

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

Factors Affecting the Stock Price : Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand the SET100 Index Group

ณัฐชาพรรณ วงศ์ชัย^{1*} และปานฉัตร อาการักษ์²

Natchapan Wongchai^{1*} and Panchat Akarak²

^{*1,2} สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย เชียงราย 57100

^{*1,2} Department of Accountancy, Faculty of Accountancy, Chiang Rai Rajabhat University, Chiang Rai 57100

Received : November 11, 2025 Revised : December 19, 2025 Accepted : December 22, 2025

บทคัดย่อ

การศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เป็นเรื่องที่มีความสำคัญยิ่ง เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม SET100 เป็นตัวชี้วัดสำคัญที่สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดทุน งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ติดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี รูปแบบของงานวิจัยเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิประกอบไปด้วย ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม SET100 อัตราเงินปันผลตอบแทน ดัชนีดาวโจนส์ อัตราการเติบโตของ GDP อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อ และสินทรัพย์รวม เพื่อนำมาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อนำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์ทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ

จากการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) ได้แก่ อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) อัตราการเติบโตของ GDP และดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) ส่วนปัจจัยที่ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราเงินเฟ้อ (INF)

คำสำคัญ : ราคาหลักทรัพย์, SET100, อัตราปันผลตอบแทน, GDP, ดัชนีดาวโจนส์

Abstract

The study of factors affecting stock prices is very important because stock prices of companies in the SET100 group are important indicators reflecting the economic situation, political changes, and investors' confidence in the capital market. This research aims to study the factors affecting stock prices in a group of companies listed in the Stock Exchange of Thailand, SET100 group, whose stock values have been ranked in the SET100 for 10 consecutive years. The research is a quantitative analysis using secondary data consisting of stock prices of companies listed in the SET100 group, dividend yield, Dow Jones Index, GDP growth rate, baht-US dollar exchange rate, inflation rate, and total assets to test the relationship between variables using multiple regression equations to analyze all data statistically, including descriptive statistics analysis and correlation coefficient analysis. And the analysis of the multiple correlation coefficient.

From the study, it was found that the factors that affect the stock price in the same direction as the dividend yield (DIV), GDP growth rate (GDP) and the Dow Jones Index (DJIA). The factors that affect the stock price in the opposite direction are the inflation rate (INF).

Keywords : Stock Price, SET100, Dividend Yield, GDP, Dow Jones Index

*ณัฐชาพรรณ วงศ์ชัย

Email : 668890005@ccru.ac.th

1. บทนำ

ในช่วงปี 2557 - 2566 ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนสูงจากความเปลี่ยนแปลงด้านเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง และความไม่แน่นอนของตลาดการเงินโลก ซึ่งสะท้อนผ่านความผันผวนของดัชนีดาวโจนส์ (ธนวรรณ ตริระสสกุลย์ และสุเมธ ธูดารัตระกุล, 2561) สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้กระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายมีความไม่แน่นอนพร้อมทั้งกดดันราคาหุ้นในกลุ่ม SET100 ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ของตลาดหลักทรัพย์ไทย สอดคล้องกับรายงานเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ระบุถึงความท้าทายเชิงโครงสร้างและผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกในช่วงปี 2567 ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงมากกว่า 15% ในบางช่วงของปี 2567 และสะท้อนความจำเป็นในการศึกษาเชิงประจักษ์เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างเป็นระบบ

งานวิจัยในอดีตชี้ให้เห็นว่าปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (นันทกา แซ่เอง, 2559) อัตราเงินเฟ้อ (นรภัทร เนียมเจริญ, 2566) และอัตราแลกเปลี่ยน (ภัสวีญา บุญยมงคลกุล, 2561) มีผลกระทบโดยตรงต่อราคาหุ้นผ่านกำไรบริษัท ต้นทุนธุรกิจ และความสามารถในการแข่งขันระหว่างประเทศ ขณะเดียวกันปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เช่น อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ก็มีบทบาทสำคัญต่อการประเมินมูลค่าหุ้นและการตัดสินใจลงทุน (ณัฐธัญญา สุวรรณรูป, 2565) นอกจากนี้ ราคาหลักทรัพย์ยังสะท้อนปฏิกิริยาของตลาดต่อข้อมูลใหม่และความคาดหวังของนักลงทุน ซึ่งเป็นไปตามหลักการประเมินมูลค่าทางการเงินสมัยใหม่ (Berk & DeMarzo, 2021) อย่างไรก็ตาม ยังมีข้อจำกัดของงานวิจัยในประเทศไทยที่ศึกษาปัจจัยเหล่านี้เฉพาะในบริบทเศรษฐกิจล่าสุดช่วงปี 2567 - 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่มีความผันผวนสูงและโครงสร้างเศรษฐกิจไทยเปลี่ยนแปลงอย่างมากหลังการแพร่ระบาดของโควิด - 19

ดังนั้น งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาค ได้แก่ GDP อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน และดัชนีดาวโจนส์ ตลอดจนปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในรูปของอัตราเงินปันผลตอบแทนต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม SET100 โดยประยุกต์ใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงปริมาณเพื่อสร้างแบบจำลองอธิบายความสัมพันธ์ดังกล่าว ผลลัพธ์ที่คาดว่าจะได้รับคือ การระบุปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ และพัฒนาแบบจำลองที่ใช้ประเมินทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ไทยได้ในระยะสั้นและระยะกลาง ซึ่งสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการวางแผนกลยุทธ์การลงทุน การบริหารความเสี่ยง และการกำหนดนโยบายด้านเศรษฐกิจและการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ติดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี

3. สมมติฐานของการวิจัย

ในการศึกษารั้งนี้ ผู้วิจัยมุ่งศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยระยะเวลาที่ศึกษาคือ ช่วงปี 2557 - 2566 ซึ่งเป็นระยะเวลา 10 ปี เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ติดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี (2557 - 2566) โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ H1 : อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

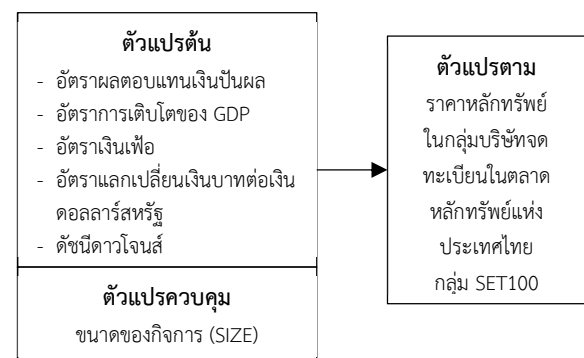
สมมติฐานที่ H2 : อัตราการเติบโตของ GDP ส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ H3 : อัตราเงินเฟ้อ (INF) ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ H4 : อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ H5 : ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) ส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

4. กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

5. วิธีการดำเนินการวิจัย

5.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยมุ่งศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยระยะเวลาที่ศึกษาคือ ช่วงปี 2557 - 2566 ซึ่งเป็นระยะเวลา 10 ปี เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์คิดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี (2557 - 2566) จำนวน 29 บริษัท ผู้วิจัยจะใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 ณ วันที่ 31 ธันวาคม ในแต่ละปี จากข้อมูลราคาหลักทรัพย์ www.setsmart.com

วิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่างสำหรับการวิจัยครั้งนี้ มีหลักเกณฑ์ ดังนี้

- (1) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์คิดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี ช่วงระยะเวลาคือ ปี 2557 - 2566
- (2) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีการเปิดเผยข้อมูล อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สินทรัพย์รวม เพื่อคำนวณขนาดของกิจการ ในงบการเงินช่วงปี 2557 - 2566
- (3) เป็นบริษัทที่มีข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิจัยอย่างครบถ้วน

5.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ข้อมูลอัตราผลตอบแทนเงินปันผล สินทรัพย์รวมเพื่อคำนวณหาขนาดของกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 และดัชนีด้านโน้ต โดยรวบรวมข้อมูลช่วงระยะเวลาคือ ปี 2557 - 2566 จากฐานข้อมูลออนไลน์ในเว็บไซต์ SETSMART (SET Marketing Analysis Reporting Tool) ซึ่งจัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และในส่วนข้อมูล อัตราการเติบโตของ GDP อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และอัตราเงินเฟ้อ ปี 2557 - 2566 ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลออนไลน์ในเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

5.3 ตัวแบบในการวิจัย

$$\text{STOCK PRICE}_{i,t} = \beta_0 + \beta_1(\text{DIV}_{i,t}) + \beta_2(\text{GDP}_{i,t}) + \beta_3(\text{INF}_{i,t}) + \beta_4(\text{USD}_{i,t}) + \beta_5(\text{DJIA}_{i,t}) + \beta_6(\text{Size}_{i,t}) + \varepsilon_{i,t}$$

$\text{STOCK PRICE}_{i,t}$ คือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท i ปีที่ t

β_0 คือ ค่าคงที่

$\text{DIV}_{i,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของบริษัท i ปีที่ t

$\text{USD}_{i,t}$ คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐของบริษัท i ปีที่ t

$\text{GDP}_{i,t}$ คือ อัตราการเติบโตของ GDP ของบริษัท i ปีที่ t

$\text{INF}_{i,t}$ คือ อัตราเงินเฟ้อ ของบริษัท i ปีที่ t

$\text{DJIA}_{i,t}$ คือ ดัชนีดาวโจนส์ ของบริษัท i ปีที่ t

$\text{Size}_{i,t}$ คือ ขนาดของกิจการ (ลอการิทึมของสินทรัพย์รวม) ของบริษัท i ปีที่ t

$\varepsilon_{i,t}$ คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

5.4 วิธีการวิเคราะห์และสถิติที่ใช้ในการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิประกอบไปด้วย ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม SET100 ข้อมูลอัตราเงินปันผลตอบแทน ข้อมูลดัชนีด้านโน้ต ข้อมูลสินทรัพย์รวม เพื่อนำมาคำนวณขนาดของกิจการ จากงบการเงินและจากตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลอัตราการเติบโตของ GDP ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ จากธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อนำมาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งได้มีการนำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์โดยใช้เทคนิคทางสถิติ โดยแบ่งออกเป็นสามขั้นตอน คือ

5.4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรือการอธิบายของลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

5.4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) โดยใช้วิธีสหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ที่คำนวณได้ควรมีค่าไม่เกิน 0.800 ซึ่งแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระจะไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

5.4.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ Regression

6. ผลการวิจัย

6.1 ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ พ.ศ. 2557 - 2566 โดยแสดงรายละเอียดในตารางที่ 1 ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ติดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี

รายการข้อมูล	จำนวนบริษัท	จำนวนข้อมูล
บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ติดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี	41	410
หัก บริษัทที่มีข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยไม่ครบถ้วน	12	120
จำนวนสุทธิของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง	29	290

จากตารางที่ 1 แสดงถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ติดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี มีจำนวนทั้งสิ้น 41 บริษัท และบางบริษัทมีข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิจัยไม่ครบถ้วน ทำให้บริษัทกลุ่มตัวอย่างจึงเหลือเพียง 29 บริษัท

6.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics)

งานวิจัยนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิประกอบไปด้วย ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม SET100 ข้อมูลอัตราเงินปันผลตอบแทน ข้อมูลดัชนีดาวโจนส์ ข้อมูลสินทรัพย์รวมเพื่อนำมาคำนวณขนาดของกิจการ จากงบการเงินและจากตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลอัตราการเติบโตของ GDP ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ จากธนาคารแห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) สามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ตารางที่ 2 แสดงค่าสถิติพรรณนา (Descriptive Statistics)

	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std. Deviation
STOCK PRICE	2.020	108.78	28.252	21.897
DIV	0.000	87.18	5.042	9.964
GDP	-7.300	7.30	3.492	3.732
INF	0.230	2.51	0.928	0.635
USD	31.050	35.30	33.239	1.512
DJIA	17072.725	34949.73	25859.864	6724.407
SIZE	8.730	15.12	11.679	1.447

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม SET100 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ พ.ศ. 2557 – 2566 จำนวนทั้งสิ้น 29 ตัวอย่าง สรุปได้ดังนี้

ราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.020 ค่าสูงสุดเท่ากับ 108.780 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.252 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 21.897

อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.000 ค่าสูงสุดเท่ากับ 87.180 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.042 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.964

อัตราการเติบโตของ GDP มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -7.300 ค่าสูงสุดเท่ากับ 7.300 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.492 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.732

อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.230 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.510 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.928 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.635

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 31.050 ค่าสูงสุดเท่ากับ 35.30 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.239 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.512

ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 17,072.725 ค่าสูงสุดเท่ากับ 34,949.73 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25,859.864 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6,724.407

ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 8.730 ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.12 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.679 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.447

6.3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) โดยใช้วิธีสหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่คำนวณได้ควรมีค่าไม่เกิน 0.800 ซึ่งแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระจะไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (Kunkaew, 2017)

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100

	STOCK PRICE	DIV	GDP	INF	USD	DJIA	SIZE
STOCK PRICE	—						
DIV	0.249***	—					
GDP	0.062	0.011	—				
INF	-0.087	-0.000	0.366***	—			
USD	-0.022	0.011	0.566***	0.535***	—		
DJIA	0.154**	0.006	-0.098	0.057	-0.105	—	
SIZE	0.355***	0.141*	0.003	-0.003	0.000	0.149*	—

Note: * p < .05, ** p < .01, *** p < .001

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นถึงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ พ.ศ. 2557 - 2566 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดตามตารางที่ 3 ไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูงเกิน 0.80 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity สามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ

6.4 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 เพื่อใช้ในการทดสอบปัญหาความซ้ำซ้อนของตัวแปร

ตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-31.343	34.977		-0.896	0.371		
DIV	0.447	0.118	0.2034	3.784	<.001**	0.980	1.02
GDP	0.749	0.381	0.1276	1.965	0.050**	0.671	1.49
INF	-4.617	2.203	-0.1339	-2.096	0.037**	0.694	1.44
USD	-0.177	1.041	-0.0122	-0.170	0.865	0.548	1.83
DJIA	4.12e-4	1.78e-4	0.1264	2.309	0.022**	0.945	1.06
SIZE	4.645	0.823	0.3069	5.644	<.001**	0.957	1.04

R = 0.446 R² = 0.199 Adj R² = 0.182

**ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่า ค่า P-Value อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) อยู่ที่ <.001 อัตราการเติบโตของ GDP อยู่ที่ 0.050 อัตราเงินเฟ้อ (INF) อยู่ที่ - 0.037 ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) อยู่ที่ 0.022 และขนาดของกิจการ (SIZE) <.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (p<0.05) สามารถสรุปได้ว่าตัวแปรปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ ตัวแปรปัจจัยที่ส่งผล

กระทบต่อราคาหลักทรัพย์สามารถพยากรณ์ตัวแปรราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) ได้ร้อยละ 18.20 (Adjusted R² = 0.182) จากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ซึ่งเป็นคะแนนมาตรฐาน (β) อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) มีค่าเท่ากับ 0.2034 อัตราการเติบโตของ GDP มีค่าเท่ากับ 0.1276 อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีค่าเท่ากับ 0.1339 ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) มีค่าเท่ากับ 0.1264 และขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.3069 สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐานได้ดังนี้

$$\text{STOCK PRICE} = -31.343 + 0.447\text{DIV} + 0.749\text{GDP} - 4.617\text{INF} + 4.12\text{e-4DJIA} + 4.645\text{SIZE}$$

7. สรุปผลการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ติดอันดับ SET100 เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 10 ปี มีจำนวนทั้งสิ้น 41 บริษัท และบริษัทที่มีข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน จำนวน 12 บริษัท คงเหลือจำนวนบริษัทที่ใช้ทำการศึกษา 29 บริษัท

ผลการทดสอบสมมติฐาน H1 อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐาน

ผลการทดสอบสมมติฐาน H2 อัตราการเติบโตของ GDP ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐาน

ผลการทดสอบสมมติฐาน H3 อัตราเงินเฟ้อ (INF) ส่งผลกระทบต่อทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐาน

ผลการทดสอบสมมติฐาน H4 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐาน

ผลการทดสอบสมมติฐาน H5 ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ (STOCK PRICE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐาน

8. การอภิปรายผล

ผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากในงานวิจัยนี้ได้ศึกษาข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2557-2566 รวมระยะเวลา 10 ปี พบว่า หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลที่สูง และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นประจำทุกๆ ปี ติดต่อกันเป็นระยะเวลาหลายปี จะทำให้นักลงทุนสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐธัญญา สุวรรณรูป (2565) พบว่า อัตราผลตอบแทนเงินปันผลส่งผลเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยอัตราเงินปันผลตอบแทนคือสัดส่วนของเงินปันผลที่จ่ายต่อหุ้นเทียบกับราคาตลาดของหุ้นในขณะนั้น อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในรูปของเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นนั้นๆ การที่อัตราเงินปันผลตอบแทนสูงมักทำให้นักลงทุนสนใจ เนื่องจากสัญญาณที่บ่งบอกว่าบริษัทมีการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

อัตราการเติบโตของ GDP ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจาก GDP เป็นตัวชี้วัดการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งสำคัญต่อทิศทางการลงทุน ตัวเลข GDP ที่ประกาศออกมาในแต่ละครั้งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยอย่างมาก ได้เปรียบเทียบกับมูลค่า GDP ของประเทศไทยกับการเคลื่อนไหวของ SET Index ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2011 จนถึงปี 2020 จะเห็นว่าความสัมพันธ์ค่อนข้างไปในทิศทางเดียวกัน “ขึ้นก็ขึ้นเหมือนกัน ลงก็ลงเหมือนกัน” ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อธิพัชร โรจนวุฒิฐิติคุณ (2554) พบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (RGDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับงานวิจัยของชาติชาย ศรีภิรมย์ และจิรพงษ์ จันทรวงาม (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจไทยกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100

อัตราเงินเฟ้อ (INF) ส่งผลกระทบต่อทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากการศึกษานี้เป็นการศึกษาระยะเวลา 10 ปี

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 - 2566 ซึ่งประเทศไทยได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย เช่น ราคาน้ำมันที่ผันผวน ความต้องการภายในประเทศ และเหตุการณ์เศรษฐกิจโลก และการแพร่ระบาดของโควิด - 19 จึงทำให้ราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งหากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นมากจะกระทบต่อฐานะและความเป็นอยู่ของประชาชน เมื่อประชาชนมีกำลังในการจับจ่ายใช้สอยน้อย ก็ย่อมส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการในด้านของการจำหน่ายสินค้าหรือบริการได้น้อยลง การลงทุนเพื่อผลิตสินค้าก็จะชะลอออกไปทำให้ในมุมมองของนักลงทุนในธุรกิจประเภทต่างๆ มีความน่าสนใจน้อยลงส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นรภัทร เนียมเจริญ (2566) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาดัชนี SETTHSI พบว่าอัตราเงินเฟ้อที่ทดสอบความนิ่งของข้อมูลอยู่ในระดับที่สอง หรือ D(INF,2) มีความสัมพันธ์ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับราคาดัชนี SETTHSI และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภลักษณ์ สมจิตร (2557) ได้ศึกษาอัตราเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลจากการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเหตุและผล พบว่า อัตราเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสัมพันธ์ในระยะยาวในทิศทางลบ

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากประเทศไทยปี 2557 - 2558 อัตราแลกเปลี่ยนในช่วงนี้ค่อนข้างผันผวน การเมืองในประเทศไทยที่ไม่แน่นอน ต่อมาปี 2559 - 2562 ช่วงนี้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากประเทศไทยมีเสถียรภาพทางการเมืองและเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวจากวิกฤติการเงินในปี 2551 ต่อมาปี 2563 การระบาดของโควิด - 19 ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ปี 2566 ค่าเงินบาทยังคงมีความผันผวนโดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางเศรษฐกิจโลก การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในประเทศไทย และนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งสอดคล้องกับ กณสรณัฐ เกตวงษา (2557) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (USD) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐาน

ที่ตั้งไว้ เนื่องจากดัชนีดาวโจนส์ถือเป็นตัวชี้วัดหนึ่งที่สำคัญในการวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้น ซึ่งสามารถสะท้อนถึงสถานะทางเศรษฐกิจและความมั่นใจของนักลงทุน โดย Ehrhardt and Brigham (2016) กล่าวว่า ดัชนีนี้จะคัดเลือกบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงินและมีบทบาทสำคัญในเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ปัจจุบันประกอบด้วย 30 บริษัท ที่เรียกว่า "Blue Chip" ดัชนีดาวโจนส์ใช้วิธีการถ่วงน้ำหนักตามราคาหุ้น (Price - weighted Index) ซึ่งหมายความว่าบริษัทที่มีราคาหุ้นสูงกว่าจะมีผลกระทบต่อดัชนีมากกว่า ดัชนีนี้มักถูกใช้เป็นตัวชี้วัดที่สะท้อนถึงความมั่นใจของนักลงทุนในเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา และมีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์, ประมินทร์ โฆษิตกุลพร, และ สมบัติ คชายุทธ (2563) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

9. ข้อเสนอแนะการวิจัย

9.1. ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 นักลงทุนสามารถนำปัจจัยทั้ง 4 ปัจจัยจากการศึกษา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIV) อัตราการเติบโตของ GDP อัตราเงินเฟ้อ (INF) และดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ มาพิจารณาาร่วมกับปัจจัยพื้นฐานอื่น ๆ เพื่อเพิ่มความแม่นยำในการลงทุนและสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาวได้

9.2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ซึ่งปัจจัยที่ศึกษาในงานวิจัยนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งที่ใช้อธิบายถึงความสัมพันธ์ที่สามารถช่วยให้นักลงทุนได้ การตัดสินใจ ซึ่งนักลงทุนต้องนำอัตราส่วนอื่น ๆ ไม่ว่าจะเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนอื่น ๆ นำมาวิเคราะห์เพิ่มเติม และนักลงทุนควรพิจารณางบการเงินของแต่ละหลักทรัพย์ร่วมกับอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงิน รวมถึงเศรษฐกิจต่าง ๆ เพื่อความแม่นยำในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

10. เอกสารอ้างอิง

- กัณสรณัฐ เกตวงษา. (2557, ตุลาคม-ธันวาคม). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. *วิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏเลย*, 9, (30), หน้า 85-93.
- ชาติชาย ศรีภิรมย์ และ จิรพงษ์ จันทรงาม. (2564). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจไทยกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100. *มหาจุฬานาครทรรณ*, 8 (10), หน้า 204-218.
- ณัฐธินิชา สุวรรณรูป. (2565). **ปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัทแรก. ค้นเมื่อ** สิงหาคม 9, 2567, จาก http://www.ba-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2565-1-16_1682409203.pdf
- ธนวรรณ ตรีระสทกุลย์ และ สุเมธ ชูดาราทระกุล. (2561, กรกฎาคม-ธันวาคม). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *บริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ*, 9, (2), หน้า 12-29.
- ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์ ประมินทร์ โฆษิตกุลพร และ สมบัติ คชายุทธ. (2563). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศ ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นเมื่อ** สิงหาคม 11, 2567, จาก <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/svitti/article/view/241216>
- นรภัทร เนียมเจริญ. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาดัชนี SETTHSI. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1, (7), หน้า 1-11.
- ภัสธีญา บุญยมงคลกุล. (2561). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน). ใน *การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา ครั้งที่ 13 ปี การศึกษา 2561* (16 สิงหาคม หน้า 1641-1650).
- ปทุมธานี: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรังสิต.

ศุภลักษณ์ สมจิตร. (2557) . อัตราเงินเฟ้อและอัตรา
ผลตอบแทนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย. ค้นเมื่อ สิงหาคม 7, 2567,
จาก [https://doi.nrct.go.th/ListDoi/listDetail
?Resolve_DOI=10.14457/KU.the.2014.61](https://doi.nrct.go.th/ListDoi/listDetail?Resolve_DOI=10.14457/KU.the.2014.61)
อิทธิพัชร โรจนวุฒิจิตติคุณ. (2554). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ
ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์
ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต บัณฑิต
วิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

Berk, J., & DeMarzo, P. (2023). *Corporate
Finance*. London: Pearson Education.
Ehrhardt, M., & Brigham, E. (2016). *Corporate
Finance: A Focused Approach*. Boston:
Cengage Learning.
Kunkaew, A. (2017). Statistics for Research.
(1st ed). Bangkok: Printing House of
Chulalongkorn University.