

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ เป็นสถาบันหนึ่งในตลาดรองที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาเพื่อทำหน้าที่ในการส่งเสริมการระดมเงินออมและจัดสรรเงินทุนในตลาดทุน อันเป็นประโยชน์ต่อการเสริมสร้างการพัฒนาาระบบเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ถือว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งที่มีความเสี่ยงในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับการลงทุน ดังนั้นจึงมีผู้ที่พยายามคิดค้นหาวิธีวิเคราะห์อย่างหลากหลาย เพื่อหามูลค่าที่ควรจะเป็นของราคาหลักทรัพย์ เช่น การคาดคะเนแนวโน้มความเคลื่อนไหวด้วยวิธีวิเคราะห์ทางเทคนิค หรือการวัดความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด

ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยมักได้รับอิทธิพลจากปัจจัยภายในประเทศ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ สภาพคล่องทางเศรษฐกิจ ระดับอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น ปัจจัยทางการเมือง ได้แก่ ปัญหาเสถียรภาพของรัฐบาล มาตรการและนโยบายทางการเงินการคลัง รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยภายนอกประเทศ ได้แก่ ภาวะตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ บทบาทของนักลงทุนต่างชาติซึ่งเมื่อนักลงทุนด้วยปริมาณเงินลงทุนจำนวนมาก ล้วนมีอิทธิพลต่อการกำหนดทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ด้วยกันทั้งสิ้น โดยภาพรวม ตลาดหลักทรัพย์ไทยยังเป็นแหล่งระดมทุนที่กำลังพัฒนา โดยนักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในตลาด แบ่งเป็น 3 ประเภทคือ นักลงทุนต่างชาติ สถาบันการเงิน เช่น กองทุนการเงินต่าง ๆ และนักลงทุนรายย่อย

ภาวะการณ์ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการตอบสนองต่ออิทธิพลที่มากกระทบอย่างรวดเร็ว เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยมีอัตราส่วนการลงทุนในตลาดค่อนข้างสูง เมื่อเกิดเหตุการณ์ใดที่มีอิทธิพลต่อตลาดขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่ออย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มักมีการปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็ว นักลงทุนรายย่อยที่อยู่ในตลาดมักมีพฤติกรรมการลงทุนแบบซื้อขายตามนักลงทุนรายใหญ่ และจะซื้อหุ้นที่อยู่ใน 10 อันดับแรกที่มียอดการซื้อขายสูงสุด การปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็วของดัชนีตลาดหลักทรัพย์นี้ส่งผลให้นักลงทุนรายย่อยในตลาดเกิดส่วนต่างขาดทุนอยู่เสมอ ปัจจุบันอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศยังอยู่ที่ระดับต่ำ อัตราดอกเบี้ย

เงินฝากในธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำ ค่าเงินบาทค่อนข้างมีเสถียรภาพ แต่นักลงทุนและประชาชนโดยทั่วไปยังไม่มั่นใจในการลงทุนแม้ว่าตลาดหลักทรัพย์จะมีมาตรการต่าง ๆ ในการกระตุ้นตลาด เช่น อนุญาตให้มีการซื้อขายหุ้นตัวเดียวกันภายในวันเดียวกันได้ และการปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ อีกทั้งปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ได้อนุญาตให้บริษัทโบรกเกอร์ลดค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายกับลูกค้าอย่างเสรี โดยไม่มีการกำหนดอัตราขั้นต่ำแต่กลับไม่ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเท่าที่ควร ซึ่งในสถานการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น นักลงทุนต่างหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ตนลงทุนทั้งสิ้น

ดังนั้น หากนักลงทุนได้ความเสี่งและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ชัดเจนย่อมจะทำให้ นักลงทุนกล้าตัดสินใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อันเป็นการลงทุนระยะยาว และเป็นแหล่งระดมเงินทุนขนาดใหญ่ ที่ส่งผลต่อการพัฒนาและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ การศึกษาในครั้งนี้จึงเกิดมาจากปัญหาที่ต้องการทราบว่าหากลงทุน ในหลักทรัพย์ การลงทุนมีความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทนเป็นเช่นไร จากการศึกษาวิเคราะห์ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ น่าจะเป็นแนวทางหนึ่งที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ภัทร์ ตั้งตระกูล, 2547)

การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) นั้นพยายามที่จะพยากรณ์ การเคลื่อนไหวของราคาของหุ้นในอนาคต โดยการวิเคราะห์ราคาของหุ้นในอดีต แต่การวิเคราะห์ทางเทคนิคนี้ไม่ได้สนใจปัจจัยบางประการ เช่น นโยบายทางการเมืองของรัฐบาล, สถานะทางเศรษฐกิจของประเทศ, แนวโน้มของอุตสาหกรรม และเหตุการณ์ทางการเมืองและสังคม ซึ่งมีความจำเป็นอย่างยิ่งในการวิเคราะห์และพยากรณ์ราคาของหุ้นในอนาคต แต่การวิเคราะห์ทางเทคนิคนี้สนใจเพียงแค่การวิเคราะห์ราคาในอดีตของหุ้นและแรงของอุปสงค์และอุปทานที่มีผลกระทบต่อราคาเท่านั้น

การวิเคราะห์ทางเทคนิคนี้ขึ้นอยู่กับแผนผังหรือกราฟ และตัวแปรบางตัวที่น่าจะมีผลต่อการทำนายราคา นักวิเคราะห์จะสนใจในส่วนจิตวิทยาของนักลงทุน และพฤติกรรมการลงทุน เพื่อพยากรณ์ราคาและการเคลื่อนไหวของราคา โดยสนใจราคาที่นักลงทุนต้องการซื้อหรือต้องการขาย โดยขึ้นอยู่กับความคาดหวังของนักลงทุน ถ้านักลงทุนคาดหวังว่าราคาของหุ้นจะขึ้น เขาก็จะทำการซื้อหุ้น และในทางกลับกันถ้านักลงทุนคาดหวังว่าราคาของหุ้นจะลดลง เขาก็จะทำการขายหุ้นนั้น ด้วยเหตุผลง่าย ๆ นี้เป็นเหตุผลหลักในการเปลี่ยนแปลงของราคาของหุ้น เนื่องจากการคาดหวังและพฤติกรรมของมนุษย์ ดังที่บางคนกล่าวว่า "ราคาขายของหุ้นนั้น ไม่ได้เกิดจากราคาของตัวเอง แต่เป็นราคาที่นักลงทุนคิดว่ามันน่าจะเป็นราคานั้น" สิ่งที่สำคัญอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่มีส่วนร่วมใน

ตลาดนั้นที่จะเข้าใจการเปลี่ยนของตลาดในอนาคต และรีบทำการตัดสินใจ ดังนั้นในรายงานฉบับนี้ จึงจะทำการทำนายการเคลื่อนไหวของผู้มีส่วนร่วมในตลาด โดยทำการเชื่อมดัชนีชี้วัดไปยังข้อมูลใหม่ ซึ่งสามารถนำไปใช้ใน Fuzzy Model System (Hussien and Pepe, 2000)

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

วัตถุประสงค์หลักของการศึกษา มุ่งหวังที่จะสร้างเครื่องมือในการวิเคราะห์เชิงเทคนิคใหม่ และทำการทดสอบซื้อขายหุ้นในกลุ่มต่าง ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อทำการเปรียบเทียบประสิทธิภาพกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ใช้กันอยู่โดยทั่วไป ประกอบด้วย วัตถุประสงค์ย่อยดังต่อไปนี้

1. เพื่อศึกษาแนวทางใหม่ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคสำหรับหลักทรัพย์ต่าง ๆ
2. เพื่อทดสอบประสิทธิภาพของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ศึกษา เทียบกับประสิทธิภาพของเครื่องมือวิเคราะห์ที่ใช้อยู่โดยทั่วไป
3. เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาเปรียบเทียบและตัดสินใจ เลือกลงทุนในหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ได้เครื่องมือในการวิเคราะห์ทางเทคนิคแนวทางใหม่
2. เพื่อให้ได้เครื่องมือในการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีความยืดหยุ่น และมีประสิทธิภาพดีกว่าเครื่องมือที่ใช้อยู่โดยทั่วไป
3. นักลงทุนสามารถใช้เครื่องมือที่สร้างขึ้นในการตัดสินใจ เลือกลงทุนในหลักทรัพย์