

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)¹

FACTORS AFFECTING THE STOCK PRICE OF BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED.

อัชชกฤต วงษ์สถิต²

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2554 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2563 และนำมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยเครื่องมือทางเศรษฐมิติสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Model) ด้วยวิธีการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คือ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX)ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับ ราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ อัตราเงินเฟ้อ(IF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กับ ราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ตรงตามสมมติฐานที่ได้กำหนดไว้ ส่วนตัวแปรอิสระอื่น ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ค่าการกลั่น(GRM) อัตราดอกเบี้ย(IT) พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ : ราคาหุ้น, บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

¹ บทความนี้เป็นส่วนหนึ่งของการค้นคว้าอิสระเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

² นักศึกษาปริญญาโท โครงการทวีปริญญาโท หลักสูตรปริญญาโททางรัฐประศาสนศาสตร์และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ABSTRACT

The study's objective, about the factor of Stock Price affection of Bangchak Corporation Public Company Limited by providing a time series secondary data on a quarterly basis from the first quarter of 2011 to the 4th trimas. Analyzing data with multiple regression models by estimating the relative value of independent variables towards variables according to the least squares (OLS).

The results showed that factors affecting the Stock Price of Bangchak Corporation Public Company Limited include the Thai Baht-to-US Dollar (EX) exchange rate, dubai crude oil price (DB), gross domestic product (GDP), correlation with the Stock Price of Bangchak Corporation Public Company Limited and inflation (IF). There is a correlation in the opposite direction with the Stock Price of Bangchak Corporation Public Company Limited statistically significant at 0.05, in line with the assumptions set forth. Other independent variables include net profit ratio (NPM). Refining Value (GRM) Interest Rate (IT) It was found that there was no correlation with a statistically significant change in the Stock Price of Bangchak Corporation Public Company Limited at 0.05.

Keywords: Stock Price, Bangchak Corporation Public Company Limited

บทนำ

ธุรกิจพลังงานเป็นธุรกิจหนึ่งที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจและการดำเนินชีวิตของประชากรทั่วโลก เป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย ธุรกิจพลังงานเป็นธุรกิจที่มีความเป็นสากลมีการซื้อขายกันทั่วโลก

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ เผชิญกับความท้าทายทั้งจากวิกฤตการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ทวีความรุนแรงมากจนถึงระดับที่ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างไปทั่วโลกอย่างไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงจากการประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงทั่วโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งปัจจัยกดดันในเรื่องสงครามราคาน้ำมันของผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่อย่างซาอุดีอาระเบียกับรัสเซีย ทำให้ราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงอย่างมาก ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันได้รับผลกระทบมากที่สุด ขณะที่กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า และธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีผลดำเนินงานเติบโตขึ้น ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของผลการดำเนินงาน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2563 อยู่ที่ 42.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 21.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อ

บาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง (คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน))

ความผันผวนของราคาน้ำมัน และการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลก รวมถึงภาพรวมเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบหนักสุดในช่วง Q2/2563 โดยในช่วงครึ่งปีหลังเศรษฐกิจเริ่มมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง จากมาตรการต่างๆ ของภาครัฐในการช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ ได้พยายามลดผลกระทบจาก COVID-19 โดยให้ความสำคัญกับกระบวนการทำงานที่กระชับ คล่องตัว ปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ มีการปรับแผนการดำเนินธุรกิจและปรับองค์กรเพื่อสร้างช่องทางในการเข้าถึงตลาดและลูกค้า ตลอดจนดำเนินการมาตรการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและหารายได้เพิ่ม รวมทั้งให้ความสำคัญในการควบคุมค่าใช้จ่าย (คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการไตรมาสที่ 4 ปี 2563 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน))

นอกจากนี้การดำเนินธุรกิจพลังงานยังมีปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ เช่น การขึ้นลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก การแพร่ระบาดเชื้อไวรัสโควิด-19 ความไม่มั่นคงของเศรษฐกิจ และการเมืองไม่มีเสถียรภาพของประเทศไทย รวมทั้งปัญหาและอุปสรรคต่างๆ ที่ทำให้นักลงทุนในหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ต้องมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุน และให้เกิดความคุ้มค่าต่อการลงทุน ดังนั้น การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจของนักลงทุนในหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ต่อไป

คำถามในการวิจัย (research questions)

1. ปัจจัยใดที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีความแตกต่างกันหรือไม่อย่างไร

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
2. เพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนหุ้นของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

สมมติฐานการวิจัย

การศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ได้กำหนดสมมติฐานความสัมพันธ์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ราคาน้ำมันดิบดูไบ(DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ค่าการกลั่น(GRM) อัตราดอกเบี้ย(IT) อัตราเงินเฟ้อ(IF)

ทฤษฎี และแนวคิดที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย

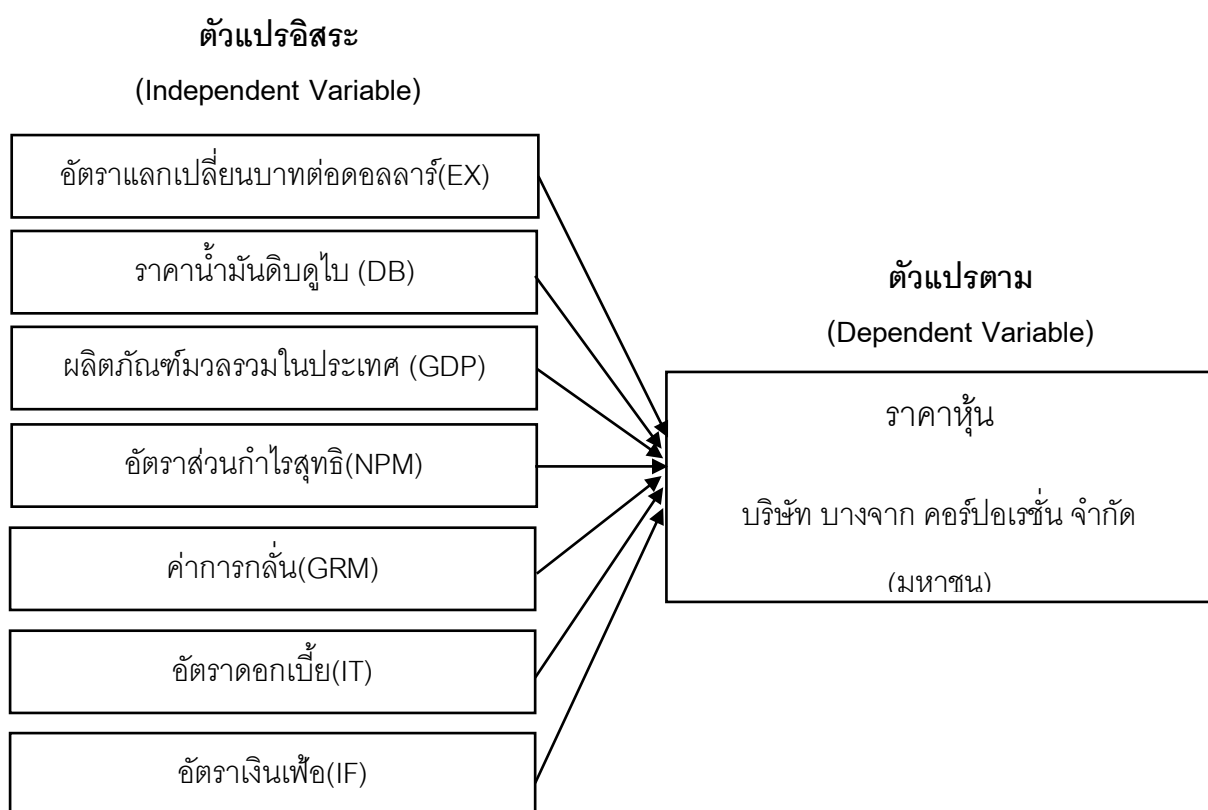
แนวคิด การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทน

ความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยพื้นฐานดังกล่าว ได้แก่ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงาน รวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์

แนวคิด ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในหุ้น การลงทุนในหุ้น เป็นอีกทางเลือกการลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวที่ดี อย่างน้อยผลตอบแทนที่ได้ก็อาจจะชนะเงินเฟ้อ ดังนั้นการหมั่นศึกษาว่าปัจจัยอะไรบ้างที่ส่งผลต่อการลงทุนในหุ้น จะเป็นตัวช่วยให้เราประสบความสำเร็จในการลงทุน โดยบทความนี้จะมาเล่าให้ฟังถึง 3 ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ได้แก่ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเงิน และการเคลื่อนย้ายเงินทุน หรือ Fund Flow

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด Efficient Market Hypothesis – EMH หรือ สมมติฐานประสิทธิภาพของตลาด คือทฤษฎีการลงทุนที่อ้างว่าตลาดการเงินเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพ ทำให้เป็นไปไม่ได้ที่จะเอาชนะตลาด หากตลาดหุ้นนั้นมีประสิทธิภาพ ราคาหุ้นจะสะท้อนถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดออกมาตลอดเวลา ตามทฤษฎี EMH แล้ว หุ้นในตลาดจะถูกซื้อขายที่มูลค่ายุติธรรมตลอดเวลา ทำให้เป็นไปไม่ได้เลยที่นักลงทุนจะสามารถซื้อหุ้นราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง หรือว่าขายหุ้นที่ราคาเกินความเป็นจริง ดังนั้นนักลงทุนจึงไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่มากกว่าตลาดโดยรวมได้ วิธีเดียวที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าก็คือลงทุนในสิ่งที่มีความเสี่ยงมากกว่า กล่าวคือ ภายใต้อาณาจักรที่มีประสิทธิภาพ การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงต้องให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้นตามไปด้วย

กรอบแนวความคิดในการวิจัย



ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษา โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยมีแหล่งที่มาจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ และแหล่งอื่นๆ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EX) ราคาน้ำมันดิบดูไบ(DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ค่าการกลั่น(GRM) อัตราดอกเบี้ย (IT) อัตราเงินเฟ้อ(IF)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษา ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยการประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอย โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด

จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย ประกอบด้วยตัวแปรตาม 1 ตัว และตัวแปรอิสระ 1 ตัว มีสมการที่เขียนอยู่ในรูปสมการดังนี้

$$Y_i = a + bx + e_i$$

โดยที่ Y = ตัวแปรตาม

a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระเป็นตัวบ่งชี้อิทธิพลของตัวแปรตาม

x = ตัวแปรอิสระ

e = ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตาม

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษา โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2554 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2563 เป็นระยะเวลา 10 ปี จำนวน 40 ข้อมูล

การประมวลผลข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่เลือกทั้ง 7 ปัจจัยได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EX) ราคาน้ำมันดิบดูไบ(DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ค่าการกลั่น(GRM) อัตราดอกเบี้ย(IT) อัตราเงินเฟ้อ(IF) โดยการนำข้อมูล ที่ได้รวบรวมมาทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จากนั้นจึงนำตัวแปรอิสระที่ผ่านการทดสอบมาหาค่าความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ด้วยการทำสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions)โดยใช้เทคนิคแบบ Enter

ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา สรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ที่ได้นำมาศึกษาในครั้งนี้ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EX) มีราคาเฉลี่ยที่ 32.314170 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบดูไบ(DB) มีราคาเฉลี่ยที่ 73.8150 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

(GDP) มีค่าเฉลี่ยที่ 3.1875 เมื่อเทียบกับปีฐาน(2558) อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) มีค่าเฉลี่ยที่ 2.8120% ค่าการกลั่น(GRM) มีค่าเฉลี่ยที่ 6.8775 เหยี่ยสหรัฐต่อบาร์เรล อัตราดอกเบี้ย(IT) มีค่าเฉลี่ยที่ 1.8813 บาท และ อัตราเงินเฟ้อ(IF) มีค่าเฉลี่ยที่ 1.4845 บาท

ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของราคาหุ้น BCP โดยใช้วิธี Enter

ตัวแปร	EX	DB	GDP	NPM	GRM	IT	IF
EX	1						
DB	-.565**	1					
GDP	-.096	.105	1				
NPM	.069	.155	.028	1			
GRM	-.236	.475**	.148	.599**	1		
IT	-.337**	.752**	.017	.110	.284*	1	
IF	-.396**	.663**	-.008	.108	.215	.672**	1

จากการทดสอบตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ได้แก่อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EX) ราคาน้ำมันดิบดูไบ(DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ค่าการกลั่น(GRM) อัตราดอกเบี้ย(IT) และ อัตราเงินเฟ้อ(IF) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันเกิน 0.8* ดังนั้นตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity สามารถนำตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ไปวิเคราะห์การถดถอยพหุได้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของตัวแปรอิสระ

Model		Unstandardized Coefficients		Standardize d Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std.Error	Beta			Toleranc e	VIF
1	(Constant)	-32.403	22.333		-1.451	0.157		
	EX	1.558	0.657	0.409	2.372	0.024*	0.533	1.876
	DB	0.190	0.079	0.768	2.390	0.023*	0.154	6.504
	GDP	0.822	0.316	0.345	2.600	0.014*	0.903	1.108
	NPM	0.223	0.676	0.054	0.329	0.744	0.584	1.712
	GRM	0.021	.300	0.013	0.069	0.946	0.473	2.115
	IT	1.384	2.850	0.153	0.486	0.631	0.161	6.219
	IF	-5.950	-1.675	-1.040	-3.552	0.001*	0.185	5.401

จากตารางดังกล่าว เมื่อพิจารณาค่า Durbin – Watson ผลการวิเคราะห์พบว่า ได้ค่าเท่ากับ 2.037 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.5-2.5 แสดงว่า ความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกัน และเงื่อนไขอีกข้อหนึ่งในการวิเคราะห์ ความถดถอยเชิงพหุ ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ พบว่าค่าสถิติ Tolerance ของตัวแปรมีค่าไม่ใกล้ศูนย์ และมีค่า Variance Inflation Factor มีค่าน้อยกว่า 10 ทุกตัว ดังนั้นตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีระดับ ความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน เป็นตัวแปรที่อิสระต่อกันซึ่งถือว่าระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวไม่ ก่อให้เกิดMulticollinearity จึงสามารถทำการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณโดยใช้คำสั่ง Enter โดยใส่ตัวแปร เรียงตามลำดับตามกรอบแนวคิดของการวิจัยได้ ซึ่งผลการวิเคราะห์ พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มี ผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ค่า $R^2 = 0.493$ แสดงว่า ตัวแปรอิสระ สามารถวิเคราะห์ราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 49.3 ค่า Sig. = 0.000 ซึ่ง น้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05

ดังนั้นจึงวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ให้เห็นว่า ปัจจัยที่มี ผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยพิจารณาจากค่า Sig. ที่มีค่าน้อยกว่า ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีทั้งหมด 4 ด้าน ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ราคาน้ำมันดิบ คูโบ (DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) และ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) สามารถแสดง ความสัมพันธ์ในรูปแบบสมการได้ ดังนี้

$$BCP = (-32.403) + 1.558 + 0.190 + 0.822 + (-5.950)$$

โดยมีค่า	R Square	=	0.493
	Adjusted R Square	=	0.382
	Std. Error of the Estimate	=	5.32945
	F- Statistics	=	4.437
	Durbin-Watson	=	2.037
	N	=	40
	ระดับความเชื่อมั่น	=	ร้อยละ 95

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ตามรูปแบบสมการดังกล่าว ด้วยวิธี Enter พบว่า ตัวแปรอิสระที่ เกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 7 ตัวแปร มีค่า Adjusted R Square = 0.382 สามารถวิเคราะห์ราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ถึง 38.2% และมีส่วนที่ไม่สามารถวิเคราะห์ราคาหุ้น ได้ถึง

61.8% อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งมีสาเหตุจากปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาวิเคราะห์ โดยมีค่า Std. Error of the Estimate(ความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์) เท่ากับ 5.32945

สรุป จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปร พบว่า ตัวแปรทั้ง 7 ตัวแปร มี 4 ตัวแปร ที่มีค่า(Sig) ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) (Sig. = 0.024) ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) (Sig. = 0.023) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) (Sig. = 0.014) และ อัตราเงินเฟ้อ (IF) (Sig. = 0.001) ที่สามารถพยากรณ์ราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)ได้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตัวแปร	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)		
	สถิติ	ค่าสัมประสิทธิ์	ผลการทดสอบสมมติฐาน
อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์(EX)	MRA	1.558	สอดคล้อง
ราคาน้ำมันดิบดูไบ(DB)	MRA	0.190	สอดคล้อง
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ(GDP)	MRA	0.822	สอดคล้อง
อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM)	MRA	0.223	ไม่สอดคล้อง
ค่าการกลั่น(GRM)	MRA	0.021	ไม่สอดคล้อง
อัตราดอกเบี้ย(IT)	MRA	1.384	ไม่สอดคล้อง
อัตราเงินเฟ้อ(IF)	MRA	-5.950	สอดคล้อง

จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ สรุปได้ว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับ ราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ อัตราเงินเฟ้อ(IF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กับ ราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ตรงตามสมมติฐานที่ได้กำหนดไว้ ส่วนตัวแปรอิสระอื่น ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ค่าการกลั่น(GRM) อัตราดอกเบี้ย(IT) พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรโดยใช้วิธี Enter

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา สรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ที่ได้นำมาศึกษาใน ครั้งนี้ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EX) มีราคาเฉลี่ยที่ 32.314170 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

ราคาน้ำมันดิบดูไบ(DB) มีราคาเฉลี่ยที่ 73.8150 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีค่าเฉลี่ยที่ 3.1875 เมื่อเทียบกับปีฐาน(2558) อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) มีค่าเฉลี่ยที่ 2.8120% ค่าการกลั่น(GRM) มีค่าเฉลี่ยที่ 6.8775 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล อัตราดอกเบี้ย(IT) มีค่าเฉลี่ยที่ 1.8813 บาท และ อัตราเงินเฟ้อ(IF) มีค่าเฉลี่ยที่ 1.4845 บาท

ผลการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของราคาหุ้น BCP โดยใช้วิธี Enter

จากการทดสอบตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ได้แก่อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(EX) ราคา น้ำมันดิบดูไบ(DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ค่าการกลั่น(GRM) อัตราดอกเบี้ย(IT) และ อัตราเงินเฟ้อ(IF) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันเกิน 0.8* ดังนั้นตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity สามารถนำตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ไปวิเคราะห์การถดถอยพหุได้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยใช้วิธี Enter

อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) สามารถอธิบาย ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ในทิศทางเดียวกัน กับราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด เนื่องจาก อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) จะสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด เช่น หากเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า จะทำให้เม็ดเงินของนักลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทย มีผลทำให้ดัชนีหุ้นไทยปรับลดลง ขณะเดียวกันการถือเงินบาทไว้ทำให้นักลงทุนต่างชาติขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ในทิศทางเดียวกัน กับราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด เนื่องจาก ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเคลื่อนไหวอยู่ในระดับต่ำส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท จึงส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ในทิศทางเดียวกัน กับราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด เนื่องจาก GDP คือ ค่าที่ใช้วัดความเจริญทางด้านเศรษฐกิจ จึงยังมีความสำคัญต่อนักลงทุนและการเคลื่อนย้ายเงินลงทุน (Fund Flow) เพราะนักลงทุนไม่ว่าจะเป็นรายเล็กหรือรายใหญ่ ย่อมอยากจะลงทุนในประเทศที่มีเศรษฐกิจที่ดี มีเสถียรภาพ และมีการเติบโตที่มากกว่า ดังนั้น GDP จึงมีสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจก่อนที่จะลงทุน

อัตราเงินเฟ้อ (IF) ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ในทิศทางตรงกันข้าม กับราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด เนื่องจาก เงินเฟ้อจะส่งผลทำให้ราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไป

เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง เมื่อสินค้ามีราคาแพงขึ้น ยอดขายก็จะลดลง ส่งผลให้ธุรกิจลดการลงทุนและการจ้างงาน ทำให้คนตกงานมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) พบว่า ตัวแปรอิสระที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คือ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ราคาน้ำมันดิบดูไบ (DB) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ค่าการกลั่น (GRM) อัตราดอกเบี้ย (IT) อัตราเงินเฟ้อ (IF) นักลงทุนสามารถนำความสัมพันธ์จากสมการที่ได้จากการวิจัยไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจวางแผนการลงทุนหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ และนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์พิจารณา รวมถึงการตัดสินใจในด้านต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนและได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุน

ปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นนั้น เป็นเพียงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาปัจจัยอื่นๆเพิ่มเติม เช่นอัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) และการนำข้อมูลเชิงคุณภาพหรือปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มาใช้ในการวิเคราะห์ด้วย เช่น นโยบายบริษัท นโยบายรัฐบาล การเมืองและข้อกฎหมายเกี่ยวกับอุตสาหกรรมพลังงาน เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในหุ้นบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) ได้อย่างถูกต้องและแม่นยำเป็นการลดความเสี่ยงในการลงทุน

ข้อเสนอแนะการวิจัยต่อไป

ทำการศึกษปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน เช่น เปรียบเทียบระหว่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ประกอบด้วย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

ควรนำปัจจัยอื่นๆ เข้ามาร่วมในการวิเคราะห์ เช่น อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout Ratio) เป็นต้น

จากเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) ย้อนหลัง 10 ปี รายไตรมาสเปลี่ยนเป็นการเก็บข้อมูลแบบรายเดือน เพื่อความแม่นยำและถูกต้อง

บรรณานุกรม

- กังสดาล วงษ์สกุล. (2562). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน**. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี. การค้นคว้าอิสระปริญญาตรีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- คมกิตติ อังคทะวิวัฒน์. (2557). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ณัฐราวดี กลุศิริ. (2561). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต**. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ณัฐรภา สันทัตงานและกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2559). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เต็ม จำกัด (มหาชน)**. วารสารรังสิตบัณฑิตศึกษาในกลุ่มธุรกิจและสังคมศาสตร์.2(1) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น** (ออนไลน์). สืบค้นจาก. https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content02.pdf (วันที่สืบค้น 7 เมษายน 2564).
- ทฤษฎี ประสิทธิภาพตลาด. (2551). (ออนไลน์). สืบค้นจาก. <http://hoondb.com/efficient-market/> (วันที่สืบค้น 25 เมษายน 2564).
- ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดกับการเล่นหุ้น.(ออนไลน์). สืบค้นจาก. <https://deepscope.com/th/ทฤษฎี-emh-กับการเล่นหุ้น/> (วันที่สืบค้น 25 เมษายน 2564).
- ธนาคารไทยพาณิชย์. **ปัจจัยที่ส่งผลการลงทุนในหุ้น**. (ออนไลน์). สืบค้นจาก. <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/factors-affecting-investment-in-stocks.html> (วันที่สืบค้น 8 เมษายน 2564).
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. **อัตราเงินเงินเพื่อทั่วไป** (ออนไลน์). สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/MonetPolicyComittee/MPR/Pages/default.aspx> (วันที่สืบค้น 7 เมษายน 2564).
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. **อัตราเงินดอกเบี้ย** (ออนไลน์). สืบค้นจาก. https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=223&language=TH (วันที่สืบค้น 7 เมษายน 2564).
- นันท์ลินี ธนาสิริวงศ์. (2560). **ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระปริญญาตรีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน). (2563) **คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 4**. (ออนไลน์). สืบค้นจาก. <https://investor.bangchak.co.th/th/financial-performance/downloads/management-discussion-and-analysis>. (วันที่สืบค้น 28 มีนาคม 2564).

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน). รายงานประจำปี 2563. (ออนไลน์). สืบค้นจาก.
<https://www.bangchak.co.th/th/document/annual-report> (วันที่สืบค้น 11 เมษายน 2564).

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน). ข้อมูลบริษัท (ออนไลน์). สืบค้นจาก.
<https://www.bangchak.co.th/th/about/bangchak> (วันที่สืบค้น 7 เมษายน 2564).

ปฐมพงศ์ ฉันทศรีวิโรจน์.(2553). **ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดพาณิชย์**. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ปราธนา ชุตสุวรรณ และผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2556). **ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน)**. วารสารการเงิน การธนาคาร และการลงทุน. 1(1)

พวงเพชร ภูษี. (2560). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)**. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ภัทรเดช เทพวงศ์. (2559). **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. รายงานการค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยแม่โจ้.

ยุพิน อุดมธนภัทร.(2554). **การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทน้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)**. การค้นคว้าแบบอิสระปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

รัศมี ศรีลาวงศ์. (2561). **อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.

ราคาหุ้นย้อนหลัง 10 ปี. (ออนไลน์).สืบค้นจาก. <https://th.investing.com/equities/bangchak-historical-data>
(วันที่สืบค้น 8 เมษายน 2564).

ศูนย์ข้อมูลเศรษฐกิจการคลัง และการลงทุนของกรุงเทพมหานคร. (ออนไลน์).สืบค้นจาก.
http://203.155.220.117:8080/BMAWWW/html_statistic/report_2.php
(วันที่สืบค้น 7 เมษายน 2564).

ศรัณย์รัชต์ อีร์โซติชนกุล.**ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. (ออนไลน์).สืบค้นจาก.
<https://scholar.utcc.ac.th/bitstream/6626976254/809/3/2029summary.pdf>
(วันที่สืบค้น 25 เมษายน 2564).

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. **ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศรายไตรมาส**. (ออนไลน์). สืบค้นจาก.https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=qgdp_page
(วันที่สืบค้น 7 เมษายน 2564).

อธิพัชร์ โรจนวุฒินิติคุณ.(2554). **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สารพิมพ์ปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

อัญชลี เมืองเจริญ และผศ.ดร.ชัยมงคล ผลแก้ว. (2563). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยปทุมธานี.