

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)

Factors affecting the stock price of Sino-Thai Engineering & Construction Public

Company Limited.(STEC)

สุริดา คลังทอง

นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร

อาจารย์ประจำ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

บทคัดย่อ

สารนิพนธ์ฉบับนี้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (STEC) การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลที่เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) อนุกรมเวลา (Time series) แบบรายเดือน ระหว่าง เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple linear regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary least square: OLS)

ผลการศึกษาครั้งนี้พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 96.52 ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (EXR) และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (STEC) ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญ

คำสำคัญ : ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, ราคาหุ้น,บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์คอนสตรัคชั่นจำกัด(มหาชน)

ABSTRACT

The objective of the study of economics factors affecting the stock price of Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited.(STEC), this study used a secondary data and time series in the period between January 2008 to December 2012 ; 60 months in total. multiple linear regressions with ordinary least squares (OLS) in used to analyze the data.

The results of this studies show that Factor influencing changes the stock prices of Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited.(STEC), which include Exchange rate (EXR)and Minimum Loan Rates (MLR) statistically are negatively the stock price of Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited.(STEC) at the 0.05 significance level

Keyword : Economic factors, stock price, Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited

บทนำ

ในระบบเศรษฐกิจ และตลาดการเงิน จะมีกลไกการทำงานของ ตลาดทุน ที่เป็นองค์ประกอบสำคัญ ในการช่วยจัดสรรทรัพยากรทางการเงินจากผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกินและผู้ที่ยขาดแคลนเงินทุน ไปใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยตลาดทุนถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาวให้กับภาครัฐ และภาคธุรกิจ ในรูปแบบการออกหลักทรัพย์ทางการเงิน เช่น หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ โครงสร้างตลาดทุนสามารถแบ่งได้เป็น 2 ตลาดคือ ตลาดแรก และตลาดรอง เป็นแหล่งกลางสำหรับรัฐบาล หรือธุรกิจเอกชนที่ต้องการระดมเงินทุน โดยจะนำเอาหลักทรัพย์ออกใหม่เสนอขายให้กับผู้ต้องการลงทุน ทางด้านตลาดรองหรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแหล่งกลางสำหรับการซื้อขาย แลกเปลี่ยนความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการจองซื้อในตลาดแรกแล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นตลาดรองที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ซึ่งทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ช่วยให้ธุรกิจต่างๆ สามารถระดมทุนเพื่อขยายกิจการสร้างผลผลิต รวมถึงการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

ในปัจจุบันสถานะของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก กลุ่มของธนาคารพาณิชย์ค่อนข้างต่ำกว่าในอดีตที่ผ่านมา ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงถือเป็นการลงทุนอีกทางหนึ่ง ที่น่าสนใจของผู้ลงทุน เนื่องจากผลตอบแทนที่ได้นั้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของการฝากเงินในธนาคารพาณิชย์ในปัจจุบัน โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นมีพื้นฐานการดำเนินธุรกิจหลักเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม และ 30 หมวดธุรกิจ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากลและเศรษฐกิจของประเทศมากยิ่งขึ้น ซึ่งหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างเป็นหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจศึกษาและลงทุนในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตดีขึ้น เพราะเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจมีการเติบโตนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆก็จะมีการขับเคลื่อนขยายธุรกิจกันมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างนั้นเห็นได้ชัดเจนตามสถานที่ต่างๆที่เกิดการก่อสร้างหมู่บ้านจัดสรร คอนโด ทางเชื่อมถนน เป็นต้น เมื่อธุรกิจเจริญเติบโตก็สร้างผลกำไรและมีมูลค่าหุ้นที่สูงขึ้น เกิดความน่าเชื่อถือและความน่าสนใจ จึงอยากจะศึกษาถึงปัจจัยเศรษฐกิจว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือไม่อย่างไร

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STECON) เป็นหนึ่งในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อประโยชน์ในการระดมทุนในการนำมาพัฒนาและขยายกิจการ โดยเป็นบริษัทก่อสร้างระดับชั้นนำของประเทศไทย ก่อตั้งขึ้นเมื่อปีพุทธศักราช 2505 ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานทุกประเภท มีลูกค้าทั้งจากภาครัฐและเอกชน โดยลักษณะงานก่อสร้างจะมีตั้งแต่โครงการก่อสร้างที่เป็นโครงการขนาดกลางไปจนถึงโครงการขนาดใหญ่ ที่ต้องอาศัยความชำนาญและเทคโนโลยีระดับสูงลักษณะงานก่อสร้างของ STECON แบ่งเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ ได้แก่ งานโยธา และ งานเครื่องกล ในสถานะเศรษฐกิจที่มี

การเจริญเติบโตขึ้นในปัจจุบันนี้ ทำให้ บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นอีกบริษัทที่น่าจับตามองของนักลงทุนรายย่อย เพื่อเข้ามาเก็งกำไรเกี่ยวกับราคาหุ้นของบริษัท ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ในช่วงที่ประเทศกำลังขยายตัว ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยโครงการสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย การกระตุ้นระบบสาธารณสุขไปรษณีย์ต่างๆภายในประเทศให้มากขึ้น ทำให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างมีการปรับตัวและขยายตัวเพิ่มมากขึ้นด้วย

ปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ราคาหุ้น อาจแบ่งได้เป็นสองปัจจัย คือ วิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนนอกจากนั้นยังเป็นประโยชน์ต่อการคาดคะเนต่อราคาหุ้นของบริษัทที่เข้าไปลงทุน เพื่อหาผลกำไรผลตอบแทน และป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุน รวมถึงเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทและการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปอย่างมีเสถียรภาพ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไปในอนาคต และเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในหุ้นของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์การศึกษา

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งประกอบด้วย ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (Construction materials. index : CMI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (Exchange rate : EXR) ดัชนีราคาความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business confidence index: BSI) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation : INF) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Minimum Loan Rates : MLR) ที่จะมีผลต่อราคาหุ้นบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (STEC)

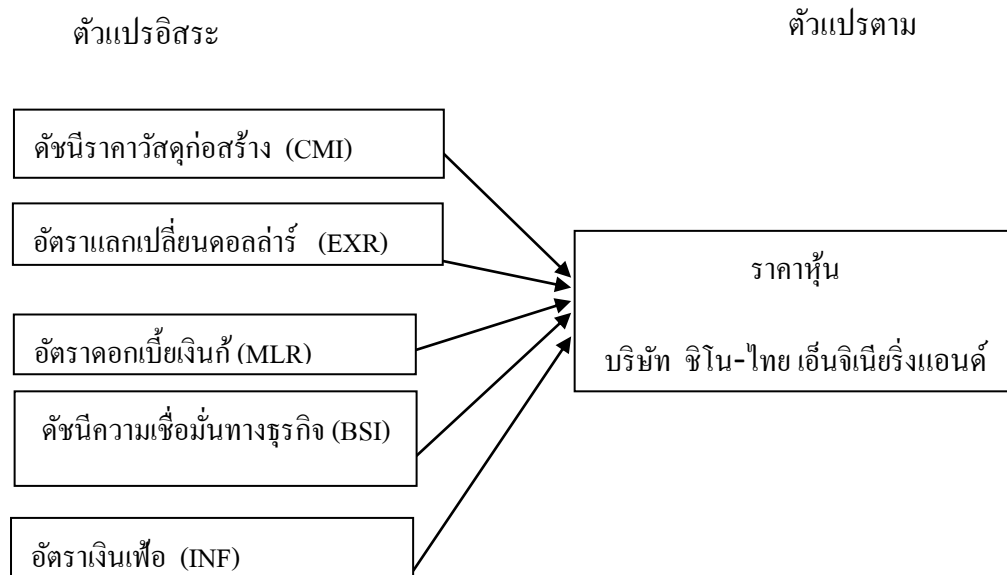
สมมติฐานงานวิจัย

การศึกษานี้ได้กำหนดสมมติฐานสรุปสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรอิสระต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (STEC) คือดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (EXR) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้(MLR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STEC) ส่วนดัชนีราคาความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (STEC)

ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้จะวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) โดยใช้ข้อมูลสถิติเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (construction materials index : CMI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (Exchange rate : EXR) ดัชนีราคาความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (business confidence index: BSI) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation : INF) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Minimum Loan Rates : MLR) เป็นตัวแปรอิสระ เพื่อนำมาวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์กับราคาหุ้น (STEC) บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)

กรอบแนวคิด



ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทยเอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) สำหรับนักลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน
2. เพื่อให้บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ใช้ในการทำผลประโยชน์ และ ราคาหุ้นของบริษัทมีราคาสูงขึ้น ทำให้ผู้ลงทุนมีความเชื่อมั่นในหุ้นของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มากขึ้น

ความรู้ทั่วไป แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยนี้ เป็นการศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัท ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยจะนำเสนอแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้ คือ

ส่วนที่ 1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย

ทฤษฎีของการลงทุน

ตามแนวคิดของเคนส์ การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ที่กำหนดขึ้นอยู่กับการตอบแทนภายในจากการลงทุนในหลักทรัพย์สินนั้น เรียกว่า ประสิทธิภาพของการลงทุนหน่วยสุดท้ายและอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน ถ้าอัตราผลตอบแทนภายในเกินกว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน การลงทุนในสินทรัพย์นั้นก็ควรจะได้รับการดำเนินการ และในทางที่กลับกัน ดังนั้น จำนวนดุลยภาพหรือผลประโยชน์มากที่สุดจากการลงทุน จะถูกกำหนดเมื่ออัตราผลตอบแทนภายในเท่ากับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน (Keynes อ้างถึงใน ชลัยพร อมรวัฒนา, 2538, หน้า 196 – 198)

ทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์พิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจ มายังสภาพอุตสาหกรรมตลอดถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตลอดจนราคาของหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องพิจารณาดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเบื้องต้น และข้อมูลทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ได้แก่ ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันและที่คาดไว้ในอนาคต นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมทั้งนโยบายเศรษฐกิจอื่น ๆ ของรัฐบาล ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์ควรพิจารณาวัฏจักรธุรกิจ ประเภทของอุตสาหกรรม วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม และโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมควบคู่กันไป (วิโรจน์ เดชะผล , 2552)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis)

เน้นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจที่เป็นมา ตลอดจนแนวโน้มในอนาคต ซึ่งอาจเกี่ยวข้องสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลก และแนวนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์หรือไม่ นอกจากนั้นการวิเคราะห์เศรษฐกิจนี้ ยังรวมถึงการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจและนโยบายทางเศรษฐกิจที่สำคัญของรัฐบาลด้วย เช่น นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง เป็นต้น

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (industry analysis)

ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์ว่าอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจปัจจัยต่างๆ ดังนี้ (อ้างถึงใน วิโรจน์ เดชะผล, 2552) 1.ประเภทของอุตสาหกรรม 2. วงจรชีวิต

อุตสาหกรรม 3. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม 4. นโยบายของรัฐบาลจากแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

การวิเคราะห์บริษัท (company analysis)

การวิเคราะห์เป็นรายบริษัทในอุตสาหกรรมเพื่อพิจารณาถึงสถานะผลการดำเนินงานและแนวโน้มในอนาคตเพื่อนำมาคำนวณหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น ซึ่งผลของการวิเคราะห์จะทำให้ผู้ลงทุนทราบว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางธุรกิจ และการเงินเป็นอย่างไร โดยสามารถแยกการวิเคราะห์ได้เป็น 2 ลักษณะคือการวิเคราะห์เชิงคุณภาพหรือการวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ส่วนที่ 2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดการเงิน จำแนกตามอายุของตราสารหรืออายุของสัญญาที่เป็นเครื่องในการโยกย้ายเงินทุน ได้แบ่งเป็น 2 ตลาด คือ ตลาดเงินและตลาดทุน ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,2549,หน้า9)

เป็นแหล่งกลางในการระดมเงินและจัดสรรเงินระยะสั้น โดยการระดมเงินออกมาจากผู้มีเงินเหลือใช้ชั่วคราว และให้ยืมแก่ผู้มีความจำเป็นต้องใช้เงินระยะสั้น ตลาดเงินบางประเภทเป็นตลาดการซื้อขายเอกสารสิทธิทางการเงินที่มีสภาพคล่องเงินสดและสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย ตราสารเหล่านี้ ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง บัตรเงินฝาก ตั๋วแลกเงิน เช็ค เป็นต้น

การเติบโตของตลาดทุนไทยในช่วงที่ผ่านมา(ปี 2551 - 2555)

กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ MAI มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิในรอบ 9 เดือนแรกของปี 2555 มีมูลค่าสูงถึง 553,353 ล้านบาท ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หรือเพิ่มขึ้น 6.50% จากช่วงเวลาดีก่อนของปีก่อน เมื่อทำการพิจารณาตลอดช่วงเวลา 5 ปี (ปี 2551 - 2555) พบว่า มีอัตราการเติบโต (compound annual growth rate: CAGR) เฉลี่ยปีละ 11.51%

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง (เศรษฐกิจภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างปัจจุบัน และแนวโน้มในอนาคต)

ภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างมีมูลค่าสูงถึงกว่า 322,300 ล้านบาท และมีสัดส่วนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมจริง (Real GDP) คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.8 และ 2.4 ตามลำดับ ณ ปี 2549 ซึ่งถือเป็นองค์ประกอบสำคัญของการลงทุนในเศรษฐกิจประเทศไทย นอกจากนี้ ภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างยังถือเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่มีความเชื่อมโยงถึงอุตสาหกรรมอื่นๆ และมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนศักยภาพการผลิตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STECON)

เป็นบริษัทก่อสร้างระดับชั้นนำของประเทศไทย ก่อตั้งขึ้นเมื่อปีพุทธศักราช 2505 ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานทุกประเภท มีลูกค้าทั้งจากภาครัฐและเอกชน โดยลักษณะงานก่อสร้างจะมีตั้งแต่โครงการก่อสร้างที่เป็นโครงการขนาดกลางไปจนถึงโครงการขนาดใหญ่ ที่ต้องอาศัยความชำนาญและเทคโนโลยีระดับสูง ลักษณะงานก่อสร้างของ STECON แบ่งเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ ได้แก่ งานโยธา และ งานเครื่องกล

ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง มีรายละเอียดดังนี้

วรารณ จามรสวัสดิ์ (2555) ได้ทำการศึกษา ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาถึงปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลแบบทฤษฎีรายเดือน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2550 ถึงเดือนกรกฎาคม 2555 รวม 60 เดือน โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ได้ทำการศึกษา ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในเชิงบวก มีจำนวน 4 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ส่วนตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในเชิงลบ มี 1 ตัวแปร คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค

ลักขณา ลินโน (2550) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาปัจจัยที่สำคัญทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 ถึงเดือนธันวาคม 2549 ผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความสำคัญร้อยละ 95 คือ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง สำหรับราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกในประเทศ และอัตราเงินเฟ้อ ในเดือนที่ผ่านมา มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความสำคัญร้อยละ 99 ส่วนปริมาณเงินตามความหมายแบบกว้างมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อัญชลี สุกระสร (2550) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลทฤษฎี ประเภทอนุกรมเวลารายเดือน ในช่วงระยะเวลาเดือนมกราคม 2547 ถึง เดือนธันวาคม 2549 ผลการวิจัยพบว่าสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้เท่ากับ 97.059% อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ อัตราแลกเปลี่ยนดอกเบี้ยมาตรฐานของสหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมกลุ่มสินค้าวัสดุก่อสร้าง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

นัตรชัย จุสณิท (2553) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย ผลผลิตทั้งหมดรวมในประเทศที่แท้จริง ไตรมาสที่ผ่านมา ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์แล้วจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนอย่างไร โดยใช้ข้อมูลทศนิยม ประเภทอนุกรมเวลา โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ปี ไตรมาส 2 พ.ศ.2544 – ไตรมาส 4 พ.ศ.2551 ผลการวิจัยพบว่าสามารถอธิบายตัวแปรเท่ากับ 90.54% การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณการลงทุนภาคเอกชน และผลผลิตทั้งหมดรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

กัญญารัตน์ ศิริประไพ (2554) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ(สาขาก่อสร้าง)ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศนิยม เป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2550 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2553 รวมระยะเวลา 48 เดือน ผลการวิจัยพบว่าสามารถอธิบายตัวแปรเท่ากับ 96.4% ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ(สาขาก่อสร้าง)มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ชมพูท จิตนาวสาร (2555) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลแบบทศนิยม เป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2550 ถึงเดือนกรกฎาคม 2555 รวมเป็นระยะเวลา 60 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์แบบสถิติพหุคูณดอยเชิงซ้อน ผลการศึกษาพบว่าดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) และปริมาณการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม (EP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการดำเนินการศึกษา

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในงานวิจัยนี้ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือปัจจัยทางเศรษฐกิจได้แก่ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (EXR) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอย ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด สมการที่เขียนอยู่ในรูปสมการดังนี้

$$Y_i = a + bx + e_i$$

โดยที่ Y = ตัวแปรตาม

a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรเป็นตัวบ่งชี้อิทธิพลของตัวแปรตาม

x = ตัวแปรอิสระ

e = ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตาม

อย่างไรก็ตามในการศึกษาค้นคว้าวิจัยที่มีจำนวนประชากรจำนวนมากจึงไม่สามารถศึกษาจากประชากรได้ทั้งหมด เนื่องจากมีปริมาณมาก ทำให้ต้องศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่สามารถอ้างอิงไปสู่ประชากรได้ ดังนั้นสมการถดถอยที่เขียนอยู่ในรูปของค่าสถิติจึงอยู่ในรูป $Y_i = a + bx + e_i$

โดย a = ตัวประมาณค่าของ a; b คือ ตัวประมาณค่าของ b; และ e คือ ตัวประมาณค่าของ e; แต่เนื่องจาก $e = Y - Y^i$ เมื่อ Y = ข้อมูลที่สังเกตได้หรือจัดหาได้ และ Y^i = ข้อมูลหรือค่าที่ได้จากสมการทำนาย ดังนั้นผลรวมทั้งหมดของ $(Y - Y^i)^2$ จะต้องมีค่าน้อยที่สุดและผลรวมทั้งหมดของ e = 0 ทำให้สมการเหลือเพียงค่า a และ b

ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าวิจัยในครั้งนี้ ผู้ทำการวิจัยจึงได้สร้างแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุเพื่อใช้ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ได้ดังนี้

$$STEC = a + b_1CMI + b_2EXR + b_3BSI + b_4INF + b_5MLR$$

โดยที่ a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

STEC	=	ราคาหุ้นของบริษัทชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริง
CMI	=	ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง
EXR	=	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์
BSI	=	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
INF	=	อัตราเงินเฟ้อ
MLR	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้

การเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็นจำนวน 60 เดือน

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) อีกทั้งศึกษาถึงความสัมพันธ์ของผลกระทบและทิศทางความสัมพันธ์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว แล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นกับราคาหุ้น บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และมีขั้นตอนการพิจารณาการวิเคราะห์ด้วย Multiple Regression

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน

Dependent Variable: STEC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
BSI	-0.010430	0.041688	-0.250185	0.8034
CMI	0.008759	0.064940	0.134872	0.8932
INF	0.007751	0.176617	0.043885	0.9652
MLR	-3.571584	1.565885	-2.280873	0.0267
EXR	-0.769545	0.336964	-2.283762	0.0265
R-squared	0.965189	Mean dependent var	9.412542	
Adjusted R-squared	0.961173	S.D. dependent var	5.771427	

S.E. of regression	1.137241	Akaike info criterion	3.206081
Sum squared resid	67.25243	Schwarz criterion	3.452568
Log likelihood	-87.57939	F-statistic	240.2985
Durbin-Watson stat	1.829854	Prob(F-statistic)	0.000000

อภิปรายผลการศึกษา

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญได้แก่

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ (EXR) มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามที่สมมติฐานไว้ เนื่องจาก นักลงทุนต่างชาติต้องการลงทุนในประเทศที่ ค่าเงินสกุลท้องถิ่น มีแนวโน้มที่จะแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง เพราะจะทำให้มูลค่าสินทรัพย์ เมื่อแลกกลับมาเป็นเงินของประเทศตนเองจะมีมูลค่ามากขึ้น แม้ว่าราคาสินทรัพย์ในรูปเงินสกุลท้องถิ่นจะเท่าเดิมก็ตาม เนื่องจากผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มาจากทั้ง 3 ส่วนรวมกัน คือการปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนี (ราคา), เงินปันผล และ การแข็งค่าขึ้นของเงินสกุลท้องถิ่น ดังนั้นหากเงินบาทแข็งค่าอย่างต่อเนื่องจะทำให้มีนักลงทุนต่างชาติมาลงทุนในประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ต่างๆ ในประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ อัญชลี สุกระสระ (2550) กรณีศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามที่สมมติฐานไว้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเป็นสิ่งที่ควรคำนึงถึงในการดำเนินงานของธุรกิจ สามารถมีการปรับตัวขึ้นหรือลงได้อย่างตลอดเวลา กล่าวได้ว่าถ้าอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ก็จะส่งผลให้ต้นทุนดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจลดลงด้วย ทำให้มีรายได้เพิ่มมากขึ้น ประชาชนหรือนักลงทุนก็จะเพิ่มการใช้จ่ายและเพิ่มการลงทุนกันมากขึ้น ส่งผลดีต่อการดำเนินงานหรือ การประกอบธุรกิจของบริษัททำให้ราคาหุ้นของบริษัทสูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ ฉัตรชัย จูสนิธิ (2553) กรณีศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

ปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ได้แก่

ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) โดยปกติแล้วราคาวัสดุก่อสร้างมักจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัท แต่เนื่องด้วยบริษัทมีการดำเนินงานการก่อสร้างขนาดใหญ่ จึงมีศูนย์บริหารวัสดุ อุปกรณ์ก่อสร้างเพื่อมาใช้ในการดำเนินงานของบริษัทเอง เช่น โรงงานแปรรูปโลหะ โรงหล่อคอนกรีต รวมถึงมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้นำเข้าวัตถุดิบ ในเรื่องของการเจรจาและการควบคุมราคาเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นดัชนีราคาวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้างจึงไม่มีผลต่อราคาหุ้น รวมถึงช่วงของการศึกษาพบว่ารายงานประจำปี2551-2553 มีต้นทุนงานก่อสร้างที่ลดลงและยังคงมีผลกำไร มี การดำเนินงานก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง แม้สภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงเรื่อยๆ แต่ก็ไม่ได้ส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลงตามไปด้วย ดังนั้นจึงไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ กัญญารัตน์ ศิริประไพ (2554) กรณีศึกษาเรื่องปัจจัย

ทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) โดยปกติแล้วดัชนีราคาความเชื่อมั่นทางธุรกิจมักจะเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจและแรงจูงใจของนักลงทุนในการลงทุน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท แต่ในช่วงของการศึกษานั้นราคาหุ้นของบริษัทนั้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี จากแบบรายงานประจำปี ธุรกิจก่อสร้างเติบโตอย่างต่อเนื่อง เช่น ที่อยู่อาศัย งานด้านสาธารณูปโภคเป็นต้น รวมถึงการสนับสนุนของทางภาครัฐบาลกับโครงการไทยเข้มแข็ง ทำให้บริษัทได้รับผลที่ดีจากนโยบายของรัฐบาล มีการก่อสร้างปรับปรุงถนน และทางเชื่อมต่างๆ จึงทำให้ดัชนีราคาความเชื่อมั่นทางธุรกิจจึงไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ดังนั้นจึงไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ กัญญารัตน์ สิริประไพ(2554) กรณีศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อ (INF) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นของ บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) เนื่องจากการดำเนินงานโดยส่วนใหญ่ของบริษัทจะมีลักษณะงานการก่อสร้างที่มีขนาดใหญ่เป็นการเช่าสัญญาล่วงหน้าในระยะยาวทั้งกับทางภาครัฐบาล เช่น โรงงานผลิตไฟฟ้า งานปรับปรุงถนน และภาคเอกชน เช่น วางทางเชื่อมต่อรถไฟ ทำให้อัตราเงินเฟ้อในระบบเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อบริษัทได้น้อย แม้อาจจะมียอดบ้าง แต่บริษัทยังสามารถที่จะดำเนินงานการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องและมีผลกำไรเพิ่มขึ้นในทุกปีจากงบการเงินของรายงานประจำปีของบริษัท รวมถึงมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย ซึ่งทำให้อัตราเงินเฟ้อจึงไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ดังนั้นจึงไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ ชมพูนุท จิตนาเวสาร (2555) กรณีศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. จากผลการศึกษาวิจัยปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในแบบทิศทางตรงกันข้าม นั้นจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการธุรกิจ ดังนั้นบริษัทจึงควรมีการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น รวมถึงนำปัจจัยทางเศรษฐกิจตัวอื่นๆ ไปใช้ให้ธุรกิจมีผลประกอบการที่ดีขึ้นและเพิ่มมูลค่าราคาของหุ้นอีกทางหนึ่ง

2. การศึกษาวิจัยนี้จะช่วยให้นักลงทุนเห็นถึงปัจจัยเศรษฐกิจตัวต่างๆที่จะส่งผลกับราคาหุ้นของบริษัทได้ตลอดเวลา ไม่ว่าจะเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ อัตราดอกเบี้ย หรือแม้แต่ถ้าเปลี่ยนตัวแปรที่ใช้ใน

การศึกษาจะมีตัวแปรตัวอื่นๆที่อาจจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อีกเช่นกัน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรมีการติดตามข่าวสารและเหตุการณ์เศรษฐกิจต่างๆที่เกิดขึ้นทุกวันเพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุดและเกิดความเสี่ยงในการลงทุนน้อยที่สุด

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งใหม่

1. ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาเฉพาะปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจเพียงบางตัว ดังนั้นจึงควรนำปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจอื่น ๆ เช่น ราคาน้ำมันดิบ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศแต่ละประเทศที่คาดว่าจะมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ฯลฯ มาใช้ในการพิจารณาเพิ่มเติม
2. จากสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ทั้งปัญหาจากธรรมชาติ คือ อุทกภัยที่เกิดขึ้นในเขตกรุงเทพมหานคร และพระนครศรีอยุธยา ทำให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด รวมถึงสภาวะการเมืองที่ไม่หยุดนิ่ง มีการเปลี่ยนแปลงของรัฐบาลตลอดเวลาจึงทำให้มีผลต่อตลาดหลักทรัพย์ที่มีการผันผวนเกิดขึ้น ดังนั้นจึงควรที่จะเพิ่มระยะเวลาในการศึกษาเพิ่มอีกทั้งก่อนและหลังปีที่ทำการศึกษาอย่างน้อย 12 เดือน เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่ชัดเจนมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

กัญญารัตน์ ศิริประไพ.(2554). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่ม

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์หลักสูตรปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรังสิต.

กุลนิกา สมใจวงษ์, อติคุณ เกลิมพงศ์, กิตติ สุทธิวรณศิลป์. (2555). คอขวดที่จะเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการเติบโต

ของตลาดทุนไทยในระยะต่อไป. เอกสารงานวิจัยฉบับที่ 6/2555, สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน 2555.

ฉัตรชัย จุสณิก. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน. สารนิพนธ์หลักสูตรปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

ชมพูนุท จิตนาสาร. (2555). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,

มหาวิทยาลัยรังสิต.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). ประวัติและความเป็นมา.สืบค้นเมื่อ 10 มีนาคม 2556, จาก

<http://www.setsmart.com>.

ทิพย์รัตน์ น้อยเมือง. (2551). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของธุรกิจการแพทย์ในประเทศไทย, วิทยานิพนธ์

หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2556). อัตราแลกเปลี่ยนและดอกเบี้ยเงินกู้.สืบค้นเมื่อ 10 มีนาคม 2556, จาก

http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/ExchangeRate/_layouts/

นครินทร์ ปาริวงษ์. (2550). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สารนิพนธ์หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

บริษัท อิน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน). (2556). **ภาพรวมธุรกิจ**. สืบค้นเมื่อ 14

มีนาคม 2556, จาก <http://www.stecon.co.th/thai>

ลักษณะ สินโน. (2550). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนา**

อสังหาริมทรัพย์. สารนิพนธ์หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

วรารักษ์ จามรสวัสดิ์. (2555). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดพัฒนา**

อสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจ

มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรังสิต.

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง. (2556). **เศรษฐกิจภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในปัจจุบัน และ**

แนวโน้มในอนาคต. สืบค้นเมื่อ 15 มีนาคม 2556, จาก

[http://www.fpo.go.th/FPO/index2.php?mod=Content&file=contentview&conte](http://www.fpo.go.th/FPO/index2.php?mod=Content&file=contentview&contentID=CNT0003017&categoryID=CAT0000146)

[ntID=CNT0003017&categoryID=CAT0000146](http://www.fpo.go.th/FPO/index2.php?mod=Content&file=contentview&contentID=CNT0003017&categoryID=CAT0000146)

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า. (2556). **ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง**. สืบค้นเมื่อ 7 มีนาคม 2556, จาก

http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/csi/stat/other/conyear.asp

อัญชลี สุกระสร. (2550). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง**. สาร

นิพนธ์หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

อรรถรัตน์ เสวตประสาธน์. (2555). **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาด**

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรังสิต.