

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

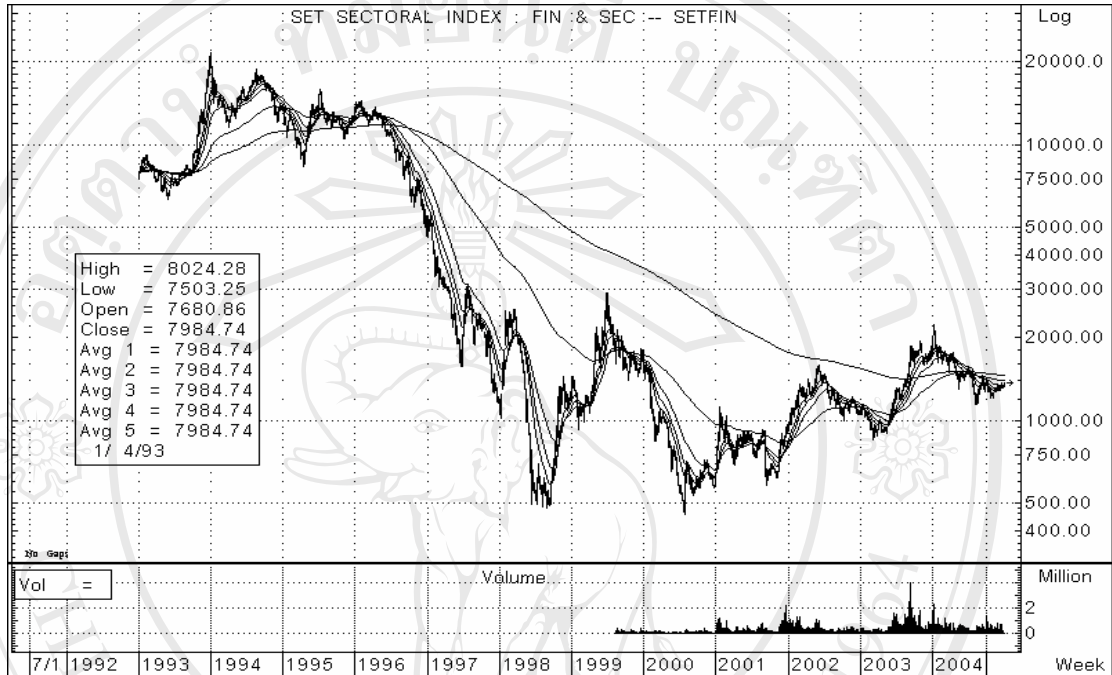
ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นยุคเศรษฐกิจเฟื่องฟู มีอัตราการเติบโตและขยายตัวอย่างรวดเร็ว หรือยุควิกฤตการณ์ อันส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจในบ้านเราซบเซาก็ตาม คงเห็นได้ชัดว่า “ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์” มีบทบาทสำคัญเกี่ยวข้องกับต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ และอยู่ในความสนใจของผู้ประกอบการธุรกิจต่าง ๆ ตลอดจนประชาชน โดยทั่วไปอย่างสม่ำเสมอ ตามสื่อประเภทต่าง ๆ เช่น ทางสถานีโทรทัศน์และวิทยุ จะมีการรายงานสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ และวิเคราะห์ถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่ส่งผลกระทบต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ให้ได้ทราบกันอย่างต่อเนื่องทุก ๆ ชั่วโมง ระหว่างช่วงเวลาที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวัน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น สามารถเป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่ง ในการวางแผนออมเงินระยะยาวได้ ด้วยการเข้าไปซื้อหลักทรัพย์ในธุรกิจที่มีความเชื่อมั่นว่าจะสร้างผลกำไรและเจริญรุ่งเรืองต่อไปในวันข้างหน้า การเข้าไปซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวจะทำให้ผู้ลงทุนกลายเป็นส่วนหนึ่งของเจ้าของกิจการ และจะได้รับการจ่ายเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้นในการทำธุรกิจนั้นทุก ๆ ปี トラบเท่าที่ยังถือหลักทรัพย์นั้นอยู่ยิ่งไปกว่านั้น ยังสามารถคาดหวังให้ราคาของหลักทรัพย์ที่ถืออยู่มีค่าเพิ่มขึ้นได้ ถ้าธุรกิจนั้นสามารถสร้างผลกำไร และเงินปันผลมากขึ้นได้อย่างสม่ำเสมอ และเมื่อถึงเวลาที่ตัดสินใจขายหลักทรัพย์นั้นออกไป ก็อาจจะมีมูลค่ามากกว่าเมื่อแรกซื้อมาหลายเท่าตัวก็เป็นได้ด้วยเหตุนี้ จะเห็นได้ว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นวิถีทางของการลงทุนโดยตรงกับความสำเร็จ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในระยะยาวของธุรกิจหนึ่ง ๆ แขนงใดแขนงหนึ่ง หรือของระบบเศรษฐกิจโดยรวม อันจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการธุรกิจแขนงต่าง ๆ รวมทั้งกิจการของรัฐที่จะสามารถขยายทุน และขอบข่ายการดำเนินงานได้อย่างคล่องตัวยิ่งขึ้น เป็นโอกาสให้แก่ผู้มีเงินออมที่จะได้เพิ่มทางเลือกในการลงทุน และเพิ่มผลตอบแทนจากเงินออมของตนเองได้มากขึ้นอย่างไรก็ตาม

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็สามารถมีความเสี่ยงได้ เช่นเดียวกับกับการลงทุนในประเภทอื่น ๆ หากธุรกิจนั้นเผชิญกับสภาวะที่ไม่เอื้ออำนวย หรือผลการประกอบการตกต่ำลง ย่อมส่งผลให้เงินปันผลที่พึงจะได้รับลดลงตามไปด้วย และถ้าในกรณีที่ธุรกิจนั้นประสบกับภาวะขาดทุนจนต้องปิดกิจการลงจะได้รับการจ่ายเงินคืน ก็ต่อเมื่อทรัพย์สินของธุรกิจยังเหลืออยู่ หลังจากที่ได้มีการจ่ายส่วนที่เป็นหนี้คืนให้กับเจ้าหนี้ทั้งหมดแล้ว นอกจากนี้ มูลค่าของหลักทรัพย์ยังสามารถ

ปรับตัวขึ้นลง ส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ได้เช่นกัน หลักทรัพย์ที่เคยมีมูลค่าสูงก็อาจมีโอกา
ที่จะมีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง

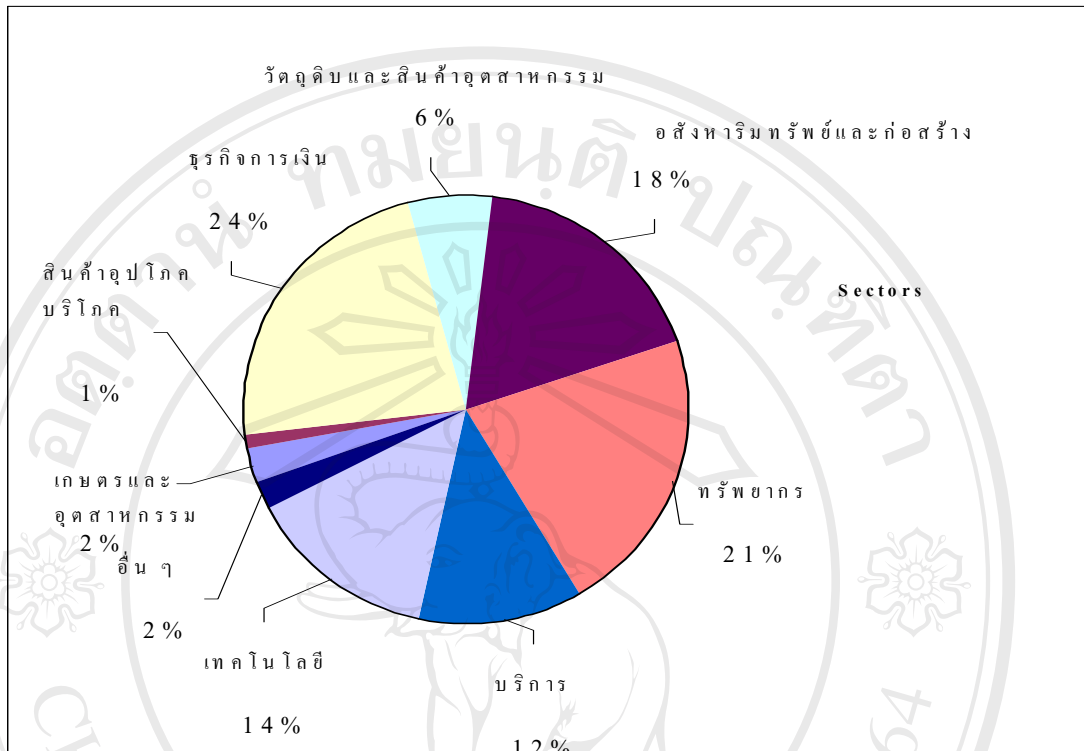
รูปที่ 1.1 ราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์



ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ทีสโก้ จำกัด(มหาชน) (2547)

จากกราฟจะเห็นได้ว่าดัชนีของหุ้นในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ในอดีตมีดัชนีที่ค่อนข้างสูง และเริ่มตกลงมาในช่วงที่เกิดภาวะเศรษฐกิจเกิดขึ้น แต่หลังจากนั้นก็เริ่มมีการปรับตัวขึ้นลงเป็นระยะและเริ่มที่จะปรับตัวสูงขึ้นในปีหลังๆ ดังนั้นจากการปรับตัวของดัชนีนั้นทำให้เป็นที่น่าสนใจว่าแนวโน้มในอนาคตดัชนีในกลุ่มนี้จะปรับตัวไปในทิศทางใดและอะไรเป็นตัวที่มีอิทธิพลต่อการปรับตัว

รูปที่ 1.2 แสดงเปอร์เซ็นต์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มต่างๆ



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2546)

ตารางที่ 1.1 แสดงอัตราส่วนทางสถิติที่สำคัญของหลักทรัพย์กลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษา

ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	ส่วนแบ่งตลาด(ล้านบาท)	% ส่วนแบ่งตลาด
บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง	KEST	20,846	0.46
บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ	KGI	6,613	0.15
บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้	ZMICO	7,609	0.17
บริษัทหลักทรัพย์แอสคินซัน	ASL	2,775	0.06
บริษัทหลักทรัพย์เอเชีย พลัส	ASP	14,190	0.31

ที่มา : Tisco Equity Research (2004)

ในขณะที่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการออมเงินในระยะยาวที่สามารถหลีกเลี่ยง หรือป้องกันการขาดทุนอันเกิดขึ้นจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์ จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินทุน และให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล, กำไรส่วนทุน และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ ในราคาต่ำให้แก่ผู้ลงทุนอีกด้วย และหากผู้ลงทุนมีความรู้ และความชาญฉลาดพอ ก็จะสามารถเลือกซื้อเลือกขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในระดับราคา และจังหวะเวลาที่จะให้ผลตอบแทนได้สูงสุด

จะเห็นได้ว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ถือเป็นอีกหนทางหนึ่งในการออมเงินในระยะยาวที่สามารถหลีกเลี่ยง หรือป้องกันการขาดทุนอันเกิดขึ้นจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ และราคาและปริมาณหลักทรัพย์ก็เป็นปัจจัยหนึ่งที่สำคัญในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งในการศึกษานี้จะศึกษาถึงความสัมพันธ์ของราคาและปริมาณหลักทรัพย์ ว่ามีความสัมพันธ์กันอย่างไร เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี cointegration และ granger causality

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

- 1) เพื่อทราบถึงทิศทางความสัมพันธ์ของราคาและปริมาณหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว
- 2) ผลการศึกษาสามารถใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 แหล่งที่มาของข้อมูลและขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) จากศูนย์การเงินและการลงทุน มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ของหุ้นสามัญของกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่

- KEST : KIM ENG SECURITIES(THAILAND)
บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(ประเทศไทย)จำกัด(มหาชน)
- KGI : KGI SECURITIES (THAILAND)
บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย)จำกัด(มหาชน)

- ZMICO : SEAMICO SECURITIES
บริษัทหลักทรัพย์ซีมิโก้ จำกัด(มหาชน)
- ASL : ADKINSON SECURITIES
บริษัทหลักทรัพย์แอดคินสัน จำกัด(มหาชน)
- ASP : ASIA PLUS SECURITIES
บริษัทหลักทรัพย์เอเชีย พลัส จำกัด(มหาชน)

การศึกษานี้ได้ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาหุ้นในกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาด เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2542 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2547 ยกเว้นหลักทรัพย์ KEST ซึ่งใช้ข้อมูลระหว่าง วันที่ 7 ธันวาคม 2546 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2547