

## ปัจจัยทางเศรษฐกิจภายใต้ภาวะการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX (SETWB)

### ECONOMIC FACTORS UNDER EPIDEMIC SITUATION COVID-19 AFFECTING SECURITIES ON THE SET WELL-BEING INDEX (SETWB)

ดามรงค์ศักดิ์ ท้าวอินทร์ดี๊ะ<sup>1\*</sup>, ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล<sup>2</sup> และ เอกภัทร ลักษณะคำ<sup>3</sup>  
DAMRONGSAK TAWINTA<sup>1\*</sup>, SIRIKWAN JAROENWIRIYAKUL<sup>2</sup> and AEKKAPAT LAKSANACOM<sup>3</sup>

#### บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยจากสถานการณ์ Covid-19 ที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX (SETWB) จำนวน 23 หลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series data) ตั้งแต่ 2 มกราคม 2563 ถึง 30 ธันวาคม 2564 รวมข้อมูลรายวัน ทั้งหมด 484 ข้อมูล เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ การวิเคราะห์ข้อมูลโดยสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX (SETWB) คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXCH) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT) ราคาน้ำมันดิบกล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกา (WTI) และ จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด 19 ในประเทศไทย (COVID-19) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ .05 ส่วนปัจจัยที่เหลือ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) นั้น ไม่สามารถสรุปได้ว่ามีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX (SETWB) นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เพื่อประโยชน์ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดกลยุทธ์การบริหารการลงทุน

**คำสำคัญ :** SETWB ; ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ; พอร์ตการลงทุน ; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<sup>1</sup> นิสิตปริญญาโท หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, Master of Economics (Business Economics), Kasetsart University at Sriracha Campus.

<sup>2</sup> ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา, Assistant Professor, Faculty of Economics at Sriracha, Kasetsart University, Sriracha Campus.

<sup>3</sup> อาจารย์ประจำ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา, Lecturer, Faculty of Economics at Sriracha, Kasetsart University at Sriracha Campus.

\* Corresponding author, Email: damrongsak.ta@ku.th

## ABSTRACT

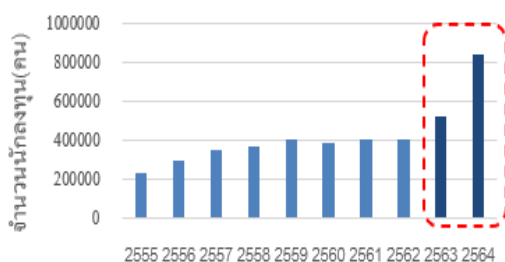
The objective of this study is to analyze economic and COVID-19 epidemic situations factors affecting securities in the SET WELL- BEING INDEX (SETWB) group of 23 securities. Using daily secondary data with Time Series approach from 2 January 2020 to December 30, 2021, totaling 484 data. The statistics which used to analyze data is Multiple Regression analysis with Ordinary Least Squares method.

The results of the research revealed that the factors affecting the price of securities in the SET WELL-BEING INDEX (SETWB) in the Stock Exchange of Thailand were the Stock Exchange of Thailand (SET), Dow Jones Industrial Index (DJIA), Consumer Price Index (CPI), the exchange rate of baht per US dollar (EXCH), policy interest rate (INT), US crude oil futures price (WTI) and the number of coronavirus cases in Thailand (COVID 19) were .05 the significance level. The remaining factors of Gross Domestic Product (GDP) cannot be concluded to have any correlation with price of securities in the SET WELL- BEING INDEX (SETWB). Investors and interested parties can use this study for increasing efficiency in investment management strategies.

**Keywords:** SETWB ; Economic Factors ; Investment portfolio ; Stock Exchange of Thailand

## บทนำ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบันมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝากเงินกับสถาบันการเงินมีแนวโน้มต่ำลงเรื่อยๆ ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ประชาชนทั่วไปรวมถึงนักลงทุนรายใหม่ๆ ให้ความสนใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้นเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงินและเป็นเงินสำรองไว้ใช้ในยามฉุกเฉินได้อีกช่องทางหนึ่ง ดังภาพที่ 1 จำนวนนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นทุกปี ตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปี พ.ศ.2563-2564 ที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด



ภาพที่ 1 จำนวนนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2555-2564

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564

โดยความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นประกอบด้วย หลักทรัพย์จำนวนมากและจัดทำดัชนีราคาหลักทรัพย์ไว้หลากหลายดัชนีด้วยกัน ซึ่งแต่ละดัชนีจะสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาหรือมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ในแง่มุมที่แตกต่างกัน นักลงทุนสามารถเลือกใช้ได้ตามความเหมาะสม ซึ่งจากตัวเลขนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 หากศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อจำนวนการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว พบว่าแนวทางการลงทุนของนักลงทุนเปลี่ยนแปลงไป โดยจะลงทุนที่มุ่งเน้นกลุ่มอุตสาหกรรมหรือธุรกิจที่เน้นปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิตและเป็นธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากทิศทางการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจที่ถดถอยลง ยิ่งไปกว่านั้นภายใต้ภาวะการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก ที่พบว่าท่ามกลางวิกฤต ผู้คนยังคงต้องการ ที่อยู่อาศัย อาหาร เครื่องนุ่งห่ม ยารักษาโรค การสื่อสาร และ สาธารณูปโภคพื้นฐาน (ฉัตรชัย ทิศาดลติก และคณะ 2563) จึงทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดทำดัชนีการลงทุน โดยเฉพาะขึ้นมาเรียกว่า กลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX (SETWB) ที่สะท้อนการมีคุณภาพชีวิตที่ดี โดยลักษณะหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้มีลักษณะธุรกิจที่เน้นปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิต เช่น ธุรกิจเกษตรและอาหารที่มีสายการผลิตเชื่อมโยงไปถึงผู้ผลิตต้นน้ำอย่างเกษตรกร และ

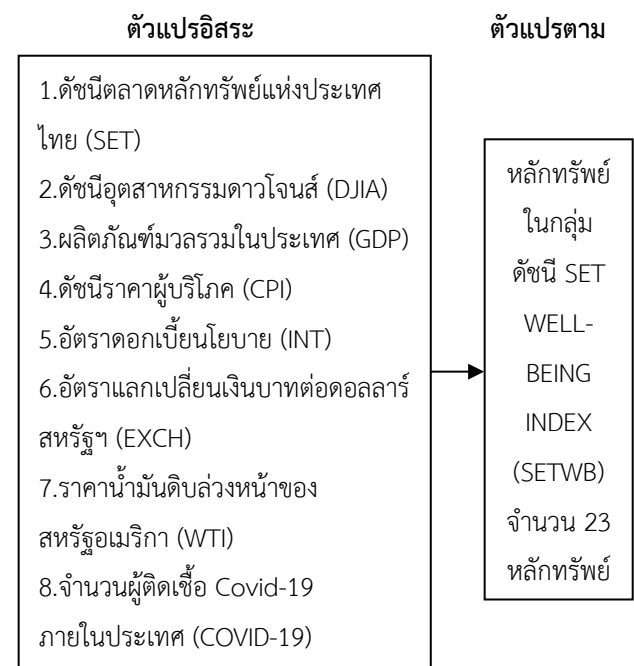
ส่งผ่านไปยังผู้บริโภคทั่วโลกโดยผ่านบริการของธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ตลอดจนธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ที่ครอบคลุมบริการขนส่งสินค้าและการพัฒนาระบบขนส่งมวลชนที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงธุรกิจการแพทย์ ที่สร้างเสริมสุขภาพโดยตรงและรองรับสถานการณ์การแพร่ระบาด Covid-19 ได้ทันทั่วถึง โดยพบว่าจากสถานการณ์ Covid -19 กลับเป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจดังกล่าว (ผู้จัดการออนไลน์, 2562)

อย่างไรก็ตามการลงทุนในหลักทรัพย์แม้ว่าให้ผลตอบแทนที่ดี ทั้งจากเงินปันผล และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ แต่ก็ไม่สามารถรับประกันได้ว่าผลตอบแทนเหล่านี้จะแน่นอนตลอดไป เมื่อลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ก็ย่อมต้องคาดหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงนั้น ซึ่งตรงกับคำกล่าวที่ว่า “High Risk High Expected Return” โดยจากทฤษฎีการประเมินราคาหลักทรัพย์ Capital Asset Pricing Model หรือที่เรียกกันว่า ทฤษฎี CAPM นั้นปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์จะมาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์นั่นเองที่สามารถอธิบายผลผ่านค่าเบต้า แต่ทั้งนี้ นอกเหนือจากนักลงทุนจะต้องติดตามดัชนีตลาดแล้วนั้น หลักทรัพย์แต่ละตัวยังได้รับอิทธิพลและผลกระทบจากหลายๆปัจจัยที่อาจส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์มีความผันผวนได้ เช่น ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ได้แก่ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ สภาพคล่องในระบบการเงิน อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ย อัตราการว่างงาน อัตราแลกเปลี่ยนเงิน และรายได้ของคนในประเทศ เป็นต้น (นารินทร์ ท่องสายชล, 2563) เนื่องจากหากภาวะเศรษฐกิจดี ประชาชนมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ทำให้การจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้นดังนั้น ยอดขายของสินค้าจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มมากขึ้น ปัจจัยด้านอื่นๆ เช่น การกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน และการเปิดตลาดต่างประเทศ เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อย่างรวดเร็วและรุนแรง รวมไปถึงปัจจัยการเมืองในประเทศ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่างๆ ที่มีผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจ (นิภาพันท์ พูนเสถียรทรัพย์, 2562) นอกจากนี้ยังพบภัยที่ก่อให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สิน อาทิ ภัยธรรมชาติรุนแรง แผ่นดินไหว อุทกภัย อัคคีภัย พายุ และโรคติดต่อร้ายแรง ดังเช่น สถานการณ์การแพร่ระบาด Covid-19 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจ (Aileen L. CAMBA, 2020) ซึ่งปัจจัยเหล่านี้มีผลต่อการเปลี่ยนของดัชนีหรือหลักทรัพย์ในระยะสั้นและระยะยาว ขึ้นอยู่กับว่าปัจจัยนั้นๆ ซึ่งมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งในด้านบวกและด้านลบ

ดังนั้นนักลงทุนจะต้องพิจารณาและให้ความสำคัญในปัจจัยต่างๆ ที่มีผลในการกำหนดมูลค่าและราคาของหลักทรัพย์นั้นๆ เพื่อวิเคราะห์หลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่น่าลงทุน และให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ดังนั้น การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนีราคา SET WELL-BEING INDEX (SETWB) จะสะท้อนถึงหลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิตของมนุษย์ได้ โดยจะนำข้อมูล จากภาวะเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจภายในประเทศ ที่มีความผันผวนมาวิเคราะห์ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนีนี้ อีกทั้งงานวิจัยนี้ยังเพิ่มเติมปัจจัยจากสถานการณ์โควิด 19 ที่ยังมีงานวิจัยด้านนี้น้อยมากในประเทศไทย เพื่อประโยชน์ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดกลยุทธ์การบริหารการลงทุน ให้แก่นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุน ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

### กรอบแนวคิดของการวิจัย



ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดการวิจัย

จากการศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อวิเคราะห์ความเป็นมาของภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต (ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ, 2564) และการศึกษาวิจัยที่เกี่ยวข้องจาก นิภาพันท์

พูนเสถียรทรัพย์ (2562) ฉัตรชัย ทิศาดลติก (2563) ธัญญรัตน์  
แสงสุริยาโรจน์ (2563) Aileen L. CAMBA (2020) ณภัทร นพ  
เกตุ (2564) และสิทธิพงษ์ คำนาน (2565) นำมาสร้างกรอบ  
แนวคิดของงานวิจัยข้างต้น

### วัตถุประสงค์

เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยจาก  
สถานการณ์ Covid-19 ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม  
ดัชนี SETWB จำนวนทั้งหมด 23 หลักทรัพย์

### สมมติฐานการวิจัย

1. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB
2. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB
3. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB
4. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB
5. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและทางตรงข้ามกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB
6. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXCH) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB
7. ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกา (WTI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและทางตรงข้ามกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB
8. จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ภายในประเทศ (COVID 19) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB

### วิธีดำเนินการวิจัย

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีอิทธิพลต่อ  
หลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ในครั้งนี้ทำการศึกษาโดยใช้  
ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบ อนุกรมเวลา (Time

Series data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลารายวัน ในช่วงเวลา  
2 ปี ตั้งแต่ 2 มกราคม 2563 ถึง 30 ธันวาคม 2564 รวมข้อมูล  
รายวัน ทั้งหมด 484 ข้อมูล โดยมีเกณฑ์ในการเลือกหลักทรัพย์ที่  
อยู่ครบ 4 รอบ การปรับดัชนีจาก 30 หลักทรัพย์ที่ใช้ในการ  
คำนวณดัชนี ซึ่งมีอยู่จำนวน 23 หลักทรัพย์ ได้แก่

- 1) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) : AOT
- 2) บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) : BCH
- 3) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS
- 4) บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BEM
- 5) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH
- 6) บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) : BJC
- 7) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : BTS
- 8) บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : CBG
- 9) บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) : CENTEL
- 10) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) : CHG
- 11) บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) : COM7
- 12) บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) : CPALL
- 13) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) : CPF
- 14) บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : GLOBAL
- 15) บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) : HMPRO
- 16) บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : M
- 17) บริษัท เมก้าไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน) : MEGA
- 18) บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : MINT
- 19) บริษัท พรินา มารีน จำกัด (มหาชน) : PRM
- 20) บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) : RS
- 21) บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : THG
- 22) บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : TU
- 23) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) : TVO

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้หาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจมหภาคของ  
หลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB เข้ากับตัวแปรอิสระ ด้วยสมการ  
ถดถอยโดยรูปแบบการวิเคราะห์ข้อมูลโดยสมการถดถอยพหุคูณ  
(Multiple Regression Analysis) แล้วประมาณค่าสัมประสิทธิ์

ของสมการด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ผู้วิจัยจึงได้กำหนดเป็นแบบจำลองทางเศรษฐมิติ (Econometric model) ได้ดังนี้

$$\text{SETWB} = f(\text{SET}, \text{DJIA}, \text{GDP}, \text{CPI}, \text{INT}, \text{EXCH}, \text{WTI}, \text{COVID 19})$$

โดยมีแบบจำลองกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) และปรับตัวแปรให้อยู่ในหน่วยเดียวกัน ผ่านรูปแบบ Log-linear function ดังนี้

$$\ln \text{SETWB}_t = \beta_0 + \beta_1 \ln \text{SET}_t + \beta_2 \ln \text{DJIA}_t + \beta_3 \ln \text{GDP}_t + \beta_4 \ln \text{CPI}_t + \beta_5 \ln \text{INT}_t + \beta_6 \ln \text{EXCH}_t + \beta_7 \ln \text{WTI}_t + \beta_8 \ln \text{COVID19}_t + \varepsilon_t$$

โดยกำหนดให้

SETWB	คือ	ราคาหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์จำนวน 23 หลักทรัพย์ (หน่วย:บาท)
SET	คือ	ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หน่วย: จุด)
DJIA	คือ	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (หน่วย: จุด)
GDP	คือ	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (หน่วย:ล้านบาท)
CPI	คือ	ดัชนีราคาผู้บริโภค (หน่วย: ร้อยละ)
INT	คือ	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (หน่วย: ร้อยละ)
EXCH	คือ	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (หน่วย : บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)
WTI	คือ	ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกา(หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐฯ)
COVID 19	คือ	จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศไทย (หน่วย:คน)
$\varepsilon$	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อน (Error Term)
t	คือ	ข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค 2563 ถึง 30 ธ.ค 2564

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเก็บรวบรวมข้อมูลจาก เว็บไซต์ อินเวสต์ดิงตอทคอม สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ กระทรวงพาณิชย์ ธนาคารแห่งประเทศไทย และ กรมควบคุมโรค

### การวิเคราะห์ข้อมูล

สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ สามารถแบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 ส่วน คือ

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา
2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) โดย 1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) 2) การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระ 3) การวิเคราะห์โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)

### สรุปผลการวิจัย

#### ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาผ่านการทดสอบสถิติเบื้องต้น เมื่อนำข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ ในกลุ่มดัชนี SETWB มาวิเคราะห์สามารถสรุปผลทางสถิติดัง ตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการทดสอบสถิติเบื้องต้นของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด
SET (จุด)	1,460.82	151.95	1,657.62	1,024.46
DJIA (จุด)	30,444.10	4,161.78	36,488.63	18,591.93

**ตารางที่ 1** ผลการทดสอบสถิติเบื้องต้นของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB (ต่อ)

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด
GDP (ล้านล้านบาท)	3.95	0.18	4.16	3.55
CPI (ร้อยละ)	100.40	0.17	100.68	99.95
INT (ร้อยละ)	0.58	0.19	1.25	0.50
EXCH (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.64	1.12	33.95	29.77
WTI (ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล)	53.73	17.44	84.65	-37.63
COVID19 (คน)	3,010.78	5,232.77	23,418.00	0.00

ผลการทดสอบสถิติพรรณนา พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 1,460.82 จุด ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 30,444.10 จุด ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.95 ล้านล้านบาท ดัชนีราคาผู้บริโภคมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ ร้อยละ 100.40 อัตราดอกเบี้ยนโยบาย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.58 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 31.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกา มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 53.73 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล และจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศไทยมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3,010.78 คน

### ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics Analysis)

1. ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) หรือ Unit Root Test เพื่อที่จะหลีกเลี่ยงข้อมูลที่มีค่าเฉลี่ยและความแปรปรวนที่ไม่คงที่ในแต่ละช่วงเวลาที่แตกต่างกัน ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller; ADF Test พบว่าตัวแปร ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีความนิ่งอยู่ที่ระดับ Level

ตัวแปรผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT) ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXCH) ตัวแปรราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกา (WTI) ตัวแปรจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศไทย (COVID 19) มีความนิ่งที่ระดับ 1st difference ตามตารางที่ 2

### ตารางที่ 2

ตัวแปร	ADF Statistic	Probability	Order of Integration	ผลการทดสอบ
SET	-3.541	0.036	Level	Stationary
DJIA	-3.442	0.047	Level	Stationary
GDP	-21.900	0	1st difference	Stationary
CPI	-21.915	0	1st difference	Stationary
INT	-22.256	0	1st difference	Stationary
EXCH	-19.073	0	1st difference	Stationary
WTI	-17.120	0	1st difference	Stationary
COVID19	-19.999	0	1st difference	Stationary

2. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระ จากผลการทดสอบสหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระเป็นการทดสอบเพื่อไม่ให้เกิดปัญหา Multicollinearity ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่อยู่ในสมการถดถอยที่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระที่ได้จากการทดสอบต้องมีค่าสัมประสิทธิ์น้อยกว่า 0.8 อัครพงศ์ อันทอง (2550) พบว่าบางตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษามีค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ระหว่างกันน้อยกว่า 0.8 ทุกตัวแปรตามตารางที่ 3 ที่ใช้ในการศึกษารั้วนี้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

**ตารางที่ 3** ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (Correlation)

ตัวแปร	SET	DJIA	GDP	CPI	INT	EXCH	WTI	COVI D19
SET	1.00							
DJIA	0.41	1.00						
GDP	0.07	0.10	1.00					
CPI	0.08	0.02	0.32	1.00				
INT	-0.07	-0.02	-0.13	-0.03	1.00			
EXCH	-0.26	-0.28	-0.10	0.04	0.07	1.00		
WTI	0.06	0.20	-0.01	-0.13	-0.04	-0.22	1.00	
COVID 19	-0.13	-0.09	0.00	0.06	0.00	0.11	-0.08	1.00

3. การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ได้ผลการประมาณการดังต่อไปนี้

**ตารางที่ 4** ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลองสมการเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) [ตัวแปรที่ 1-4]

ตัวแปร หลักทรัพย์	DJIA	SET	GDP	CPI
AOT	0.129 **	1.269 **	NS	NS
BCH	0.136 *	0.869 **	NS	NS
BDMS	NS	0.947 **	NS	NS
BEM	NS	1.076 **	NS	NS
BH	-0.139 *	0.762 **	NS	NS
BJC	NS	1.020 **	NS	NS
BTS	0.101 **	1.050 **	NS	NS
CBG	NS	1.142 **	NS	NS
CENTEL	NS	1.420 **	NS	NS
CHG	NS	0.534 **	NS	NS
COM7	-0.285 **	1.100 **	NS	NS
CPALL	NS	0.555 **	NS	NS
CPF	NS	0.954 **	NS	-6.015 *
GLOBAL	NS	1.025 **	NS	NS
HMPRO	NS	1.196 **	NS	NS
M	NS	0.869 **	NS	NS
MEGA	NS	0.828 **	NS	NS
MINT	NS	1.476 **	NS	NS
PRM	-0.197 *	1.200 **	NS	NS
RS	NS	0.677 **	NS	NS
THG	NS	0.607 **	NS	NS
TU	NS	0.520 **	NS	NS
TVO	NS	0.403 **	NS	NS

**ตารางที่ 5** ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลองสมการเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) [ตัวแปรที่ 5-8]

ตัวแปร หลักทรัพย์	INT	EXCH	WTI	COVID19
AOT	NS	NS	-0.061 **	NS
BCH	NS	NS	-0.082 **	NS
BDMS	NS	NS	-0.038 **	NS
BEM	NS	NS	-0.047 **	NS
BH	NS	NS	NS	NS
BJC	0.082 *	NS	-0.054 **	NS
BTS	NS	NS	-0.057 **	-0.003 **
CBG	NS	NS	NS	NS
CENTEL	NS	NS	NS	NS
CHG	NS	NS	NS	NS
COM7	NS	NS	NS	NS
CPALL	NS	NS	NS	NS
CPF	NS	NS	NS	NS
GLOBAL	NS	NS	-0.047 *	NS
HMPRO	-0.066 *	-0.470 *	-0.077 **	NS
M	NS	NS	-0.033 *	NS
MEGA	NS	NS	NS	-0.004 *
MINT	NS	-1.164 **	-0.065 **	NS
PRM	0.219 *	NS	0.090 *	NS
RS	0.109 *	NS	NS	NS
THG	NS	NS	-0.038 *	NS
TU	0.109 **	0.725 **	0.087 **	NS
TVO	NS	NS	NS	-0.004 **
Average R-squared				0.290
Average Adjusted R-squared				0.259

หมายเหตุ :

\* หมายถึง ค่า Probability Value มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

\*\* หมายถึง ค่า Probability Value มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

NS หมายถึง ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4 และ 5 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX (SETWB) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) โดยมีค่า Average R-squared เท่ากับร้อยละ 29.0 และ

ค่า Average Adjusted R-squared เท่ากับร้อยละ 25.9 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

### อภิปรายผลการวิจัย

1. ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทุกหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ เมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นถือเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนจึงทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ปรับตัวเพิ่มขึ้น

2. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ พบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด มหาชน(AOT) บริษัท บางกอก เชน ฮอสพิทอล จำกัด มหาชน(BCH) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด มหาชน (BTS) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นข้อมูลสำคัญที่เปรียบเสมือนดัชนีชี้วัดสถานะทางเศรษฐกิจของ สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นประเทศของผู้นำเศรษฐกิจโลก ฉะนั้นเมื่อเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มปรับตัว เพิ่มขึ้นหรือลดลง จะส่งผลกระทบต่อนักลงทุนในตลาดทั่วโลก ส่วนหลักทรัพย์ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด มหาชน (BH) บริษัท คอมเซเว่น จำกัด มหาชน(COM7) บริษัท พริมา มารีน จำกัด มหาชน (PRM) ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปรียบเสมือนดัชนีชี้วัดสภาพตลาดและเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นประเทศของผู้นำตลาดโลก นักลงทุนได้นำดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มาเป็นดัชนีชี้้นำ เพื่อใช้อ้างอิงและเปรียบเทียบถึงสภาพตลาดและการเคลื่อนไหวราคาหุ้นส่วนใหญ่นั้นอาจมีหุ้นบางตัวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงสวนทางกับหุ้นส่วนใหญ่ซึ่งเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นได้เช่นกัน

3. ผลสัมฤทธิ์มวลรวมในประเทศที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทั้งหมด 23 หลักทรัพย์ ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิต ดังนั้นไม่ว่า

เศรษฐกิจจะเป็นอย่างไรก็ไม่สามารถหลีกเลี่ยงการใช้ปัจจัยเหล่านี้ได้ จึงส่งผลให้ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB

4. ดัชนีราคาผู้บริโภคพบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทั้งหมด 1 หลักทรัพย์ ได้แก่หลักทรัพย์ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด มหาชน (CPF) ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นเครื่องมือทางสถิติที่ใช้วัดการวัดเงินเพื่อในรูปแบบหนึ่ง ซึ่งแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการในประเทศไทย เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้นจึงส่งผลให้มูลค่าเงินที่มีอยู่ลดลง จึงทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX ปรับตัวลดลงตาม

5. อัตราดอกเบี้ยนโยบายพบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด มหาชน (BJC) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด มหาชน (CPF) บริษัท พริมา มารีน จำกัด มหาชน (PRM) บริษัท อาร์เอส จำกัด มหาชน (RS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในประเทศสูงขึ้น จะมีเงินลงทุนจากต่างชาติ มาลงทุนในประเทศไทยมากขึ้น โดยตลาดลงทุนของไทยหลักๆ จะมีอยู่แค่ 2 ตลาดใหญ่ ซึ่งเงินลงทุนจากต่างประเทศนั้นมีจำนวนมาก หากเข้ามาสู่ตลาดลงทุนในประเทศไทย สามารถส่งผลกระทบต่อตลาดพันธบัตร และตลาดหลักทรัพย์ของไทยได้ จึงทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนหลักทรัพย์ บริษัท โคม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด มหาชน (HMPRO) พบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากนักลงทุนจะนำเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ย้ายไปฝากไว้กับธนาคารเพิ่มมากขึ้นเพราะได้อัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มสูงและความเสี่ยงต่ำกว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

6. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ พบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทั้งหมด 3 หลักทรัพย์ ได้แก่หลักทรัพย์ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด มหาชน (TU) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าส่งผลให้ธุรกิจส่งออกได้รับประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม ส่วนหลักทรัพย์บริษัท โคม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด มหาชน



(HMPRO) บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด มหาชน (MINT) ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากเงินบาทแข็งค่า ส่งผลให้ธุรกิจที่นำเข้าสินค้าจากต่างประเทศและธุรกิจท่องเที่ยว ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลงและส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงตาม

7. ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกา พบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทั้งหมด 15 หลักทรัพย์ ได้แก่หลักทรัพย์ บริษัท พริมา มารีน จำกัด มหาชน (PRM) บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด มหาชน (TU) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ เมื่อความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มมากขึ้น ราคาน้ำมันก็จะสูงขึ้นตาม ส่งผลต่อธุรกิจก็จะมีรายได้จากค่าบริการเพิ่มมากขึ้นจึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางของราคาน้ำมัน ส่วนหลักทรัพย์ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด มหาชน (AOT) บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด มหาชน (BCH) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด มหาชน (BDMS) บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด มหาชน (BEM) บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด มหาชน (BJC) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด มหาชน (BTS) บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด มหาชน (GLOBAL) บริษัท โสม โปรตักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด มหาชน (HMPRO) บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด มหาชน (M) บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด มหาชน (MINT) บริษัท ธนบุรี เซลท์ แคร่ กรุ๊ป จำกัด มหาชน (THG) ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากหลักทรัพย์เนื่องจากเนื่องจากน้ำมันเป็นต้นทุน ในการผลิตของบริษัทฯ ใน 7 หมวดธุรกิจนี้ประกอบด้วย หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดธุรกิจพาณิชยกรรม หมวดธุรกิจแฟชั่น หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม หมวดธุรกิจการแพทย์ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ เมื่อต้นทุนลดลง ผลกำไรของบริษัทฯ สามารถเพิ่มขึ้นได้

8. จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศไทยพบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SETWB ทั้งหมด 3 หลักทรัพย์ ได้แก่หลักทรัพย์ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด มหาชน (BTS) บริษัท เมก้า ไลฟ์ไอเอ็นซ์ จำกัด มหาชน (MEGA) และ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด มหาชน (TVO) ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากการระบาด

ของเชื้อโคโรนา 2019 ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ภาครัฐบาลต้องออกนโยบายต่างเพื่อลดการระบาดของเชื้อไวรัส ทำให้กิจการของบริษัทฯ ใน 7 หมวดธุรกิจในด้านนี้หลักทรัพย์ SET WELL-BEING INDEX ได้รับผลกระทบ จึงต้องชะลอตัวลง หรือ ปิดบริการชั่วคราว ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทที่ลดลง

สรุป การวิจัยครั้งนี้ได้ข้อค้นพบใหม่คือ หลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX มีปัจจัยทางเศรษฐกิจมีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ทั้งทางด้านบวกและด้านลบ และในช่วงที่ในปี 2563-2564 หลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลงอย่างหนักในช่วงการระบาดของ Covid-19 พบว่าปัจจัยที่กระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุดคือ ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกาแต่ จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศไทย กระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น

## ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัย

### ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

สำหรับนักลงทุนและผู้สนใจ: นักลงทุนควรศึกษาและติดตามความเคลื่อนไหวของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX ซึ่งประกอบด้วย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าของสหรัฐอเมริกา และ จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศไทยอย่างใกล้ชิด สามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้ดังนี้

1. เพื่อใช้ในการบริหารจัดการปรับเปลี่ยนวางแผนกลยุทธ์ และลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์ตามภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง และ สร้างพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับผลตอบแทนสูงสุด ณ ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2. เพื่อนำข้อมูลปัจจัยจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด 19 ไปวิเคราะห์แนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด 19 ในประเทศไทย เช่น บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด มหาชน (BTS) บริษัท เมก้า ไลฟ์ไอเอ็นซ์ จำกัด มหาชน (MEGA) และ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด มหาชน (TVO) เป็นต้น

3. เพื่อนำข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจนี้ ไปศึกษาต่อ และวิเคราะห์หลักทรัพย์ตามปัจจัยพื้นฐาน ที่ประกอบด้วยภาวะเศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม และวิเคราะห์บริษัท เพื่อศึกษาปัจจัยที่กระทบหลักทรัพย์นั้นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. ศึกษาอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX ด้วย

แบบจำลองที่แตกต่างกัน เพื่อเปรียบเทียบผลการวิจัยว่าเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

2. ศึกษาอิทธิพลของปัจจัยอื่นนอกเหนือจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ เช่น ลักษณะธุรกิจ สภาพตลาดและการแข่งขันของอุตสาหกรรม หรือ ผลการดำเนินงานของบริษัทเพื่อวิเคราะห์ว่าปัจจัยดังกล่าวมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET WELL-BEING INDEX หรือไม่

### เอกสารอ้างอิง

- [1] ฉัตรชัย ทิศาดลติก, พิรัชฐู เงามบุญกุล และ ศิริยศ จุฑานนท์ (2563). *Theme การลงทุนในเรื่องจำเป็น (SET Essentials)*. ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. จาก [https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile\\_1600138626483.pdf](https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1600138626483.pdf).
- [2] ณภัทร นพเกตุ. (2564). *ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจและดัชนีหลักทรัพย์ : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจการเกษตร*.การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาระดับชาติ, ครั้งที่ 16 วันที่ 5-7 สิงหาคม 2564, 200-211.
- [3] ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์, ประมินทร์ โฆษิตกุลพร และ สมบัติ คชายุทธ (2563). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน รายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการสถาบันเทคโนโลยีแห่งสุวรรณภูมิ*, 6(2), 429-446.
- [4] นารินทิพย์ ทองสายชล (2563). *สัญญาณทางเศรษฐกิจสำคัญ ที่ส่งผลต่อการลงทุน*. สืบค้นเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2565, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/76-economic-signs-that-affect-investment>.
- [5] นิภาพันท์ พูนเสถียรทรัพย์. (2562). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในหุ้น*. สืบค้นเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2565, จาก <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/factors-affecting-investment-in-stocks.html>.
- [6] ผู้จัดการออนไลน์. (2562). *โอกาสการลงทุนในธุรกิจ Well-being ไทย*. สืบค้นเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2565, จาก <https://mgronline.com/stockmarket/detail/9620000033880>.
- [7] ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ. (2564). *เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน: หลักการลงทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 1 กรุงเทพฯ : บุญศิริการพิมพ์.
- [8] สิทธิพงษ์ คำนาน (2565). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการออมในกลุ่มประเทศ ASEAN-5. *วารสารวิชาการวิทยาลัยสันตพล*, 8(1), 18-27.
- [9] อัครพงศ์ อ้นทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม Eview เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ*. สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- [10] Aileen L. CAMBA. (2020). The Effect of COVID-19 Pandemic on the Philippine Stock Exchange, Peso-Dollar Rate and Retail Price of Diesel. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*. (7)10 (2020), 543–553. doi: 10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.543
- [11] Gujarati, D.N. (2004). *Basic Econometric, (4th Ed.)*. The McGraw-Hill Companies. New York



บทความวิจัย

หน้า

1. การศึกษาสัมพันธ์ภาพผลิตภัณฑ์ผ้าทอมือและวัฒนธรรมท้องถิ่นเพื่อนำไปใช้ในการสร้างภาพยนตร์โฆษณา  
จังหวัดอุดรธานี  
(THE RELATIONSHIP OF HARD WOVEN CLOTH PRODUCT AND UDONTHANI LOCAL CULTURE  
BUILDING COMMERCIAL ADVERTISEMENT MOVIES)..... 1  
*ไวพจน์ ดวงจันทร์ และ จุฑามาส ทรายแก้ว*  
*WAIPOT DUONGJUN and JUTHAMAS SAIKAW*
2. อิทธิพลของคุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีต่อการแสดงความคิดเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไปใน  
ประเทศไทย  
(THE INFLUENCE OF AUDIT COMMITTEE CHARACTERISTICS ON MODIFIED AUDIT OPINION IN  
THAILAND)..... 14  
*วันสิริ ประเสริฐทรัพย์*  
*VANSIRI PRASOETTHAP*
3. ปัจจัยทางเศรษฐกิจภายใต้ภาวะการณั้แพร่ระบาดของ COVID-19 ที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี  
SET WELL-BEING INDEX (SETWB)  
(ECONOMIC FACTORS UNDER EPIDEMIC SITUATION COVID-19 AFFECTING SECURITIES ON THE  
SET WELL-BEING INDEX (SETWB))..... 25  
*ดำรงศักดิ์ ท้าวอินทร์ดีษ, ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล และ เอกภัทร ลักษณะคำ*  
*DAMRONGSAK TAWINTA, SIRIKWAN JAROENWIRIYAKUL and AEKKAPAT LAKSANACOM*
4. การพัฒนารูปแบบการบริหารงานวิชาการแบบมีส่วนร่วมด้านความสามารถในการอ่านในพื้นที่ควบคุมสูงสุด  
และเข้มงวดของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ของนักเรียนชั้น  
ประถมศึกษาปีที่ 1 โรงเรียนชุมชนวัดหนองค้อจังหวัดชลบุรี  
(THE DEVELOPMENT OF PARTICIPATORY ACADEMIC ADMINISTRATION MODEL IN READING  
ABILITY IN THE AREAS OF MAXIMUM AND STRICT CONTROL OF THE CORONAVIRUS DISEASE  
2019 EPIDEMICSITUATION(COVID-19) OF PRIMARY SCHOOL GRADE 1 STUDENTS AT  
CHUMCHON WAT NONGKOR SCHOOL CHONBURI)..... 35  
*จามรฤทธิ์ วิรัตน์เกษม*  
*JAMORNIRIT VIRATKASEM*
5. แนวทางในการพัฒนาการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในการควบคุมผู้ถูกคุมความประพฤติ  
(GUIDELINES FOR DEVELOPING THE USE OF ELECTRONIC MONITORING DEVICES TO CONTROL  
PROBATIONERS)..... 48  
*ปัญญา ชารัญจำ และ เขมณัฐ ภูทองไชย*  
*PANYA CHARANCHA and KHEMMANAT POOKONGCHAI*



# วารสารวิชาการวิทยาลัยสันตพอล Santapol College Academic Journal

ปีที่ 8 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565 Volume 8 No.2 July - December 2022 วิทยาลัยสันตพอล อุดรธานี  
ป.ตรี ป.บัณฑิต ป.โท  
[www.scaj.stu.ac.th](http://www.scaj.stu.ac.th)

สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์  
Humanities & Social Sciences

ISSN 2586-9868 (Online)  
คุณภาพ คู่คุณธรรม นำสังคม

(SCAJ)

24 YEAR  
ANNIVERSARY  
SANTAPOL COLLEGE



วารสารผ่านการรับรองคุณภาพรอบที่ 4 พ.ศ.2563 - 2567  
จัดอยู่ในฐานข้อมูลศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย TCI 2