



การประชุมวิชาการระดับชาติ
ม.อ.ตรัง วิจัย
ประจำปี 2561

สาขาวิชาการบัญชี/การเงิน



วิจัยก้าวหน้าใหม่ เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน
PSU Trang National Conference on Research across Disciplines
PSUNC 2018

รายนามผู้ทรงคุณวุฒิ

ในการวิพากษ์ผลงานวิจัย บทความวิชาการ และผลงานสร้างสรรค์

1. กลุ่มสาขาวิชาบริหารธุรกิจ/การประกันภัยและการจัดการความเสี่ยง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปรีชา วิจิตรธรรมรส
คณะสถิติประยุกต์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

ดร.อิสริยะ สัตกุลพิบูลย์
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ดร.นุชชรา พึ่งวิริยะ
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา

ดร.อรพินท์ บุญสิน
คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยทักษิณ

ดร.ปิยะ ปานผู้มีทรัพย์
สำนักวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์

ดร.พงษ์พีช เพชรสกุลวงศ์
คณะพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง
2. กลุ่มสาขาวิชาการตลาด
รองศาสตราจารย์ ดร.ศศิวิมล สุขบท
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิวฤทธิ์ พงศกรรังศิลป์
สำนักวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธีรศักดิ์ จินดาบถ
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่

ดร.สิทธิชัย นवलเศรษฐ
คณะเทคโนโลยีการจัดการ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย วิทยาเขตนครศรีธรรมราช

ดร.ปิยะนุช ปรีชานนท์
คณะพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง

3. กลุ่มสาขาวิชาการจัดการการท่องเที่ยว
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิรชญา ชัยเกษม
คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น

ดร.นราวดี บัวขวัญ
วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา

ดร.ปรัชญากรณ์ ไชยคช
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหาดใหญ่

ดร.สมยศ โอง์เคลือบ
คณะมนุษยศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
4. กลุ่มสาขาวิชาการจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศ
ดร.ศิริกานต์ ชูเชิด
สำนักวิชาเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง

ดร.ชนันท์กรณณ์ จันแดง
สำนักวิชาสารสนเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์

ดร.จิรวัดน์ แทนทอง
วิทยาลัยคอมพิวเตอร์ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตภูเก็ต
5. กลุ่มสาขาวิชาการบัญชี
รองศาสตราจารย์ ดร.พนารัตน์ ปานมณี
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์
บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

ดร.ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ
คณะบัญชี มหาวิทยาลัยรังสิต

ดร.มัทนชัย สุทธิพันธ์
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปาริชาติ มณีมัย
คณะพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง
6. กลุ่มสาขาวิชารัฐประศาสนศาสตร์/การบริหารรัฐกิจ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เฉลิมชัย กิตติศักดิ์นาวิ
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร วิทยาเขตสารสนเทศเพชรบุรี

ดร.ปาริฉัตร ตู่ดำ
คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยทักษิณ

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Affecting the Movement of Transportation and Logistics Sector Index of the Stock Exchange of Thailand

นัทนันท์ เขียวขำ¹ ธิดาทิพย์ ปานโรจน์²
Nattanon Khewkhum¹ Tidathip Panrod²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือนระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ.2555 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2559 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ราคาน้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์

ผลจากการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ราคาน้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ โดยทั้ง 4 ปัจจัยส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และแบบจำลองสามารถใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระยะสั้นได้

คำสำคัญ : หลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

¹ นักศึกษาด้านการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

Management, Silpakorn University, Phetchaburi

² อาจารย์ประจำสาขาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

Management, Silpakorn University, Phetchaburi

Abstract

The aim of this research was to study the factors affecting the movement of Transportation and Logistics Sector Index of the Stock Exchange of Thailand. The considered factors were Transportation and Logistics Sector Index of Stock Exchange Thailand (SETTRANS), Consumer Price Index (CPI), Minimum Loan Rate (MLR), Business Sentiment Index (BSI), Crude oil price (OIL), Exchange Rate (EX), International Trade. All of the study factors were monthly averaged secondary data from January 2012 to December 2016. Data analysis was done by using the Multiple Regression Analysis Model.

The research results found that the factors affecting the movement of Transportation and Logistics Sector Index of Stock Exchange of Thailand (SETTRANS) were Minimum Loan Rate (MLR), Crude oil price (OIL), Exchange Rate (EX) and International Trade with high confidence interval statistics testing (95%) and this model can forecast the short-term trend of Transportation and Logistics Sector Index of the Stock Exchange of Thailand.

Keyword : SETTRANS, stock price index, the Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย เป็นดัชนีเปรียบเทียบมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญของหลักทรัพย์จดทะเบียนกับมูลค่าของหลักทรัพย์ในวันวาน เพื่อเป็นตัวชี้วัดถึงสภาพของตลาดและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งดัชนีราคาหุ้นเป็นค่าสถิติที่ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องมือชี้วัดที่สะท้อนภาพรวมการเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อขายหุ้นว่ามี การเปลี่ยนแปลงขึ้น ลงอย่างไรในปัจจุบันเมื่อเปรียบเทียบกับวันที่เริ่มมีการคำนวณดัชนีราคาหุ้นนั้น หรือวันอื่นๆ ก่อนหน้านั้น

โลจิสติกส์” ได้สร้างปรากฏการณ์และมีบทบาทต่อธุรกิจอย่างมากมาย ในฐานะที่โลจิสติกส์ช่วยสนับสนุนการสร้างคุณค่า (Value Creation) ให้กับบริษัทและช่วยในการปรับปรุงความสามารถในการสร้างผลกำไร (Profitability) แต่มุมมองโลจิสติกส์ไม่แค่การขนส่งหรือการจัดการคลังสินค้าอีกต่อไปโดยขอบเขตของแนวคิดได้ ขยายผลออกไปทั่วทั้งวงจรชีวิตของผลิตภัณฑ์ (Product Life Cycle) ดูได้จากคำนิยามของ Council of Logistics Management (CLM) ที่กล่าวไว้ว่า “โลจิสติกส์” คือ “ส่วนหนึ่งของกระบวนการโซ่อุปทานโดยทำการวางแผนเพื่อนำไปปฏิบัติและทำการควบคุม การไหลเวียนของสินค้า การบริการและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล จากจุดเริ่มต้นไปจนถึงจุดที่มีการบริโภคเพื่อที่จะบรรลุถึงความต้องการของลูกค้า คำนิยามนี้ได้ถูกเปลี่ยนแปลงใหม่จากคำนิยามดั้งเดิมของCLM ในปี ค.ศ.1986 โดยมีการขยายความให้กว้าง ขึ้น โดยกำหนดว่า โลจิสติกส์ เป็นส่วนหนึ่งของโซ่อุปทาน ในปีค.ศ.1988 และ “โลจิสติกส์” หรือการส่งกำลังบำรุง

มีการใช้สลับไปมาในวงการธุรกิจและอุตสาหกรรมอยู่ตลอดมา โดยมีอีกนิยามหนึ่งที่ใช้โดย Institute of Logistics and Transport ว่า “โลจิสติกส์” คือ “การวางตำแหน่งของทรัพยากรอย่างมีความสัมพันธ์กับเวลาหรือการจัดการกลยุทธ์ของโซ่อุปทานโดยรวม” และ “โซ่อุปทาน” คือ “อนุกรมของเหตุการณ์ที่มุ่งมั่นในการสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้า ซึ่งจะรวมเอาการจัดการ การผลิต การกระจายสินค้า และการกำจัดทิ้งรวมถึงกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น การขนส่ง การจัดเก็บ และเทคโนโลยีสารสนเทศ” (ศ.ดร. ฐาปนา บุญหล้า, นงลักษณ์, 2555)

ด้วยเหตุนี้จึงเกิดเป็นงานค้นคว้า เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาค่าขนส่งสินค้าหลัก ทรัพย์ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่เนื่องด้วยในตลาดหลักทรัพย์มีหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนแล้วอยู่ประมาณ 490 หลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การพิสูจน์สมมุติฐานเป็นไปได้ ยากลำบาก ด้วยเหตุนี้จึงได้เลือกใช้ “ดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์”

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาค่าขนส่งสินค้าหลักหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่ได้รับ

1. เพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนทราบถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเลือกลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งผลของการศึกษาวิจัย เพื่อเป็นแหล่งข้อมูล และเป็นประโยชน์ทางการศึกษาให้แก่ผู้สนใจที่ต้องการศึกษาค้นคว้าวิจัยต่อไป
2. เข้าใจผลกระทบและความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

กรอบแนวคิดวิจัย

ในการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาค่าขนส่งสินค้าหลักหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิดวิจัยดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

1. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR)
3. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)
4. ราคาน้ำมันดิบ (OIL)
5. อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Ex)
6. อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ (International Trade)



ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

ในการค้นคว้าเรื่อง “ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ หลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยเก็บข้อมูลรายเดือน ในช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2555 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 สำหรับปัจจัยต่างๆที่นำมาศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ราคาน้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และอัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ

ตัวแปรที่ศึกษา

- ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ราคาน้ำมันดิบ (OIL) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Ex) อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ (International Trade)
- ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุชัยญา สัจจะวงษ์ศรีศรี (2556) เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจการเกษตร

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการศึกษานี้พบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ปัจจัยที่สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์ธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งหมด 2 ปัจจัย ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์ธุรกิจการเกษตรไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐซึ่งมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์

ธุรกิจการเกษตรไปในทิศทางตรงกันข้ามส่วนปัจจัยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์ธุรกิจการเกษตร คือ ราคาน้ำมัน และราคาน้ำมันปาล์ม

พงศ์พันธ์ ตำนาวรรณกุล (2556) เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการจากผลการศึกษานี้พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ปัจจัยที่สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรม

การบริการมี 2 ปัจจัย ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมบริการไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐซึ่งมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมบริการไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนปัจจัยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมบริการ คือ อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้บริโภค และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

สาธิตร์ตัน ชื่นสมบัติ (2556) เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจาก ผลการ

ศึกษาพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ตัวแปรอิสระหรือปัจจัยที่สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลัก ทรัพย์กลุ่ม

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมี ความสำคัญที่เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนปัจจัยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคา หลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจดัชนีดาวโจนส์ อัตรา ดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ขึ้นดี และอัตราเงินเฟ้อ

ศิริรักษ์ แสงวีระศิริ (2558) เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่ม

อุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการศึกษาพบว่า ในระดับความเชื่อมั่นที่ ร้อยละ 95 ปัจจัยด้านปริมาณการลงทุนในหลักทรัพย์ของชาวต่างชาติสุทธิมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลัก ทรัพย์รายอุตสาหกรรมมากที่สุด อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงิน กู้ ลูกค้ารายใหญ่ขึ้นดี และดัชนีราคาผู้บริโภคมีระดับความสัมพันธ์ที่ถดถอยกันตามลงมา นอกจากนี้ยังพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรม

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องและได้นำเสนอตามหัวข้อ ตามลำดับดังนี้ 1)การกำหนดประชากร 2)การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย 3)การเก็บรวบรวมข้อมูล 4)การ จัดกระทำและการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การกำหนดประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ หลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2555 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 โดยเลือกหลักทรัพย์ที่อยู่ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้คือ ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยผู้วิจัยมีวิธีการศึกษา ความสัมพันธ์ ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับปัจจัยต่างๆจะใช้รูปแบบการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis) ในการประมาณค่าทางสถิติ ดังนั้นแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของดัชนี ราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงปรากฏ ดังนี้

$$\text{SET TRANS} = f(\text{CPI, MLR, BSI, OIL, EX, International Trade})$$

โดย	CPI	=	ดัชนีราคาผู้บริโภค
	MLR	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้
	BSI	=	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

OIL	=	ราคาน้ำมันดิบ
Ex	=	อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ
International Trade	=	อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาตามทฤษฎีนั้นต้องเป็นตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างของบริษัท
 ขนส่งและโลจิสติกส์มากที่สุดซึ่งตัวแปรต่างๆที่เลือกใช้ในการศึกษา ได้แก่

- ตัวแปรที่เป็นตัวแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ (SET TRANS) จะใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์เป็นตัวแทนในการศึกษา
- ปัจจัยที่ใช้เป็นตัวแทนของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ราคาน้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ซึ่งมีขั้นตอนการวิจัยและรวบรวมข้อมูลดังนี้

รวบรวมข้อมูลจากการที่ศึกษาทฤษฎีมาแล้วโดยค้นคว้ารวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ที่เกี่ยวข้อง ข้องกับงานวิจัย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังเป็นระยะเวลา 5 ปี ระหว่างปีพ.ศ. 2555 ถึงปีพ.ศ. 2559 เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลสื่อสิ่งพิมพ์ งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและข้อมูลจากหน่วยงานราชการและเอกชนต่างๆ ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า สำนักงานสถิติแห่งชาติ ข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามโดยมีแบบและเทคนิคที่ใช้ในการศึกษาคือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ ของตัวแปรต่างๆที่คาดว่าจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้สถิติวิเคราะห์ เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆที่มีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งพิจารณาถึง T-Statistic, สัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R2), สัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุ ที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted R2), และค่าเดออร์บิน-วัตสัน (Durbin-Watson)

ผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์ข้อมูล โดยนำข้อมูลที่ได้นำมาประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ เพื่อใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ซึ่งการวิเคราะห์ใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis) เพื่ออธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติจากการวิเคราะห์

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-923.933	411.665		-2.244	.029
CPI	12.215	2.084	.332	5.861	.000
MLR	-93.799	19.035	-.471	-4.928	.000
BSI	.093	1.008	.004	.092	.927
Foreign Exchange	-11.285	2.499	-.379	-4.516	.000
OIL	.043	.146	.018	.297	.768
International Trade	7.862	.925	.699	8.498	.000

มีค่า D.W เท่ากับ 1.172 ซึ่งอยู่ในช่วงน้อยกว่า 1.5 แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก กล่าวคือตัวแปรอิสระบางตัวมีความสัมพันธ์ต่อกันต้องทำการแก้ปัญหา Autocorrelation

ตารางที่ 2 แสดงค่าสถิติจากการวิเคราะห์

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1483.336	259.711		5.711	.000
MLR	-201.347	25.800	-.712	-7.804	.000
Foreign Exchange	-13.001	2.793	-.436	-4.655	.000
OIL	-.580	.143	-.242	-4.043	.000
International Trade	5.307	1.087	.472	4.881	.000

จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุที่เหมาะสมหลังจากทำการปรับปรุง

$$PG = 1483.336 - 201.347MLR - 13.001EX - .580OIL + 5.307International\ Trade$$

(5.711) (-7.804) (-4.655) (-4.043) (4.881)

ค่า R2, R2 adjust F-statistic และค่า Durbin-Watson (D.W.) มีดังนี้

R2 = 0.958
 R2 = 0.912
 Prob (F-statistic) = 0.000 (ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%)
 D.W = 1.864

*ตัวเลขในวงเล็บเป็นค่าสถิติ T-test

เมื่อทำการแก้ปัญหา Autocorrelation โดยวิธีการ First Order Autoregressive ซึ่งได้ค่า D.W. ที่ดีขึ้นเป็น 1.864 แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน ในทางสถิติถือว่าการแก้ปัญหาดังกล่าวได้สิ้นสุดลงแล้ว

สรุปผล อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

ผลจากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) ราคาน้ำมันดิบ (OIL) อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Ex) และ อัตราการ เจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ (International Trade) ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ไม่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ (International Trade) มีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) ราคาน้ำมันดิบ (OIL) และ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Ex) มีความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งจากการทดสอบพบว่าทั้ง 4 ตัวแปรอิสระ เป็นตัวแปรที่มีระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมีกรอบอภิปรายผลดังนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่าปัจจัยดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 คือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีการปรับตัวลดลง จะทำให้ปริมาณการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์เพิ่มมากขึ้น ในทางกลับกันเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจะทำให้ปริมาณการลงทุนลดลง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของศิวรักษ์ แสงวีระศิริ (2557)

ราคาน้ำมันดิบ (OIL) ส่งผลกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 คือ เมื่อราคาน้ำมันดิบลดลง จะส่งผลให้ ต้นทุนในการขนส่งเพิ่มสูงขึ้นทำให้การขนส่งลดลง ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของสาริรัตน์ ชื่นสมบัติ (2556) ที่กล่าวว่าราคาน้ำมันดิบไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการขนส่งและโลจิสติกส์ แต่ในความเป็นจริงราคาน้ำมันดิบมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Ex) ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า มีผลกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 คือ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีการปรับตัวลดลงจะส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการขนส่งที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ พงศ์พันธ์ ด่านวรรณกุล (2556)

อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ (International Trade) ส่งผลกับกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความ เชื่อมั่นร้อยละ 95 คือ เมื่ออัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นทำให้ความต้องการ สินค้าเพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้มีการขนส่งเพิ่มมากขึ้นซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ นิธิมา ปรีชาวัน (2557) ที่ กล่าวว่าอัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาของ หลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง และโลจิสติกส์ในเชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) ไม่ส่งผลกับกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่ง

และโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวไม่ได้ส่งผลโดยตรงกับกลุ่มโลจิสติกส์ แต่จะส่งผลกับกลุ่มค้าปลีกค้าส่งมากกว่า

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index) ไม่ส่งผลกับกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของศิริวัชร์ แสงวีระศิริ (2557) ที่กล่าวว่าแม้ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความเปลี่ยนแปลงอย่างไรก็ตามก็จะไม่สามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมใดๆเลย

ข้อเสนอแนะ

1. ในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ศึกษาเฉพาะตัวแปรอิสระ 4 ตัว ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR)ราคาน้ำมันดิบ (OIL) อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Ex) อัตราการเจริญเติบโตของการค้าระหว่างประเทศ (International Trade) ดังนั้นผู้ที่ศึกษาในครั้งต่อไปควรจะศึกษาตัวแปรอิสระอื่นๆที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาเป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นแบบรายเดือนเท่านั้น ดังนั้น การศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเก็บรวบรวมข้อมูล แบบรายวัน รายไตรมาส หรือ รายปี มาใช้ในการศึกษาซึ่งอาจให้ผลการทดสอบมีข้อที่แตกต่างกันออกไปและสามารถนำไปใช้ประโยชน์หรือได้ข้อสังเกตอื่นๆ ที่ น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

ฐาปนา บุญหล้า. (2555). *การจัดการโลจิสติกส์* : มิติซัพพลายเชน. กรุงเทพฯ: บริษัทซีเอ็ดดูเคชั่นจำกัด (มหาชน).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). สิ้นคั้นเมื่อ 10 พฤศจิกายน 2560, จาก

https://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p1.html

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). สิ้นคั้นเมื่อ 10 พฤศจิกายน 2560, จาก

<http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=223>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). สิ้นคั้นเมื่อ 10 พฤศจิกายน 2560, จาก

<http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=123&language=th>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). สิ้นคั้นเมื่อ 10 พฤศจิกายน 2560, จาก

<http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=112&language=th>

พงศ์พันธ์ ด้านวรรณกุล. (2556). *ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ*

(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ ไม่ได้ดีพิมพ์). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพฯ.

ศิริวัชร์ แสงวีระศิริ. (2557). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่ม*

อุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ

ไม่ได้ดีพิมพ์). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ปทุมธานี

สุชญญา สัจจะวงศ์ศรีศรี. (2556). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจการเกษตรใน*

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ ไม่ได้ดีพิมพ์).

มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพฯ.

สาธิตร์ดีน ซีนสมบัติ. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มพลังงานปิโตรเคมีและก่อสร้าง

(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพฯ .

investing.com. (2560). สิ้นคั่นเมื่อ 10 พฤศจิกายน 2560, จาก <https://th.investing.com/commodities/crude-oil>