04	57,786.56	36,770.68	46,508.19	43,320.04	30,073.57
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร	7.9882	7.9882	7.85	7.6417	7.4194	7.3778	7.3	7.2511	7.2511	7.2511	7.2511	7.2511
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์	1.875	1.875	1.75	1.625	1.5	1.325	1.25	1.25	1.25	1.25	1.375	1.375

Pit (บาท) ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

เดือน	BAFS	BANPU	BCP	GOLW	IRPC	PTT	RATCH	RPC	TOP
ม.ค.-50	10.16	173.01	7.58	32.16	5.46	201.12	42.04	3.76	53.48
ก.พ.-50	10.58	182.12	8.62	34.17	5.96	208.13	44.85	3.88	57.05
มี.ค.-50	10.96	190.89	8.60	32.94	6.02	205.60	44.95	3.58	57.37
เม.ย.-50	10.34	215.36	8.47	32.39	6.11	212.44	47.00	3.84	62.24
พ.ค.-50	10.01	225.61	8.48	30.37	6.01	238.84	45.29	3.66	67.10
มิ.ย.-50	10.42	253.59	10.74	30.54	6.17	264.05	45.47	3.69	70.28
ก.ค.-50	11.03	289.21	12.62	31.88	6.99	305.10	46.94	4.20	82.18
ส.ค.-50	10.76	269.28	12.51	30.95	6.55	287.25	46.20	4.01	77.28
ก.ย.-50	10.75	304.16	13.69	32.13	6.69	320.69	46.34	4.27	82.66
ต.ค.-50	11.10	399.29	14.70	36.94	6.82	372.28	50.31	4.11	91.22
พ.ย.-50	11.00	399.42	14.16	34.51	6.36	381.49	47.26	4.00	88.31
ธ.ค.-50	10.97	405.43	13.22	33.83	5.96	358.63	45.79	4.16	85.42

Qit(ล้านบาท) ปริมาณการซื้อขายรายเดือนแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ณ เวลา t

เดือน	BAFS	BANPU	BCP	GOLW	IRPC	PTT	RATCH	RPC	TOP
ม.ค.-50	6.72	26.84	4.31	17.19	696.85	87.15	28.71	4.97	153.84
ก.พ.-50	5.42	22.30	6.62	19.16	968.29	67.76	24.10	4.27	78.75
มี.ค.-50	4.98	10.92	1.70	12.10	396.47	47.26	13.16	5.14	64.42
เม.ย.-50	6.60	12.06	3.14	15.04	346.02	59.65	17.50	7.53	100.01
พ.ค.-50	14.81	20.18	5.19	54.19	513.49	105.57	22.88	8.13	167.95

มิ.ย.-50	24.08	33.09	26.22	38.81	976.04	117.27	30.55	8.66	198.58
ก.ค.-50	32.95	33.94	37.02	64.08	3,598.23	114.20	36.55	23.77	341.52
ส.ค.-50	11.92	42.27	18.58	32.50	1,011.54	135.29	29.74	10.40	284.00
ก.ย.-50	7.72	32.04	30.09	31.67	739.15	90.30	18.60	20.98	282.42
ต.ค.-50	14.16	37.73	32.92	50.99	836.91	152.47	40.73	33.77	257.54
พ.ย.-50	9.68	48.79	9.42	22.59	551.70	160.88	34.13	16.63	181.77
ธ.ค.-50	6.03	37.05	4.75	24.03	899.28	105.98	15.62	14.64	130.91

Dit-1 (บาท) อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ณ เวลา t แต่ละหลักทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

เดือน	BAFS	BANPU	BCP	GOLW	IRPC	PTT	RATCH	RPC	TOP
ธ.ค.-49	0.0590	0.08	0.0222	0.682	0	0.439	0.465	0.089	0.667
ม.ค.-50	0.0608	0.09	0.0236	0.677	0	0.464	0.46	0.0936	0.609
ก.พ.-50	0.0385	0.087	0.0209	0.662	0.0203	0.504	0.475	0.0942	0.625
มี.ค.-50	0.0382	0.0899	0.0217	0.492	0.02	0.504	0.462	0.099	0.598
เม.ย.-50	0.0372	0.0845	0.0218	0.488	0.02	0.477	0.44	0.0912	0.534
พ.ค.-50	0.0352	0.0865	0.0214	0.525	0.0198	0.413	0.472	0.0968	0.519
มิ.ย.-50	0.033	0.08332	0.0145	0.516	0.0198	0.388	0.452	0.0917	0.496
ก.ค.-50	0.0321	0.08325	0.0126	0.5	0.0171	0.334	0.452	0.083	0.4
ส.ค.-50	0.0327	0.0832	0.0128	0.492	0.018	0.343	0.459	0.0867	0.427
ก.ย.-50	0.0324	0.08125	0.0121	0.45	0.0174	0.311	0.444	0.0818	0.407
ต.ค.-50	0.0312	0.0844	0.0116	0.444	0.0179	0.251	0.42	0.0875	0.365
พ.ย.-50	0.0312	0.0847	0.0125	0.444	0.0197	0.275	0.447	0.0854	0.407
ธ.ค.-50	0.0312	0.0845	0.0121	0.47	0.0189	0.278	0.459	0.084	0.405

E_{it-1} (เท่า) อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ณ เวลาแต่ละหลักทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

เดือน	BAFS	BANPU	BCP	GOLW	IRPC	PTT	RATCH	RPC	TOP
ธ.ค.-49	10.94	5.82	11.62	8.93	1.86	6.08	10.81	13.02	5.35
ม.ค.-50	10.62	5.64	10.92	9	1.62	5.76	10.93	12.37	5.86
ก.พ.-50	11.35	7.79	12.32	9.2	16.86	6.12	10.51	12.04	6.88
มี.ค.-50	10.13	7.71	48.65	8.36	17.15	6.12	10.8	10.1	7.19
เม.ย.-50	10.39	8.12	48.36	8.43	17.15	6.48	11.34	10.96	8.05
พ.ค.-50	10.21	9.02	-	8.33	15	7.57	10.37	16.76	7.54
มิ.ย.-50	10.88	9.51	-	8.47	15	8.05	10.84	17.69	7.87
ก.ค.-50	11.18	11.01	-	8.75	17.35	9.36	10.84	19.56	9.77
ส.ค.-50	9.94	10.94	184.71	8.86	15.49	9.67	9.61	15.35	9.47
ก.ย.-50	10.03	11.95	194.43	9.69	16.07	10.65	9.93	16.26	9.93
ต.ค.-50	10.04	14.01	202.77	9.83	15.61	13.2	10.5	15.2	11.08
พ.ย.-50	9.67	12.08	22.92	10.04	12.9	12.03	12.02	8.6	10.7
ธ.ค.-50	9.67	13.15	23.59	9.48	13.42	11.91	11.70	8.75	10.76

P_{it-1} ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

เดือน	BAFS	BANPU	BCP	GOLW	IRPC	PTT	RATCH	RPC	TOP
ธ.ค.-49	10.48	172.28	8.7	32.92	6.28	212.79	41.84	4.2	54.07
ม.ค.-50	10.16	173.01	7.58	32.16	5.46	201.12	42.04	3.76	53.48
ก.พ.-50	10.58	182.12	8.62	34.17	5.96	208.13	44.85	3.88	57.05

P_{it-1} ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคแต่ละหลักทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมา 1 เดือน

เดือน	BAFS	BANPU	BCP	GOLW	IRPC	PTT	RATCH	RPC	TOP
มี.ค.-50	10.96	190.89	8.60	32.94	6.02	205.60	44.95	3.58	57.37
เม.ย.-50	10.34	215.36	8.47	32.39	6.11	212.44	47.00	3.84	62.24
พ.ค.-50	10.01	225.61	8.48	30.37	6.01	238.84	45.29	3.66	67.10
มิ.ย.-50	10.42	253.59	10.74	30.54	6.17	264.05	45.47	3.69	70.28
ก.ค.-50	11.03	289.21	12.62	31.88	6.99	305.10	46.94	4.20	82.18
ส.ค.-50	10.76	269.28	12.51	30.95	6.55	287.25	46.20	4.01	77.28
ก.ย.-50	10.75	304.16	13.69	32.13	6.69	320.69	46.34	4.27	82.66
ต.ค.-50	11.10	399.29	14.70	36.94	6.82	372.28	50.31	4.11	91.22
พ.ย.-50	11.00	399.42	14.16	34.51	6.36	381.49	47.26	4.00	88.31
ธ.ค.-50	10.97	405.43	13.22	33.83	5.96	358.63	45.79	4.16	85.42

ประวัติย่อผู้วิจัย

ชื่อ	นางสาวรติยา สมใจ
วันเดือนปีเกิด	22 มิถุนายน 2521
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	333/44 หมู่ที่ 3 แขวงสีกัน เขต ดอนเมือง จังหวัด กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	-
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	-
ประวัติการศึกษา	2540 ครุศาสตร์บัณฑิต มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร