

บทที่ 1

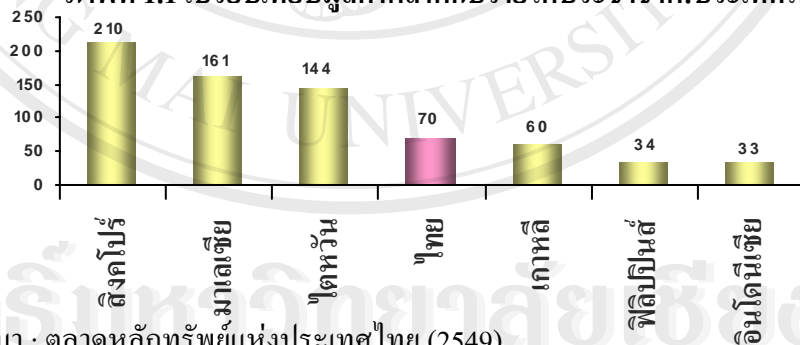
บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงิน (Financial Market) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งในปัจจุบันระบบเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของโลกมีการเชื่อมโยงเกี่ยวพันกันเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะภาคการเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหน้าที่เป็นศูนย์กลางการระดมทุนและจัดสรรเงินทุนในระยะยาว โดยการออกหลักทรัพย์ต่างๆ อีกทั้งยังเป็นตลาดรองที่ใช้เป็นศูนย์กลางในการเสนอซื้อและขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการซื้อขายในตลาดแรกซึ่งเป็นตลาดสำหรับหลักทรัพย์ออกใหม่มาแล้ว เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์

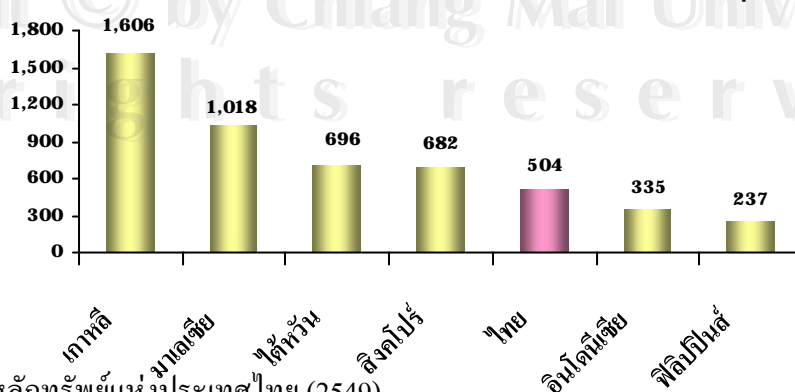
ณ วันที่ 30 เม.ย. 2548 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดดำเนินการครบ 30 ปี ในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการพัฒนาไปในหลายๆด้าน จนเป็นตลาดหลักทรัพย์หนึ่งในเอเชียที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนและกองทุนทั่วโลก จากข้อมูลต่อไปนี้

(%) ภาพที่ 1.1 เปรียบเทียบมูลค่าตลาดกับรายได้ประชาชาติ: ประเทศในเอเชีย (สิ้นปี 2547)



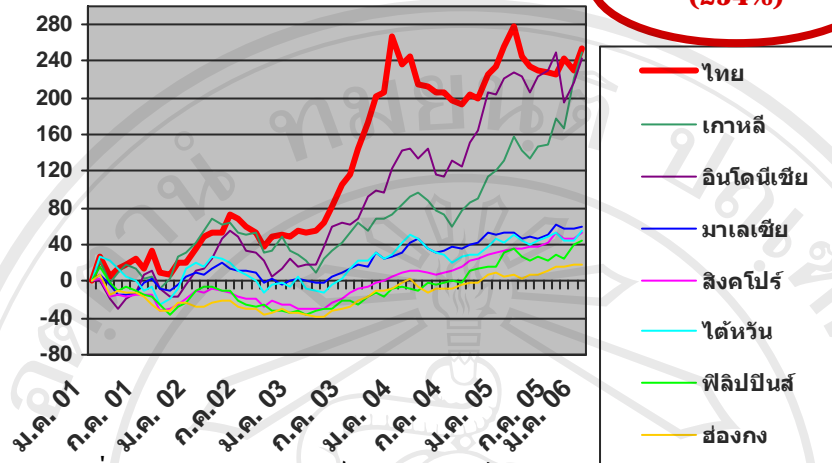
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

ภาพที่ 1.2 จำนวนบริษัทจดทะเบียน: ประเทศในเอเชีย (สิ้นเดือน พฤศจิกายน 2548)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

ภาพที่ 1.3 ผลตอบแทนสุทธิจากตลาดทุน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบริษัทจดทะเบียน(บจ.) ทั้งหมดบริษัท โดยแบ่งเป็น 8 กลุ่มเศรษฐกิจ (industry) และ 29 หมวดอุตสาหกรรม (sector)

ตารางที่ 1.1 ตารางแสดงกลุ่มเศรษฐกิจและหมวดอุตสาหกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Industry Group	ชื่อไทย	Code
Agro & Food Industry	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	.AGRO
Agribusiness	ธุรกิจการเกษตร	.AGRI
Food and Beverage	อาหารและเครื่องดื่ม	.FOOD
Consumer Products	สินค้าอุปโภคบริโภค	.CONSUMP
Household Goods	ของใช้ในครัวเรือน	.HHOLD
Jewelry and Ornaments	อัญมณีและเครื่องประดับ	.JEWEL
Pharmaceutical Products and Cosmetics	เวชภัณฑ์และเครื่องสำอาง	.PHARM
Textiles, Clothing and Footwear	สิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม และรองเท้า	.TEXT
Financials	ธุรกิจการเงิน	.FINCIAL
Banking	ธนาคาร	.BANK
Finance and Securities	เงินทุนและหลักทรัพย์	.FIN
Insurance	ประกันภัยและประกันชีวิต	.INSUR

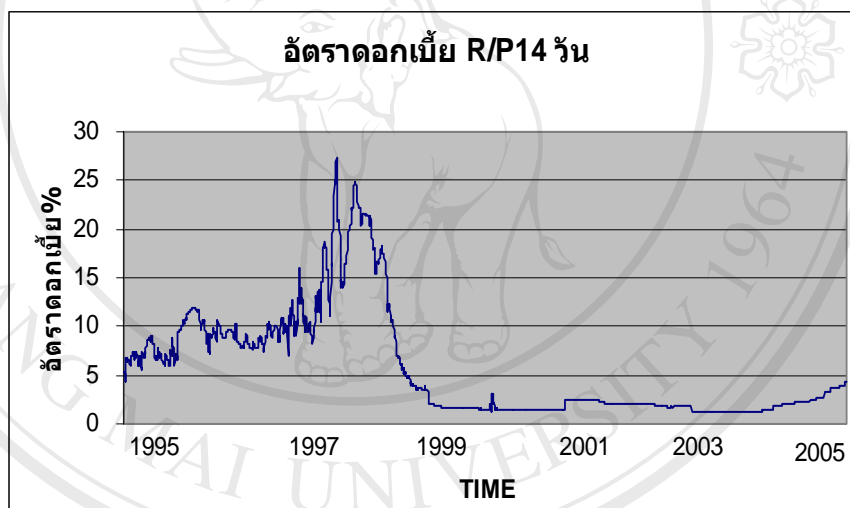
ตารางที่ 1.1 (ต่อ)

Industry Group	ชื่อไทย	Code
Industrials	วัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม	.INDUS
Chemicals and Plastics	เคมีภัณฑ์และพลาสติก	.CHEM
Pulp and Paper	เยื่อกระดาษและกระดาษ	.PULP
Packaging	บรรจุภัณฑ์	.PKG
Machinery and Equipment	เครื่องมือและเครื่องจักร	.MACH
Vehicles and Parts	ยานพาหนะและอุปกรณ์	.VEHIC
Property & Construction	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	.PROPCON
Building and Furnishing Materials	วัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง	.BUILD
Property Development	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	.PROP
Resources	ทรัพยากร	.RESOURC
Energy	พลังงาน	.ENERG
Mining	เหมืองแร่	.MINE
Services	บริการ	.SERVICE
Commerce	พาณิชย์	.COMM
Entertainment and Recreation	บันเทิงและสันทนาการ	.ENTER
Health Care Services	การแพทย์	.HEALTH
Hotels and Travel Services	โรงแรมและบริการท่องเที่ยว	.HOTEL
Printing and Publishing	การพิมพ์และสิ่งพิมพ์	.PRINT
Professional Services	บริการเฉพาะกิจ	.PROF
Transportation	ขนส่ง	.TRANS
Warehouse and Silo	คลังสินค้าและไซโล	.SILO
Technology	เทคโนโลยี	.TECH
Communication	สื่อสาร	.COMUN
Electrical Products and Computer	เครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	.ELEC
Electronic Components	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	.ETRON
Others	อื่นๆ	.OTHER
Companies Under Rehabilitation		REHAB

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประกอบไปด้วยเครื่องชี้วัดเศรษฐกิจมหภาค เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ ดุลบัญชีเดินสะพัด ปริมาณเงิน มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าเงินและอัตราแลกเปลี่ยน แต่ปัจจัยที่สำคัญปัจจัยหนึ่งต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ คือ อัตราดอกเบี้ย ช่วงเวลา 10 ที่ผ่านมามีอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยได้มีการเปลี่ยนแปลงบ่อยครั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2539 ก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี2540 อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร 14 วัน(Repurchase Rates:R/P14 วัน) อยู่ที่ประมาณ 5% และทำจุดสูงสุดที่ 27.25 % เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2540 หลังจากผ่านภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยRepurchase Rates(R/P14 วัน)ก็ลงมาทำจุดต่ำสุด ที่ 1.375 % เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2543

ภาพที่ 1.4 กราฟอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร ประเภท 14 วัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

แนวโน้มดอกเบี้ยระยะยาวของระบบเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศอัตราดอกเบี้ยกำลังจะมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น จากการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (FED) ในช่วงสองปีที่ผ่านมา การศึกษาครั้งนี้จะทำให้ผู้ลงทุนได้ทราบว่า การปรับตัวของดอกเบี้ย R/P14 วันนั้นจะมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มใดและมากน้อยเพียงใด เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถนำการวิเคราะห์แนวโน้มไปใช้ประกอบการตัดสินใจในการวางแผนการลงทุนได้อย่างเหมาะสม

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยR/P14 วันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

ผู้ลงทุนสามารถนำข้อมูลการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยR/P14 มาใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นกลุ่มต่าง ทำให้ผู้ลงทุนสามารถนำผลการวิเคราะห์แนวโน้มไปใช้ประกอบการตัดสินใจในการวางแผนการลงทุนได้อย่างเหมาะสม

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ จะทำการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยนำการรวบรวมข้อมูล อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน และดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรม 9 หมวด ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดธนาคาร หมวดพาณิชย์ หมวดสื่อสาร หมวดวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง หมวดพลังงาน หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ หมวดเคมีภัณฑ์และพลาสติก และหมวดขนส่ง เป็นรายสัปดาห์ เป็นเวลา 8 ปี ตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2541 ถึง วันที่ 27 ธันวาคม 2548