

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

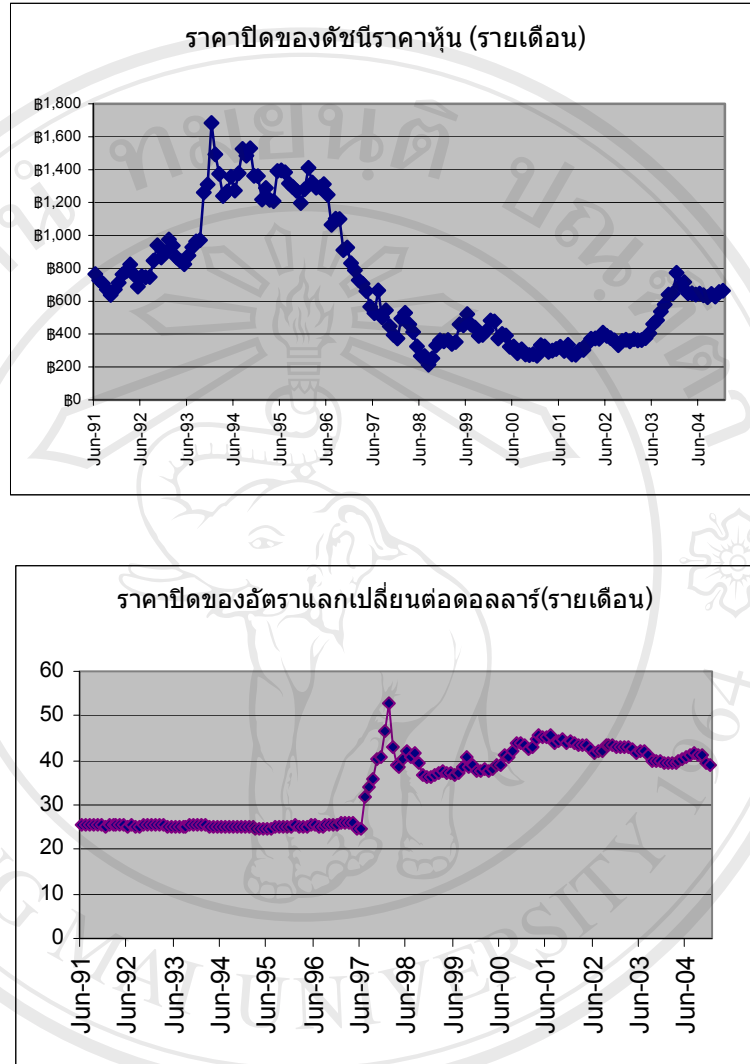
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) เป็นตลาดทุนที่สำคัญสำหรับการลงทุนทั้งนักลงทุนชาวไทยและชาวต่างชาติ รวมถึงผู้ที่มีเงินออมที่กำลังแสวงหาช่องทางการบริหารเงินให้เกิดประโยชน์หรือให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด เพราะการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น มีสิทธิในการได้รับเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้น สามารถคาดหวังในหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ ซึ่งจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นได้ ถ้าธุรกิจนั้นเจริญเติบโตและมีผลกำไรเพิ่มขึ้น หรือมีการลงทุนในช่วงจังหวะที่เหมาะสม ประกอบกับความสามารถในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการลงทุนอย่างมีหลักการ และการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ยังเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจและเหมาะสมสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทของสินค้าและผลตอบแทน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547) ทางรัฐบาลจึงได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของภาคเอกชนในการระดมทุนเพื่อการพัฒนาประเทศ จึงได้จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้น เพื่อให้เป็นศูนย์กลางในการระดมและจัดสรรเงินทุนในระยะยาวที่มีประสิทธิภาพ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

ตลาดหลักทรัพย์จึงนับเป็นแหล่งระดมเงินทุนแห่งหนึ่งที่มีบทบาทสำคัญในการระดมเงินทุนของประเทศ ซึ่งในการที่จะเข้ามาลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น นักลงทุนจะต้องอาศัยข้อมูลทั้งในด้านเทคนิคและการวิเคราะห์พื้นฐาน ประกอบกับปัจจัยเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน เพราะปัจจัยทางเศรษฐกิจนั้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และปัญหาทางเศรษฐกิจก็อาจส่งผลกระทบต่อปัญหาอื่นๆ ได้อีกมากมาย และก่อให้เกิดผลกระทบต่อการลงทุนของนักลงทุนอย่างมาก จากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงิน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงมีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ และในปัจจุบันนี้ระบบเศรษฐกิจการเงินของโลกมีความเชื่อมโยงใกล้ชิด และผูกพันกันมากทั้งการค้าขาย การลงทุน และการติดต่อสื่อสารที่สะดวกรวดเร็วขึ้น โดยเฉพาะตลาดการเงินทั่วโลกมีความสัมพันธ์กันและมี

ผลกระทบถึงกันยิ่งกว่าภาคเศรษฐกิจอื่นๆ จึงทำให้เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดการเงินแห่งหนึ่งย่อมส่งผลกระทบต่อความเป็นไปของตลาดการเงินอื่นๆ อย่างรวดเร็ว รวมถึงการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่กำลังพัฒนาและมีความอ่อนไหวต่อเหตุการณ์หรือภาวะการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้น ทั้งภายในและต่างประเทศ

สหรัฐอเมริกาก็เป็นประเทศหนึ่งที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับผลกระทบต่างๆอย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นเหตุการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้นภายในประเทศ ได้ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของไทย เนื่องจากเศรษฐกิจของไทยนั้นได้เกี่ยวโยงกับสหรัฐอเมริกาเป็นอย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของการที่สหรัฐเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของไทย คือเป็นตลาดส่งออกอันดับที่ 1 ของประเทศไทย (กรมส่งเสริมการส่งออก, 2547) จึงทำให้ประเทศไทยมีเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับสหรัฐอเมริกาอย่างมาก จากการที่เศรษฐกิจของไทยมีความสัมพันธ์กับสหรัฐอเมริกา ทำให้เศรษฐกิจของสหรัฐย่อมส่งผลกระทบต่อประเทศไทยได้ เพราะเนื่องจากสหรัฐเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย หากเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอยู่ในสภาวะดี ความต้องการสินค้าย่อมมีมากขึ้น ส่งผลดีต่อยอดขายและเม็ดเงินที่กลับเข้ามาในประเทศไทยและในทางตรงข้าม หากเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐประสบปัญหา จะส่งผลทำให้ยอดจำหน่ายสินค้าและบริการของอุตสาหกรรมต่างๆ ในประเทศลดน้อยลงได้ จึงก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศไทยได้ ซึ่งผลกระทบจากสหรัฐอีกอย่างหนึ่งที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของไทยคือ ผลกระทบของการอ่อนค่าหรือแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ที่มีผลต่อค่าเงินบาทหรืออัตราแลกเปลี่ยนของไทยอย่างมาก เนื่องจาก ค่าเงินบาทเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เป็นสาเหตุที่สำคัญต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนอย่างมาก โดยเฉพาะหากเกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ เพราะหากค่าของเงินอ่อนลง ย่อมทำให้ค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาผลิตหรือจำหน่ายสูงขึ้นตามไปด้วย แต่สำหรับกิจการที่ส่งสินค้าหรือบริการที่รับเงินกลับเข้ามาประเทศอาจได้รับผลดี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546) ดังภาพที่ 1.1 ที่แสดงให้เห็นว่าเมื่อค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของไทยสูงขึ้น ตรงกันข้ามกับช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของไทยนั้นต่ำลงจะเห็นได้ว่าผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนนั้นส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของไทยอย่างมาก

ภาพที่ 1.1 ความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของไทยกับค่าเงินบาท



ที่มา: Reuters (2005)

สาเหตุอีกประการหนึ่งก็จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ ที่ทำให้ประเทศต่างๆ ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นตามด้วย หากอัตราดอกเบี้ยขยับตัวสูงขึ้น จะทำให้ต้นทุนการผลิตของกิจการหรืออุตสาหกรรมต่างๆ สูงขึ้นตามไปด้วย และในทางตรงกันข้าม หากอัตราดอกเบี้ยลดลง ผู้คนในสังคมจะมีกำลังซื้อมากขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมขยายตัว ธุรกิจต่างๆ รวมถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะได้รับผลดีตามไปด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547) อีกทั้งเศรษฐกิจภายในประเทศก็มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเข้ามาลงทุนในประเทศอย่างมากทั้งนักลงทุนชาวไทยและชาวต่างชาติ เพราะจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนกับนักลงทุนได้ ดังนั้นการติดตามความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์อย่างใกล้ชิดนับเป็นสิ่งที่จำเป็นสำหรับผู้ลงทุน

ในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะข้อมูลทางด้านเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน ผลกระทบต่อมวลรวมประชาชาติ เป็นต้น นับว่ามีความสำคัญต่อการพยากรณ์แนวโน้มของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์อย่างมาก จากภาวะตลาดหลักทรัพย์นั้นมีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจ เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงขึ้นกับปัจจัยทางเศรษฐกิจย่อมทำให้เกิดผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ด้วย

จากความสัมพันธ์ดังกล่าวนี้ นักลงทุนในประเทศจึงนิยมใช้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศของประเทศที่มีความสำคัญทางเศรษฐกิจ มาอ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย และจากความสัมพันธ์ของไทยกับสหรัฐอเมริกา ดังที่กล่าวมานี้ จึงทำให้ในการศึกษาครั้งนี้ได้เลือกศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา คือ Nasdaq Dow Jones และ S&P 500 ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญอย่างมากสำหรับนักลงทุนทุกคน ที่จะใช้ในการวิเคราะห์และอ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย ดังนั้นในการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกาจึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจอย่างยิ่งและมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุนอย่างมากในการที่จะคาดการณ์ถึงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อที่จะนำไปใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้น ระดับราคาหลักทรัพย์ของไทย และยังสามารถนำมาใช้เป็นข้อมูลเพื่อใช้พิจารณาประกอบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยได้ดียิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1.2.1 เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ว่าของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ใดในสหรัฐอเมริกาที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกาที่นำมาศึกษานี้มีทั้งหมด 3 กลุ่มคือ ดัชนี Nasdaq ดัชนี Dow Jones ดัชนี S&P 500
- 1.2.2 เพื่อศึกษาว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ใดเป็นสาเหตุที่ส่งผลกระทบต่ออีกดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์หนึ่ง

1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

ผลของการศึกษาครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการที่จะนำข้อมูลจากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกานำมาใช้ในการศึกษาวิเคราะห์ถึงแนวโน้ม ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนำมาใช้อ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์

ของนักลงทุนแต่ละคน เพื่อที่จะสามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างทันท่วงทีให้เหมาะสมกับสภาวะการเคลื่อนไหวของตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และข้อมูลจากการศึกษาครั้งนี้จะมีประโยชน์ต่อนักลงทุนในการที่จะใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา โดยใช้ข้อมูลทศวรรษเป็นรายวัน ตั้งแต่ วันที่ 2 มกราคม 2546 ถึง 28 กุมภาพันธ์ 2548 รวมระยะเวลา 2 ปี 2 เดือน จากศูนย์การเงินและการลงทุน มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

1.5 นิยามศัพท์

1.5.1 ตลาดหลักทรัพย์ (Stock Exchange Market) หมายถึงศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นแปลงสภาพและพันธบัตรเงินกู้ เป็นต้น โดยมีกฎระเบียบการซื้อขายชัดเจน

1.5.2 ดัชนีราคาหุ้น (Stock Price Index) หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ ถ้าดัชนีมีค่าสูงขึ้นหมายความว่า ราคาส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐาน และวันที่ผ่านมา ถ้าดัชนีมีค่าลดลงหมายความว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานและวันที่ผ่านมา

1.5.3 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้น เพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (ราคาตลาด * จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ณ วันปัจจุบัน) กับมูลค่าตลาดรวมวันฐาน คือวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ และจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาด หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด หรือบริษัทหลักทรัพย์มีการเพิ่มทุน ลดทุน หรือควบรวมกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันปัจจุบัน x 100

SET Index =

มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันฐาน

1.5.4 ดัชนีปิด (Close Index) หมายถึงดัชนีซื้อขายครั้งสุดท้ายของตลาดใดตลาดหนึ่งในวันทำการวันสุดท้ายของเดือน



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved