

FACTORS AFFECTING THE RATE OF RETURN OF ENERGY AND UTILITY SECURITIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Saranya TRAKULPAISAN¹ and Sirikwan JAROENWIRIYAKUL²

1 Faculty of Economic Sriracha, Kasetsart University at Sriracha Campus, Thailand; saranya.tr@ku.th

2 Faculty of Economic Sriracha, Kasetsart University at Sriracha Campus, Thailand; sirikwan.ja@ku.th

ARTICLE HISTORY

Received: 2 June 2023

Revised: 21 June 2023

Published: 3 July 2023

ABSTRACT

The research article aims to analyze the economic factors that affect the rate of return of energy and utility securities in the Stock Exchange of Thailand during the COVID-19 pandemic. The study utilizes time series secondary data from January 2019 to December 2022, covering a total of 48 months. The securities are divided into four subgroups, and the top 5 with the highest traded value are chosen, total of 19 securities. The data analysis is conducted using subjected to an econometric model known as Ordinary Least Squares (OLS). The research findings indicate that several factors affect the rate of return of securities include: Stock Exchange of Thailand Index, Exchange rate of baht per US dollar, Price of crude oil, Price of gold, Dow Jones Industrial Index, Private sector investment index, Consumer price index and Covid-19 crisis has a statistically significant effect on the rate of return of energy and utility securities at the 0.05 significance level. The study suggests that investors and individuals interested in this sector can utilize the research results to enhance the efficiency of their investment management strategies.

Keywords: Economic factors, Energy and utility securities, Stock Exchange of Thailand, COVID-19 crisis

CITATION INFORMATION: Trakulpaisan, S., & Jaroenwiriyaikul, S. (2023). Factors Affecting the Rate of Return of Energy and Utility Securities in the Stock Exchange of Thailand. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(7), 34

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศรัญญา ตระกูลไพศาล¹ และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล²

1 คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา; saranya.tr@ku.th

2 คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา; sirikwan.ja@ku.th

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยใช้ข้อมูลทศนิยม ประเภทอนุกรมเวลา แบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2562 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2565 ทั้งหมด 48 เดือน ซึ่งจะแบ่งหลักทรัพย์ออกเป็น 4 กลุ่มย่อย และเลือก 5 อันดับที่มีมูลค่าในการซื้อขายมากที่สุด รวมทั้งหมด 19 หลักทรัพย์ และนำข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองสมการเศรษฐกิจมิติค่ากำลังสองน้อยที่สุด ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ ราคาทองคำ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภค และวิกฤตสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เพื่อประโยชน์ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดกลยุทธ์การบริหารการลงทุน

คำสำคัญ: ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19

ข้อมูลอ้างอิง: ศรัญญา ตระกูลไพศาล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(7), 34

บทนำ

การปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ ส่งผลกระทบทางตรงต่อผู้ที่ต้องการรับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง รวมไปถึงนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงจากการลงทุนประเภทอื่นๆ ทำให้ผู้ลงทุนในการฝากเงินไว้ในสถาบันการเงินได้รับผลตอบแทนลดน้อยลงจากเดิม ประกอบกับในช่วงปี พ.ศ. 2563 เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วทุกมุมโลกอันมีผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคระบาดโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง รวมไปถึงประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบดังกล่าวเช่นกัน จึงทำให้ต้องมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือเพียง 0.5% ต่อปี เพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ ดังภาพที่ 1 ที่แสดงถึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายย้อนหลังตั้งแต่ มกราคม พ.ศ.2555 จนถึง ธันวาคม พ.ศ.2565



ภาพที่ 1 อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ.2555-2565

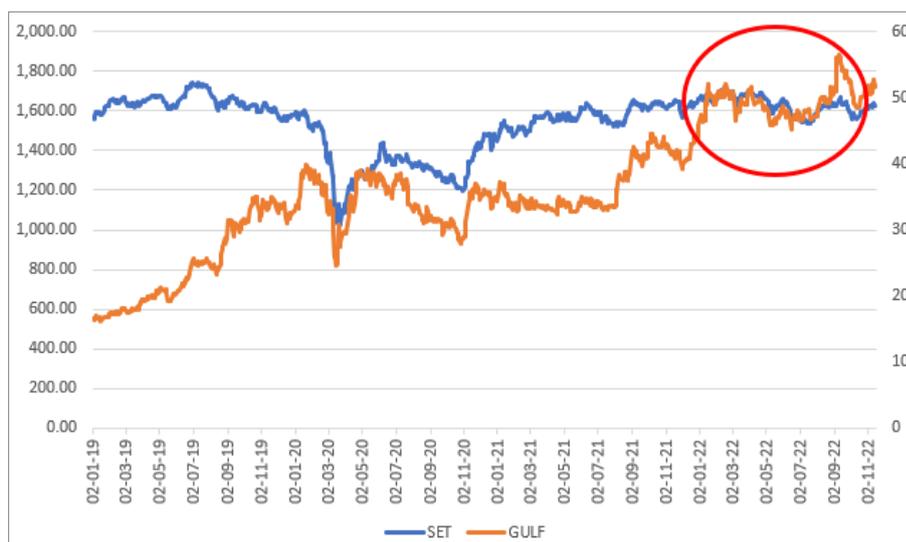
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2565

จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับลดลงตามไปด้วย ประกอบกับการชะลอตัวของสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลทำให้นักลงทุนเริ่มมองหาโอกาสการลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนเพิ่มมากขึ้นอย่างการลงทุนในตราสารทุน ประเภทหุ้นสามัญที่มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่สูงเมื่อเทียบกับการลงทุนประเภทอื่น มีสภาพคล่องการหมุนเวียนของเงินลงทุนที่ค่อนข้างมาก และยังสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้สะดวกรวดเร็วผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต ซึ่งถือเป็นช่องทางที่เหมาะสมกับช่วงสถานการณ์โควิด-19 เพื่อลดโอกาสเสี่ยงในการติดเชื้จากการพบปะผู้คน

ในช่วงสถานการณ์โควิด-19 มีการออกมาตรการต่างๆ เช่น มาตรการปิดการเข้า-ออกประเทศ การออกมาตรการล็อกดาวน์ หรือมาตรการที่มีการจำกัดการเดินทาง เพื่อลดความเสี่ยงและจำนวนผู้ติดเชื้อ ส่งผลถึงการใช้พลังงานเชื้อเพลิงในการเดินทาง รวมถึงการใช้เชื้อเพลิงในการดำเนินชีวิตประจำวันต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปจากการที่ต้องมีการปรับการดำเนินชีวิตประจำวันในรูปแบบใหม่ หากพิจารณาข้อมูลการใช้ไฟฟ้าของภาคครัวเรือน ในปี 2562 นั้นมีการใช้ไฟฟ้า 49,202 GWh ซึ่งหลังจากมีการระบาดของสถานการณ์โควิด-19 นั้น จะพบว่ามีการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 52,860 GWh หรือเพิ่มขึ้น 7.4% (กระทรวงพลังงาน, 2564) เป็นผลมาจากการปรับการดำเนินชีวิตประจำวันของภาคประชาชน และภาคธุรกิจที่มีการปรับให้ทำงานที่บ้าน (Work from home) มากขึ้น ส่วนภาคอุตสาหกรรมนั้นมีการใช้ไฟฟ้าที่ลดลงในปี 2563 จาก 86,104 GWh เป็น 82,158 GWh (กระทรวงพลังงาน, 2564) เป็นผลมาจากการลดกำลังการผลิตสินค้าลงในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ นอกจากการใช้ไฟฟ้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามการปรับรูปแบบการดำเนินชีวิตแล้ว ด้านการขนส่งและการเดินทางก็เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน จากการที่ให้มีการทำงานที่บ้าน การลดกำลังการผลิต การท่องเที่ยวที่ลดลง ส่งผลทำให้มีการใช้พลังงานในการเดินทางที่ลดลงไปด้วย ประกอบกับช่วงเดือน

มีนาคม พ.ศ.2563 มีการทำสงครามราคาน้ำมันกันระหว่างประเทศซาอุดีอาระเบียกับประเทศรัสเซีย (กรุงเทพฯ, 2563) จึงส่งผลให้ราคาน้ำมันมีการปรับตัวลดลงไปอย่างมาก และส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมด้านพลังงานและสาธารณูปโภค

หากพิจารณามูลค่าหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคภายในประเทศไทยที่มีการเปลี่ยนแปลงสวนทางกับทิศทางของตลาดในช่วงสถานการณ์โควิด-19 นั้นจะเป็นหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับโรงงานไฟฟ้าและพลังงานทดแทน ยกตัวอย่าง เช่น บมจ.กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF), บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี (GPSC), บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM) (กรุงเทพฯ, 2563) ที่แสดงให้เห็นว่ามูลค่าหลักทรัพย์มีไปในทิศทางเดียวกับกับตลาดในช่วงที่ได้รับผลกระทบ ปี 2563 จนในช่วงปี 2564 หลักทรัพย์ของ บมจ.กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) เริ่มมีการการเปลี่ยนแปลงสวนทางกับตลาด ดังภาพที่ 2 ที่แสดงถึงมูลค่าหลักทรัพย์ GULF เมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ.2562 จนถึงธันวาคม พ.ศ.2565



ภาพที่ 2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเทียบกับมูลค่าปิด ณ วันสิ้นเดือนของหลักทรัพย์ บมจ.กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF)

ที่มา: Efin StockPick Up, 2565

จะเห็นได้ว่าตั้งแต่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคก็ได้รับผลกระทบทางตรงจากสถานการณ์ และได้รับผลกระทบทางอ้อมจากสถานการณ์อื่นๆ อีกมากมาย ที่ส่งผลถึงความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเป็นอย่างมาก ดังนั้นหากมีการศึกษาผลกระทบที่เกิดขึ้นกับมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคก็จะทำให้นักลงทุน หรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้ตามที่คาดหวัง จึงเป็นที่มาของการศึกษาในครั้งนี้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19

บททวนวรรณกรรม

ศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อวิเคราะห์ความเป็นมาของภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มเศรษฐกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) ซึ่งเป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ ด้านภาวะอุตสาหกรรม และวิเคราะห์บริษัท เพื่อที่จะสามารถประเมินอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง ราคาตลาดของหลักทรัพย์ และสามารถบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ได้

โดยงานวิจัยของ มนลธิชา กลิ่นพยอม (2559) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงาน พบว่าตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ราคาน้ำมันดิบ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ งานวิจัยของ ชัยวัฒน์ สืบบุญ (2562) ที่ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงาน พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และราคาน้ำมันดิบ งานวิจัยของ ณิชชนก แซ่เบ้ (2562) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ราคาน้ำมันดิบ ส่วนตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ งานวิจัยของ กชชมน ตางจรรยา (2563) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่าตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค งานวิจัยของ ธิธารัตน์ ภิวงค์ (2563) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด มหาชน พบว่า ตัวแปรดัชนีราคาหุ้นพลังงานและราคาน้ำมัน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น งานวิจัยของ อัญชลี เมืองเจริญ (2563) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่าตัวแปรสภาพคล่องทางการเงินและราคาน้ำมัน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร งานวิจัยของ อภิรดี พรหมสาเพชร (2564) ที่ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรราคาน้ำมันดิบ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้น ส่วนตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้น งานวิจัยของ Yue Zhang (2021) ที่ศึกษาผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา-19 ต่อตลาดหุ้นพลังงานของประเทศจีน พบว่า ตัวแปรดัชนีโควิด-19 ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับตลาดหุ้นพลังงาน

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ราคาน้ำมันดิบ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

สมมติฐานที่ 2 ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทองคำ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภค วิกฤตสถานการณ์โควิด-19

กรอบแนวคิดการวิจัย

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

- 1) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
- 2) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXCH)
- 3) ราคาน้ำมันดิบ (WTI)
- 4) ราคาทองคำ (GOLD)
- 5) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA)
- 6) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)
- 7) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- 8) วิกฤตสถานการณ์โควิด-19 (COVID)

ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค



ภาพที่ 3 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีการวิจัย

การเก็บรวบรวมและการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษานี้เป็นการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series Data) แบบรายเดือน โดยทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2562 จนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2565 รวมจำนวน 48 เดือน ซึ่งจะแบ่งหลักทรัพย์ออกเป็น 4 กลุ่มดังตารางที่ 1 และเลือก 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าในการซื้อขายมากที่สุดเป็นตัวแทนในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของประเทศไทย ยกเว้นกลุ่มถ่านหิน ที่มีข้อมูลหลักทรัพย์ทั้งกลุ่มเพียงจำนวน 4 หลักทรัพย์ รวมจำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด 19 หลักทรัพย์ ได้แก่

ตารางที่ 1 รายชื่อหลักทรัพย์ และรายชื่อย่อของหลักทรัพย์

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)	ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)
	กลุ่มน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ		กลุ่มถ่านหิน
1	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS)	11	บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (AGE)
2	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG)	12	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)
3	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT)	13	บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (LANNA)
4	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)	14	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TCC)
5	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) (SUSCO)		กลุ่มโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม
	กลุ่มไฟฟ้า	15	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP)
6	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM)	16	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ESSO)
7	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)	17	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC)
8	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)	18	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) (SPRC)
9	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF)	19	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP)
10	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL)		

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษานี้หาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เข้ากับตัวแปรอิสระ ด้วยสมการถดถอยโดยรูปแบบการวิเคราะห์ข้อมูลโดยสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งก่อนที่จะวิเคราะห์ดังกล่าวได้มีการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วย Unit Root แล้วประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) จึงได้กำหนดเป็นแบบจำลองทางเศรษฐมิติ (Econometric model) ได้ดังนี้

$$\ln \text{ENERGY}_t = \alpha + \beta_1 \ln \text{SET}_t + \beta_2 \ln \text{WTI}_t + \beta_3 \ln \text{GOLD}_t + \beta_4 \ln \text{EXCH}_t + \beta_5 \ln \text{PII}_t + \beta_6 \ln \text{CPI}_t + \beta_7 \ln \text{DJIA}_t + \beta_8 \text{COVID}_t + \varepsilon_t$$

กำหนดให้

ENERGY	คือ	อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (ร้อยละ)
SET	คือ	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (จุด)
EXCH	คือ	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)
WTI	คือ	ราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์สหรัฐฯ)
GOLD	คือ	ราคาทองคำ (ดอลลาร์สหรัฐฯ)
DJIA	คือ	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (จุด)
PII	คือ	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จุด)
CPI	คือ	ดัชนีราคาผู้บริโภค (ร้อยละ)
COVID	คือ	วิกฤตสถานการณ์โควิด-19
ϵ	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อน (Error Term)

ผลการวิจัย

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) หรือ Unit Root Test เพื่อที่จะหลีกเลี่ยงข้อมูลที่มีค่าเฉลี่ยและความแปรปรวนที่ไม่คงที่ในแต่ละช่วงเวลาที่แตกต่างกัน ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller; ADF Test พบว่าตัวแปรดัชนีการลงทุนภาคเอกชน มีความนิ่งอยู่ที่ระดับ Level ตัวแปรดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ตัวแปรราคาน้ำมันดิบ ตัวแปรราคาทองคำ ตัวแปรดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภค มีความนิ่งที่ระดับ 1st difference

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระ จากผลการทดสอบสหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระเป็นการทดสอบเพื่อไม่ให้เกิดปัญหา Multicollinearity ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่อยู่ในสมการถดถอยที่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระที่ได้จากการทดสอบต้องมีค่าสัมประสิทธิ์น้อยกว่า 0.8 (อัครพงศ์ อันทอง, 2550) พบว่าบางตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษามีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างกันน้อยกว่า 0.8 ยกเว้นตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภคกับตัวแปรแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และตัวแปรวิกฤตสถานการณ์โควิด-19 กับตัวแปรราคาทองคำล่วงหน้าของสหรัฐฯ ซึ่งเกิน 0.8 มาเพียงเล็กน้อย แต่เป็นปัจจัยหลักที่ใช้ในการศึกษา จึงจำเป็นต้องคงตัวแปรไว้อยู่ในแบบจำลองในการศึกษาครั้งนี้

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) เป็นการศึกษาตัวแปรที่คาดว่าจะ เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคด้วยการสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติ (Econometric Model) ได้ผลการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2 ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลองสมการเชิงซ้อน ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)

หลักทรัพย์	SET	EXCH	WTI	GOLD	DJIA	PII	CPI	COVID
BAFS	0.2775**	NS	-0.0964***	NS	NS	NS	NS	NS
PTG	0.6335***	NS	-0.1816**	NS	NS	NS	NS	0.0566*
PTT	0.2546***	-0.2443**	-0.1206***	NS	NS	NS	0.9094***	0.0271**
PTTEP	0.2629***	-0.2037*	-0.0916***	NS	NS	NS	0.7102**	NS
SUSCO	1.1888**	NS	-0.4187***	NS	NS	NS	NS	NS
BGRIM	0.2098**	-0.2600*	NS	NS	NS	NS	NS	-0.0175***
EA	0.2150*	NS	-0.0779**	NS	NS	NS	NS	NS
GPSC	0.3194***	NS	-0.1232***	NS	NS	NS	NS	NS
GULF	0.3140***	-0.1721*	-0.1393***	NS	0.1229*	NS	0.8933***	NS
GUNKUL	1.3342***	NS	NS	-0.6626*	NS	-0.2567**	NS	NS
AGE	5.4470***	NS	-2.1799***	NS	NS	NS	9.3073*	0.4028**
BANPU	0.4129**	NS	0.0810*	NS	NS	NS	NS	NS
LANNA	0.5164**	NS	-0.1185*	NS	NS	NS	NS	NS
TCC	NS	NS	NS	NS	NS	NS	-31.4187**	NS
BCP	0.4758***	-0.3335*	-0.1456***	NS	NS	NS	0.1029*	0.0459**
ESSO	0.6665**	NS	-0.1634*	NS	NS	NS	1.5058*	0.0814**
IRPC	1.0038**	-1.0266*	-0.6377***	NS	0.6209*	NS	4.5436***	0.1539**
SPRC	0.9836***	NS	-0.2694***	NS	NS	NS	NS	0.0653*
TOP	0.4812***	-0.3444**	-0.1838***	NS	NS	0.1210**	1.3910***	0.0486***

หมายเหตุ:

*	หมายถึง	ค่า	Probability	Value	มีนัยสำคัญทางสถิติ	ณ	ระดับนัยสำคัญ	0.1
**	หมายถึง	ค่า	Probability	Value	มีนัยสำคัญทางสถิติ	ณ	ระดับนัยสำคัญ	0.05
***	หมายถึง	ค่า	Probability	Value	มีนัยสำคัญทางสถิติ	ณ	ระดับนัยสำคัญ	0.01
NS	หมายถึง	ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05						

จากตารางที่ 2 แสดงถึงผลการวิเคราะห์หัจจัยที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ทั้งหมด 19 หลักทรัพย์

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) พบว่ามีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคทุกหลักทรัพย์ ยกเว้นหลักทรัพย์บริษัทไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TCC) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ เมื่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นถือเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน จึงทำให้หลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กชชมน ตางจรรยา (2563) ชัยวัฒน์ สืบบุญ (2562) พวงเพชร ภูษี (2560) มนสิชา กลิ่นพยอม (2559)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXCH) พบว่ามีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้งหมด 7 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) หลักทรัพย์บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) หลักทรัพย์บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) หลักทรัพย์บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) หลักทรัพย์บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) หลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) และหลักทรัพย์บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าส่งผลให้ธุรกิจที่มีการค้าระหว่างประเทศได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลงและส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงตาม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของณัทชนก แซ่เบ้ (2562) พวงเพชร ภูษี (2560) มนสิชา กลิ่นพยอม (2559)

ราคาน้ำมันดิบ (WTI) พบว่ามีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้งหมด 16 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) หลักทรัพย์บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG) หลักทรัพย์บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) หลักทรัพย์บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) หลักทรัพย์บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) (SUSCO) หลักทรัพย์บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA) หลักทรัพย์บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) หลักทรัพย์บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) หลักทรัพย์บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (AGE) หลักทรัพย์บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (LANNA) หลักทรัพย์บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) หลักทรัพย์บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ESSO) หลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) หลักทรัพย์บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) (SPRC) และหลักทรัพย์บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของอัญชลี เมืองเจริญ (2563) ที่กล่าวไว้ว่า การลดลงของราคาน้ำมันดิบจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องทำให้ต้นทุนของธุรกิจดังกล่าวต่ำลงและมีโอกาสในการสร้างผลกำไรและผลตอบแทนจากการลงทุนได้ผลมากขึ้น ยกเว้นหลักทรัพย์บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มนสิชา กลิ่นพยอม (2559) พวงเพชร ภูษี (2560) ณัทชนก แซ่เบ้ (2562) ชัยวัฒน์ สืบบุญ (2562) ธิดารัตน์ ภิวงค์ (2563) อภิรดี พรมสาเพชร (2564)

ราคาทองคำ (GOLD) พบว่ามีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากทองคำถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่มีความผันผวนต่ำ เมื่อราคาทองคำมีการปรับตัวสูงขึ้นจึงส่งผลให้นักลงทุนหันไปลงทุนในทองคำมากขึ้น และส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) พบว่ามีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้งหมด 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัท บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) และหลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เป็นดัชนีหุ้นระดับชั้นนำของโลกที่เปรียบเสมือนดัชนีชี้วัดสถานะทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นประเทศผู้นำเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย ฉะนั้นเมื่อเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของณัทชนก แซ่เบ้ (2562)

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) พบว่ามีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้งหมด 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีการลงทุนภาคเอกชน แสดงได้ถึงความเจริญเติบโตของการลงทุนในประเทศ เพื่อรองรับเศรษฐกิจที่กำลังขยายตัวส่งผลให้ความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงทำให้นักลงทุน

ตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ส่วนหลักทรัพย์บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL) โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ พวงเพชร ภูษี (2560) ณ์ทชนก แซ่เบ้ (2562)

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พบว่า มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้งหมด 9 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) หลักทรัพย์บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) หลักทรัพย์บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) หลักทรัพย์บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (AGE) หลักทรัพย์บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) หลักทรัพย์บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ESSO) หลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) หลักทรัพย์บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภค เป็นเครื่องมือชี้วัดถึงการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าและบริการที่ผู้บริโภคจ่ายเพื่อซื้อสินค้าบริโภค เมื่อราคาสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ปริมาณการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคลดลง ทำให้เงินที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ลดลง ยกเว้นหลักทรัพย์บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TCC) ที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ พวงเพชร ภูษี (2560) ณ์ทชนก แซ่เบ้ (2562) อภิรดี พรหมสาเพชร (2564)

วิกฤตสถานการณ์โควิด-19 (COVID) พบว่า มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้งหมด 9 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG) หลักทรัพย์บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) หลักทรัพย์บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (AGE) หลักทรัพย์บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) หลักทรัพย์บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ESSO) หลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) หลักทรัพย์บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) (SPRC) หลักทรัพย์บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากวิกฤตสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก และส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทุกกลุ่ม แต่สำหรับกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทางรัฐบาลไทยได้มีมาตรการช่วยเหลือ จึงส่งผลให้ธุรกิจดังกล่าวได้รับผลกระทบน้อยลง ยกเว้นหลักทรัพย์บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) ที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Erhan Mugaloglu (2021) เนื่องจากวิกฤตสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก ทำให้ธุรกิจได้รับผลกระทบ จึงต้องชะลอกำลังการผลิตตัวลง มีการปรับเปลี่ยนแผนกำลังการผลิต จึงส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลงตามไปด้วย ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิดมากที่สุด ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทั้งในกลุ่มน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ กลุ่มไฟฟ้า กลุ่มถ่านหิน และกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งทางด้านบวกและด้านลบ ส่วนวิกฤตการณ์โควิด-19 นั้นมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น

สำหรับนักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ไปวิเคราะห์แนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เพื่อลดความเสี่ยงและสามารถบริหารจัดการปรับเปลี่ยนแผนกลยุทธ์ในการลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตได้ ทั้งนี้ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคด้วยแบบจำลองที่แตกต่างกัน เพื่อเปรียบเทียบผลการวิจัยว่ามีความสอดคล้องหรือแตกต่างกันอย่างไร และศึกษาอิทธิพลของปัจจัยอื่นที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ประเทศต่าง ๆ มูลค่าทางบัญชีหรือผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัท

เพื่อวิเคราะห์ว่าปัจจัยดังกล่าวมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคหรือไม่

เอกสารอ้างอิง

- กรุงเทพธุรกิจ. (2563). *ซาอูฯ เปิดฉากสงครามน้ำมัน*. สืบค้นจาก <https://www.bangkokbiznews.com/news/869727>
- กรุงเทพธุรกิจ. (2563). *สงครามราคา น้ำมันโลก*. สืบค้นจาก <https://www.bangkokbiznews.com/news/875873>.
- ณัฐฐปภา สันต์จางาน. (2559). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท เดิมโก้ จำกัด (มหาชน). *วารสารรังสิตบัณฑิตศึกษาในกลุ่มธุรกิจและสังคมศาสตร์*, 2(1).
- ณัทชนก แซ่เบ้. (2562). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *หุ้นปิโตรเลียมและปิโตรเคมี ธุรกิจใกล้ตัวมากกว่าที่คิด*. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/322-investhow-petro>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *ดัชนีพลังงานและสาธารณูปโภค ENER-G-พลังงานและสาธารณูปโภค*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/resourc/energ>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2565). *อัตราดอกเบี้ยนโยบาย*. สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th/th/our-roles/monetary-policy/about-monetary-policy/policy-rate.html>.
- ธิดารัตน์ ภิวงค์. (2563). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)*. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- พวงเพชร ภูษี. (2560). *การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- มนสิชา กลิ่นพยอม. (2559). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงาน กรณีศึกษา: บมจ. บางจากปิโตรเลียม บมจ. เอสโซ่ (ประเทศไทย) บมจ. ปตท. และ บมจ. ไทยออยล์*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน. (2565). *ข้อมูลพลังงาน: สถานการณ์การใช้น้ำมันและไฟฟ้า*. สืบค้นจาก <https://www.eppo.go.th/index.php/th/energy-information/situation-oil-electric>.
- อภิรดี พรหมสาเพชร. (2564). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2563). *ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงาน และสาธารณูปโภค*. วิทยานิพนธ์ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- Mengting, J. (2021). *The Impact of International Crude Oil Prices on Energy Stock Prices: Evidence from China*. *Energy Economics*. Retrieved from <https://doi.org/10.46557/001c.28133>.
- Zhang Y. (2021). *The Covid-19 Outbreak and Oil Stock Price Fluctuations: Evidence from China*. *Energy Research Letters*, 2(3). Retrieved from <https://doi.org/10.46557/001c.27019>.

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).