

## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ได้เปิดทำการโดยมีจุดประสงค์เพื่อเป็นกลางการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุน โดยการออกพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ์ เพื่อให้เกิดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์แบ่งออกได้ 2 ประเภท คือ

1. ตลาดแรก (Primary Market) หรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทมหาชนหรือบริษัทเอกชนหรือรัฐบาล ขายให้แก่ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งตลาดนี้เป็นตลาดที่เสนอขายหลักทรัพย์ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไป

2. ตลาดรอง (Secondary Market) เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการซื้อขายจากตลาดแรกมาแล้ว และเป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ระยะยาว ประกอบด้วย หุ้นกู้ พันธบัตร หุ้นทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งตลาดรองนี้เป็นตลาดที่คอยสนับสนุนตลาดแรก โดยให้ความมั่นใจแก่ผู้ซื้อว่าจะสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ในมือเป็นเงินสดได้ ทำให้การระดมทุนมีประสิทธิภาพคล่อง

ในปี 2546 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดำเนินงานภายใต้กรอบของแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย และสามารถสอดคล้องกับภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้การลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์มีการขยายตัวที่เกินคาดหมาย และมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นจนได้รับการยอมรับว่าเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนดีที่สุดในหนึ่งเมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาคเดียวกัน โดยจะเห็นได้จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้นมาก กล่าวคือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันทำการในปี 2546 เพิ่มสูงเป็น 18,908 ล้านบาท โดยเพิ่มจากปี 2545 ในอัตราร้อยละ 126 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ 31 ธันวาคม 2546 ปิดที่ระดับ 772.15 จุด เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 117 ซึ่งจะเห็นได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ได้มีบทบาทที่เด่นชัด และถือเป็นกลไกสำคัญของระบบเศรษฐกิจสมัยใหม่ที่ต้องลงทุนกว้างขวางและหลากหลายมากขึ้น (วิจิต สุพินิจ, 2547)

หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรในปี 2546 จัดเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายอันดับที่ 18 จากกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลักทรัพย์มีการซื้อขายสูงสุด 20 อันดับ โดยมีจำนวนหุ้นรวม

588.82 ล้านบาท มีปริมาณการซื้อขาย 4,118.77 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าการซื้อขายรวมร้อยละ 0.7 ของกลุ่มอุตสาหกรรม และให้ผลตอบแทนร้อยละ 11.21 ซึ่งจะเห็นได้ว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรนี้มีปริมาณการซื้อขายและมูลค่าการซื้อขายรวมที่ไม่มากนักเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มหลักทรัพย์อื่น ดังตารางที่ 1.1

ตารางที่ 1.1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่หลักทรัพย์มีการซื้อขายสูงสุด 20 อันดับ

ลำดับที่	กลุ่มอุตสาหกรรม	ปริมาณและมูลค่าการซื้อขาย		
		จำนวนหุ้น	ล้านบาท	%ของมูลค่าการซื้อขายรวม
1	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	10,262,439,595	126,321.70	21.54
2	เงินทุนและหลักทรัพย์	5,051,415,118	85,257.22	14.54
3	บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่าง ฟื้นฟูการดำเนินงาน	8,151,218,628	57,918.94	9.88
4	ธนาคาร	4,832,032,683	50,732.80	8.65
5	พลังงาน	2,354,757,217	41,671.52	7.11
6	สื่อสาร	2,481,152,395	34,204.14	5.83
7	วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	1,715,032,673	32,949.66	5.62
8	บันเทิงและสันทนาการ	2,282,876,058	25,116.68	4.28
9	เคมีภัณฑ์และพลาสติก	419,990,981	12,357.45	2.11
10	เครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	795,516,423	10,342.03	1.76
11	พาณิชย์	506,791,806	9,901.72	1.69
12	ขนส่ง	564,031,236	9,661.95	1.65
13	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	568,284,327	7,548.80	1.29
14	การแพทย์	179,157,814	5,200.49	0.89
15	บรรจุภัณฑ์	500,184,972	4,904.21	0.84
16	อื่นๆ	1,354,754,002	45,583.09	0.78
17	เยื่อกระดาษและกระดาษ	179,088,242	4,254.95	0.73
18	ธุรกิจการเกษตร	588,819,127	4,118.77	0.70
19	ของใช้ในครัวเรือน	339,520,580	3,402.98	0.58
20	คลังสินค้าและไซโล	372,722,868	3,089.83	0.53

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (2546 : ออนไลน์)

แต่อย่างไรก็ตามหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรนี้ก็ยังเป็นหลักทรัพย์อีกกลุ่มหนึ่งที่ น่าสนใจในการเลือกที่จะลงทุน เนื่องด้วยประเทศไทยกำลังพัฒนาจากประเทศเกษตรกรรมเป็น ประเทศอุตสาหกรรม จึงทำให้มีการใช้เทคโนโลยีและระบบจัดการสมัยใหม่ มาปรับปรุงระบบการ เกษตรแบบเดิมไปสู่ยุคอุตสาหกรรมเกษตรต่อไป

จากการจัดอันดับการให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร พบว่า หลัก ทรัพย์ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจสำหรับการลงทุน โดยหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ผลตอบแทนที่ มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารหลายเท่า ดังนั้น การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ การเกษตร น่าจะเป็นทางเลือกหนึ่งในการตัดสินใจลงทุน

ตารางที่ 1.2 ผลการจัดอันดับหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

อันดับที่	ชื่อหลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
1	ห้องเย็นเอเชียซี้ฟู้ด (ASIAN)	88.14
2	ไทย อกริ ฟู้ดส์ (TAF)	63.64
3	พันธมิตรไทย-เดนมาร์ค (D-MARK)	53.76
4	สุรพลฟู้ดส์ (SSF)	50.24
5	สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม (UPOIC)	22.44
6	ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ (T-LUXE)	22.38
7	ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี (PRG)	17.31
8	ซีฮอर्स (SH)	15.00
9	เชียงใหม่ฟู้ดเซ็นฟู้ดส์ (CM)	11.11
10	ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม (CPI)	7.76
11	ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล (TRS)	5.88
12	เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)	4.76
13	แพ็คฟู้ด (PPC)	3.63
14	ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ (LEE)	1.13
15	ไทยรับเบอร์ลาเทคส์ (TRUBB)	-4.07
16	จีเอฟพีที (GFPT)	-4.80
17	ห้องเย็นโชติวัฒณ์ขนาดใหญ่ (CHOTI)	-8.60
18	ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี (STA)	-21.03
19	ซีเฟรชอินดัสทรี (CFRESH)	-30.10

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (2546 : ออนไลน์)

การที่จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ปัจจัยต่างๆอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุน ซึ่งสิ่งเหล่านี้มีผลต่อทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้ ดังนั้นในการที่จะเลือกลงทุนให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด จึงจำเป็นที่จะต้องมามีเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจ ซึ่งการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์นั้นวิธีการวิเคราะห์ที่นิยม 2 วิธี คือ

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) สามารถจำแนกออกได้หลายปัจจัย ดังเช่น

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ เช่น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน อัตรา ดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ และภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ เป็นต้น ปัจจัยสำคัญที่สุดที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ปัญหาทางเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่อปัญหาอื่นๆได้อีกมากมาย และก่อให้เกิดผลกระทบทางจิตวิทยาต่อผู้ลงทุนได้มากที่สุด

ปัจจัยทางการเมือง เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อย่างรวดเร็วและรุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ปัจจัยการเมืองในประเทศ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็น การกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน การหาตลาดต่างประเทศ เป็นต้น

ปัจจัยอื่น ๆ เช่น ปัจจัยจากธรรมชาติอันได้แก่ ฝนแล้ง น้ำท่วม แผ่นดินไหว หรือภัยพิบัติต่าง ๆ รวมทั้งความไม่สงบภายในประเทศหรือบริเวณชายแดนกับประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาวะทางเศรษฐกิจด้านอื่น ๆ

2. การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการวิเคราะห์พฤติกรรมของหลักทรัพย์ โดยหาราคาที่เหมาะสมต่อการซื้อหรือสัญญาณซื้อ (Buy Signal) และการหาราคาขายหรือสัญญาณขาย (Sell Signal) โดยวิเคราะห์จากราคาหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายและช่วงจังหวะเวลาการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาหนึ่งๆ การคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในอนาคต ลักษณะเช่นนี้มีรายละเอียดและวิธีการที่ซับซ้อน แต่การใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในการลงทุนในหลักทรัพย์ก็เพื่อสร้างความมั่นใจในการเลือกลงทุน ทำให้นักลงทุนทราบว่าควรซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาใดเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด และลดความเสี่ยงจากการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546: ออนไลน์)

การวิเคราะห์ทางเทคนิคอยู่ภายใต้ข้อสมมติฐานต่อไปนี้

1) ราคาตลาดหลักทรัพย์สะท้อนถึงทุกสิ่งทุกอย่างในตลาด ปัจจัยต่างๆ ในตลาดจะส่งอิทธิพลต่อระดับราคาในปัจจุบันโดยผ่านดีมานด์และซัพพลาย หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาตลาดถูกกำหนดโดยดีมานด์และซัพพลาย ข้อสมมติฐานข้อนี้สามารถขยายความต่อไปได้ว่า

ปัจจัยต่างๆ ที่ทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์สูงขึ้นหรือต่ำลงไม่ว่าจะเป็นปัจจัยที่มีเหตุผลหรือปัจจัยที่ไม่มีเหตุผลต่างสะท้อนอยู่ในระดับราคาตลาดในปัจจุบันเรียบร้อยแล้ว จึงไม่จำเป็นต้องวิเคราะห์ถึงเหตุที่ทำให้เกิดราคาในปัจจุบัน

2) ราคาเคลื่อนไหวเป็นแนวโน้ม หากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงเล็กๆน้อยๆ ของราคาหลักทรัพย์แล้ว นักวิเคราะห์ทางเทคนิคเชื่อว่าราคาหลักทรัพย์เคลื่อนไหวเป็นทิศทางที่ต่อเนื่อง จนกว่าจะมีปัจจัยมาทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในดีมานด์และซัพพลาย ราคาจึงเปลี่ยนทิศทาง

3) ประวัติศาสตร์ย่อมซ้ำรอยเดิม นักวิเคราะห์ทางเทคนิคเชื่อว่ารูปแบบราคาหลักทรัพย์ที่เคยเกิดขึ้นย่อมเกิดขึ้นอีก เพราะผู้ลงทุนจะสนองตอบต่อรูปแบบของราคาอย่างเช่นที่เคยเกิด เช่น เมื่อราคาหลักทรัพย์หนึ่งเคยสูงถึงระดับหนึ่งแล้วตกลงมา เมื่อราคาหลักทรัพย์ถึงระดับดังกล่าวอีกครั้งผู้ลงทุนจึงสั่งขายหลักทรัพย์ การสนองตอบของผู้ลงทุนเช่นนี้จึงทำให้ราคาหลักทรัพย์ตกลงมาเช่นเดียวกันกับในอดีต

เพราะฉะนั้น ก่อนที่จะลงทุนในหลักทรัพย์นักลงทุนจึงต้องวิเคราะห์ถึงผลตอบแทน และราคาซื้อขายกันอยู่ของหลักทรัพย์ว่าเป็นราคาที่เหมาะสมหรือไม่ และวิเคราะห์ต่อไปว่าแนวโน้มในอนาคตของราคาหลักทรัพย์นั้นๆ จะเป็นอย่างไรเพื่อนำมาพิจารณาเพื่อนำไปลงทุน ซึ่งการวิเคราะห์ทางเทคนิคก็เป็นเครื่องมืออันหนึ่งซึ่งสามารถนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ เพื่อหาช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุดในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ทั้งในระยะสั้น ระยะปานกลาง และระยะยาว ทำให้ทราบราคาหลักทรัพย์นั้นๆว่าเหมาะสมที่จะเข้าไปลงทุน

ดังนั้น ประเด็นปัญหาในครั้งนี เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเทคนิคมาวิเคราะห์หาจังหวะในการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นแนวทางหนึ่งที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนทั้งในประเทศและนักลงทุนจากต่างประเทศในการประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อทดสอบประสิทธิภาพของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคในการส่งสัญญาณการขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อนำผลการทดสอบประสิทธิภาพของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคมาช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรได้

### 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ นักลงทุนทราบว่าเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคตัวใดมีประสิทธิภาพ/ความสามารถในการคาดคะเนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร
2. เพื่อสร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนจากการเลือกใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคมาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร

### 1.4 ขอบเขตการศึกษา

กลุ่มข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ได้แก่หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร ซึ่งจะประกอบด้วยหลักทรัพย์ทั้งหมด 20 หลักทรัพย์ ได้แก่

1. ห้องเย็นเอเชียันชีฟู๊ด (ASIAN)
2. ซีเฟรสอินดัสตรี (CFRFSH)
3. ห้องเย็นโชติวัฒน์ขนาดใหญ่ (CHOTI)
4. เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ (CM)
5. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)
6. ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม (CPI)
7. พันธุ์สุกรไทย-เดนมาร์ค (D-MARK)
8. จีเอฟพีที (GFPT)
9. ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ (LEE)
10. แพ็คฟู๊ด (PPC)
11. ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี (PRG)
12. ซีฮอर्स (SH)
13. ศรีไทยฟู๊ด แอนด์ เบฟเวอเรจ (SRI)
14. สุรพลฟู๊ดส์ (SSF)
15. ศรีตรังแอมโกรอินดัสตรี (STA)
16. ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ (T-LUXE)
17. ไทย อกริ ฟู๊ดส์ (TAF)
18. ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล (TRS)
19. ไทยรับเบอร์ลาเทคส์ (TRUBB)
20. สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม (UPIOC)