

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

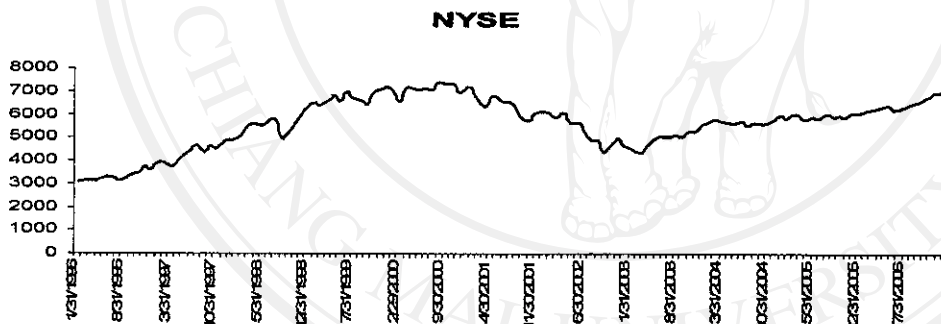
ตลาดทุนเป็นศูนย์กลางการระดมเงินทุนและการจัดสรรเงินทุนในระยะยาวในการออกหลักทรัพย์ต่างๆ ได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ หรือเอกสารสิทธิ ซึ่งอาจอยู่ในรูปของการแสดงความเป็นหนี้สินซึ่งกันและกัน เช่น หุ้นกู้ พันธบัตร โดยผ่านกลไกของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งตลาดหลักทรัพย์นั้นถือเป็นตลาดรอง เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งผ่านการซื้อขายในตลาดแรกมาแล้ว ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์จะไม่มีผลโดยตรงในการระดมเงินทุนเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมในประเทศ แต่เป็นแหล่งกลางที่มีส่วนสนับสนุนตลาดแรก เป็นศูนย์กลางการซื้อขายและเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุนที่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ง่ายและสะดวก อันเป็นการส่งเสริมให้ประชาชนทั่วไปนิยมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลให้บริษัทที่ต้องการเงินทุนเพื่อนำไปใช้จ่ายขยายกิจการ ได้มีการออกหลักทรัพย์ หรือเพิ่มทุนได้สะดวกยิ่งขึ้น

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเครื่องมือทางสถิติที่แสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยรวมซึ่งสามารถใช้วิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไป ถ้าดัชนีมีค่าสูงขึ้นแสดงว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในวันฐานและวันที่ผ่านมา ในทางตรงกันข้าม ถ้าดัชนีลดลง แสดงว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง ผู้ลงทุนสามารถใช้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ การติดตามดัชนีราคาหลักทรัพย์จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเห็นแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไปได้ว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มีแนวโน้มขึ้นหรือลง หรือทรงตัว นอกจากนี้ยังสามารถชี้วัดถึงภาวะเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันและพยากรณ์ภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศในอนาคตได้อีกด้วย

จะเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์นั้นเป็นแหล่งระดมเงินทุนแห่งหนึ่งที่มีบทบาทสำคัญในการระดมเงินทุนของประเทศ ซึ่งในการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น นักลงทุนต้องอาศัยข้อมูลทั้งในด้านเทคนิคและการวิเคราะห์พื้นฐานประกอบกับปัจจัยเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

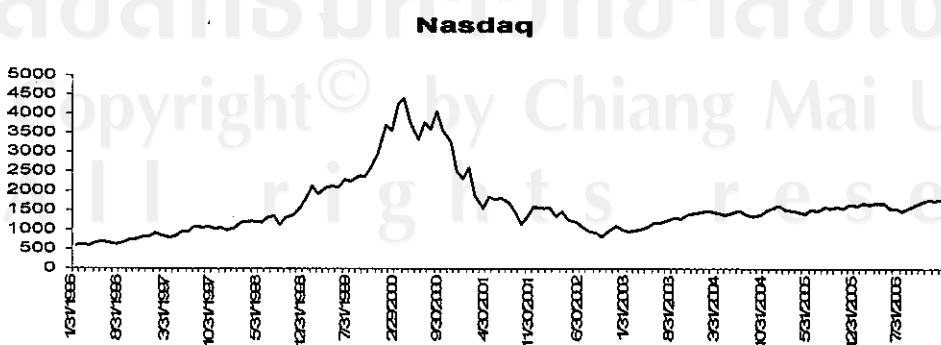
เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน นอกจากนี้จากการที่ ตลาดหลักทรัพย์เป็นส่วนหนึ่งของ ตลาดทางการเงิน ตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นตลาดที่มีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจทั้งในและ ต่างประเทศ อีกทั้งในปัจจุบันเศรษฐกิจของโลกต่างมีความเชื่อมโยงกันเป็นอย่างมาก จากการ รวมกลุ่มทางเศรษฐกิจต่างๆและการติดต่อสื่อสารอย่างรวดเร็วและทั่วถึง โดยเฉพาะภาคการเงิน ตลาดการเงินทั่วโลกมีความสัมพันธ์กันและมีผลกระทบถึงกันยิ่งกว่าภาคเศรษฐกิจอื่น ดังนั้น เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดการเงินแห่งหนึ่งย่อมมีผลกระทบต่อความเป็นไปของตลาดการเงินอื่นๆ อย่างรวดเร็วและจากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่กำลังพัฒนา และเป็นตลาดที่มีความอ่อนไหว เหตุการณ์สำคัญต่างๆที่เกิดขึ้นในประเทศที่มีความสำคัญทาง เศรษฐกิจของโลกและของเอเชีย เช่นสหรัฐอเมริกา,อังกฤษ,ญี่ปุ่น,เยอรมัน,สิงคโปร์ เป็นต้น รวมทั้ง เหตุการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้นภายในประเทศ ย่อมส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของ ไทย นอกจากนี้หากพิจารณาถึงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในแต่ละประเทศ ดังแสดง ในรูปที่ 1.1 ถึงรูปที่ 1.11

รูปที่ 1.1 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ NYSE สหรัฐอเมริกา



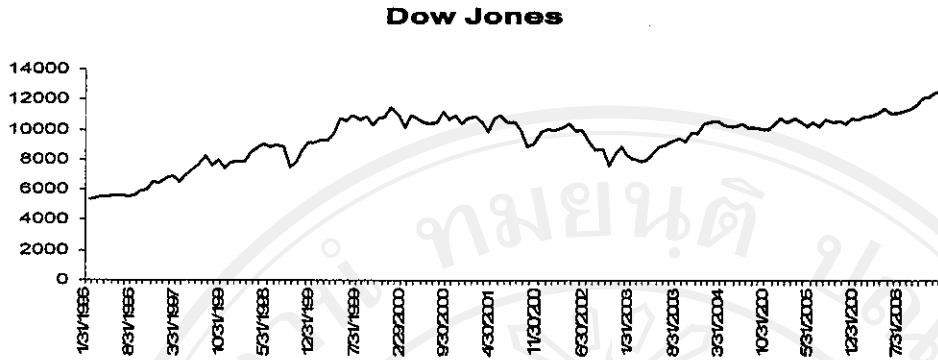
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.2 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ Nasdaq สหรัฐอเมริกา



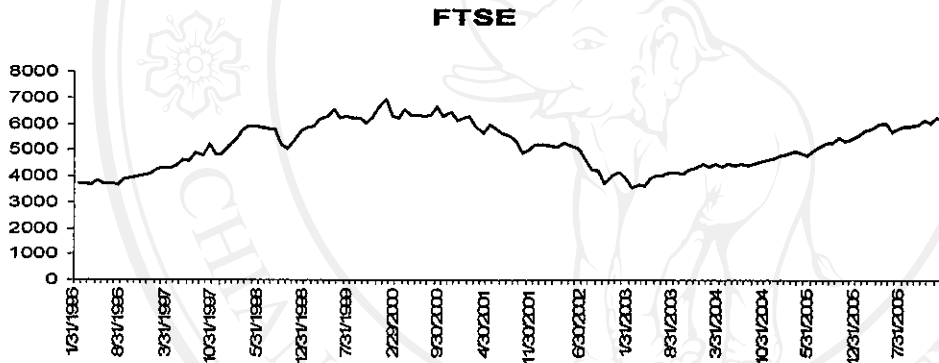
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.3 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ Dow Jones สหรัฐอเมริกา



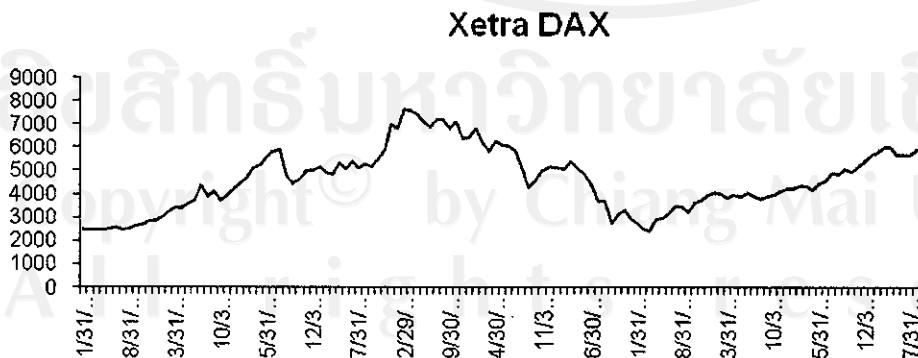
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.4 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ FTSE อังกฤษ



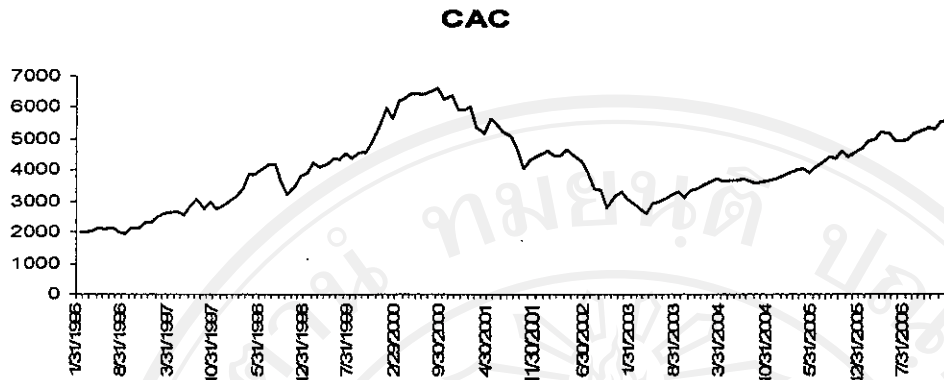
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.5 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ Xetra DAX เยอรมัน



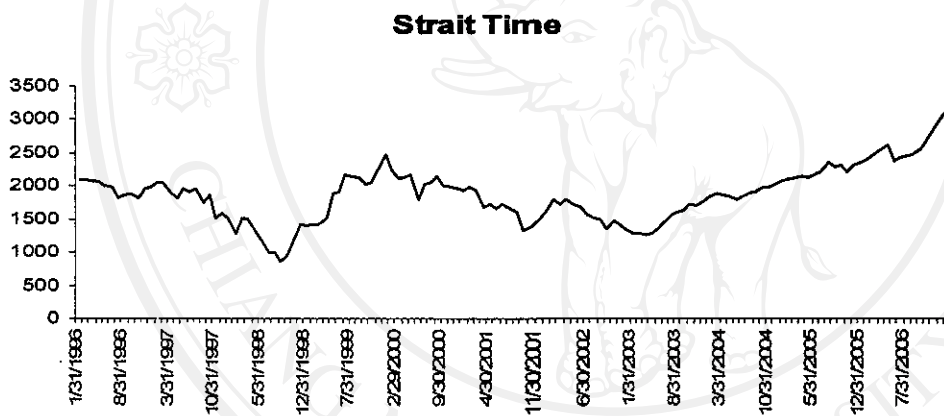
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.6 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ CAC ฝรั่งเศส



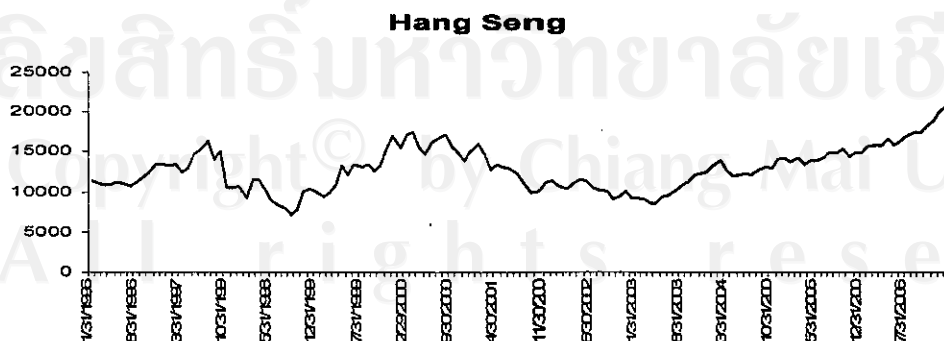
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.7 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ Strait Time สิงคโปร์



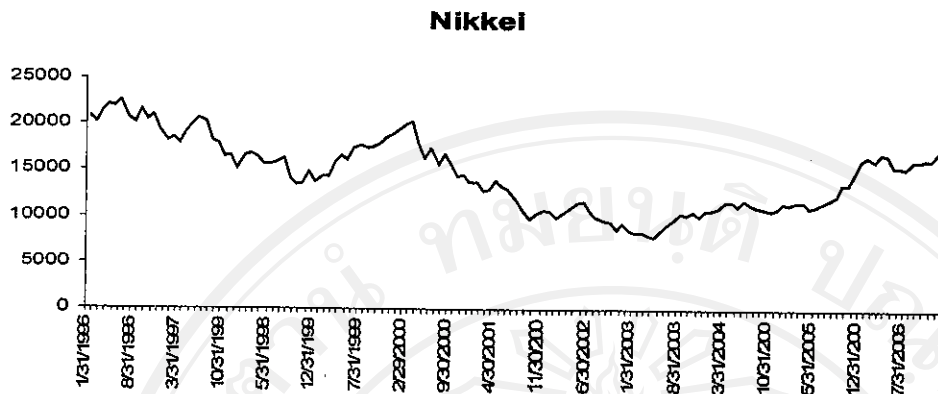
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.8 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ Hang Seng ฮองกง



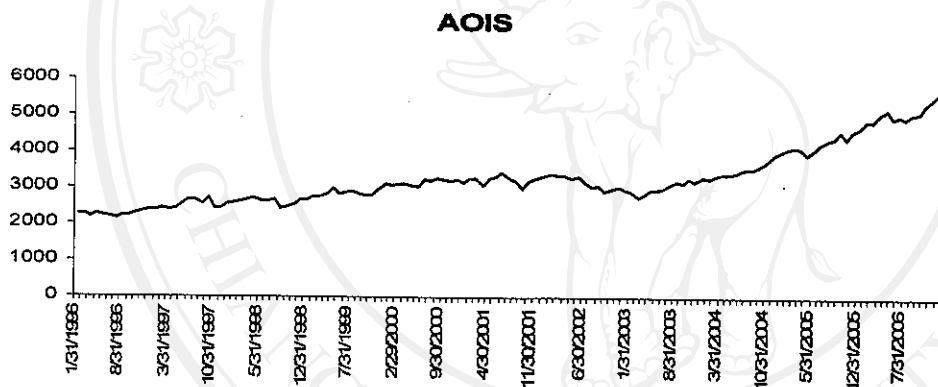
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.9 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ Nikkei ญี่ปุ่น



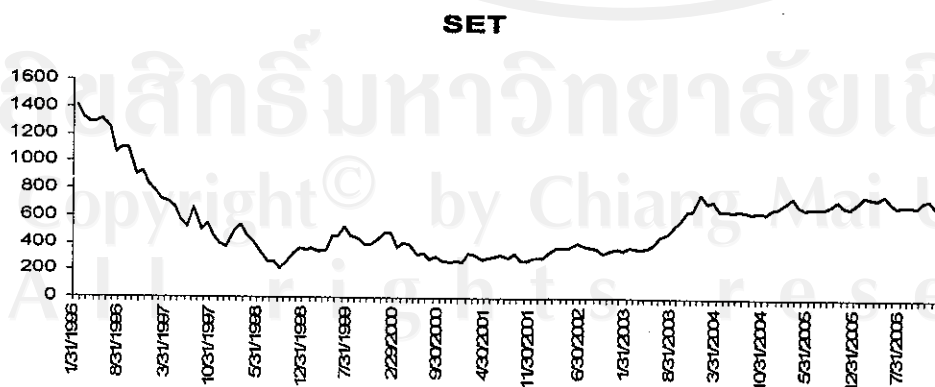
ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.10 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ AOIS ออสเตรเลีย



ที่มา : Reuters(2007)

รูปที่ 1.11 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET ไทย



ที่มา : Reuters(2007)

จากรูปที่ 1.1 ถึงรูปที่ 1.11 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่างๆที่สำคัญซึ่งจะเห็นว่ามีความผันผวนสูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศไทย ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเหล่านี้ย่อมส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจของโลกรวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของประเทศไทยเช่นเดียวกัน

โดยข้อมูลพื้นฐานของแต่ละดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างๆมีดังนี้

1) NASDAQ หรือ National Association of Securities Dealers Automated Quotations อยู่ภายใต้การดำเนินงานของ The Nasdaq Stock Market ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัด และมีการใช้กันอย่างกว้างขวางในสหรัฐอเมริกา เพื่อวัดการดำเนินงานของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี โดยมีทั้งบริษัทที่ไม่ใช่ของสหรัฐอเมริการวมอยู่ด้วย

2) NYSE ย่อมาจาก New York Stock Exchange เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก และมีจำนวนบริษัทที่อยู่ในตลาดเป็นอันดับสองของโลก NYSE มีมูลค่า 23.00 พันล้านเหรียญสหรัฐเมื่อ 30 สิงหาคม 2006 ซึ่งถูกดำเนินงานโดย NYSE Euronext

3) Dow Jones Industrial Average (DJI or DJIA) เป็นหนึ่งในดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกสร้างขึ้นโดย Wall Street Journal และ Charles Dow ซึ่งถูกใช้ในการวัดศักยภาพของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมของสหรัฐอเมริกา ซึ่งถูกเผยแพร่ครั้งแรกในวันที่ 26 พฤษภาคม 1896 มีจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 12 บริษัท โดยเพิ่มขึ้นเป็น 20 บริษัทในปี 1916 และเพิ่มขึ้นอีกครั้งในปี 1928 เป็น 30 บริษัทมาจนถึงปัจจุบัน

4) FTSE ย่อมาจาก Financial Times Stock Exchange เป็นดัชนีที่รวม 100 บริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุดใน London Stock Exchange เริ่มตั้งแต่ 3 มกราคม 1984 และบริหารงานโดย FTSE Group ซึ่งบริษัทที่จะถูกนำมารวมจะต้องผ่านเกณฑ์ที่กำหนดโดย FTSE Group ซึ่งกินส่วนแบ่งตลาดถึงร้อยละ 80 ของอังกฤษ

5) CAC ย่อมาจาก Cotation Assistée en Continu (*Continuous Assisted Quotation*) เป็นดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ของฝรั่งเศส ซึ่งนำเสนอหุ้น 40 บริษัทที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดในปารีส แต่ร้อยละ 45 กลับถูกถือหุ้นโดยต่างชาติ ซึ่งถือว่ามีความเป็นสากลมากที่สุดในตลาดยุโรป

6) DAX ย่อมาจาก Deutsche Aktien Xchange เป็นดัชนีตลาดของหุ้นสามัญชั้นนำจำนวน 30 บริษัทในเยอรมันที่ถูกซื้อขายในตลาด Frankfurt Stock Exchange ซึ่งมักจะถูกนำมาเปรียบเทียบกับเพื่อวัดคุณภาพของดัชนี กับ L-DAX (Late DAX) โดย L-DAX จะถูกคำนวณหลังจากที่ตลาดได้ปิดการซื้อขายไปแล้ว

7) AOIS หรือ All Ordinaries ก่อตั้งเมื่อเดือนมกราคม ปีค.ศ.1980 เป็นดัชนีราคาหุ้นที่เก่าแก่ที่สุดในออสเตรเลีย ดัชนีนี้ได้รวมหุ้นเกือบทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย Australian Stock Exchange (ASX) เอาไว้ โดยคิดเป็นมูลค่าร้อยละ 95 ของมูลค่าตลาดรวมในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย

8) Nikkei เป็นดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์สำหรับ Tokyo Stock Exchange ซึ่งถูกจับตามองมากที่สุดในตลาดหลักทรัพย์เอเชีย โดยจะถูกคำนวณโดยหนังสือพิมพ์ Nikkei ทุกๆวันตั้งแต่วันที่ 1971 โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ Nikkei เริ่มคำนวณครั้งแรกตั้งแต่ 7 สิงหาคม 1950

9) Hang Seng Index (HSI) ถูกใช้สำหรับบันทึกและตรวจสอบการเปลี่ยนแปลงของบริษัทใหญ่ๆในตลาดหลักทรัพย์ของฮ่องกงรายวันและใช้เป็นตัวชี้วัดที่สำคัญของตลาด โดยคำนวณตั้งแต่ 24 พฤศจิกายน 1969 ซึ่งบริหารงานโดย HSI Services Limited ซึ่งได้รับการสนับสนุนโดย Hang Seng Bank

10) Straits Times Index (STI) เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ ของ Singapore Exchange จำนวน 50 บริษัท ซึ่งถูกนำมาใช้แทนที่ Straits Times Industrials Index (STII) และเริ่มใช้เมื่อวันที่ 1 กันยายน 1998 ที่ 885.26 จุด ต่อเนื่องจากที่ STII เคยปิดตลาดไว้ โดยที่มันได้นำเสนอถึงร้อยละ 78 ของการเคลื่อนไหวรายวัน

ดังนั้นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก เช่นดัชนี NYSE ของสหรัฐอเมริกา ดัชนี FTSE ของอังกฤษ ดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์ เป็นต้น จึงเป็นเรื่องน่าสนใจและมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ในอันที่จะคาดการณ์เกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำไปใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ และใช้ประกอบการพิจารณาการตัดสินใจในการลงทุน

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก สามารถนำไปใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการคาดการณ์ถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์จากข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก และสามารถวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลกซึ่งได้แก่ดัชนี Dow Jones ดัชนี Nasdaq ดัชนี NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา ดัชนี FTSE ประเทศอังกฤษ ดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมัน ดัชนี CAC ประเทศฝรั่งเศส ดัชนี AOIS ประเทศออสเตรเลีย ดัชนี Nikkei ประเทศญี่ปุ่น ดัชนี Hang Seng ฮองกง และ ดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนระยะเวลา 121 เดือนตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2540 ถึง มกราคม พ.ศ. 2550 จากศูนย์การเงินและการลงทุน คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

1.5 นิยามศัพท์

ดัชนีราคาหุ้น (Stock Price Index) หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ โดยเปรียบเทียบกับราคา ณ วันฐาน ถ้าดัชนีมีค่าสูงขึ้นหมายความว่า ราคาส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในที่ผ่านมา ถ้าดัชนีมีค่าลดลงหมายความว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในที่ผ่านมา

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคำนวณโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีสูตร การคำนวณดังนี้

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)}}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)}} \times 100$$

มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีเปรียบเทียบมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญทั้งหมดที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในวันปัจจุบัน กับมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ ในวันฐาน คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 โดยมีการปรับฐานการคำนวณ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของ จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน เช่น เมื่อมีการรับหรือเพิกถอนหลักทรัพย์ การรับหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น เพื่อให้การเคลื่อนไหวของดัชนีสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของ ราคาหลักทรัพย์เท่านั้น

ดัชนีปิด (Close Index) หมายถึงดัชนีซื้อขายครั้งสุดท้ายของตลาดใดตลาดหนึ่งในวันทำการวันสุดท้ายของเดือน

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. In the center is a stylized elephant facing left, with a traditional Thai lamp (Lampang) on its back. The lamp has a flame and radiating lines. The elephant is surrounded by a circular border containing the text 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964'. There are also decorative floral motifs on either side of the elephant.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved