

ECONOMIC FACTORS THAT AFFECT SHARE PRICES IN THE SECTOR OF CONSTRUCTION SERVICES IN THAILAND AND VIETNAM

Porncharas EAKAMORNPANYA^{1*} and Nattawoot KOOWATTANATIANCHAI¹

1 Faculty of Business Administration, Kasetsart University, Thailand; porncharas.e@ku.th (P. E.)
(Corresponding Author)

ARTICLE HISTORY

Received: 21 April 2023

Revised: 10 May 2023

Published: 22 May 2023

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine and compare the economic factors that affect share prices in the construction service sector of Thailand and Vietnam. The independent variables used in the model are Dow Jones Industrial Average Index, the local currency exchange rate against the US dollar, and the inflation rate. The dummy variable indicates the period during the outbreak of the COVID-19 virus. The monthly historical data from January 2017 until December 2022 is subject to multiple linear regression analysis (MLR). Results indicate that the local currency exchange rate against the US dollar negatively affects share prices in the construction service sector of Thailand and Vietnam. The Dow Jones Industrial Average index is found to positively affect share prices in the construction service sector of Thailand and Vietnam. On the other hand, the inflation rate and the dummy variable signifying the COVID-19 period are found to be insignificant factors.

Keywords: Dow Jones Industrial Average, The Local Currency Exchange Rate, Inflation Rate

CITATION INFORMATION: Eakamornpanya, P., & Koowattanatianchai, N. (2023). Economic Factors that Affect Share Prices in the Sector of Construction Services in Thailand and Vietnam. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 42.

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจบริการ รับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม

พรจรัส เอกอมรปัญญา^{1*} และ ณัฐวุฒิ คุ้มแผนเชียรชัย¹

1 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์; porncharas.e@ku.th (พรจรัส) (ผู้ประพันธ์บรรณกิจ)

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในแบบจำลอง ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินท้องถิ่นต่อดอลลาร์สหรัฐ และอัตราเงินเฟ้อ มีตัวแปรหุ่น คือ ช่วงเวลาที่เกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 ถึงเดือนธันวาคม 2565 โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regressions) ผลการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินท้องถิ่นต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราเงินเฟ้อและตัวแปรหุ่นช่วงก่อนและช่วงเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อย่างหนัก ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ: ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินท้องถิ่นต่อดอลลาร์สหรัฐ, อัตราเงินเฟ้อ

ข้อมูลการอ้างอิง: พรจรัส เอกอมรปัญญา และ ณัฐวุฒิ คุ้มแผนเชียรชัย. (2566). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 42.

บทนำ

ดัชนีหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ถือเป็นดัชนีหลักทรัพย์ที่น่าสนใจในมุมมองของนักลงทุน เนื่องจากกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ถือเป็นกลุ่มธุรกิจหลักที่มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาประเทศทั้งในด้านเศรษฐกิจและสังคม โดยเป็นกลุ่มธุรกิจที่สร้างโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการพัฒนาประเทศ อีกทั้งยังเป็นกลุ่มธุรกิจที่เชื่อมโยงระหว่างกลุ่มธุรกิจต้นน้ำจำพวกธุรกิจการผลิตวัสดุต่างๆ และกลุ่มธุรกิจปลายน้ำจำพวกธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ปัจจุบันกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างเผชิญความเสี่ยงจากต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นมากทั้งด้านค่าขนส่งและราคาวัสดุก่อสร้างจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน และจากวิกฤตโรคระบาด Covid-19 ที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันและราคาวัสดุก่อสร้างที่สำคัญปรับเพิ่มขึ้น ในประเทศไทยรายได้ของกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างที่เน้นโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวจะหนุนการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและอาคารเพื่อการพาณิชย์ อีกทั้งโอกาสทางธุรกิจยังเพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างในประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่องรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของความเป็นเมือง นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของไทยยังขยายฐานลูกค้าออกไปรับงานต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศ CLMV เนื่องจากประเทศเหล่านี้อยู่ในช่วงของการเร่งพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ เช่น โครงข่ายถนน รถไฟ โรงไฟฟ้า รวมถึงงานก่อสร้าง การซ่อมแซม การตกแต่งอาคารและที่อยู่อาศัย และเมื่อมูลค่าการก่อสร้างและอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทยกับกลุ่มประเทศ CLMV ในปี พ.ศ.2555-พ.ศ.2560 พบว่ามูลค่าก่อสร้างและอัตราการเติบโตของประเทศไทยนั้นสูงกว่ากลุ่มประเทศใน CLMV โดยในกลุ่มประเทศ CLMV นั้นประเทศเวียดนามมีมูลค่าก่อสร้างสูงสุดและใกล้เคียงกับประเทศไทย โดยในประเทศเวียดนาม กลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างเป็นหนึ่งในธุรกิจที่เติบโตเร็วที่สุดในประเทศโดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งการที่กลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศเวียดนามเติบโตเร็วขึ้นนั้น เป็นผลมาจากความพยายามของรัฐบาลในการปรับปรุงคุณภาพของโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีเป้าหมายเพื่อดึงดูดการลงทุนในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานการท่องเที่ยวและโครงการที่อยู่อาศัยในประเทศ ส่งผลให้ประเทศเวียดนามมีการขยายตัวของเมืองอย่างต่อเนื่อง ช่วยให้กลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างเติบโตในเชิงบวก นอกจากนี้มูลค่าก่อสร้างและอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทยและประเทศเวียดนามที่ใกล้เคียงกันแล้วนั้น จากข้อมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศต่อหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทยและประเทศเวียดนามในปี พ.ศ.2561-พ.ศ.2564 พบว่ามีค่าเป็นบวกในทิศทางเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ซึ่งแสดงถึงมูลค่าเศรษฐกิจของกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างที่เกิดขึ้นในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม โดยค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศต่อหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างที่เป็นบวกนั้น แสดงว่าเศรษฐกิจของกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทยและประเทศเวียดนามมีการเติบโตขึ้นในทิศทางเดียวกัน จากการศึกษางานวิจัยของวิโรจน์ เดชะผล (2552) ผลการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน และในงานวิจัยของ Dinh Tran Ngoc Huy (2563) พบว่าอัตราเงินเฟ้อมีทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้น VIC ในเวียดนาม จากงานวิจัยข้างต้นจึงนำปัจจัยทางเศรษฐกิจดังกล่าวมาศึกษาโดยมีวัตถุประสงค์การวิจัยเพื่อ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม 2) เพื่อเปรียบเทียบปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ว่ามีความใกล้เคียงหรือแตกต่างกันอย่างไร

การทบทวนวรรณกรรม

จากการศึกษาของวิโรจน์ เดชะผล (2552), อารีรัตน์ ใจฉลาดและวรรณพี บานชื่นวิจิตร (2560), คมกิตติ อังคทะวิวัฒน์ (2557) และณัฐประภาณิช อัมอำนวยลาก (2554) พบว่าตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตรงกับทฤษฎีอัตราแลกเปลี่ยนของ Mishkin โดยระบุว่าหากค่าเงินในประเทศคาดว่าจะแข็งขึ้น จะทำให้มีเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้ปริมาณของอุปสงค์ในประเทศเพิ่มสูงขึ้นและดัชนีหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน และทฤษฎีการเคลื่อนย้ายเงินทุน ที่ระบุว่าอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการลงทุน เพราะค่าของเงินย่อมจะกำหนดผลตอบแทนที่จะได้รับจริง และมีบทบาทสำคัญต่อทิศทางการลงทุน สมมติว่าค่าเงินบาทถูกเปรียบเทียบกับสกุลเงินอื่นและค่าเงินบาทแข็งค่า สถานการณ์เช่นนี้จะส่งผลให้ความต้องการลงทุนในประเทศสูงขึ้น เนื่องจากผลตอบแทนที่จะได้รับจะมีค่าสูงขึ้น เล็งเห็นถึงกำไรโอกาสในการทำกำไรจากส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน และขณะที่ทำการศึกษา นั้นบางการศึกษาเป็นช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ.2540 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีแนวโน้มแข็งค่าสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเช่นกัน ดังนั้นนักลงทุนที่จะนำเงินเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องใช้เงินจำนวนมากขึ้น ซึ่งตรงกับผลการศึกษาของกลุ่มงานวิจัยนี้ ซึ่งในการศึกษาของวิชญ์ วิรัชคะ (2562) พบว่าตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแตกต่างกับกลุ่มงานวิจัยข้างต้น

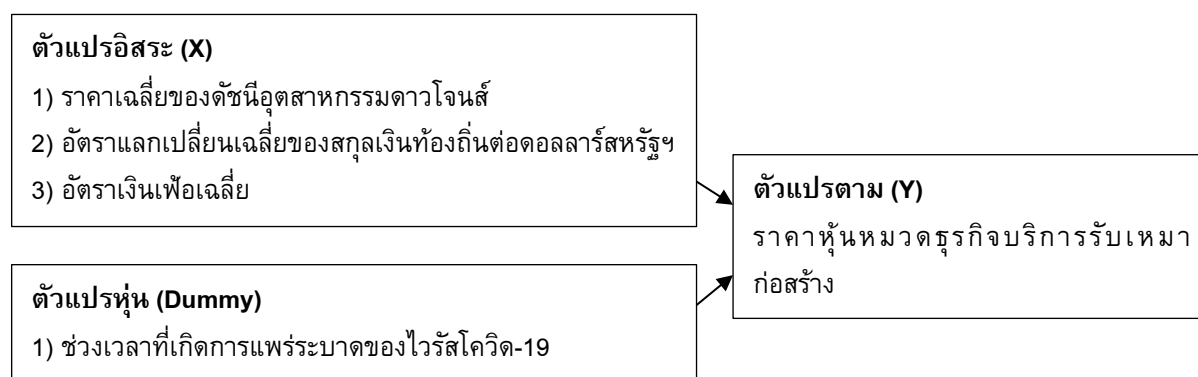
จากการศึกษาของพิมณภัทร สุวรรณคำ (2553), คมกิตติ อังคทะวิวัฒน์ (2557), อารีรัตน์ ใจฉลาดและวรรณพี บานชื่นวิจิตร (2560) และวิโรจน์ เดชะผล (2552) พบว่าตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ซึ่งโดยทั่วไปตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นจะใช้ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เพื่ออ้างอิงและเปรียบเทียบถึงสภาพตลาดทั่วไป อีกทั้งยังใช้เป็นตัวชี้นำสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้นจะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน เนื่องด้วยดัชนีตลาดหุ้นต่างประเทศเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อดัชนีราคาตลาดหุ้นไทย เพราะดัชนีราคาตลาดหุ้นต่างประเทศนั้น เป็นตัวชี้วัดที่แสดงถึงความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้นในต่างประเทศซึ่งมีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

การศึกษาของ Dinh Tran Ngoc Huy (2563), ณัฐธินี แสงศรีจันทร์ และกัญญ์สุดา นิมนุสรณ์กุล (2559), นันทรัต รักอริยะธรรม (2554) และลักขณา สินโน (2550) พบว่าตัวแปรอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ตรงกับแนวคิดผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ที่กล่าวว่า หากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเกินอัตราที่กำหนดไว้ ธนาคารกลางมักจะใช้นโยบายทางการเงินแบบเข้มงวด เพื่อจำกัดกำลังซื้อและการลงทุนของผู้บริโภค ทำให้ผู้ผลิตและผู้ลงทุนจำเป็นต้องลดการผลิตและการจ้างงาน อัตราว่างงานจึงเพิ่มขึ้น รายได้ลดลง ส่งผลลดระดับราคาหลักทรัพย์และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งตรงกับผลการศึกษาของกลุ่มงานวิจัยนี้ ซึ่งในการศึกษาของวิชญ์ วิรัชคะ (2562) พบว่าอัตราเงินเฟ้อนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งอาจเกิดจากผลกระทบจากปัญหาทางด้านเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศในช่วงที่เก็บข้อมูลมาศึกษาทำให้รัฐบาลต้องกำหนดนโยบายต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การกำหนดอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งแตกต่างกับกลุ่มงานวิจัยข้างต้น

สมมติฐานการวิจัย

- 1) ราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามในทิศทางเดียวกัน
- 2) อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของสกุลเงินท้องถิ่นต่อดอลลาร์สหรัฐและอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามในทิศทางตรงกันข้าม

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

วิธีดำเนินการวิจัย

การดำเนินการวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Method) และการใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) รวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 ถึงเดือนธันวาคม 2565 รวม 72 เดือน ที่มาของข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้รวบรวมมาจาก Bloomberg Terminal โดยราคาหุ้นหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนาม ผู้วิจัยเก็บข้อมูลมาจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจในหมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนาม โดยมีทั้งหมด 27 บริษัท เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ .01

ผลการวิจัย

ประเทศไทย

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Method)

ราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย (THCONS) พบว่าราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย แบบรายเดือนจำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 84.21 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 136.71 บาท และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 47.03 บาท โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.21, อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXRTH) พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 32.60 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 37.84 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 29.99 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.78, อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย (INFTH) พบว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย จำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.49% ค่าสูงสุดอยู่ที่ 7.86% และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -3.44% โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.39 และราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIATH) พบว่าราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ จำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 907,557.20 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1,229,931 บาท และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 714,751.30 บาท โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 162,916.50

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	ความคลาดเคลื่อน	ค่าสถิติ Z	ความน่าจะเป็น
D(LNEXRTH)	-1.063276	0.430711	-2.468655	0.0162*
D(INFTH)	0.004056	0.008997	0.450788	0.6537
D(LNDJIATH)	0.93669	0.219949	4.258673	0.0001**
D(COVID)	-0.013719	0.04604	-0.297974	0.7667
Constant	-0.016135	0.006196	-2.604311	0.0114
AR(1)	-0.331563	0.124924	-2.654107	0.0100

R-squared = 0.413274
 Adjusted R-squared = 0.358268
 Prob (F-statistic) = 0.000004

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 1 พบว่าผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย ด้วยวิธีการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple Linear Regression) ซึ่งสามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรและค่าสถิติ Z ของตัวแปรเพื่อตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น จากการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่ามีตัวแปรอิสระอย่างน้อยหนึ่งตัวแปรที่ส่งผลต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXRTH) และระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 พบว่ามีตัวแปรอิสระอย่างน้อยหนึ่งตัวแปรที่ส่งผลต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย ได้แก่ ราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIATH) โดยมีค่า R-Squared เท่ากับ 0.413274 นั้นแสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองทั้งหมดมีอิทธิพลหรือสามารถร่วมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยได้เท่ากับ ร้อยละ 41.32 สำหรับ 58.68 ที่ไม่สามารถพยากรณ์ได้อาจเกิดจากปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากปัจจัยที่ได้ทำการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ และมีค่า Adjusted R-Square เท่ากับ 0.358268

ประเทศเวียดนาม

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Method)

ราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนาม (VNCONS) พบว่าราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนาม แบบรายเดือนจำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 19,456.27 ดอง ค่าสูงสุดอยู่ที่ 28,409.22 ดอง และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 11,509.43 ดอง โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3,812.80, อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินดองต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXRVN) พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินดองต่อดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 23,103.64 ดองต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 24,813.23 ดองต่อดอลลาร์สหรัฐ และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 22,666.28 ดองต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 389.5082, อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย (INFVN) พบว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย จำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.02% ค่าสูงสุดอยู่ที่ 6.43% และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -0.97% โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.22 และราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIARN) พบว่าราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ จำนวน 72 เดือน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่

643,000,000 ทอง ค่าสูงสุดอยู่ที่ 838,000,000 ทอง และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 456,000,000 ทอง โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 107,000,000

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนาม

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	ความคลาดเคลื่อน	ค่าสถิติ Z	ความน่าจะเป็น
(LNEXRVN)	-1.323545	0.3999	-3.309691	0.0015**
(INFDVN)	-0.010734	0.005729	-1.873528	0.0654
D(LNDJIAVN)	0.426793	0.124803	3.41973	0.0011**
D(COVID)	0.001363	0.038206	0.035672	0.9717
Constant	13.32341	4.013047	3.320025	0.0015

R-squared = 0.337362

Prob (F-statistic) = 0.000015

Adjusted R-squared = 0.297202

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 2 พบว่าผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนามด้วยวิธีการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple Linear Regression) ซึ่งสามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรและค่าสถิติ Z ของตัวแปรเพื่อตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น จากการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนาม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 พบว่ามีตัวแปรอิสระอย่างน้อยหนึ่งตัวแปรที่ส่งผลต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทย ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXRVN) และราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIAVN) โดยมีค่า R-Squared เท่ากับ 0.337362 นั้นแสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองทั้งหมดมีอิทธิพลหรือสามารถร่วมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนามได้เท่ากับ ร้อยละ 33.74 สำหรับ 66.26 ที่ไม่สามารถพยากรณ์ได้อาจเกิดจากปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากปัจจัยที่ได้ทำการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ และมีค่า Adjusted R-Square เท่ากับ 0.297202

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ซึ่งหลังจากการวิเคราะห์เชิงสถิติอนุมานด้วยแบบจำลองการถดถอยพหุคูณแล้ว สามารถอภิปรายถึงปัจจัยตัวแปรต่างๆ ได้ และให้ผลลัพธ์ที่สอดคล้องกับงานวิจัยต่างๆ ดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ได้แก่

1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และเป็นไปตามทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนของ Mishkin โดยระบุว่าหากค่าเงินในประเทศคาดว่าจะแข็งขึ้น จะทำให้มีเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้ปริมาณของ

อุปสงค์ในประเทศเพิ่มสูงขึ้นและดัชนีหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน และทฤษฎีการเคลื่อนย้ายเงินทุน ที่ระบุว่า อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการลงทุน เพราะค่าของเงินย่อมจะกำหนดผลตอบแทนที่จะได้รับจริง และมีบทบาทสำคัญต่อทิศทางการลงทุน นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับกับงานวิจัยของวิโรจน์ เดชะผล (2552), อารีย์รัตน์ ใจฉลาดและวรรณพี บานชื่นวิจิตร (2560), คมกิตติ อังคทะวิวัฒน์ (2557) และณัฐประภาณิช อิมอำนาจลาภ (2554) ที่กล่าวว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และเป็นไปตามทฤษฎีการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของ Froot and Stein โดยพบว่า การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศนั้นมักเกิดขึ้นกับประเทศที่พัฒนาแล้วเข้าไปลงทุนกับประเทศที่ด้อยการพัฒนา ดังนั้นเมื่อราคาเฉลี่ยของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับกับงานวิจัยของพิมณภัทร สุวรรณคำ (2553), คมกิตติ อังคทะวิวัฒน์ (2557), อารีย์รัตน์ ใจฉลาดและวรรณพี บานชื่นวิจิตร (2560) และวิโรจน์ เดชะผล (2552) ที่กล่าวว่าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ได้แก่

1) อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติกับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากผลกระทบจากปัญหาทางด้านเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศในช่วงที่เก็บข้อมูลมาศึกษาทำให้รัฐบาลต้องกำหนดนโยบายต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การกำหนดอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ จึงทำให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของลักขณา สินโน (2550), นันทรัตน์ รักอริยะธรรม (2554), ณัฐริณี แสงศรีจันทร์และกัญญ์สุดา นิ่มอนุสรณ์กุล (2558), Dinh Tran Ngoc Huy (2563) ที่กล่าวว่าอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง (PROCON) และดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

2) ช่วงก่อนและช่วงเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อย่างหนัก (COVID) ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติกับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม เนื่องจากช่วงการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อย่างหนักนั้น องค์การอนามัยโลก (WHO) ได้ออกมาตรการในการปฏิบัติตนและการรับมือต่อการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้ช่วงเวลาดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม

เปรียบเทียบปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม

สรุปได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามมีความคล้ายกัน ด้วยเนื่องมาจากทั้งประเทศไทยและประเทศเวียดนามอยู่ในทวีปเอเชียเหมือนกัน ส่งผลให้ข้อจำกัด เศรษฐกิจ มีความใกล้เคียงกัน ดังนั้นการเลือกลงทุนในหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนามนั้น สามารถวิเคราะห์การลงทุนจากปัจจัยเดียวกันได้ อย่างไรก็ตามการลงทุนในหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและ

ประเทศเวียดนามอาจมีปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติมตามสถานการณ์ของโลกที่อาจเกิดขึ้นได้ เช่น โรคระบาดใหม่ เป็นต้น หรือ ข้อจำกัด ข้อกำหนดของประเทศที่มีการปรับเปลี่ยน อาจส่งผลให้มีปัจจัยเพิ่มเติมจากที่ได้ทำการศึกษา

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ตามกระบวนการและขั้นตอนทั้งหมด ทำให้พบข้อจำกัดที่เกิดขึ้นในการศึกษา ดังนี้

- 1) ในการศึกษาครั้งนี้กำหนดกรอบของข้อมูลศึกษาอยู่ในช่วงระหว่างปี 2560-2565 ประกอบกับหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศเวียดนาม ได้เริ่มจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ได้ไม่นาน หากขยายกรอบระยะเวลาของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาให้มากกว่าระยะเวลาดังกล่าว จะทำให้ผลลัพธ์มีความน่าเชื่อถือเพิ่มมากขึ้น

- 2) ข้อมูลต่างๆ ของประเทศเวียดนามมีข้อจำกัดในการเข้าถึง เนื่องจากเป็นประเทศที่กำลังพัฒนา ทำให้การเข้าถึงข้อมูลทำได้ยาก ส่งผลให้มีข้อจำกัดของจำนวนตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาวิเคราะห์และเปรียบเทียบปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2562 เกิดสถานการณ์โรคระบาด สงคราม ตลาดผันผวนสูง ซึ่งทำให้ค่าของข้อมูลมีความผิดแปลกไปจากปกติ

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

- 1) นักลงทุนและผู้สนใจในหุ้นหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม สามารถใช้ผลการศึกษาจากงานวิจัยนี้ในการปรับกลยุทธ์การลงทุน รวมไปถึงสามารถวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม จากแบบจำลองของตัวแปรในงานวิจัยเพื่อใช้ในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน นำมาซึ่งผลตอบแทนที่มากที่สุด
- 2) หน่วยงานภาครัฐ และภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง รวมทั้งผู้ประกอบการธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง สามารถนำผลการวิจัยที่ได้ไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผน และกำหนดนโยบายต่างๆ ในการลงทุน และพัฒนาอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด
- 3) ผู้ที่สนใจทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ที่จะทำการศึกษาในอนาคต สามารถศึกษาเพิ่มของประเทศในทวีปเอเชีย หรือของประเทศในกลุ่มอาเซียน เพื่อศึกษาถึงปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง

เอกสารอ้างอิง

- คมกิตติ อังคทะวิวัฒน์. (2557). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ณัฐประภาณิช อัมอำนวยลาภ. (2554). ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐริณี แสงศรีจันทร์ และกัญญ์สุดา นิ่มอนุสรณ์กุล. (2559). ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยวิธีการถดถอยแบบควอนไทล์. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- นันทรัต รักอริยะธรรม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจและดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ. วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การบริหารการเงิน), มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พิมณภัทร สุวรรณคำ. (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

- ลักษณ์ สินโน. (2550). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- วิโรจน์ เดชะผล. (2552). ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- วิษณุ วิรัชคะ. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อารีรัตน์ ใจฉลาดและวรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2560). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยหอการค้า.
- Dinh Tran Ngoc Huy. (2563). Impacts of internal and external macroeconomic factors on firm stock price in an expansion econometric model-A case in Vietnam real estate industry. Doctor's degree in economic, Banking University Ho Chi Minh city Vietnam.

Data Availability Statement: The raw data supporting the conclusions of this article will be made available by the authors, without undue reservation.

Conflicts of Interest: The authors declare that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

Publisher's Note: All claims expressed in this article are solely those of the authors and do not necessarily represent those of their affiliated organizations, or those of the publisher, the editors and the reviewers. Any product that may be evaluated in this article, or claim that may be made by its manufacturer, is not guaranteed or endorsed by the publisher.



Copyright: © 2023 by the authors. This is a fully open-access article distributed under the terms of the Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International (CC BY-NC-ND 4.0).