

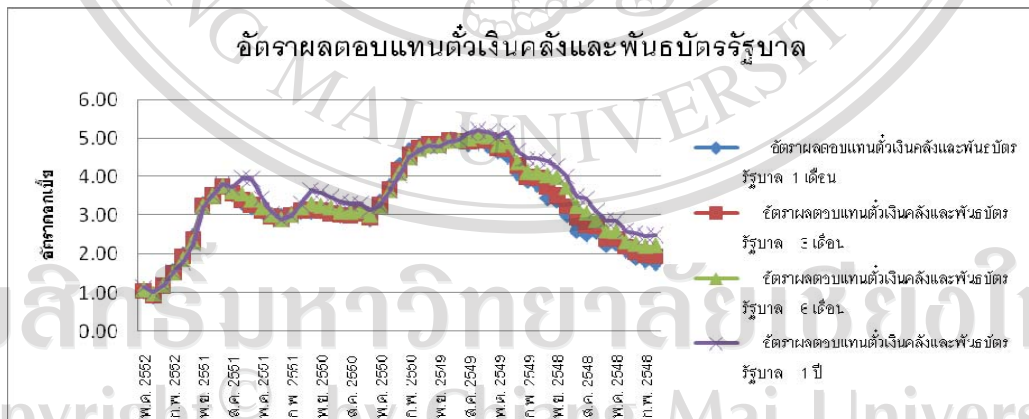
บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันทางเลือกในการลงทุนมีอยู่หลายรูปแบบ แต่ละรูปแบบมีความแตกต่างกันในแง่ของผลตอบแทน ความเสี่ยง และสภาพคล่องในการลงทุน ตั้งแต่อดีตมาจนถึงปัจจุบัน คนไทยส่วนใหญ่ยังคงนิยมออมเงินหรือลงทุนโดยการฝากเงินกับธนาคาร แต่เมื่อระดับดอกเบี้ยเงินฝากต่ำลง จึงมีผู้สนใจในการออมหรือการลงทุนผ่านช่องทางอื่นๆ เพิ่มขึ้น นอกจากการลงทุนในหุ้นแล้ว ทางเลือกการลงทุนได้แก่การซื้อตัวสัญญาใช้เงิน การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม พันธบัตร หุ้นกู้ ตลอดจนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หรือที่เรียกโดยย่อว่า “ตลาดหลักทรัพย์”) และการลงทุนอื่นๆ

รูปภาพที่ 1 : แสดงอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล



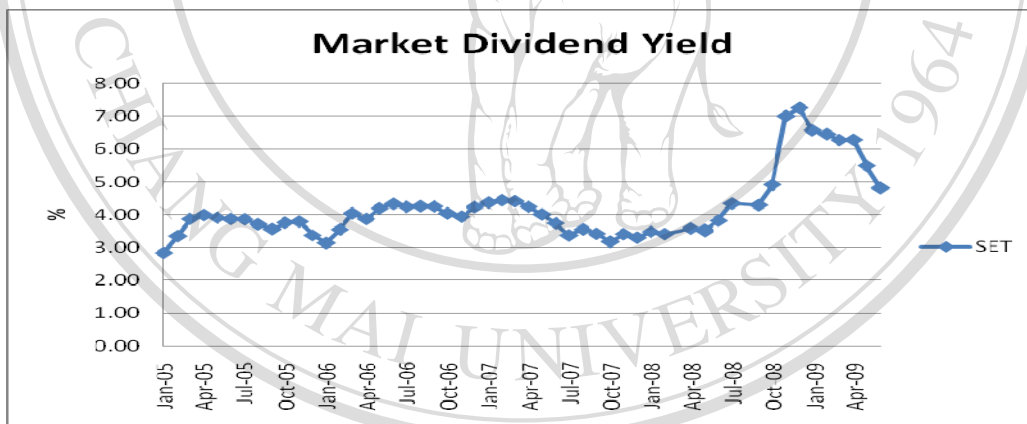
ที่มา : ธนาคารกลางแห่งประเทศไทย

ความแตกต่างระหว่างทางเลือกต่างๆ ในการลงทุนที่กล่าวถึงข้างต้น ได้แก่ ผลตอบแทน ความเสี่ยง และสภาพคล่องของการลงทุน ดังนั้น ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง ควรศึกษาข้อมูล โดยพิจารณาถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องและข้อจำกัดต่างๆ อย่างรอบคอบเสมอ ทั้งในเรื่องของ วัตถุประสงค์และข้อจำกัดในการลงทุน ระดับผลตอบแทน ความเสี่ยง และสภาพคล่องของการ

ลงทุนที่คาดหวังไว้ รวมทั้งการยอมรับความเสี่ยงได้ของแต่ละบุคคล เนื่องจากปัจจัยเหล่านี้ ล้วนมีส่วนสำคัญที่ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสม และสอดคล้องกับความต้องการของตนเองให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้(จิรัตน์ สังข์แก้ว,2548)

ถึงแม้ว่าทางเลือกในการลงทุนจะมีอยู่หลายรูปแบบ แต่รูปแบบหนึ่งที่มีผู้สนใจอยู่ไม่น้อย ได้แก่ ทางเลือกในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ การลงทุนในหุ้น การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ถือว่าเป็นอีกการลงทุนหนึ่ง ที่มีความเสี่ยงในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ดังนั้นจึงมีผู้พยายามคิดค้นหาวิธีวิเคราะห์เพื่อหามูลค่าที่ควรจะเป็นของราคาหลักทรัพย์ เพื่อการคาดคะเนแนวโน้มความเคลื่อนไหว หรือเพื่อการวัดหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด(ขวัญหล้า จันทะพันธ์ ,2546)

รูปภาพที่ 2 : แสดงอัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

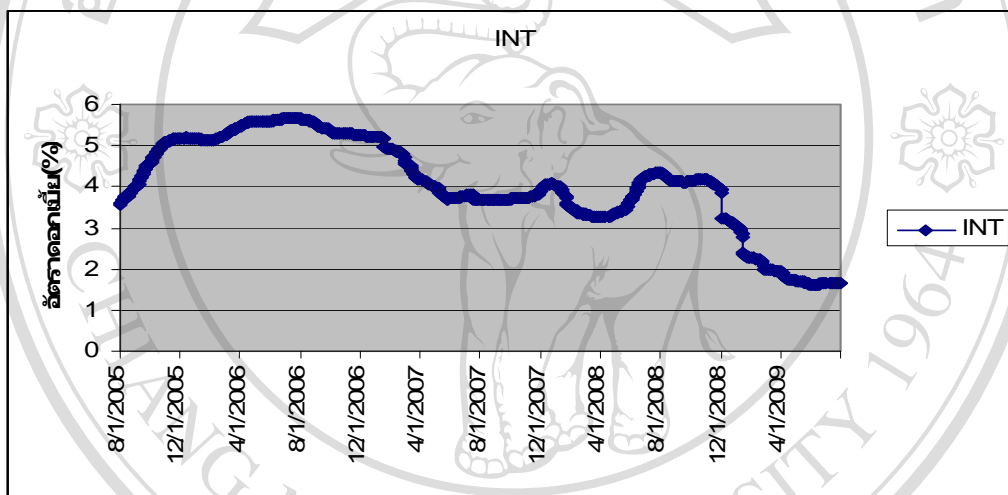


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทยมักได้รับอิทธิพลจากปัจจัยหลายด้านทั้งปัจจัยภายในประเทศ ประกอบด้วยปัจจัยด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นทางด้านเศรษฐกิจ เสถียรภาพของรัฐบาล นโยบายการเงินการคลัง รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยภายนอกประเทศได้แก่ ภาวะหลักทรัพย์ต่างประเทศ บทบาทของนักลงทุนต่างชาติซึ่งมักจะลงทุนด้วยเงินลงทุนจำนวนมากทำให้มีอิทธิพลต่อการกำหนดทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ด้วยกันทั้งสิ้น เมื่อเกิดเหตุการณ์ใดที่มีอิทธิพลต่อตลาดขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่ออย่างรวดเร็ว โดยส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มักมีการปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็ว นักลงทุนรายย่อยที่อยู่ในตลาดมีมักมี

พฤติกรรมการลงทุนแบบซื้อตามนักลงทุนรายใหญ่ และจะซื้อหุ้นที่อยู่ใน 10 อันดับแรกที่มียอดการซื้อขายสูงสุด การปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็วของดัชนีตลาดหลักทรัพย์นี้ส่งผลให้นักลงทุนรายย่อยในตลาดเกิดส่วนต่างอยู่เสมอ (อเนก อุปรา, 2547) ปัจจุบันอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำ ค่าเงินบาทค่อนข้างมีเสถียรภาพ แต่นักลงทุนและประชาชนโดยทั่วไปยังไม่มั่นใจในการลงทุนแม้ว่าตลาดหลักทรัพย์จะมีมาตรการต่างๆ ในการกระตุ้นตลาด เช่น การปรับลดค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์

รูปภาพที่ 3 : แสดงอัตราผลตอบแทนดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



ที่มา : ธนาคารกลางแห่งประเทศไทย

รูปภาพที่ 4 : แสดงค่าสถิติสำคัญและผลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ค่าสถิติสำคัญและผลการดำเนินงาน (SET)		ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2552	
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	4,742,529.80	%การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์	
อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย (YTD) (%)	58.41	ในรอบ 3 เดือนล่าสุด	+35.54%
P/E (เท่า)*	20.03	ในรอบ 6 เดือนล่าสุด	+33.75%
P/BV (เท่า)	1.30	ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2551 (Year to Date)	+32.79%
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	4.66		

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้นการศึกษาในครั้งนี้จึงต้องการศึกษาปัจจัยในการกำหนดดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน, อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยกับสหรัฐอเมริกา, ราคาน้ำมันดิบตลาดล่วงหน้าดูไบ 1 เดือน, มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคตัวใดที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาถึงรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคต่าง ๆ

1.2.2 เพื่อให้ นักลงทุนทราบว่า ตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคจะส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางใด เพื่อสนับสนุนเสริมประสิทธิภาพในการตัดสินใจของนักลงทุนให้มากที่สุด

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

ผลของการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการที่จะนำข้อมูลจากตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคต่าง ๆ นำมาใช้ในการศึกษาวิเคราะห์ถึงแนวโน้ม ความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนำมาใช้อ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละคน เพื่อที่จะสามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างทันท่วงทีให้เหมาะสมกับสภาวะการเคลื่อนไหวของตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และข้อมูลจากการศึกษานี้จะมีประโยชน์ต่อนักลงทุนในการที่จะใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การวิเคราะห์จะเริ่มจากการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ระยะเวลา 489 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2550 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2552 ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากสำนักงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลที่ได้จากโปรแกรม DATA STREAM จากศูนย์การเงินและการลงทุน (Finance and Investment Center) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรเศรษฐกิจมหภาค โดยจะเน้นให้เห็นถึงผลกระทบของตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 นิยามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์ (Stock Exchange Market) หมายถึงศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นแปลงสภาพและพันธบัตรเงินกู้ เป็นต้น โดยมี กฏระเบียบการซื้อขายชัดเจน

ราคาปิด (Close Price) คือราคาตลาดของหลักทรัพย์ X ที่มีการซื้อขายเป็นรายการ สุดท้ายของแต่ละเดือน

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (Stock Price Index) คือเครื่องมือทางสถิติที่แสดงความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยรวมของตลาด ถ้าดัชนีมีค่าสูงจะหมายความว่าจะมีราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานและวันที่ผ่านมาและถ้าดัชนีมีค่าลดลงจะหมายความว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานและวันที่ผ่านมา

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) คืออัตราส่วนระหว่างมูลค่าตลาดรวมในวันนี้กับมูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน(วันที่ 30 เมษายน 2518 เป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์) และจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีการรับหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาดมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาตมีการเพิ่มหรือลดทุนหรือควบกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์

มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันปัจจุบัน x 100

SET Index =

มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันฐาน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved