

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
Economic factors affecting the stock price of KIATNAKIN BANK
PUBLIC COMPANY LIMITED (KK)

ณัฐนิชา สว่างศรี

สาขาวิชาการเงินการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กทม.

E-mail : sawangstri_03@hotmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มี **วัตถุประสงค์** เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน (KK) **วิธีการวิจัย** ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาในการศึกษานี้ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) **อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน**(INR) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือนโดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) **ผลการศึกษา** ครั้งนี้พบว่าตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้าม

คำสำคัญ : ราคาหลักทรัพย์ธนาคารเกียรตินาคิน

Abstract

The objective of the study of economic Factors affecting the stock price of KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (KK) is to study economic factor that determine stock price of KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (KK). **The methodology** The economic factors used in this study are Exchange Rate (USD), Stock Exchange in Thailand (SET), Interest rate (INR), Consumer Price Index (CPI), and Dividend Yield (DIY) the monthly data of January 2008 to December 2012 ; 60 months in total.

Multiple Linear Regressions with Ordinary Least Squares (OLS) is used to analyze the data. **The results** show that, Exchange Rate (USD), Dividend Yield (DIY) Significantly in the opposite direction.

Keywords: The stock price of KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (KK)

1. บทนำ

ปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ และนอกจากนี้ยังมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอีกมากมาย ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากมาย และเป็นทางเลือกให้แก่นักลงทุนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ภาวะการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้นด้วย แต่ทั้งนี้เนื่องจากราคาของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มักจะมีความผันผวนตามภาวะของตลาดหลักทรัพย์ จึงถือได้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้นเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงโดยภาวะของตลาดหลักทรัพย์นั้นมักจะเกิดจากผลกระทบด้านปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยทางด้านการเมือง และปัจจัยภายนอกต่างๆซึ่งถือได้ว่ามีความเสี่ยงอย่างมากสำหรับผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็ยังได้รับความนิยมอย่างสูงในกลุ่มผู้ลงทุนทั่วไป เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นได้รับผลตอบแทนที่สูงภายในเวลาอันรวดเร็ว อีกทั้งดัชนีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยังเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการวัด

ระดับความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศในรูปของการวัดการลงทุนอีกด้วย

หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์ถือเป็นอีกอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีขนาดของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใหญ่ และเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับความสนใจอย่างมากจากกลุ่มนักลงทุน เนื่องจากการขยายบทบาทและอิทธิพลของธนาคารพาณิชย์ที่มีต่อระบบเศรษฐกิจไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งในด้านการระดมเงินออม การให้สินเชื่อ และการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งทำให้ธนาคารพาณิชย์มีการขยายตัวในด้านทรัพย์สิน ผลการดำเนินงาน รวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้แก่กลุ่มลงทุน การที่จะช่วยส่งเสริมให้ธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีความคล่องตัวในการพัฒนาไปสู่การแข่งขันอย่างเสรีทางการเงินได้นั้นจำเป็นต้องมีการเผยแพร่ความรู้และข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่การลงทุน สิ่งจูงใจอีกอย่างที่กระตุ้นให้มีการลงทุนนั้นก็คือผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนจากเงินปันผล ดังนั้นหากทราบถึงสาเหตุการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์จากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ย่อมจะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนเป็นอย่างยิ่ง เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ย่อม

ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผลที่นักลงทุนต้องการอย่างแน่นอน อย่างไรก็ตาม หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้จึงให้ความสนใจศึกษาเฉพาะ ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน

ปัจจุบัน ธนาคารเกียรตินาคินได้ดำเนินการร่วมกิจการแล้วเสร็จระหว่าง ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) กับบริษัท ทูน่าทร จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2555 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งเรียกรวมกันว่า “กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคิน-ภัทร” เพื่อร่วมดำเนินธุรกิจอย่างเต็มรูปแบบ โดยมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจที่ผสมผสานความเชี่ยวชาญในด้านธุรกิจธนาคารพาณิชย์และด้านธุรกิจตลาดทุน เพื่อสนับสนุนความเป็นเลิศในทุกธุรกิจหลักที่กลุ่มธุรกิจฯ เลือกดำเนินการ โดยเป็นการประสานประโยชน์จากการใช้ความรู้ความชำนาญในการดำเนินธุรกิจที่เป็นจุดแข็งของทั้งสองกิจการเพื่อเพิ่มศักยภาพของกลุ่มธุรกิจฯ มีผลทำให้หุ้นมีทิศทางทางเจริญเติบโตที่สูงมาก จึงเป็นที่น่าสนใจอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับราคาและความผันผวนของหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน (KK) ถือเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับนักลงทุนที่สนใจลงทุนในหุ้น (KK) ดังนั้นจึงมีความน่าสนใจที่จะศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน เพื่อที่จะได้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด โดยผลการศึกษาในครั้งนี้ผู้ที่สนใจและนักลงทุนสามารถนำไปประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเลือกลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมต่างๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน

2. วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาปัจจัย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD) ที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน

2. เพื่อศึกษาปัจจัย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน

3. เพื่อศึกษาปัจจัย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน(INR) ที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน

4. เพื่อศึกษาปัจจัย ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) ที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน

5. เพื่อศึกษาปัจจัย อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) ที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน

3. สมมติฐานของการศึกษา

การศึกษาค้นคว้านี้ได้กำหนดสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) ที่มีผลต่อราคาหุ้น ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชน

4. ขอบเขตการศึกษา

ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด มหาชนโดยตัวแปรต่างๆที่เลือกมาศึกษา ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน(INR), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน(CPI), อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาเริ่มตั้งแต่ เดือน มกราคม 2551 ถึง เดือนธันวาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน

5. วิธีการดำเนินการศึกษา

1.ประชากรกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในงานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษาได้แก่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD), ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน(CPI), อัตราเงินปันผลตอบแทน(DIY) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูล ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน

2.เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยการประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอย โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด

จากการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย ประกอบด้วยตัวแปรตาม 1 ตัว และตัวแปรอิสระ 1 ตัว มีสมการที่เขียนอยู่ในรูปสมการดังนี้

$$Y_i = a + bx + e_i$$

ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าวิจัยในครั้งนี้ ผู้ทำการวิจัยจึงได้สร้างแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุเพื่อใช้ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ได้ดังนี้

$$KK = a + b_1USD + b_2SET + b_3INR + b_4CPI + b_5DIY$$

3.การเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน โดยที่มาของข้อมูลมีดังต่อไปนี้

4.การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของราคาหลักทรัพย์ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) อีกทั้งศึกษาถึงความสัมพันธ์ของผลกระทบและทิศทางความสัมพันธ์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรต้นกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของราคาหลักทรัพย์ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

6. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ที่นำเสนอจะหาสมการที่เหมาะสมที่สุด ทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยการหา Correlation matrix หลังจากนั้น ทดสอบ White Heteroskedasticity Test ทั้งแบบ no cross terms และแบบ cross terms จากนั้นทดสอบปัญหา Autocorrelation โดยใช้สถิติทดสอบของ Durbin-Watson (D.W.) หลังจากนั้นหาความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอย (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) โดยพิจารณาค่าต่างๆ เช่น ค่านัยสำคัญทางสถิติ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป จากนั้นตรวจสอบสมมติฐานทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน

$$KK = 95.25058 - 1.642738USD + 2.040425INR + 0.479142CPI - 0.703501DIY$$

(1.864890) (-2.823323) **
(1.665632) (0.633787) (-3.788145)
**

จากการใช้สถิติทดสอบ F-Test ในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของทั้งสมการ ผลการคำนวณจะได้ค่า F-statistic = 272.6393 และได้ค่า Prob(F-statistic) = 0.00000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 จึงส่งผลให้ปฏิเสธ สมมุติฐานหลัก H0 : ไม่มีตัวแปรใดๆที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) แต่จะยอมรับสมมุติฐานรอง H1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1

ตัวที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

จากข้อมูลต่างๆที่คำนวณมาได้สามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรต่างๆที่อยู่ในสมการสามารถอธิบายถึง ราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ได้ร้อยละ 96.26 โดยมีตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญ 2 ตัวแปรคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน(INR) และ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ส่วนตัวแปรที่มีนัยสำคัญมีทั้งหมด 2 ตัวแปร ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD) และ อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) ซึ่งไม่มีตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ในทิศทางเดียวกัน สำหรับตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ในทิศทางตรงข้าม คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ(USD) และ อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY)

7. อภิปรายผลการศึกษา

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ระหว่างเดือนมกราคม 2551 ถึงเดือนธันวาคม 2555 โดยทำการศึกษาปัจจัยจำนวน 4 ตัวแปร ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) และ อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอย (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

(Ordinary Least Squares: OLS) สามารถสรุปผลได้ดังนี้

1.ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) อย่างมีนัยสำคัญได้แก่

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก นักลงทุนต่างชาติต้องการลงทุนในประเทศที่ ค่าเงินสกุลท้องถิ่น มีแนวโน้มที่จะแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง เพราะจะทำให้มูลค่าสินทรัพย์ เมื่อแลกกลับมาเป็นเงินของประเทศตนเองจะมีมูลค่ามากขึ้น แม้ว่าราคาสินทรัพย์ในรูปเงินสกุลท้องถิ่นจะเท่าเดิมก็ตาม เนื่องจากผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มาจากทั้ง 3 ส่วนรวมกัน คือการปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนี (ราคา), เงินปันผล และการแข็งค่าขึ้นของเงินสกุลท้องถิ่น ดังนั้นหากเงินบาทแข็งค่าอย่างต่อเนื่องจะทำให้มีนักลงทุนต่างชาติมาลงทุนในประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ต่างๆในประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งโดยปกติแล้วการที่บริษัทจ่ายเงินปันผลมากแสดงว่าผลประกอบการของบริษัทดี ในเมื่อบริษัทมีผลประกอบการที่ดีแล้วนั้นย่อมส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทมีมูลค่าที่สูงขึ้นด้วยบ่งบอกถึงความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แต่ผลการวิจัยในครั้งนี้ ผลออกมาว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

อาจเป็นเพราะว่า เงินปันผลที่ได้รับถือเป็นรายได้ที่ต้องเสียภาษี ถ้าผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทจะต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราที่สูงก็ย่อมพอใจที่จะให้คงกำไรไว้ในรูปกำไรสะสมมากกว่าการจ่ายปันผล ซึ่งมีผลทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้นสูงขึ้น ผู้ถือหุ้นจะได้รับกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ซึ่งทำให้พอใจมากกว่ารับรายได้ในรูปของเงินปันผล เพราะอัตราภาษีที่เก็บจากเงินปันผลจะสูงกว่าอัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหุ้น เมื่อ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลในราคาที่สูงส่งผลให้กำไรต่อหุ้นตัวนั้นลดลง ซึ่งพอกำไรลดลงแล้วจะส่งผลทำให้ราคาของหุ้นตัวนั้นลดลงไปด้วย

2.ปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ได้แก่

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ซึ่งโดยปกติ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) จะมีความสัมพันธ์กับหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ในทิศทางตรงกันข้าม เพราะว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนมีอัตราที่สูงขึ้น ทำให้นักลงทุนหันไปลงทุนประเภทเงินฝากมากขึ้น มีผลทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีปริมาณลดลงทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯมีราคาลดลง แต่จากการศึกษาในครั้งนี้ จะพบว่าช่วงเวลาที่ได้ทำการศึกษาอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) นั้นจะไม่ผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) อย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาระยะเวลาที่ทำการศึกษานั้นภาวะเศรษฐกิจในประเทศมีความผันผวนอยู่

หรืออาจจะเป็นเพราะ การศึกษาข้อมูลของราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) เป็นข้อมูลหุ้นเฉพาะรายตัว แต่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) เป็นข้อมูลภาพรวมกลุ่มใหญ่ จึงไม่มีผลกระทบต่อข้อมูลหุ้นเฉพาะรายตัว อย่างราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ซึ่งโดยปกติ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) จะมีความสัมพันธ์กับหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) ในทิศทางตรงกันข้าม เพราะว่า ถ้าดัชนีราคาผู้บริโภคมีอัตราที่สูงขึ้น แสดงว่าประชากรมีการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น และจะทำให้เงินที่จะนำมาลงทุนมีอัตราที่น้อยลงเพราะค่าใช้จ่ายมาก แต่จากการศึกษาในครั้งนี้ จะพบว่าช่วงเวลาที่ได้ทำการศึกษา ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) นั้นจะไม่มีผลต่อราคาหุ้นธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK) อย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาจากระยะเวลาที่ทำการศึกษาอยู่ในช่วงความผันผวนทางเศรษฐกิจของประเทศที่ไม่แน่นอน และการศึกษาข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) เป็นการศึกษาภาพรวมโดยกว้างเป็นข้อมูลการบริโภคจับจ่ายของประชากรโดยภาพรวมในประเทศไทย เช่นประชากรกลุ่มต่างจังหวัดซึ่งมีมากกว่าประชากรในเขตเมือง

8. ข้อเสนอแนะ

การวิจัยในครั้งต่อไป ผู้วิจัยขอเสนอแนะว่าควรศึกษาปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่

อยู่ในกลุ่มสถาบันการเงินเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด และมีผลกระทบกับราคาหุ้นในทิศทางที่สูงขึ้นหรือลดลง การวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านการเมือง การวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจในตลาดโลกที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภายในประเทศการศึกษาบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เพื่อให้มีความเข้าใจและถูกต้องแม่นยำที่สุดในการนำไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มสถาบันการเงิน รวมทั้งช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุนต่อไปในอนาคต

9. เอกสารอ้างอิง

- [1] อานนท์ ธัชศฤงคารสกุล. (2549). ปัจจัยที่กำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- [2] พิเชฐ คล่องสารา. (2548). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มสถาบันการเงิน.สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต , มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- [3] วารี คล่องการพินิช. (2548). ปัจจัยกำหนดดัชนีตลาดหลักทรัพย์ใหม่. สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- [4] สมศักดิ์ วิมาลา. (2554). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่ม

สินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็ก ใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สาร
นิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยรังสิต.

[5] สุวิมล สังข์ทับทิมสังข์. (2554). ปัจจัยทาง
เศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้น
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สาร
นิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยรังสิต.

[6] พิมพ์ภัทร สุวรรณคำ. (2553). ปัจจัยทาง
เศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลง

[8] ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน). ที่มา
<http://www.kiatnakin.co.th>

ราคาหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ
ก่อสร้าง. [1] [8]วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์
มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

[7] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ภาวะ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าได้
จาก <http://www.set.or.th>

[9] ธนาคารกสิกรไทยจำกัด(มหาชน).ภาวะ
อุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์ไทยเข้าได้จาก
<http://Capital.sec.or.th>