

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) Factors Affecting Stock Price of Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB)

เปรมิกา จินตวานิชกร¹

วรรณภณี บานชื่นวิจิตร²

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (IR12) ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มูลค่าการซื้อขายหรือหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BVOL) และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV) โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณแบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 ถึงเดือนธันวาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple linear regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary least square: OLS)

ผลการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) อย่างมีนัยสำคัญ และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) อย่างมีนัยสำคัญ

คำสำคัญ: ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, ราคาหุ้น, ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

¹ นักศึกษาระดับปริญญาตรี สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยสวนสุนันทา กรุงเทพมหานคร 10240

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประจำคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยบูรพา วิทยาเขตจันทบุรี ถนนวิภาวดีรังสิต เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400

Abstract

The objective of the study of economics factors affecting the stock price of Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) is to study economic factors that determine stock price of Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB).

The economic factors in this study are interest rate (INF), the twelve-month deposit interest rate (IRT), the Dow Jones index (DJIA), trading volume of banking sector (BVOL) and dividend per share (DIV). The data of mentioned factors are as of January 2008 to December 2012, which are 60 months in total. Multiple linear regressions with ordinary least squares (OLS) are used to analyze the data.

The results show that, the Dow Jones index (DJIA) is statistically positively related to the stock price of Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) but dividend per share (DIV) is statistically negatively related to the stock price of Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) at the 0.05 significance level.

Keywords: economic factors, stock price, Krung Thai Bank Public Company Limited

บทนำ

ในปี 2555 เศรษฐกิจโลกขยายตัวร้อยละ 3.2 ขาดลงต่อเนื่องร้อยละ 3.9 ในปีก่อน เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกลับเข้าสู่ภาวะถดถอย หลังมีปัญหานี้สถานการณ์ประทุขึ้น และลุกลามไปทั่วโลก ส่งผลให้การค้าโลกขาดแรงกระตุ้น สำหรับอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2551-2555 อยู่ที่ ร้อยละ 2.7 ต่อปี โดยในปี 2555 เศรษฐกิจไทยอยู่ในช่วงที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังจากเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งรุนแรงที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2554 แม้ว่าภาคอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกจะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด เนื่องจากถูกซ้ำเติมด้วยภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย แต่อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศไทยยังขยายตัวถึงร้อยละ 6.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ที่มีการขยายตัวเพียงร้อยละ 0.1

สภาพของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในภาพรวมของธนาคารพาณิชย์ในปัจจุบันค่อนข้างต่ำกว่าในอดีตที่ผ่านมา การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจของผู้ลงทุน เนื่องจากผลตอบแทนที่ได้มากกว่าการฝากเงินในธนาคาร และผู้ลงทุนสามารถเก็งกำไรได้จากความผันผวนและยังมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีกด้วย จากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มมากขึ้น นักลงทุนจึงหันมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากยิ่งขึ้น โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ก็จะให้ความสำคัญกับหุ้นกลุ่มพื้นฐาน เช่น หุ้นกลุ่มพลังงาน หุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น

ผลประกอบการธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ ในปี 2555 ขยายตัวดีเกินคาด แม้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 3.2 จากปัญหาอุปทานชะงักงัน ในภาคการผลิตหลังเกิดมหาอุทกภัยในปลายปี 2554 และวิกฤตหนี้ในยุโรปที่ทวีความรุนแรง รวมถึงการฟื้นตัวที่เปราะบางของสหรัฐอเมริกาและญี่ปุ่น ตลอดจนการแข่งขันในระบบการเงินที่รุนแรงและ เริ่มขึ้นขึ้น แต่ด้วยปัจจัยบวกจากอุปสงค์ในประเทศ ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อและปริมาณธุรกรรมทางการเงินโดยรวมมากขึ้น ประกอบกับการขยายบทบาทและขีดพิภพของธนาคารพาณิชย์ต่อระบบเศรษฐกิจไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งในด้านของเงินออม การให้สินเชื่อ และการเงินระหว่างประเทศ ทำให้ธนาคารพาณิชย์มีการขยายตัวในด้านทรัพย์สิน ผลการดำเนินงาน รวมถึงการจ่าย เงินปันผลให้แก่ นักลงทุนด้วย ขณะเดียวกันธนาคารพาณิชย์ก็มีความสามารถในการปรับตัวรองรับกับภาวะแวดล้อมด้านเศรษฐกิจ การเงิน การเมือง ภัยธรรมชาติ และกฎระเบียบของรัฐบาลที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วได้อย่างมีประสิทธิภาพ ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในการขยายธุรกิจและสร้างความเชื่อมั่นในระบบการเงิน ตลอดจนมีศักยภาพในการบริหารความเสี่ยง โอกาส และความท้าทายจากปัจจัยแวดล้อมภายนอกได้อย่างดีเยี่ยม

ในปี 2556 ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ประสบความสำเร็จอย่างดียิ่ง ท่ามกลางภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจการเงินที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว และสภาพการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นยิ่งขึ้นทั้งจาก ธนาคารพาณิชย์ด้วยกัน สถาบันการเงินเฉพาะกิจ Non Bank และตลาดทุนส่วนหนึ่ง เนื่องมาจากธนาคารยังคงมุ่งเน้นที่จะเป็น “ธนาคารแห่งสะดวก” (The convenience bank) จึงคิดค้นนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง ปรับปรุงการทำงานให้มีประสิทธิภาพ บริหารความเสี่ยงด้วยหลักการรักษาสถียรระหว่างความเสี่ยงกับการเติบโตทางธุรกิจ และพัฒนาบุคลากรให้มีศักยภาพพร้อมรับการเติบโต ส่งผลให้ในปี 2556 ธนาคารมีกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ระดับ 23,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 38.17

ปัจจุบันผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนรายย่อย การตัดสินใจลงทุนก็เป็น การลงทุนระยะสั้นที่ขาดข้อมูลความรู้พื้นฐานในการลงทุน ส่งผลเสียหลายคชณิกลงทุน รวมไปถึงการพัฒนาของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต การศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ทำให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีผล ต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เพื่อให้ นักลงทุนทราบถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ซึ่งจะก่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและเป็นประโยชน์ต่อการคาดการณ์ราคาหุ้นในอนาคต ซึ่งนอกจากจะเป็นการสร้างกำไรและผลตอบแทนให้กับนักลงทุนแล้ว ยังเป็นการสนับสนุนการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญของประเทศไทยอีกประการหนึ่งด้วย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งประกอบด้วย อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (IRT) คำนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BVOI) และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (DIV) ที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

สมมติฐานของการศึกษา

จากการศึกษารวมกันเกี่ยวกับเรื่อง พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก คำนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราเงินปันผลของหุ้น ส่วนปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของธนาคารต่าง ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ คำนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มูลค่าการซื้อขายหุ้นของธนาคารต่าง ๆ และอัตราเงินเฟ้อ

เมื่อนำปัจจัยต่างๆ ไปพิจารณาพร้อมกับแนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น พบว่า อัตราเงินเฟ้อจะมีผลทางลบกับราคาหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจะทำให้ค่าเงินลดน้อยลง จำนวนซื้อของนักลงทุนลดลง เกิดภาวะขาดดุลงบประมาณ ซึ่งจะปรับลดมูลค่าหุ้นลงลง เพื่อเพิ่มผลตอบแทนเหมาะสมของอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น การลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัทที่มีฐานะมั่นคงถือเป็นทางเลือกที่ปลอดภัยซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลงอันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อ

ดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากอัตราดอกเบี้ย ที่ปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตลดลง ดังนั้น การลดอัตราดอกเบี้ยจึงทำให้นักลงทุนไม่ฝากเงินเพื่อหวังผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ย จึงกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในปัจจุบัน เมื่อมีนักลงทุนมีความต้องการซื้อหุ้นมากขึ้นราคาหุ้นจะเพิ่มสูงขึ้นตามกลไกตลาดแข่งขันสมบูรณ์

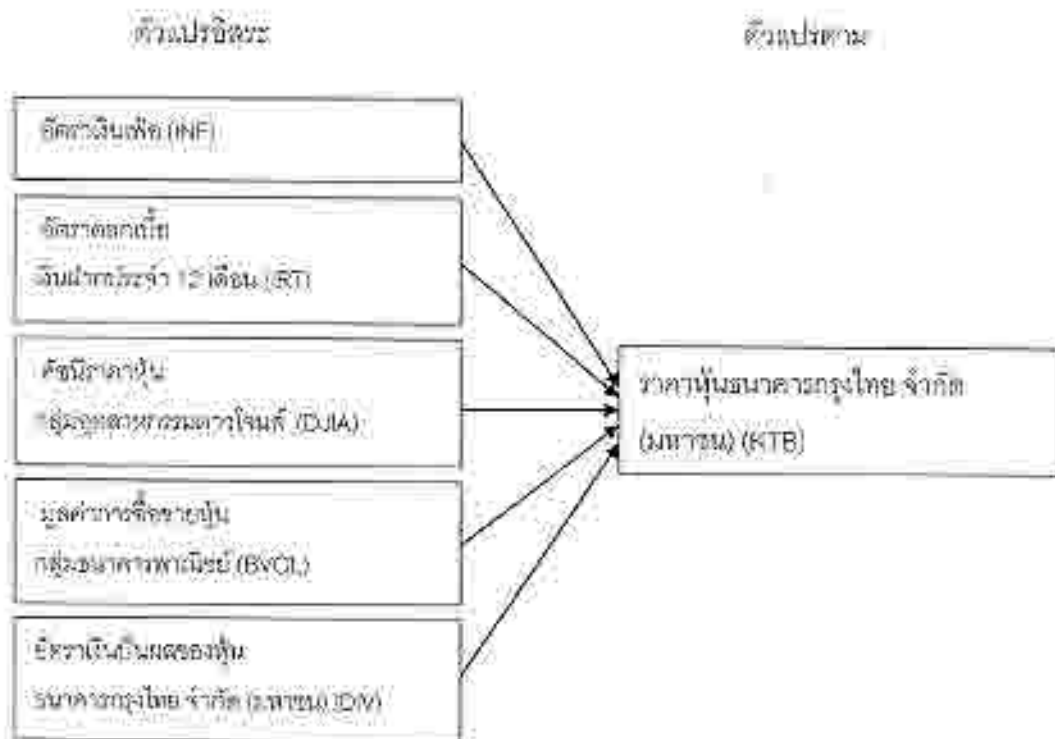
คำนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีผลต่อราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากคำนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นตัวชี้วัดความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนอย่างมาก ดังนั้น เมื่อคำนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปรับตัวสูงขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในหุ้นมากขึ้น ราคาหุ้นก็จะปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย

มูลค่าการซื้อขายหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมจะมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากภาพรวมของมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแสดงให้เห็นว่านักลงทุนสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนั้น ๆ ทำให้มีความต้องการที่จะซื้อหุ้นมากขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้นด้วย

อัตราเงินปันผลจะมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน เนื่องราคาอัตราเงินปันผลจะแสดงถึงผลตอบแทนจากหุ้นที่ทำการซื้อขายแล้วในอดีต และสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอของบริษัท หากบริษัทมีอัตราเงินปันผลที่สูงจะทำให้นักลงทุน เกิดความเชื่อมั่นในการดำเนินงานและจะหันมาลงทุน ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น

ดังนั้น การศึกษาครั้งนี้ได้สรุปผลความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรอิสระต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) คือ ตัวแปรอิสระกลุ่มอุตสาหกรรม ดาวโจนส์ (DJA) มูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BVOL) และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (INF) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (IRT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

กรอบแนวคิด



ภาพที่ 1 กรอบแนวความคิดของงานวิจัย

ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ให้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) แบบภาคตัดขวางตั้งแต่เดือนธันวาคม 2551 ถึง เดือนธันวาคม 2556 จำนวนระยะเวลา 60 เดือน โดยคำนวณอัตราที่นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ที่มีต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ได้แก่อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (RT) ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BVOL) และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาครั้งนี้ทำให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สำหรับนักลงทุนนำมาใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน และสำหรับบริษัทเพื่อทำนโยบายการดำเนินงานที่ดีขึ้น

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมแนวคิดทฤษฎี และวรรณกรรม ที่เกี่ยวข้องและมีประโยชน์ต่อการทำการศึกษา โดยแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย

1 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์

1.1 ความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุน

เงินลงทุน ในที่นี้หมายถึงเงินที่นำมาลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อประกอบธุรกิจสินทรัพย์เหล่านี้ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร เครื่องจักร สินค้าคงเหลือ สิทธิบัตร เครื่องหมายการค้า ฯลฯ กิจกรรมต่าง ๆ ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้เพื่อมุ่งหวังกำไร กิจกรรมที่มีเงินทุนพร้อมมีผู้บริหารงานที่ดี มีการค้นคว้าสิ่งใหม่ ๆ และสามารถให้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างเต็มที่แล้ว กิจกรรมนั้นย่อมมีโอกาสทำกำไรได้มากโอกาสในการจ่ายดอกเบี่ยแก่เจ้าของเงินให้กู้ และจ่ายเงินปันผลให้แก่เจ้าของทุนหรือ ผู้ถือหุ้นมีมาก ส่งผลให้ทั้งราคาหุ้นและราคาหุ้นสามัญของกิจการนั้นสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม ถ้ากิจการนั้นมีเงินทุนน้อยและมีคู่แข่งจำนวนมาก โอกาสในการทำกำไรของกิจการจะยากขึ้น และอาจขาดทุนในที่สุด ความสามารถในการจ่ายดอกเบี่ยแก่เจ้าหนี้เงินกู้ และโอกาสในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจะน้อยลง ราคาหุ้นจะถูกกระทบกระเทือน ถึงที่กล่าวถึงนี้ เพื่อให้ได้เน้นทั้งดอกเบี้ยจ่ายและเงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้เจ้าของเงินทุนนั้นมาจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ซึ่งเกิดจกการดำเนินงานของธุรกิจโดยตรง

1.2 อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญ

เมื่อผู้ลงทุนมีเงินสดอยู่ในมือ เขาสามารถนำเงินไปซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นกู้ของธุรกิจได้ นอกจากนี้ ถ้าต้องการเงินทุนระยะสั้นเขาอาจลงทุนในตราสัญญาใช้เงินของธุรกิจที่ต้องการเงินทุน สำหรับการลงทุนในหุ้นของธุรกิจถือได้ว่าเป็นการลงทุนโดยผู้ถือหุ้นไม่ต้องการผลตอบแทนด้วยตัวเองแต่ลงทุนซื้อหุ้นของกิจการอื่น และได้รับเงินปันผลเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน เงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้อาจไม่ใช้กำไรที่ธุรกิจหาได้ทั้งจำนวน โดยปกติแล้วธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลในอัตรา (pay out ratio) ประมาณ 60% ของกำไรของกิจการนั้น ถ้าไรสมมติเห็นสื่ออาจนำไปลงทุนต่อไป ซึ่งเป็นที่คาดหมายในปีต่อ ๆ ไปของกิจการนั้นจะเพิ่มขึ้น และเงินปันผลที่กิจการนั้นจ่ายในปีต่อ ๆ ไปจะเพิ่มขึ้นด้วย หรือถ้าผู้ลงทุนนำหุ้นมาช้อขาย อาจขายได้ราคาสูงกว่าที่ผู้ลงทุนซื้อทำให้เกิดกำไรจากการขายหุ้น (capital gain) ซึ่งมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทน (yield) ที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญนั้นส่วนการลงทุนในหุ้นกู้หรือพันธบัตร ผู้ลงทุนจะได้ดอกเบี้ยตามอัตราที่กำหนดและตามเวลาที่กำหนด ตลอดอายุของพันธบัตรนั้น นอกจากนี้เมื่อครบกำหนดไถ่ถอน ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับเงินต้นคืนอีกด้วย

1.3 ความสำคัญของสถาบันการเงินและประเพณีที่ดีปฏิบัติ

ความสำคัญของสถาบันการเงินและประเพณีที่ดีปฏิบัติ เป็นการศึกษาถึงบทบาทของสถาบันการเงินที่มีต่ออุตสาหกรรมที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาด เมื่อพิจารณาการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากมาจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เช่น บริษัทประกันชีวิต ธนาคาร บริษัทเงินทุน ฯลฯ สถาบันเหล่านี้เป็นแหล่งสำคัญที่สุดที่จะแจกแจงเงินออมจากประชาชนไปสู่การลงทุนในรูปแบบต่างๆ อาจจะมีลงทุนในหุ้นกู้ พันธบัตร หุ้นของธุรกิจ หรือสินทรัพย์อย่างอื่น ทั้งนี้จะต้องอยู่ภายใต้ข้อบังคับของกฎหมายและประเพณีที่ดีปฏิบัติมา ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของสถาบันการเงินแต่ละแห่งจึงยังคงเป็นต่อต่อไป การลงทุนของสถาบันการเงินในรูปแบบของเงินให้กู้หรือหุ้น นอกจากจะขึ้นกับข้อบังคับของกฎหมายและประเพณีที่ดีปฏิบัติแล้ว ยังขึ้นอยู่กับประเภทของสินทรัพย์ ผู้ลงทุนนำเงินไปฝากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น ก็ต้องพิจารณาผลผลิตและความสะดวกสบายที่จะเบิกใช้ได้ทันที แต่ถ้ามองให้ลึกซึ้งแล้วการที่ผู้มีส่วนใหญ่นำเงินไปฝากก็ต้องการใช้บริการ ต้องการรายได้ และความได้เปรียบในด้านภาษี นอกจากนี้จากนโยบายความพยายามในการขยายบริการของสถาบันการเงินเหล่านี้มากกว่าที่จะเป็นเหตุให้ผู้ลงทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะอย่าง ด้วยเหตุนี้ข้อบังคับของกฎหมายและประเพณีที่ดีปฏิบัติของสถาบันการเงินและบริการที่สถาบันการเงินให้กับลูกค้า เป็นสิ่งสำคัญที่จะก่อให้เกิดความต้องการการลงทุนในประเภทต่างๆ และความดีของการนี้จะมีผลต่อราคาและส่งผลถึงอัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนอีกด้วย

1.4 นโยบายการเงินและการคลัง

นโยบายการเงินและการคลังเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจในลักษณะต่าง ๆ เช่น เศรษฐกิจรุ่งเรือง เศรษฐกิจตกต่ำ นอกจากนี้ยังมีผลต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุนของอุตสาหกรรมในระบาคระรัฐบาลใช้นโยบายการเงินและการคลังเป็นเครื่องมือในการแก้ปัญหา

เศรษฐกิจ ใช้นโยบายการเงินโดยผ่านธนาคารกลางหรือธนาคารชาติ ใช้นโยบายการเงินนั้น ได้แก่ การซื้อหรือขายหลักทรัพย์รัฐบาลและเครื่องมือเครดิตสั้น ๆ ในตลาดการเงิน การให้อัตราดอกเบี้ยที่มีเงินโดยคิดส่วนลดในกรณีที่มีสำรองเงินสดไม่เพียงพอและการเปลี่ยนแปลงเงินสำรองตามกฎหมาย นอกจากนี้รัฐบาลใช้นโยบายการคลังในด้านภาษีและงบประมาณของประเทศ การใช้นโยบายการเงิน และการคลังของรัฐบาลจะมีผลกระทบต่อการลงทุนหลายด้านด้วยกัน โดยจะมีนโยบายที่สำคัญมีอยู่ 4 ประการ คือ 1) การให้นโยบายการเงินของรัฐบาล 2) การซื้อหรือการขายพันธบัตรรัฐบาล 3) การควบคุมการใช้เครดิตในตลาดหุ้นและ 4) ธนาคารกลางอาจใช้วิธีชักนำ ผู้ลงทุน เนื่องจากธนาคารกลางมีอิทธิพลต่อเศรษฐกิจของประเทศ

1.5 อุปสงค์และอุปทาน

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนหรือความพอใจของผู้ลงทุนแต่ละคนมีบทบาทต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาและอัตราผลตอบแทนเช่นเดียวกัน ทางด้านความต้องการของนักลงทุนนั้น พหุรูปได้ว่าเกิดจาก 1) เงินออมใหม่ที่เกิดจากการขายเครดิต 2) ความเชื่อมโยงของผู้ลงทุนที่มีต่อหลักทรัพย์นั้น ๆ 3) ข้อจำกัดเรื่องภาษี และ 4) การเปลี่ยนแปลงในนิสัยการลงทุนของผู้ลงทุน

นอกจากปัจจัยต่างๆ แล้วนโยบายของรัฐบาลที่จะกระจายรายได้ประชาชาติใหม่เพื่อให้เป็นธรรม โดยจัดเก็บภาษีในอัตราที่กำหนดขึ้นสูงมาก ทำให้เงินออมของผู้ลงทุนกลุ่มหนึ่งเปลี่ยนแปลงไป ส่วนทางด้านปริมาณหลักทรัพย์ประกอบด้วยหลักทรัพย์เดิมที่ซื้อขายกันอยู่แล้วและหลักทรัพย์ที่ชดเชยใหม่ เมื่ออุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์ไม่ได้ดุลจะทำให้ราคาของหลักทรัพย์นั้นสูงขึ้นหรือต่ำลงแล้วแต่กรณี

2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ (จิรวิทย์ สังข์แก้ว, 2543)

2.1 การวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis)

การวิเคราะห์พื้นฐานเป็นการศึกษาและวิเคราะห์จากข้อมูลต่างๆ ที่นำมาใช้ประเมินราคาหลักทรัพย์ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทต่าง ๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ และคามีวิธีที่มีมูลค่าของหลักทรัพย์กำหนดจากมูลค่าปัจจุบันของเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (กำไร) หรือเงินสดที่ผู้ถือหุ้นคาดว่าจะได้รับในอนาคต (เงินสดปันผล) ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างมากแพร่หลาย โดยมีขั้นตอนในการวิเคราะห์ ดังนี้

1) การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ

เป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต เพื่อกำหนดประเภทสินทรัพย์ที่จะลงทุน เป็นต้นว่า ลงทุนในหุ้นกู้ หุ้นสามัญ หรือสินทรัพย์อื่น นอกจากนี้การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจยังทำให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์เกี่ยวกับภาวะทางการเงินของประเทศ และภาวะตลาดหุ้น รวมทั้งคาดการณ์ถึงอัตราดอกเบี้ย ภาวะเงินเฟ้อ ราคาสินค้า และดัชนีราคาผู้บริโภคที่นักลงทุนกล่าวโดยสรุป ผู้ลงทุนวิเคราะห์ภาวะ

เศรษฐกิจเพื่อพยากรณ์ทิศทางของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เมื่ออุตสาหกรรมที่คิดว่าจะมีส่วนช่วยรับในผลประโยชน์นั้นเกิดจากการขยายตัวของเศรษฐกิจแล้วชี้ให้เห็นถึงบริษัทที่ควรลงทุน

2) การวิเคราะห์ภาวะตลาดหุ้น

วิเคราะห์ได้จากภาวะเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นในตลาดหุ้น เช่น ถ้าเป็นการลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา ก็มาจาก The Dow Jones Averages, The Standard & Poor's Indexes และ New York Stock Exchange Index ถ้าหากในประเทศไทยนั้นสามารถวิเคราะห์ได้จากภาวะเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ซึ่งมีการจัดทำขึ้นหลายบริษัท เช่น Tisco Index, Book Club Index และ SET Index ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นที่นิยมใช้กันมาก จัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

เป็นการศึกษาถึงประเภทอุตสาหกรรมที่เหมาะสมที่จะลงทุน โดยสิ่งสำคัญที่ควรวิเคราะห์ คือ งบการเงินของอุตสาหกรรม งบกำไรขาดทุนของอุตสาหกรรม

4) การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (qualitative analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เช่น อัตราการขยายตัวในอดีต ส่วนแบ่งในตลาด โครงสร้างเงินทุน การขยายโรงงานในอนาคต การขยายช่องทางทางการจำหน่ายสินค้าที่ได้เตรียมการไว้ ความสัมพันธ์ระหว่างอุตสาหกรรมในบริษัท เช่น อนาคตของบริษัท อัตราการขยายตัวในอดีต ลักษณะของผลิตภัณฑ์ ที่ยังมีผลิตภัณฑ์ โครงสร้างของเงินทุน การกระจายของผลิตภัณฑ์ ผู้บริหารระดับสูง ความสามารถทางด้านความคิดค้น และผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือรายการมนุษย์ เป็นต้น

2.2 การวิเคราะห์เทคนิค (technical analysis)

การวิเคราะห์เทคนิค (technical analysis) เป็นการศึกษาดังปฏิกริยาจากตลาดที่มีจุดพลิกทวิทย์ โดยจะใช้ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น ตลอดจนปริมาณหุ้นที่เกิดจากการซื้อขายในอดีต ระยะเวลาที่ศึกษาอาจเป็น รายวัน รายสัปดาห์ รายไตรมาส รายปี เพื่อเป็นแนวทางในการพยากรณ์แนวโน้มในอนาคต เป็นการศึกษาทางจังหวัดลงทุนที่เหมาะสม หลังจากที่ได้วิเคราะห์ขั้นพื้นฐานแล้ว กำหนดมูลค่าที่จะลงทุนได้แล้ว เทคนิคนี้มีทฤษฎีหนึ่งที่สำคัญมาก ๆ คือ ทฤษฎีดาว (Dow theory) (เพอร์ซูนทริพย์, 2544) ซึ่งได้แบ่งการเคลื่อนไหวราคาหุ้น ในตลาดหุ้นออกเป็น 3 ลักษณะ คือ การเคลื่อนไหวระยะยาว (primary movement) การเคลื่อนไหวช่วงสั้น (secondary movement) และการเคลื่อนไหวรายวัน (daily fluctuations) ทำให้ได้เห็นแสดงแนวโน้มของราคาหุ้นถ้าโน้มไปทางที่สูงขึ้น ๆ เรียกว่า เกิดตลาดกระทิง (bull market) และถ้าแนวโน้มของราคาหุ้นโน้มไปในทิศทางที่ต่ำลง เรียกว่า เกิดตลาดหมี (bear market)

3. ข้อมูลพื้นฐานในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ (จิวิรัตน์ สังข์แก้ว, 2543)

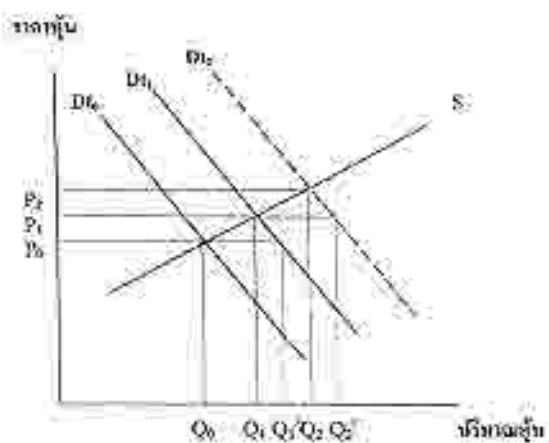
3.1 การพิจารณาภาพรวมของตลาด ซึ่งจะข้อมูลที่น่าสนใจทางด้านหลักๆ คือ 1) ดัชนีราคาหุ้น 2) ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ 3) จำนวนหุ้นที่มีราคาปิดสูงขึ้น ลดลงหรือเท่าเดิม และ 4) การพิจารณา

คุณภาพหุ้นภายใต้ตัว เช่น ราคา (price) ราคาคงต่อกำไรหุ้น (P/E Ratio) อัตราเงินปันผลตอบแทน (dividend yield)

4. แนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎีในการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหุ้น

เนื่องจากตลาดหุ้นเป็นตลาดที่มีการแข่งขันโดยสมบูรณ์ การเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหุ้น จะถูกกำหนดโดยระดับอุปสงค์และระดับอุปทานของหุ้นตัวนั้นๆ โดยที่อุปสงค์และอุปทานของหุ้นจะเป็นตัวกำหนดขนาดหรือปริมาณการซื้อขายของหุ้นตัวนั้นๆ ด้วย (ชมเชลิน จันทน์เรือง อ้างถึงใน สกล ว่องมงคลฤทธิ, 2543)

รูปแบบของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น เกิดจากการที่มีการเพิ่มขึ้นในอุปสงค์ของหุ้นตัวนั้นๆ อย่างต่อเนื่องซึ่งจะทำให้เกิดอุปสงค์ส่วนเกิน และจะเป็นผล ทำให้ระดับราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น กล่าวคือ สมมุติว่าแต่เดิมระดับราคาหุ้นอยู่ที่ดุลยภาพที่ P_0 ปริมาณ Q_0 ที่เส้นอุปสงค์ของหุ้นดังกล่าวที่ D_0 ณ เวลา t_0 แต่เนื่องจากมีระดับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น (ซึ่งจะได้กล่าวในหัวข้อต่อไป) ทำให้ปริมาณความต้องการหุ้นดังกล่าว เปลี่ยนจาก Q_0 ไปเป็น Q_1 แต่เนื่องจากปริมาณของอุปทานมีจำกัด ซึ่งจะทำให้ระดับหุ้นเปลี่ยนจาก P_0 ไปเป็น P_1 และปริมาณปรับจาก Q_0 ไปเป็น Q_1 เส้นอุปสงค์ที่ D_1 ณ เวลา t_1 และถ้ามีอุปสงค์ที่เพิ่มมากขึ้นอีก ระดับราคาหุ้นก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนไปถึงระดับราคาหนึ่ง ในที่นี้สมมุติว่าเป็นที่ระดับราคา P_2 ปริมาณ Q_2 ณ เวลา t_2 ซึ่งจะเป็นได้จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของระดับราคาหุ้นแตกต่างจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าทั่วไป โดยที่ราคาหุ้นจะไม่ปรับเพิ่มขึ้นในทันทีทันใด แต่จะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามระดับของภาวะตลาดการมีต่อหุ้นตัวนั้น ๆ และจะหยุดที่ระดับราคาระดับหนึ่งตามภาวะตลาดการมีต่อหุ้น



ภาพที่ 2 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของระดับราคาหุ้น
 ที่มา จาก ชมเชลิน จันทน์เรือง อ้างถึงใน สกล ว่องมงคลฤทธิ, 2543.

5. แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นและปริมาณการซื้อขายหุ้น

ปริมาณความต้องการเสนอซื้อและควมพร้อมที่จะขายหลักทรัพย์ เช่น ประเมินด้วยปัจจัยต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ (ซวงเพิน จันทรวิเชียร อ้างถึงใน สกล ก่องมสกลกุลย์, 2543)

5.1 ผลจากปัจจัยในประเทศ เช่น ผลจากอัตราดอกเบี้ย ผลจากอัตราแลกเปลี่ยน, ผลจากอัตราเงินเฟ้อ, ผลจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่นิยมในตลาดหลักทรัพย์, ผลจากการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมและแนวโน้มการดำเนินงาน, ผลจากแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศ, ผลจากการดำเนินนโยบายการเงินที่มีปัญหาเศรษฐกิจของประเทศ, อุปสงค์การลงทุน, ปริมาณเงินออมของประชาชน, ปริมาณเงิน, ปริมาณเงินทุนระหว่างประเทศเคลื่อนย้าย

5.2 ผลจากปัจจัยต่างประเทศ โดยทั่วไปผลจากปัจจัยต่างประเทศจะมีผลทางด้านจิตวิทยาต่อนักลงทุนมากกว่าผลอันเกิดจากปัจจัยพื้นฐานซึ่งสังเกตเห็นได้ว่าการซื้อขายหุ้นต่างประเทศ โดยทั่วไป จะมีความสอดคล้องกันโดยสิ้นเชิงกับปัจจัย 2 ประการ คือ การเคลื่อนไหวหรือการเปลี่ยนแปลงในตลาดหุ้นสำคัญ ๆ ของโลก เช่น ตลาดหุ้นนิวยอร์ก (Dow Jones), ตลาดหุ้นโตเกียว (Nikkei), ตลาดหุ้นฮ่องกง (Hang Seng), ตลาดหุ้นลอนดอน (Financial Times) และตลาดหุ้นสิงคโปร์ (Strait Times) เป็นต้น การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่สำคัญ คือ เฟดของสหรัฐฯ (FED) ไบรอร์ของอังกฤษ (LIBOR) และไซบอร์ของสิงคโปร์ (SIBOR)

5.3 ผลทางด้านจิตวิทยาที่มีต่อราคาหุ้น การคาดการณ์ระยะยาวมีเหตุผลนักลงทุนจะทำการวิเคราะห์ข้อมูลใน 2 ระดับ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลย้อนหลัง คือ การนำข้อมูลในอดีตมาทำการพิจารณา แล้วทำการคาดคะเนระดับราคาหุ้นที่มีของหุ้นค่าควรจะเป็นจากข้อมูลหรือปัจจัย พื้นฐานในอดีต เช่น การเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน, ปริมาณเงินออม, เงินทุนเคลื่อนย้าย เป็นต้น และการวิเคราะห์หรือการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานล่วงหน้า แล้วมาทำการคาดคะเนระดับราคาหุ้นที่สอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานที่นักลงทุนได้ทำการคาดการณ์แล้วล่วงหน้า

5.4 การคาดการณ้อย่างไม่มีเหตุผลหรือภาวะระสรวน คือ อาการที่นักลงทุนตื่นกลัวต่อข่าวหรือข้อมูลที่ยกลงทุนได้รับมากเกินความเป็นจริง หรืออาจจะไม่ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลหรือข้อดีประกอบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องมาประกอบกัน ซึ่งอาการเช่นนี้จะมีผลทำให้ระดับราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงรุนแรงมากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่รองรับราคาหุ้นนั้น ๆ อยู่

6. แนวคิดเกี่ยวกับเงินปันผล

บทบาทของเงินปันผลที่เป็นสัญญาณให้กับตลาดหุ้น (สิริเกียรติ จันทูคามณี แลธ วิ สงคามณี, 2556) ต้องอาศัยสมมติฐานการเปิบตลาดสมบูรณ์ จึงสรุปเป็นผลลัพธ์เชิงประจักษ์ได้ว่า นโยบายเงินปันผลนั้นไม่ก่อให้เกิดมูลค่าหุ้นสามัญในตลาดเปลี่ยนแปลง ความทฤษฎีนี้นโยบายเงินปันผลของธุรกิจจึงไม่ได้เป็นเรื่องสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้บริหาร เพราะไม่ว่าจะตัดสินใจจ่ายเงินปันผลอย่างไร ผู้ถือหุ้นก็จะไม่

รู้จักแตกต่างจากตลาดสมบูร์น จึงมีแนวคิดหรือทฤษฎีที่พัฒนา ขึ้นมาใหม่จากการคลายสมมติฐานตลาดสมบูร์น

การส่งสัญญาณผลกระทบด้านนิเวศผ่านนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นรากฐานของทฤษฎีในกลุ่มที่เรียกว่าการส่งสัญญาณของเงินปันผล (Dividend Signaling) ซึ่งเสนอว่าการจ่ายเงินปันผลนั้นเป็นเครื่องมือของผู้บริหารในการส่งสัญญาณให้กับนักลงทุนว่ากิจการมีผลการดำเนินงานเป็นอย่างดี แนวคิดนี้สรุปได้ว่า การจ่ายเงินปันผลนั้นเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ และการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะสะท้อนให้เห็นถึงการที่กิจการมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ตอนที่ 2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ภาวะอุตสาหกรรมกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย

1. ภาวะธุรกิจและการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์ในปี 2555

ตลอดรอบการธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบในปี 2555 ราชอาณาจักรไทย (รวมทั้ง กรุงไทย, 2556) แม้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 3.2 จากปัญหาอุปทานของจีนในภาคการผลิต (supply chain problem) หลังเกิดมหาอุทกภัยในปลายปี 2554 และวิกฤตหนี้ในยุโรปที่ทวีความรุนแรง รวมถึงภาวะฟื้นตัวที่เปราะบางของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ตลอดจนการแข่งขันในระลอกการเติบโตรุนแรงและเริ่มฟื้นคืน แต่ด้วยปัจจัยบวกจากอุปสงค์ในประเทศ ทั้งการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐ การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากการใช้จ่ายเพื่อซ่อมแซมและฟื้นฟูกิจการบ้านเรือนที่เสียหายจากพายุไต้ฝุ่น มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุนจากภาครัฐ อาทิ การเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ เงินเดือนข้าราชการ การลดภาษีเงินได้มีเงินบุคคล โครงการบ้านหลังแรก รถยนต์คันแรก โครงการบริหารจัดการน้ำ โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อและปริมาณธุรกรรมทางการเงินโดยรวมฟื้นตัวขึ้นมา ขณะเดียวกันธนาคารพาณิชย์ก็มีความสามารถในการปรับโครงสร้างภาวะแวดล้อมทางด้านเศรษฐกิจ การเงิน การเมือง ภัยธรรมชาติ และกฎระเบียบของทางการที่เปลี่ยนแปลง อย่างรวดเร็วได้อย่างมีประสิทธิภาพมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในการขยายธุรกิจและสร้างความเชื่อมั่นในระบบการเงิน ตลอดจนมีศักยภาพในการบริหารความเสี่ยง โอกาสและความท้าทายจากปัจจัยแวดล้อมภายนอกได้อย่างดีเยี่ยม ทำให้ในรอบประกอบการธนาคารพาณิชย์ (จดทะเบียนในประเทศไทย) เดิมโด่งดังแกร่งเมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเงินฝากเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.74 จากการออกผลิตภัณฑ์เงินฝากที่หลากหลาย อัตราดอกเบี้ยสูง ระยะเวลาการฝากที่ยืดหยุ่น และผลิตภัณฑ์การเงินอื่น ๆ สิทธิพิเศษที่รัฐให้ และผลดีจากการขยายเวลาคุ้มครองเงินฝากวงเงินไม่เกิน 50 ล้านบาท ออกไปถึงปี 2558 สิ้นสุด เพื่อเงินร้อยละ 14.23 จากความต้องการสินเชื่อที่ทั้งเพื่อการลงทุน และการบริโภค โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อเช่าซื้อ ที่ได้รับอนุมัติสงจากนโยบายบ้านหลังแรกและรถยนต์คันแรกของรัฐบาล NPLs (net) ลดลงร้อยละ 8.99 จากการบริหารความเสี่ยง และติดตามดูแลลูกค้าอย่างมี

ประสิทธิภาพของธนาคารพาณิชย์ ก่อปรกับมีมาตรการผ่อนปรนและช่วยเหลือของธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารพาณิชย์หลังเกิดมหาอุทกภัย รวมทั้งการคัดรวม NPLs ส่งผลให้สัดส่วน Net NPLs/loan ลดลงเหลือร้อยละ 1.16 ค่าสุดนับแต่เกิดวิกฤตต้มยำกุ้งในปี 2540 ขณะที่สำรองค่าเผื่อนี้คงลี้ยงจะสูญค่าสินเชื่อดีขยคุณภาพ เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 129.68 เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต ขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.70 แต่สัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (net interest margin; NIM) ลดลงเล็กน้อยเป็นร้อยละ 2.67 จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลง ต้นทุนที่สูงขึ้นจากการปรับเงินฝากของทุนเพื่อภาวะที่ขึ้นสูง เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.46 ของเงินฝาก และการแข่งขันที่รุนแรง ขายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.24 จากรายได้เงินปันผล ค่าธรรมเนียมการให้บริการ ATM และ Bancassurance กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.59 ส่งผลให้ ROA และ ROE เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.30 และ 13.67 ส่วนกำไรของทุน เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 24.49 จากการออกหุ้นเพิ่มทุนและการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิเพื่อรองรับเกณฑ์ Basel III ส่งผลให้ BIS Ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 18.16 จากร้อยละ 14.82 ในปี 2554 และในจำนวนนี้มีเป็น กิจ 1 กิจร้อยละ 11.02

สำหรับการแข่งขันในระบบฯ ยังคงรุนแรง โดยเฉพาะด้านเงินฝาก แม้ทางการจะขยายระยะเวลาคุ้มครองเงินฝากออกไปแล้วก็ตาม ขณะที่ด้านสินเชื่อเงินต้นแก่ทุกกลุ่ม โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs ขนาดเล็ก และสินเชื่อรายย่อย (retail banking) ที่ธนาคารมักให้ความสำคัญเพื่อลดความเสี่ยงจากวิกฤตเศรษฐกิจ และลดการใช้เงินกองทุน อีกทั้งยังเป็นช่องทางในการขยายฐานะรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย ทั้งนี้ การแข่งขันในปี 2555 มีรุนแรงขึ้น สะท้อนจาก ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อสร้างการจดจำ โดยใช้งบประมาณปีมากกว่า 4.2 พันล้านบาท อยู่ในอันดับ 6 ของประเภทธุรกิจที่ให้เงินมากที่สุดต่อการออกแคมเปญชิงรางวัลที่หลากหลายเพื่อกระตุ้นลูกค้าทั้งเครื่องใช้ไฟฟ้า สมาร์ทโฟน ทองคำ ตัวเครื่องมินิรถยนต์ และคอนโซลวิดีโอเกม รวมมูลค่าหลายสิบล้านบาท การตั้งเป้าสินเชื่อในระดับสูง กัดดันการขายผลิตภัณฑ์ โดยปีส่วนใหญ่จะสูงกว่าอัตราการขายคือในปีก่อน โดยบางแห่งตั้งเป้าสูงถึงร้อยละ 20 การให้เงินผ่อนชำระที่อัตราดอกเบี้ยสูงเพื่อดึงดูดลูกค้า อาทิ อัตราดอกเบี้ย 0% นาน 12 เดือน หรือ 3 ปี สำหรับ NPA ทั้งนี้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ยังมีผ่อนชำระสินเชื่อที่อยู่อาศัยได้ยาวถึง 60 ปี

2. แนวโน้มภาวะธุรกิจและการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์ในปี 2556

การดำเนินงานในปี 2556 ยังคงระเอบคั่งคั่งต่อเนื่องจากปี 2555 ตามทิศทางเศรษฐกิจไทยที่ยังขยายตัวในเกณฑ์ดี จากการบริโภคภาคประชาชนที่ยังเติบโต การลงทุนภาครัฐและภาคเอกชน โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานขนาดใหญ่ โครงการบริหารจัดการน้ำ และการลงทุนเพื่อรองรับ AEC แต่ค่าเงินบาทจะทยอยปรับตัวขึ้นและผลประกอบการอาจจะลดตัวจากปี 2555 เนื่องจากมีความท้าทายหลายด้านรวมเข้า อาทิ ภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูง ความขัดแย้งของ

กาลเมืองทั้งในและต่างประเทศมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น การเคลื่อนย้ายเงินทุนที่รวดเร็ว ค่าเงินบาทที่ผันผวน
ในทิศทางแข็งค่า อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำและอาจปรับลดลงอีก ภาวะหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นสูงมาก
จนทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาตรการมากำกับดูแลหนี้ NPLs มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากภาวะวิกฤต
เป็นต้นและต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น การขาดแคลนบุคลากรทางการเงิน การเริ่มบังคับใช้กฎหมายที่การชวย
ประกัน (Bancassurance) และเกณฑ์ Basel III ที่เข้มงวดขึ้นการปฏิบัติตามแนวทาง FATCA ของสหรัฐฯ
และ Qualified Asian Bank ตามกรอบ AEO การปรับระบบการกำกับดูแลที่คล้ายภาพ (ICAS) ให้ครอบคลุม
ทั่วประเทศ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านบริการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ภายใน ประเทศเข้าสู่
มาตรฐานสากล เพื่อยกระดับระบบการชำระเงินให้เอื้อต่อการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศเพื่อรองรับ
AEC การขยายบทบาทให้ธนาคารพาณิชย์ให้บริการสินเชื่อเพื่อกลุ่มคนระดับฐานราก (microfinance)
และภาวะเพิ่มใบอนุญาตให้ธนาคารต่างชาติเข้ามาดำเนินธุรกิจในประเทศไทยมากขึ้น ตามแผนพัฒนาระบบ
ตลาดการเงิน ระยะที่ 2 ขณะที่มีการแข่งขันระดมทุนและความรุนแรงขึ้น หลังจากธนาคารพาณิชย์ไทย ธนาคาร
พาณิชย์ต่างประเทศ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ และตลาดทุนที่จะมีบทบาทมากขึ้นโดยเฉพาะเมื่อถึงใกล้
เวลาการรวมกลุ่มเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนอย่างสมบูรณ์ในปี 2558 จะได้เห็นภาพการปรับตัว
ของอุตสาหกรรมพาณิชย์ไปสู่ภูมิภาคและประเทศเพื่อนบ้านมากขึ้น ทั้งการขยายสาขาหัวเมืองงาน
คือบทบาทการพัฒนามลฑลกันที่เพื่อรองรับผู้บริโภคชาวยื่น การตั้งศูนย์ ให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าที่รองรับการ
ขยายตัวของการลงทุนและการความร่วมมือกิจการ เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์มี
ความท้าทายมากยิ่งขึ้นในปี 2556

3. ข้อมูลทั่วไปของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

ธนาคารกรุงไทย จำกัด ก่อตั้งเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2509 จากการควบรวมกิจการระหว่าง
ธนาคารรวมพล จำกัด และ ธนาคารเกษตร จำกัด โดยมีกระทรวงการคลังเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่ ต่อมาใน
เดือนสิงหาคม 2530 ธนาคารฯ ยังได้รับโอนสินทรัพย์และหนี้สินของธนาคารสยาม จำกัด มาดำเนินการ
ส่งผลให้เป็นธุรกิจธนาคารขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง สามารถคุ้มครองเงินฝากและให้บริการ
ธุรกรรมทางการเงินได้ ทั้งยังเป็นพี่เลี้ยงของประชาชน ธนาคารฯ เป็นรัฐวิสาหกิจแห่งแรก ที่นำหุ้นเข้าจล
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 26 มิถุนายน 2532 และได้เริ่มเปิดทำการซื้อขายหุ้น
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2532 เป็นต้นมาโดยได้จดทะเบียนแปร
สภาพเป็น บริษัทมหาชน จำกัด เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2537 ใช้ชื่อว่า บมจ.ธนาคารกรุงไทย เลขทะเบียน
บมจ.335 ปัจจุบันเปลี่ยนเลขทะเบียนเงิน 0107537003882 ชื่อชื่อย่อ KTB (King Thai Bank Public
Company Limited) สำนักงานตั้งอยู่ที่ อาคารเลขที่ 35 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ
กรุงเทพมหานคร

การจัดตั้งสถาบันการพาณิชย์ เปรียบเทียบกับจากสินทรัพย์ สินเชื่อ และเงินฝากรวม
 หน่วย : ล้านบาท

ธนาคาร	สินทรัพย์	สินเชื่อ	เงินฝาก
กรุงเทพ	2,118,838	1,604,391	1,834,654
กรุงไทย	2,248,267	1,534,050	1,667,273
ไทยพาณิชย์	2,145,915	1,581,795	1,614,588
กสิกรไทย	1,921,320	1,316,452	1,394,535

ที่มา : จากรายงานประจำปี, บมร.ธนาคารกรุงเทพ, 2555, www.bangkokbank.com
 จาก รายงานประจำปี, บมร.ธนาคารกรุงไทย, 2555, www.ktb.co.th
 จาก รายงานประจำปี, บมร.ธนาคารไทยพาณิชย์, 2555, www.scb.co.th
 จาก รายงานประจำปี, บมร.ธนาคารกสิกรไทย, 2555, www.kasikornbank.com

ธนาคาร มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 72,005,040,437.50 บาท จำแนกเป็น
 หุ้นสามัญ จำนวน 13,976,061,250 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.15 บาท หุ้นบุริมสิทธิ จำนวน 5,500,000 หุ้น มูลค่า
 หุ้นละ 5.15 บาท รวมจำนวน 13,981,561,250 หุ้น หุ้นสามัญของธนาคาร มีการซื้อขายทั้งบนกระดานใน
 ประเทศและกระดานต่างประเทศโดยการซื้อขายผ่านกระดานในประเทศใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ KTB และกา
 ซื้อขายบนกระดานต่างประเทศใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ KTB-F หุ้นบุริมสิทธิ มีการซื้อขายทั้งบนกระดานใน
 ประเทศและกระดานต่างประเทศ โดยการซื้อขายบนกระดานในประเทศใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ KTB-P
 และการซื้อขายบนกระดานต่างประเทศใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ KTB-Q หุ้นบุริมสิทธิ เป็นหุ้นที่มีการลงทุน
 เติบโตค่าพิชชาไร โดยผู้ถือหุ้นมีสิทธิพิเศษ ซึ่งนอกจากมีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น และมีสิทธิ
 ได้รับเงินปันผลเช่นเดียวกับหุ้นสามัญแล้ว ยังมีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษในอัตราคงที่ร้อยละ 3.00
 ต่อปี กับหุ้นสามัญ

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ธนาคารฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลประมาณอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของธนาคาร
 ผลทั้งนี้การจ่ายเงินปันผล ในแต่ละปีจะขึ้นอยู่กับผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการดำเนินงานธุรกิจปกติของปี
 นั้นๆ และจะต้องคำนึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของธนาคาร ตลอดจนการระดมทุนวิจัย และวิจัย
 แวดล้อมทางการเงิน การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อและการกักเงินสำรองของธนาคารฯ หน้าที่ประชุมของ
 คณะกรรมการ และหรือผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ จำนวนกำไรสะสม และกำไรจ่ายเป็นเงินสำรอง
 สถานภาพนายและสำรองอื่นๆ ตามที่จำเป็นหรือตามที่ธนาคารฯ เห็นสมควร รวมทั้งการที่ธนาคารฯ ต้อง
 ปฏิบัติตาม กฎหมาย ระเบียบ และกฎเกณฑ์ที่ออกโดยหน่วยงานกำกับ สำหรับผลประกอบการปี 2554

ธนาคารฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ หุ้นละ 0.62 บาท และหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นละ 0.7745 บาท (คิดเป็นร้อยละ 40.01 ของค่าใบสุทธิ) เมื่อ 9 พฤษภาคม 2555 ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2555 เมื่อ 21 กันยายน 2555 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ หุ้นละ 0.36 บาท และหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นละ 0.43725 บาท เมื่อ 3 ตุลาคม 2555

การจ่ายเงินปันผลของบริษัทอยู่ จะพิจารณาจากผลประกอบการ หรือผลการดำเนินงาน ตามแผนธุรกิจ กำไรสะสมการกินกำไรตามกฎหมาย และสำรองอื่น ๆ ตามความจำเป็น หรือตามที่เห็นสมควรในการดำเนินธุรกิจ

5. การดำเนินงานและศักยภาพในภาพรวมทั้งของธนาคาร

ตามที่ธนาคารได้กำหนดวิสัยทัศน์การดำเนินงานที่จะเป็น ธนาคารทันสมัย (the convenience bank) ที่ดูแลและบริการลูกค้าที่ดีที่สุด พันธกิจในการเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่หลากหลาย มุ่งเน้นการให้บริการที่เป็นเลิศ เพื่อเป็นหนึ่งในใจลูกค้า เป็นสถาบันการเงินชั้นนำ เป็นธนาคารส่วนหัวอกค้ารายย่อย ภาคธุรกิจ ภาครัฐ และ สถาบันสร้างผลตอบแทนที่ดีได้อย่างยั่งยืน ส่งเสริมการสร้างสรรค์ทางปัญญา ยึดมั่นในหลักการทำดีคุณงามความดี และมีเครือข่ายที่ครอบคลุมทุกพื้นที่

ผลประกอบของธนาคารฯ ในปี 2555 ที่เกินเป้าหมายหลายด้าน และโดยเฉพาะกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากปี 2554 กว่าร้อยละ 38 เป็นการขยายถึงศักยภาพในการแข่งขันของธนาคารฯ ที่อยู่ในระดับแนวหน้า นอกจากนี้ ศักยภาพการแข่งขันของธนาคารฯ ยังสะท้อนได้จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยส่วนแบ่งการตลาดของธนาคารฯ อยู่ในอันดับต้น ๆ ของระบบธนาคารพาณิชย์ ทั้งด้านเงินกองทุน สิทธิประโยชน์ เงินฝาก จำนวนสาขาที่ อยู่ในอันดับ 2 และสินเชื่อที่อยู่ในอันดับ 3

ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง มีรายละเอียดดังนี้

กาญจนาดี วิบูลย์พาณิชย์ (2547) อ้างถึงใน สุวัฒน์ สังขทัตทิวิมล และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, (2554) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อราคาสถาปัตยกรรม มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีผลการศึกษาพบว่าเมื่อพิจารณาถึงผลกระทบของตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทย พบว่า ปริมาณเงิน ระดับราคาทองคำ ระดับรายได้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ส่วนระดับราคาสินค้าเกษตร อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ต่างประเทศ มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้าม และระดับราคาเงินเฟ้อยังมีผลต่อมูลค่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากที่สุด ส่วนอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย มีอิทธิพลต่อมูลค่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทยน้อยที่สุด

วาริชชร รุ่งมณีรักษ์ (2547) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลชุดใหญ่มแบบอนุกรมเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม 2535 ถึงเดือนธันวาคม 2546 ค่าพหุคูณค่าพหุคูณของความสัมพันธ์ต่าง ๆ ในรูปแบบสมการถดถอยพหุคูณเชิงซ้อน (multiple linear regression) และใช้วิธีกำลังสองนัยที่สุ่มแบบธรรมดา (ordinary least square) ผลการศึกษา พบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเดือนที่ส่วนมาที่มีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนดัชนีผู้นำในทฤษฎีของ และอัตราเงินเป็นผลตอบแทนรายเดือนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนดัชนีการลงทุน ภาคเอกชนรายเดือน และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บ จากลูกค้ารายชดเชยขึ้นดัชนีค่ารายเดือน ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน

สุกัญญา สวัสดิ์ศิริตั้ง (2550) อ้างถึงใน สุวัฒน์ สังขรัตน์มิ่งสิงห์ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, 2554) ได้ทำการศึกษาปัจจัยเศรษฐกิจกับการลงทุนใน SET 50 index futures ในปี 2550 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคา SET 50 index และศึกษาถึงความยืดหยุ่นของ SET 50 index ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ โดยใช้ข้อมูลแบบชุดใหญ่มจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ โดยเลือกใช้ข้อมูลรายเดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2545 ถึงเดือนธันวาคม 2548 และทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสอง นัยยที่สุ่ม ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อ SET 50 index อย่างมีนัยสำคัญ และมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับ SET 50 index ได้แก่ ปริมาณเงิน ราคาทองคำ มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวม ดัชนีตลาดเงิน และ SET 50 index ในเดือนก่อนหน้า ส่วนปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามกับ SET 50 index นั้น ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค และอัตราดอกเบี้ย ผลของค่าพหุคูณที่ทดสอบของ SET 50 index พบว่า ดัชนีราคาทางเงินมีอิทธิพลต่อ SET 50 index มากที่สุด รองลงมาได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค และดัชนี SET 50 index ในเดือนก่อนหน้า ตามลำดับ

นภาพกร หริทัยประดิษฐ์ (2551) ได้ทำการศึกษาการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารโดยสร้างค่าแบบพหุคูณความสัมพันธ์และค่าแนวประมาณการค่าตัวสถิติโดยใช้ตัวแบบจำลอง สมการถดถอยพหุคูณ แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2545 ถึงเดือนธันวาคม 2549 ผลการศึกษาพบว่า ค่า R-squared ที่ได้จาสมการอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรตามที่เกิดจากตัวแปรอิสระ ได้ร้อยละ 54.70 ค่า Durbin-Watson = 1.833 ซึ่งอยู่ในช่วงที่ไม่เกิดปัญหาความสัมพันธ์ของตัวแปรตามเคลื่อน (autocorrelation) ค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้ของตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ราคาทองคำ (G) อัตราดอกเบี้ย (R) มูลค่าซื้อขาย (V) ดัชนีหุ้นตลาดเงิน (SET M) มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับ

ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (BANK index) และปริมาณเงิน (M1) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (BANK index) เนื่องจาก ไม่มียุทธศาสตร์ทางสถิติ

วิโรจน์ เศรษฐผล (2552) ได้ทำการศึกษาด้วยแบบทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลง ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ประเภทอนุกรมเวลารายเดือนระหว่างเดือน มกราคม 2544 ถึงเดือนธันวาคม 2551 รวมระยะเวลา 96 เดือน โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติสร้างสมการ ในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงซ้อน และ ใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุดแบบธรรมดาในการทำการศึกษา ผลการศึกษาพบว่า ค่า R-squared ที่ได้สามารถอธิบายความสัมพันธ์และการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามที่เกิดขึ้นจากตัวแปรอิสระได้ร้อยละ 97.3956 โดยไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์ และค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (BAT) มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีตลาดอาหารรวมดาวโจนส์ (DJA) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น (MIX) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (F) มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน กับดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภค ณ เดือนก่อน (CPI) และดัชนีราคาน้ำมันสหรัฐอเมริกา (NYMEX) ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ เนื่องจาก ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ เพราะไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สุวิทย์ บุญเรืองฤทธิ์ (2554) ได้ทำการศึกษาปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ เดือน มกราคม 2545 ถึงเดือนธันวาคม 2554 ใช้วิธีการทางเศรษฐมิติสร้างสมการในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อน และประมาณค่าโดยสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (method of least squares) ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) อัตราดอกเบี้ย MLR อัตราดอกเบี้ย MOR และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (IR) และอัตราดอกเบี้ย MRR เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (FX3)

สุวิมล สังข์ทอง, สิบสังข์ และ กิจดิษฐ์ณี คงสวัสดิ์เกียรติ (2554) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาน้ำมันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนแบบอนุกรมเวลาในการศึกษาตั้งแต่ มกราคม 2550 ถึง ธันวาคม 2553 จำนวน 48 เดือน ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาน้ำมันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น ดัชนีอุตสาหกรรมรวมดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและอัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น และดัชนีอุตสาหกรรมรวมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์เชิงทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และอัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการศึกษา

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษานี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลชุดใหญ่ ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (IRT) ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BVCL) และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาคovarianceสัมพันธ์เชิงเบียงัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นภาวะวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative analysis) โดยแบบจำลองที่ใช้ในการคำนวณราคาหุ้นมาจากแบบจำลอง Single index model เพื่ออธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการและประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรจากแบบจำลองโดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติด้วยสมการในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple linear regression) และประมาณค่าสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด เป็นการถดถอยของกรุปตัวอย่าง เป็นการนำตัวแปรในระบบสมการสังขวิธี All Engle คือ ถือว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม จึงนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าระบบสมการพร้อมกัน โดยมีรูปแบบสมการ ดังนี้

$$KTB = a + b_1INF + b_2IRT + b_3DJIA + b_4BVCL + b_5DIV$$

KTB = ราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรเป็นตัวบ่งชี้อิทธิพลของตัวแปรตาม

INF = อัตราเงินเฟ้อ

IRT = อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

DJIA = ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์

BVCI = มูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์

DIV = อัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ค่าตัวข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (secondary time series data) โดยรวบรวมข้อมูลอัตราเงินปันผลและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน จากธนาคารแห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหุ้น กลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารเงินส่วนรวมข้อมูลจาก DJI historical price ราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์และอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) รวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลาดังกล่าว ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) รวมถึงศึกษาผลกระทบและทิศทางความสัมพันธ์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว วิเคราะห์ด้วย Multiple regression แล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

การนำเสนอข้อมูล

ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติโดยจะนำเสนอในรูปแบบของสมการ ตาราง และภาพประกอบ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์คือการนำเสนอสมการที่เฉพาะรวมทั้งดูจากทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์โดยพัฒนาแบบจำลองและทดสอบปัญหา multicollinearity ด้วยการหา correlation matrix หลังจากนั้นจึงทำการ run regressions เพื่อหาความสัมพันธ์และความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการดังกล่าวอยู่จริงหรือไม่ โดยพิจารณาจากค่าต่าง ๆ เช่น ค่า F-statistic, ค่า R-square (R^2), ค่า adjusted coefficient of multiple determination ($Adj.R^2$), ค่า Durbin-Watson (D.W) และตรวจสอบสมมติฐานทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ผลถดถอยเชิงซ้อน

$$\begin{aligned}
 \text{KTB} = & 7.658874 - 0.068251\text{INF} - 0.005692\text{IRT} + 0.000893\text{DJA} \\
 & + 0.008508\text{BYOL} - 0.575654\text{DIV} \\
 & (0.822511) \quad (-0.832179) \quad (-0.010651) \quad (2.962053)** \\
 & (1.656011) \quad (-3.036196)**
 \end{aligned}$$

โดยมีค่า	F-statistic	=	254.3900 (Sig. = 0.000000)
	R-squared	=	0.957054
	Adjusted R-squared	=	0.963259
	Durbin-Watson	=	1.965848
	N	=	59
หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง	ค่า t-statistic
**		หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.05

สรุปผลการศึกษาได้ว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบว่ามีตัวแปร 2 ตัว ได้แก่ คำนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคม (DJA) และ อัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV) ที่สามารถอธิบายราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ได้ร้อยละ 96.70 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 3.30 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ สำหรับค่า Durbin-Watson ซึ่งเท่ากับ 1.965848 นั้น พบว่าไม่เกิดปัญหา autocorrelation โดยสามารถอธิบายค่าสัมประสิทธิ์ได้ดังนี้

คำนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคม (DJA) มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 0.000893 สามารถอธิบายได้ว่า หากคำนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคมเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (จุด) จะทำให้ราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไป 0.000893 หน่วย (บาท) ในทิศทางเดียวกันซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV) มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ -0.575654 สามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (เปอร์เซ็นต์) จะทำให้ ราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงไป -0.575654 หน่วย (บาท) ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษารวมสัมพันธ์และระดับความมีอิทธิพลของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) สามารถอธิบายปัจจัยต่างๆ ได้ดังนี้

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

1. ดัชนีราคาผู้บริโภคฐานกรรมดาวโจนส์ (DJIA) มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคฐานกรรมดาวโจนส์เป็นตัวชี้วัดความเคลื่อนไหวในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นของนักลงทุนอย่างมาก ดังนั้น เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคฐานกรรมดาวโจนส์ปรับตัวสูงขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในหุ้นมากขึ้น ราคาหุ้นก็จะปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษารองงานวิจัยหลายชิ้น (สุกัญญา พลวิไลรัตน์, 2550; นภาพงษ์ พลพิทประดิษฐ์, 2551; วิโรจน์ วรรณผล, 2552; สุวิมล ตั้งระทับทิมสังข์ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, 2554)

2. อัตราเงินปันผลของหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (DIV) มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งโดยปกติอัตราเงินปันผลจะมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากอัตราเงินปันผลจะแสดงถึงผลตอบแทนจากหุ้นที่ทำการซื้อขายแล้วในอดีต และสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านของธนาคาร หากธนาคารมีอัตราเงินปันผลที่สูงจะทำให้ให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในการดำเนินงานของธนาคาร และจะหันมาลงทุน ทำให้หุ้นของธนาคารปรับตัวสูงขึ้น แต่เนื่องจากระยะเวลาที่ทำการศึกษา ราคาหุ้นของธนาคารฯ เปลี่ยนแปลงขึ้นลงมาก ขาดทำให้ให้นักลงทุนพิจารณาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ระยะสั้น ๆ เพียงอิงกับแนวโน้มว่าจะลงทุนในระยะยาวเพื่อหวังผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สอดคล้องกับผลการศึกษาของ วาวิธ วรรณวิเศษ (2547)

ปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ได้แก่

1. อัตราเงินเฟ้อ (INF) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ซึ่งโดยปกติอัตราเงินเฟ้อจะมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น จะทำให้ค่าเงินลดน้อยลง อำนาจซื้อของนักลงทุนลดลง การโกตค่าด จะปรับสมดุลโดยจะปรับให้ราคาหุ้นลดลงเพื่อเพิ่มผลตอบแทนของตราสารหนี้ของอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น การลงทุนให้หุ้นสามัญของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีฐานะมั่นคงถือเป็นทางเลือกที่ดีซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลงอันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อ ประกอบกับผลประกอบการของธนาคารฯ ดีเกินคาดอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2556 และมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สูง ทำให้อัตราเงินเฟ้อจึงไม่ส่งผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สอดคล้องกับผลการศึกษาของ กาญจนดี ภูมิรัตนกิจ (2547)

สูงวัยลง ซึ่งหนักขึ้นเรื่อยๆ และ กิดสิทธิ์หนี้ คงสวัสดิ์เกียรติ (2554) และไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ
สูงพิชญ์ บินเลอสุทธิ (2554)

2. ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (RET) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่ง
โดยปกติดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ด้วย แต่เนื่องจากการลดอัตรา
ดอกเบี้ยทำให้มีนักลงทุนไม่ฝากเงินเพื่อหวังผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ย จึงกระตุ้นให้เกิดการลงทุนใน
ปัจจุบัน เมื่อนักลงทุนมีความต้องการซื้อหุ้นมากขึ้น ราคาหุ้นจะเพิ่มสูงขึ้นตามกลไกตลาดแข่งขันสมบูรณ์
แต่ระยะเวลาที่ทำการศึกษา เศรษฐกิจไทยกำลังฟื้นตัวสู่ภาวะปกติ ทำให้มีการซื้อและการลงทุนทั่วโลกขาดแรง
กระตุ้น อัตราดอกเบี้ยจึงไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงตามกลไกตลาด ซึ่งผลการศึกษาไม่ครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับผล
การศึกษากองกานเบงคี่ จีบูลย์พานิช (2547)

3. มูลค่าการซื้อตราขายหุ้นธนาคารพาณิชย์ (BVOL) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด
(มหาชน) ซึ่งโดยปกติมูลค่าการซื้อตราขายหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมจะมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในตลาด
หลักทรัพย์ เพราะว่าการรวบรวมของมูลค่าการซื้อตราขายฯ ที่แสดงให้เห็นว่านักลงทุนสนใจที่จะลงทุนใน
หลักทรัพย์นั้น ทำให้มีความต้องการที่จะซื้อหุ้นมากขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้นด้วย แต่เนื่องจากระยะเวลาที่
ทำการศึกษา ผลประกอบการธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ ในปี 2555 ขยายตัวดีเกินคาด แม้การฟื้นตัวทาง
เศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 3.2 จากปีภาวะอุปทานชะงักงันในภาค
การผลิต ซึ่งเกิดมหาอุทกภัยในปีปลายปี 2554 และวิกฤตหนี้ในยุโรปที่ทวีความรุนแรง ตลอดจนการเร่งขึ้นใน
ระบบการเงินที่รุนแรงและเข้มงวดขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนไม่กล้าตัดสินใจซื้อตราขายหลักทรัพย์มากนัก ซึ่งผล
การศึกษานี้ครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของเนถกรวง ทวีทรัพย์ประคัลฐ์ (2551)

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

1. คำนี้ราคาหุ้นอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด
(มหาชน) ในทิศทางเดียวกันอย่างมากมีนัยสำคัญ ซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปประกอบการพิจารณาการลงทุนใน
หุ้นของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ได้ เนื่องจากเป็นดัชนีชี้วัดการลงทุนที่สำคัญของตลาดการ
ลงทุนของสหรัฐอเมริกาซึ่งถือเป็นตลาดการลงทุนที่สำคัญของโลก และยังมีผลด้านจิตวิทยา ของนักลงทุน
โดยทั่วไปอีกด้วย ส่วนปัจจัยด้านอื่นๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
เนื่องจากเกิดจากมุมมองด้านเศรษฐกิจและการวิกฤตจากภัยธรรมชาติ ทำให้ผลการศึกษาไม่เป็นไปตาม
สมมติฐานที่ตั้งไว้

2. การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง นักลงทุนจึงศึกษาข้อมูล เช่น ดัชนีราคาหุ้น ปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ จำนวนหุ้นที่มีราคาปิดสูงขึ้น ลดลงหรือเท่าเดิม การพิจารณาคุณภาพหุ้น จากตัว เช่น ราคา (price) ราคาปิดต่อกำไรหุ้น (P/E Ratio) อัตราเงินปันผลตอบแทน (dividend yield) เพิ่มเติมก่อนการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ยังควรวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจเพื่อพยากรณ์ทิศทาง การขยายตัวของเศรษฐกิจและเลือกอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะมีส่วนร่วมรับผลประโยชน์ อันเกิดจากการขยายตัว ของเศรษฐกิจและชี้ให้เห็นถึงบริษัทที่ควรจะลงทุนและควรวิเคราะห์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยภายนอกประเทศ และปัจจัยด้านจิตวิทยาการลงทุนร่วมด้วย

3. จากการประชุมของประชาคมอาเซียน ในปี 2558 ประเทศสมาชิกได้ตกลงที่จะร่วมมือกันเพื่อ อธิบายความเข้มแข็งให้เกิดขึ้น หนึ่งในข้อตกลงดังกล่าว คือ การร่วมมือด้านธุรกิจการเงิน ดังนั้น เพื่อ ป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น นักลงทุนจึงควรให้ความสำคัญต่อยุทธศาสตร์การเงิน และการลงทุน ตลอดจนประเทศไทยอาเซียน ในลักษณะหุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงภาวะเงินบาทจะผูกประเทศใช้เพื่อรองรับการ เปลี่ยนแปลงเมื่อมีการเปิดประชาคมอาเซียนอย่างเป็นทางการในปี 2558

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต

1. การศึกษาค้นคว้านี้ได้เลือกใช้ตัวแปรจากแนวคิดหลักการวิเคราะห์หุ้นหลักทรัพย์ ทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ 1) ภาวะเศรษฐกิจ คือ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 2) การวิเคราะห์ภาวะตลาดหุ้น คือ ดัชนีราคาหุ้น กลุ่มอุตสาหกรรมดาวโจนส์ 3) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม คือ มูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม และ 4) การวิเคราะห์บริษัท คือ อัตราเงินปันผล ดังนั้น เพื่อให้ผลการศึกษามีความน่าเชื่อถือยิ่งขึ้น ผู้ศึกษาจึง เสนอแนะให้ใช้ ตัวแปรอื่นๆ เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค SET 10 index ปริมาณการซื้อขายหุ้น หรือ P/E ratio มาประกอบการศึกษาในครั้งต่อไปด้วย

2. เนื่องจากการศึกษาในช่วงระยะเวลาสั้นๆ ยากทำให้วิฤตการณ์ต่างๆ ทั้งทางด้านเศรษฐกิจ การเมือง กิจการปิศาจต่างๆ นั้น ส่งผลต่อการศึกษามีอย่างมาก ดังนั้นเพื่อให้ผลการศึกษามีความถูกต้อง แม่นยำ และเกิดการปรับตัวอย่างข้อมูลตามธรรมชาติจึงควรเพิ่มระยะเวลาที่ทำการศึกษา หรือเพิ่มความเป็น ของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาให้มากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

กุลนิตา สมใจงาม, อติษฐา เจริญพงศ์, กิตติ สุทธิธรรมศิริ. (2555). *กลยุทธ์ที่จะเป็นอุปสรรคต่อสัมฤทธิ์ การเติบโตของตลาดหุ้นไทยในระยะต่อไป*. เอกสารงานวิจัยฉบับที่ 6/2555. กรุงเทพฯ: สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน

- จิตต์ สິงตันถัน. (2543). การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เว็บไซต์. (2 มีนาคม 2556). จาก <http://www.setsmart.com>
- ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน). (2556). รายงานประจำปี 2555. กรุงเทพฯ: ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน).
- ปัญญา ไตรวิทย์คุณ. (2532). เศรษฐศาสตร์มหภาค. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สภาธุรกิจโทรคมนาคม. (2551). การเคลื่อนไหวของราคาสินค้าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- พรชัย กิจศิริสินชัย. (2548). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นของธุรกิจน้ำมันในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เพ็ญ ชุมทรัพย์. (2554). หลักการลงทุน. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วงศ์ อุบลาคิก. (2541). การเงิน การธนาคาร. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จารีระ ชุ่มภักดิ์. (2547). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- จิโรจน์ เตชะธด. (2552). ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- หัตถิร กาญจนานาประเสริฐ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2555). การศึกษาเปรียบเทียบความเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและดาวสื่อสาร โดยใช้แบบจำลอง CAPM. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ, 2(1), 376-396.
- สกล ใจมงคลฤทธิ์. (2543). ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทย กรณีศึกษาหลักทรัพย์รองตลาดกรุงเทพ. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ศิริเกียรติ ใจจตุรณสี และ วีรสิงคานี. (2550). สัญญาณเงินปันผลที่สมบูรณ์. วารสารบริหารธุรกิจ นิตยสาร, เล่มที่ 2 (พฤษภาคม 2550), 104-119.
- สุภาวี งามพันธ์. (2531). การวิเคราะห์หลักทรัพย์. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สุภาวดี พุ่มเรือง. (2547). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์การจัดการ. มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

- สุวพิชญ์ บรรณสิทธิ์. (2554). ปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาผู้บริโภคของกรุงเทพมหานคร
พาณิชย์ในไตรมาสสี่หรือหนึ่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. วิทยาลัยนานาชาติ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- สุวิมล สังขทัตทิมาสังว และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2554). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับ
ดัชนีราคาผู้บริโภคภาคธุรกิจแห่งประเทศไทย. *วารสารการเงิน, การลงทุน, การตลาด และ การ
บริหารธุรกิจ*, 1(4), 74-94.
- แสงจันทร์, ศิวประเสริฐ และ อภิเนนธ์ จันตนะนิ. (2543). เศรษฐศาสตร์การเงินการธนาคาร,
กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ที่ปรึกษาวิชาการ.