

# THE INFLUENCE OF BITCOIN PRICE AND MACROECONOMIC FACTORS ON STOCK PRICE OF THAI LISTED COMPANIES INVESTING IN BITCOIN MINING

Yatawan FUEANGKAWINKUN<sup>1</sup> and Pornwan NUNTHAPHAD<sup>1</sup>

1 Faculty of Business Administration Kasetsart University, Thailand; yatawan.f@ku.th (Y. F.)  
(Corresponding Author)

## ARTICLE HISTORY

**Received:** 21 April 2023

**Revised:** 10 May 2023

**Published:** 22 May 2023

## ABSTRACT

The objective of this research were to study the influence of bitcoin price and macroeconomic factors on stock price of thai listed companies investing in bitcoin mining. The results of the study revealed that: 1) the bitcoin price influences the stock price of listed companies investing in bitcoin mining, including: company AJA, CWT, GTV, COMAN, BROOK, JTS ECF and ZIGA, 2) the exchange rate of the baht against the US dollar influences the stock price of thai listed companies investing in bitcoin mining, including: company COMAN and ECF, 3) the gold price influences the stock price of listed companies investing in bitcoin mining, including: company ECF and ZIGA, 4) the SET INDEX influences the stock price of listed companies investing in bitcoin mining, including: company AJA and 5) the oil price doesn't influences the stock price of thai listed companies investing in bitcoin mining.

**Keywords:** Bitcoin, Cryptocurrency, Mining

**CITATION INFORMATION:** Fuengkawinkun, Y., & Nunthaphad, P. (2023). The Influence of Bitcoin Price and Macroeconomic Factors on Stock Price of Thai Listed Companies Investing in Bitcoin. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 50.

## อิทธิพลของราคาบิตคอยน์ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์

ญาตะวัน เฟื่องกวิณกุล<sup>1</sup> และ พรพรรณ นันทแพศย์<sup>2</sup>

1 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, yatawan.f@ku.th (ญาตะวัน) (ผู้ประพันธ์บทความ)

### บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของราคาบิตคอยน์ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์ ผลการศึกษาพบว่า 1) ราคาบิตคอยน์ (BTC) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นบริษัท AJA, BROOK, COMAN, ECF, GTV, JTS และ ZIGA ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 2) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ราคาหุ้นบริษัท COMAN และ ECF ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 3) ราคาทองคำ (GOLD) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ราคาหุ้นบริษัท ZIGA ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ราคาหุ้นบริษัท ECF ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 4) ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นบริษัท AJA ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 5)ราคาน้ำมันดิบ (OIL)ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์อาจเนื่องมาจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์ ไม่ได้รับอิทธิพลเชิงบวกจากสถานการณ์น้ำมันที่มีราคาสูงขึ้นจึงทำให้ไม่กระทบต่อกำไรของบริษัทจึงไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์

**คำสำคัญ:** บิตคอยน์, คริปโทเคอร์เรนซี, การขุด

**ข้อมูลการอ้างอิง:** ญาตะวัน เฟื่องกวิณกุล และ พรพรรณ นันทแพศย์. (2566). อิทธิพลของราคาบิตคอยน์ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 50.

## บทนำ

เงินดิจิทัลหรือสกุลเงินคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) คือ สินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ประเภทหนึ่ง ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ได้รับความนิยมอย่างมากที่สุดและได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) ที่มีมูลค่าสูงที่สุดในบรรดาสกุลเงินดิจิทัล คือ บิตคอยน์ (Bitcoin) จึงทำให้มีบริษัททั่วโลกหันมาลงทุนในการขุดบิตคอยน์ (BTC) เพิ่มจำนวนสูงมากขึ้น (Sanjay Popli, 2020) รวมทั้งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย บางบริษัทที่มีการลงทุนในการขุดบิตคอยน์เช่นกัน ซึ่งบริษัทส่วนใหญ่เริ่มประกาศที่จะลงทุนตั้งแต่ปี พ.ศ.2564 โดยตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลหรือคริปโทเคอร์เรนซีมีความผันผวนอย่างมากทำให้หลายบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดำเนินการขุดเหมืองบิตคอยน์ ต้องเผชิญกับสภาวะขาดสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาหุ้นของบริษัท ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นเพราะเป็นช่วงที่ราคาบิตคอยน์เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่ในเวลาต่อมาเนื่องจากบริษัทเหล่านั้นได้ลงทุนในการซื้อเครื่องขุดบิตคอยน์ ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิที่ลดลงเป็นอย่างมากรวมถึงปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท (ณัฐพล คำถาเคื้อ, 2565) จากที่กล่าวมาข้างต้นจึงเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาและทำการวิจัยในหัวข้อ อิทธิพลของราคาบิตคอยน์ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์ เนื่องจากคริปโทเคอร์เรนซีมีความผันผวนของราคาอย่างมาก จากการทบทวนวรรณกรรม พบว่า การศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเป็นจำนวนมาก Mohanamani et al. (2018) ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมัน ราคาทองคำ เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น Hussein et al. (2011) ได้ ผลการศึกษาพบว่า ราคาน้ำมันปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น แต่ยังไม่พบการศึกษาที่ใช้ปัจจัยราคาบิตคอยน์ และ เศรษฐกิจมหภาคที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์ในงานวิจัยของประเทศไทย

จากเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้ผู้วิจัยเล็งเห็นถึงความสำคัญในการศึกษาเรื่อง “อิทธิพลของราคาบิตคอยน์ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) เพื่อศึกษาราคาบิตคอยน์ ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค และราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์ 2) เพื่อศึกษาอิทธิพลของราคาบิตคอยน์ ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์ เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อนักลงทุนทราบถึงแนวโน้ม สถานการณ์การลงทุน ความคุ้มค่าและความเสี่ยงในการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์ สามารถนำผลการศึกษาในครั้งนี้ข้อมูลมาใช้ในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

## การทบทวนวรรณกรรม

หุ้นกลุ่มเหมืองขุดคริปโทเคอร์เรนซีปรับตัวลงมามาก เนื่องจากที่ผ่านมาราคาหุ้นกลุ่มดังกล่าวปรับตัวขึ้นไปสูงเกินปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริง และปัจจุบันราคาเหรียญคริปโทฯ ปรับตัวลงมาต่ำกว่าต้นทุนในการขุดฯ ดังนั้น ผลกระทบดังกล่าวกดดันให้ราคาเหรียญถูกด้อยค่าลงมา ขณะที่ต้นทุนค่าไฟมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (พิสุทธิ งามวิจิตรวงศ์, 2565)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในต่างประเทศ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำให้บริษัทมีกำไรจากการจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นตามไปด้วย (นันทานิตย์ กันยะมูล และ ประสิทธิ์ มะหะหมัด, 2558)

ราคาน้ำมันดิบ มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น โดยราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของลดลง โดยราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการต่างๆ (สุภาพร ยันศรีศิริชัย และ ลลิตา หงส์รัตนวงศ์, 2561)

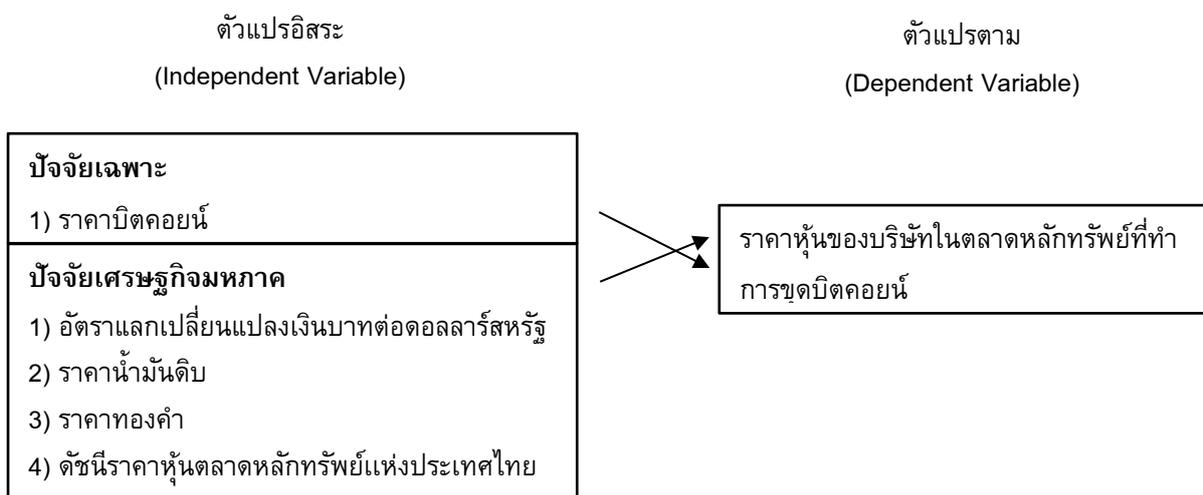
ราคาทองคำ ผลการศึกษาพบว่า ราคาทองคำเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและมีราคาตกลงในอัตราต่ำกว่าราคาหลักทรัพย์เมื่อเกิดวิกฤตเศรษฐกิจและเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในอัตราที่มากกว่าจึงเป็นทางเลือกในการลงทุน (ณัฐชนก แซ่เป้, 2561)

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากดัชนีมีค่าสูงขึ้นระดับราคาหลักทรัพย์ต่างๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์จะมีการเพิ่มขึ้น (นันทานิตย์ กันยะมูล และประสิทธิ์ มะหะหมัด, 2558)

### สมมติฐานการวิจัย

- 1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการชดเชยได้แก่ ราคาบิตคอยน์ (BTC), ราคาทองคำ (GOLD) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
- 2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการชดเชยได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXC) และราคาน้ำมันดิบ (OIL)

### กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

### วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประชากรที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการชดเชยบิตคอยน์จำนวน 8 บริษัท เป็นรายวันตั้งแต่วันที่ 1 เดือน มีนาคม ปีพ.ศ.2565 ถึง วันที่ 28 เดือน กุมภาพันธ์ ปีพ.ศ.2566 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อใช้อธิบายข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยแบบอิสระ (Independent Sample t-test) การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียวและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .1, .05 และ .01

### ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงสถิติพรรณนา พบว่า ราคาหุ้นบริษัท AJA มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.32 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10 บาท ราคาหุ้นบริษัท CWT มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.93 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.41 บาท ราคา

หุ้นบริษัท GTV มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.31 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.12 บาท ราคาหุ้นบริษัท COMAN มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.78 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.57 ราคาหุ้นบริษัท BROOK มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.60 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.19 บาท ราคาหุ้นบริษัท JTS มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 152.36 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 149.45 บาท ราคาหุ้นบริษัท ECF มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.77บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.07 บาท ราคาหุ้นบริษัท ZIGA มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.49 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 2.19 บาท ส่วนตัวแปรอิสระ ราคาบิตคอยน์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24866.91 ดอลลาร์สหรัฐ มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8577.92 ดอลลาร์สหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 35.13 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.52 บาท ราคาน้ำมันดิบ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 93.27 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 14.20 บาท ราคาทองคำ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1808.93 ดอลลาร์สหรัฐ มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 96.61 และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1631.43 บาท มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 41.08 บาท

### ผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของบริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน): AJA

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.0584	0.0258	2.2643	0.0246**
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET)	0.5554	0.1738	3.1956	0.0016***

R-squared = .1306, Adjusted R-squared = .1012, Prob(F-statistic) = .0001, Durbin-Watson = 1.9686

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 1 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท AJA ได้แก่ ราคาบิตคอยน์และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.1 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท AJA

ตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของ บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): CWT

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.3253	0.1688	1.9273	0.0553*

R-squared = .0902, Adjusted R-squared = .0594, Prob(F-statistic) = .0060, Durbin-Watson = 2.0734

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 2 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท CWT ได้แก่ ราคาบิตคอยน์ในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท CWT

**ตารางที่ 3** แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของ บริษัท กรีนเทค เวเนเจอร์ส จำกัด (มหาชน): GTV

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.0922	0.0277	3.3248	0.0010***

R-squared = .1853, Adjusted R-squared = .1578, Prob(F-statistic) = .0000, Durbin-Watson = 1.8945

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 3 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท GTV ได้แก่ ราคาบิตคอยน์ในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท GTV

**ตารางที่ 4** แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของ บริษัท แมนชี อินเทอร์เน็ตแซนด์แนล จำกัด (มหาชน): COMAN

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.6603	0.3683	1.7931	0.0744*
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXC)	-8.4918	3.4749	-2.4438	0.0154**

R-squared = .1048, Adjusted R-squared = .0745, Prob(F-statistic) = 3.4625, Durbin-Watson = 2.0880

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท COMAN ได้แก่ ราคาบิตคอยน์ในทิศทางเดียวกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.5 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท COMAN

**ตารางที่ 5** แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของ บริษัท บร็อคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): BROOK

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.1602	0.0398	4.0260	0.0001***

R-squared = .1810, Adjusted R-squared = .1533, Prob(F-statistic) = 0.0000, Durbin-Watson = 2.1762

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 5 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท BROOK ได้แก่ ราคาบิตคอยน์ในทิศทางเดียวกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท BROOK

**ตารางที่ 6** แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของ บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชั่น จำกัด (มหาชน): JTS

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.2595	0.1224	2.1197	0.0352**

R-squared = .0461, Adjusted R-squared = .0233, Prob(F-statistic) = .0769, Durbin-Watson = 1.8977

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 6 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท JTS ได้แก่ ราคาบิตคอยน์ในทิศทางเดียวกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท JTS

**ตารางที่ 7** แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน): ECF

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.1092	0.0508	2.1518	0.0326**
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXC)	-0.9160	0.4616	-1.9847	0.0485**
ราคาทองคำ (GOLD)	-0.5414	0.2291	-2.3635	0.0190**

R-squared = .1040, Adjusted R-squared = .0737, Prob(F-statistic) = .0017, Durbin-Watson = 2.1093

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 7 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท ECF ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ราคาบิตคอยน์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นบริษัท ECF ในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐและราคาทองคำที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท ECF

**ตารางที่ 8** แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหุ้นของ บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่นจำกัด (มหาชน): ZIGA

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ราคาบิตคอยน์ (BTC)	0.9598	0.5548	1.7301	0.0851*
ราคาทองคำ (GOLD)	4.5719	2.3742	1.9257	0.0555*

R-squared = .3304, Adjusted R-squared = .3077, Prob(F-statistic) = .0000, Durbin-Watson = 1.9111

หมายเหตุ: \*\*\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 \*\* หมายถึง ที่ระดับ 0.05 \*หมายถึง ที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 8 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท ZIGA ได้แก่ ราคาบิตคอยน์และราคาทองคำ ในทิศทางเดียวกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัท ZIGA

### สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

อิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สินและความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นยังยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

1) ราคาบิตคอยน์ (BTC) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการชดเชยบิตคอยน์ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ กล่าวคือ เมื่อราคา ณ วันก่อนหน้าราคาบิตคอยน์ ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในการชดเชยบิตคอยน์จะปรับตัวสูงขึ้นโดยเรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ บริษัท ZIGA, COMAN, CWT, JTS, BROOK, ECF, GTV และ AJA เป็นไปตามจากทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกิดจากความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ โดยแสดงให้เห็นว่าหุ้นกลุ่มเหมืองขุดคริปโทเคอร์เรนซีปรับตัวลงมามาก เนื่องจากที่ผ่านมาราคาหุ้นกลุ่มดังกล่าวปรับตัวขึ้นไปสูงเกินปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริงและปัจจุบันราคาเหรียญคริปโทเคอร์เรนซีปรับตัวลงต่ำกว่าต้นทุนในการขุด ทำให้บริษัทขาดทุนจากการจ่ายค่าไฟสำหรับการขุดบิตคอยน์และต้นทุนในการซื้อเครื่องขุด และยังสอดคล้อง

กับงานวิจัยของ ชัญญา นุช ชันธะปัทม์ (2563) ผลการศึกษาพบว่า หากการลงทุนบนดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวก(ลบ) การลงทุนบนบิตคอยน์จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวก(ลบ) เช่นเดียวกัน และจากผลการศึกษาจะเป็นประโยชน์ต่อกับลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุนในบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์

2) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางตรงข้ามกับราคาหุ้นของบริษัท COMAN และ ECF ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งจากผลการศึกษาสอดคล้องกับทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องของ ณิชชนก แซ่เบ้ (2561) ค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแสดงว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยมีแนวโน้มถดถอย ธุรกิจภาคเอกชนมีผลประกอบการลดลงทำให้อัตราผลตอบแทนของนักลงทุนลดลงตามด้วย ส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศขายหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ออกไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและจะส่งผลในทิศทางตรงกันข้าม

3) ราคาน้ำมันดิบ (OIL) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์อาจเนื่องมาจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์ได้รับอิทธิพลเชิงบวกจากสถานการณ์น้ำมันที่มีราคาสูงขึ้นจึงทำให้ไม่กระทบต่อกำไรของบริษัทจึงไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการขุดบิตคอยน์ (ญาดา กาญจนิศากร, 2565)

4) ราคาทองคำ (Gold) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัท ZIGA ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณิชชนก แซ่เบ้ (2561) เพราะทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและมีราคาตกลงในอัตราต่ำกว่าราคาหลักทรัพย์เมื่อเกิดวิกฤตเศรษฐกิจและเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในอัตราที่มากกว่า ส่วนราคาทองคำมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของ ECF สอดคล้องกับงานวิจัยของ Mohanamani et al.(2018)

5) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของ AJA ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับการศึกษาของ นันทานิตย์ กันยะมูล และประสิทธิ์ มะหะหมัด (2558) ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด หากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Set Index เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์แต่ละบริษัทเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน

#### **ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย**

จากผลการศึกษาอิทธิพลของราคาบิตคอยน์ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุนในการขุดบิตคอยน์ ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1) ข้อมูลในการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้แต่การลงทุนมีความผันผวนที่สูงและความเสี่ยงสูงเช่นกัน นักลงทุนควรหาข้อมูลเพิ่มเติมในการตัดสินใจไม่ว่าจะเป็นปัจจัยพื้นฐานที่ประกอบไปด้วยข่าวสารการลงทุน การเมือง ราคาสินทรัพย์เสี่ยงอื่น และ ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค เพราะปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค และราคาบิตคอยน์ในครั้งนี้เป็นเพียงปัจจัยส่วนหนึ่ง ซึ่งเป็นปัจจัยที่มาจากการค้นคว้าข้อมูลในอดีตเพื่อดูแนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงในอดีตและมาวิเคราะห์ในปัจจุบัน

2) หน่วยงานภาครัฐ และภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มบริษัทที่การลงทุนในการขุดบิตคอยน์ สามารถนำผลวิจัยไปใช้เป็นแนวทางการวางแผน และ กำหนดนโยบายต่างๆ ในการลงทุนและพัฒนาในการลงทุนขุดบิตคอยน์

## เอกสารอ้างอิง

- ชัยภูวนุช ชันธุ์ปัทม์. (2563). การศึกษาบทบาทของบิทคอยน์ต่อดัชนีหุ้นภาคอุตสาหกรรมในประเทศไทย. สืบค้นจาก [https://digital.library.tu.ac.th/tu\\_dc/frontend/Info/item/dc:186239](https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/frontend/Info/item/dc:186239).
- ญาดา กาญจนิศากร. (2565). ราคาน้ำมันฟุ้งหุ้่นอะไรได้ประโยชน์. สืบค้นเมื่อจาก [www.finnomena.com/channel/pocketmoney-ep50-oil/](http://www.finnomena.com/channel/pocketmoney-ep50-oil/).
- ณัฐพล คำถาเครือ. (2565) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งหนึ่งเหมือนบิทคอยน์. กรุงเทพมหานคร.
- ณัทชนก แซ่เบ้. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- นันทานิตย์ กันยะมูล และ ประสิทธิ์ มะหะหมัด. (2558). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน). วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- พิสุทธิ งามวิจิตวงศ์. (2565). ราคาหุ้นบริษัทจดทะเบียนบิทคอยน์ในตลาดหุ้นไทยตกต่ำ รับผิดชอบต่อตลาดคริปโทชาลง. สืบค้นจาก <https://btimes.biz/whatsapp/ราคาหุ้นบริษัทจดทะเบียนบิทคอยน์/?fbclid=IwAR1EfnKeerC2EsGnT0cJkKjL9EroguXac03mBovAyQPjm8wt4zadqUQZBsl>.
- สุภาพร ยันศรีศิริชัย และลลิตา หงส์รัตนวงศ์. (2561). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. บัณฑิตวิทยาลัย กลุ่มวิชาการเงิน, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- Hussein. A. H, Ali. A. A and Rahman. A. A. (2011). Factors Affecting Stock Prices in the UAE Financial Markets. *Journal of Transnational Management*, 16.
- Mohanamani, P., Preethi, D., & Latha, L. (2018). *Dynamic Linkage between Gold, Oil, Exchange Rate and Stock Market Returns: Evidence from India*. *International Journal of Pure and Applied Mathematics*, 119(17), 2567-2580.
- Popli, S. (2020). *3 Reasons Why Bitcoin Price May Surpass Historical Ceilings*. Retrieved 19 March 2022, from [https://techsauce.co/saucy-thoughts/reasons-why-the-bitcoin-price-can-hit-the-ceiling?fbclid=IwAR2bInriszbOGSaSZYDGkCqAD2bRVTH3XAPHvberdTwQg-wk97iq\\_D18UQ](https://techsauce.co/saucy-thoughts/reasons-why-the-bitcoin-price-can-hit-the-ceiling?fbclid=IwAR2bInriszbOGSaSZYDGkCqAD2bRVTH3XAPHvberdTwQg-wk97iq_D18UQ).

**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).