

บทที่ 1

บทนำ

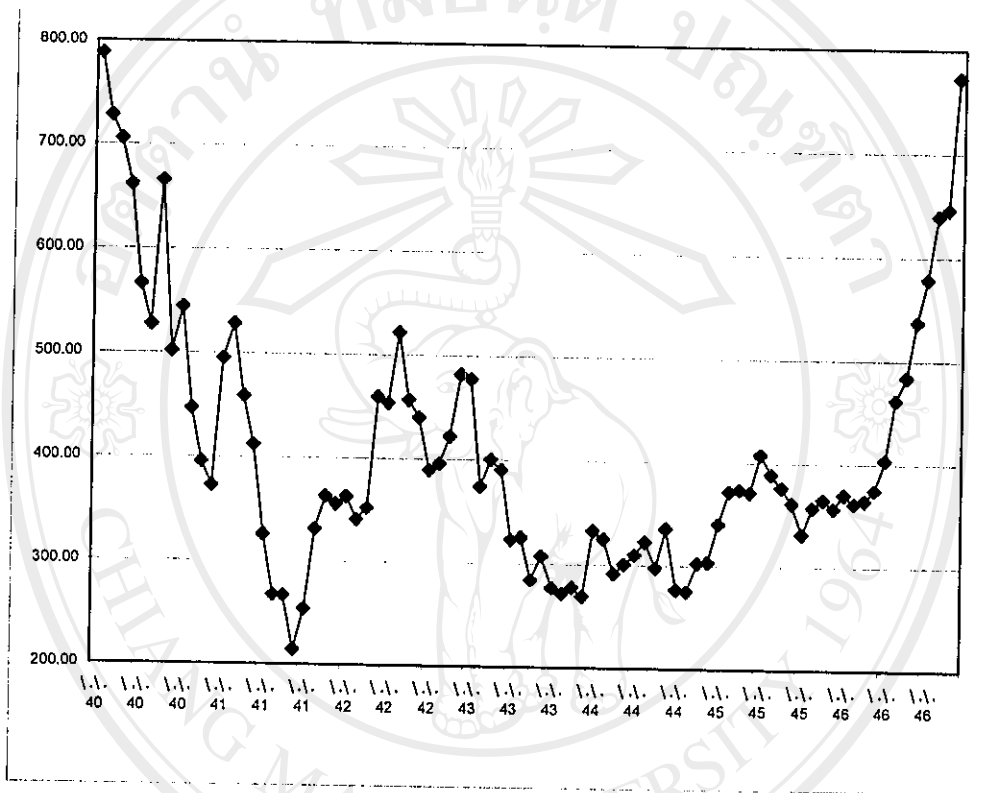
1.1 หลักการและเหตุผล

ทุนเป็นปัจจัยที่สำคัญในการพัฒนาประเทศและการขยายตัวทางเศรษฐกิจ รัฐบาลจึงได้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นมา โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะให้เป็นศูนย์กลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ ระดมและจัดสรรเงินทุนระยะยาวในประเทศ ซึ่งปัจจุบันผลตอบแทนที่ได้รับจากการออมในรูปแบบของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ลดต่ำลง ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความสนใจจากผู้มีเงินออมที่ต้องการผลตอบแทนระยะยาวแทนการฝากเงิน

ในปี พ.ศ. 2540 เป็นต้นมา นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ประสบภาวะขาดทุนอย่างรุนแรง เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เกิดความผันผวนและลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาวะการส่งออกและอัตราเงินเฟ้อ การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ ไทย ปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่อยู่ในระดับเกินกว่า 17.7 พันล้านบาท (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2540:48) ซึ่งนับว่าอยู่ในระดับที่สูงมาก ผลกระทบจากข่าวลือว่าบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์และธนาคารประสบปัญหาหนี้เสีย ผลกระทบจากการปิดบริษัทเงินทุนและบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จำนวน 56 แห่ง ความกังวลในสถานการณ์ทางการเมือง ผลกระทบจากการเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทจากระบบตะกร้าเงิน (Basket of Currency) มาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว (Managed Float) ปัจจัยภายนอกประเทศ ปัญหาภาวะเศรษฐกิจไทยและทิศทางของการเมืองไทย ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับลดลงอย่างมาก

แม้ว่าวิกฤตการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในแต่ละครั้งจะเกิดจากสาเหตุปัจจัยและสถานะแวดล้อมที่ต่างกันไป แต่จะมีลักษณะที่เหมือนกันทุกครั้ง คือ ภาวะตกต่ำและการขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง จึงต้องสร้างกำลังซื้อในรูปแบบของกองทุน โดยมีมาตรการจัดตั้งกองทุนเพื่อพยุงหุ้นซึ่งจะใช้ได้ผลดีก็ในช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์มีขนาดเล็ก เช่น ในช่วงวิกฤตการณ์ ปี 2522 และวิกฤตการณ์วันจันทร์ทมิฬ (Black Monday) ซึ่งขณะนั้นมูลค่าตลาดหลักทรัพย์มีเพียง 28.38 พันล้านบาท และ 75 พันล้านบาท ตามลำดับ แต่วิกฤตการณ์ในระยะหลัง ๆ ที่ตลาดทุนไทยมีขนาดใหญ่ขึ้นกว่าแต่ก่อนมาก รวมทั้งมีโครงสร้างผู้ลงทุนประเภทสถาบันเพิ่มมากขึ้นซึ่งทำให้ผู้ลงทุนบุคคลเสียเปรียบมากขึ้น ดังนั้นทางการจึงได้หันมาให้ความสำคัญกับผู้ลงทุนบุคคลในเรื่องการให้ข้อมูลและการ

วิเคราะห์ที่ดี ประกอบกับกฎหมายและกฎเกณฑ์ในปัจจุบันยังไม่เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่เพียงพอ เช่น ยังไม่มีตราสารอนุพันธ์ ไม่สามารถทำอะไรในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์อยู่ในทิศทางลง



ภาพที่ 1.1. แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากภาพที่ 1.1 จะเห็นได้ว่าภาวะตลาดในปี 2540 เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวอย่างรุนแรง (วิภาวี อุบลฉาย , 2546:2) มีแนวโน้มลดลงเนื่องจากภาวะการใช้จ่ายเกินตัวมากเกินไปด้วยการก่อหนี้ระยะสั้นจากต่างประเทศมาลงทุนเพื่อเก็งกำไรในตลาดหลักทรัพย์ และลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นการลงทุนระยะยาว ประกอบกับการส่งออกชะลอตัวอย่างรุนแรง เป็นเหตุให้เกิดปัญหาในการชำระหนี้เงินกู้ต่างประเทศ รัฐบาลไทยจึงตัดสินใจประกาศใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 แทนระบบตะกร้าเงิน ทั้งนี้เพื่อให้การส่งออกเพิ่มขึ้นอันจะเป็นการนำเงินตราต่างประเทศเข้าสู่ประเทศและเป็นการแก้ปัญหาการโจมตีค่าเงินบาทของกองทุนต่างชาติ นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจของไทยยังได้รับผลกระทบจากระบบสถาบันการเงินขาดความเชื่อมั่นจากประชาชน จนนำไปสู่ปัญหาการ

ขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงและปัญหาหนี้เสีย ในที่สุดทางการจึงประกาศปิดกิจการบริษัทเงินทุนถึง 56 แห่ง เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2540 หลังจากที่มีการประกาศปิดกิจการบริษัทเงินทุนเป็นการชั่วคราว 58 แห่งทำให้ภาวะเศรษฐกิจของไทยในปี 2540 ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.3 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 5.5 ในปี 2539 การส่งออกขยายตัวเหลือร้อยละ 0.9 แต่ยังคงดีกว่า 2539 ที่การส่งออกหดตัวลดลงร้อยละ 1.9 จากปัจจัยดังกล่าวทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2540 ชะงักลงอย่างมาก ดัชนีหลักทรัพย์อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องจากต้นปีที่อยู่ ณ ระดับ 788.04 จุด ลดลงเหลือ 527.28 และ 372.69 จุด สิ้นเดือนมิถุนายนและธันวาคม ตามลำดับ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 4,134.5, 4,412.7 และ 2,173.8 ล้านบาทในเดือนมกราคม มิถุนายน และธันวาคม ตามลำดับ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2541 ในช่วงต้นปีภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นคึกคักอยู่บ้าง ในช่วงที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศยกเลิกการแบ่งแยกตลาดเงินในประเทศและตลาดเงินต่างประเทศ ทำให้ตลาดเงินรวมเป็นตลาดเดียว นักลงทุนต่างประเทศจึงเกิดความมั่นใจต่อค่าเงินบาทและหันกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น หลังจากนั้นภาวะการลงทุนจึงอยู่ในช่วงชะงักอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินเป็นแบบผ่อนคลายน้อยขึ้น ซึ่งส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมลดต่ำลง ประกอบกับภาครัฐบาลมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคลังจากเดิมที่เข้มงวดการใช้จ่าย มาเป็นการใช้นโยบายขาดดุลการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ก็ไม่ส่งผลทางบวกต่อตลาดหุ้นมากนัก เพราะนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในระบบสถาบันการเงินที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งจะต้องมีการตั้งสำรองหนี้มากขึ้นและสถาบันการเงินน่าจะต้องเพิ่มทุนเพื่อให้การดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ได้ตามเกณฑ์มาตรฐาน BIS ร้อยละ 8.5 ตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด แต่หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงติดต่อกันถึง 3 ครั้ง ในช่วงเวลาที่ไม่ห่างกันเท่าไรนัก คือ ในวันที่ 29 กันยายน 2541 ลดอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate ลงร้อยละ 0.25 วันที่ 15 ตุลาคม 2541 ลดอัตราดอกเบี้ยทั้ง 2 ประเภทลงอีกร้อยละ 0.25 ทำให้ตลาดหลักทรัพย์กลับมามีคึกคักมาก โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติได้นำเงินเข้ามาลงทุนเป็นจำนวนมาก เพราะอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในสหรัฐย่อหมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ลดลง นักลงทุนต่างชาติจึงนำเงินมาลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าและราคาหุ้นก็ลดลงมามากแล้ว ทำให้ตลาดหุ้นคึกคักมากในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2541

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2542 ก่อนช่วงคึกคัก เนื่องจากมีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยจะฟื้นตัว การเพิ่มทุนของสถาบันการเงิน ร่างกฎหมายล้มละลาย การใช้จ่ายของรัฐบาลผ่านโครงการมิยาซาว่าประมาณ 53,000 ล้านบาท จะกระตุ้นให้เศรษฐกิจเกิดการฟื้นตัวขึ้น

อีกทั้งการประกาศตัวเลขหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลงของสถาบันการเงิน เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทยได้อนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์ที่ปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จสามารถนำยอดดังกล่าวหักออกจากรายชื่หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้โดยไม่ต้องรอให้มีการชำระหนี้ครบ 3 งวดก่อนรวมทั้งการขายหุ้นเพื่อเพิ่มทุนของธนาคารไทยพาณิชย์ในต่างประเทศที่สำเร็จเกินคาดการณ์ไว้ อีกทั้งบริษัท มูดีส์ อินเวสเตอร์เซอร์วิส ได้ปรับอันดับแนวโน้มความน่าเชื่อถือของ 5 สถาบันการเงินไทย คือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์และธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้า จากระดับเชิงลบ (Negative) เป็นระดับมีเสถียรภาพ (Stable) และยังได้ปรับอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลไทยจากระดับคงที่ (Stable Outlooks) เป็นแนวโน้มเชิงบวก (Positive Outlooks) ประกอบกับการลดลงของอัตราดอกเบี้ยและตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบร้อยละ 0.5 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดในรอบ 15 ปี ในช่วงปลายปี 2542 ภาวะตลาดเริ่มมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากตัวเลขหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ข่าวลือการลดค่าเงินหยวนและการเกิดแผ่นดินไหวที่ไต้หวัน แต่จากความเสียหายของโรงงานผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไต้หวันกลับมีผลทำให้นักลงทุนสนใจเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มนี้ในประเทศไทย

ในปี 2543 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดตลาดที่ระดับ 498.46 จุด ณ วันที่ 4 มกราคม ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของปี หลักจากนั้นดัชนีได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงสู่ระดับต่ำสุดของปีในวันที่ 11 ตุลาคม ที่ระดับ 250.60 จุด ดัชนีปิดตลาดสิ้นปี 2543 ณ วันที่ 29 ธันวาคม ที่ระดับ 269.19 จุด ลดลงจากสิ้นปี 2542 ร้อยละ 44.14 การปรับตัวลดลงของดัชนีได้รับแรงกดดันจากปัจจัยต่อไปนี้ คือ การปรับโครงสร้างการคำนวณดัชนี MSCI ของบริษัท Morgan Stanley Capital International ในช่วงปี 2543 มีผลให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยลดลง ส่งผลให้การปรับโครงสร้างการคำนวณดัชนี MSCI อ้างอิงในการกระจายการลงทุนได้ปรับลดพอร์ตการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง นักลงทุนมีความวิตกกังวลในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยจำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธุรกิจขนาดใหญ่และมีภาระหนี้มาก ความคืบหน้าของการแก้ไขปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ที่เป็นไปอย่างล่าช้า ปัญหาราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเป็นปัจจัยที่กระทบต่อการฟื้นตัวของระบบเศรษฐกิจ

ในช่วงปี 2544 อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลงและนโยบายภาครัฐที่เน้นการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญได้แก่ นโยบายแปรรูปรัฐวิสาหกิจเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหุ้น ในปี 2544 มี 2 บริษัทคือ บริษัทอินเทอร์เน็ต ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (INET) และ บริษัทปิโตรเลียมไทย จำกัด (มหาชน) (PTT) การชักชวนนักลงทุนต่างประเทศให้เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น

ไทยผ่านกองทุน Matching Fund นโยบายกระตุ้นธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งนโยบายส่งเสริมธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมให้เข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2544 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ก็มิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวตลอดแต่กลับมีความผันผวนพอสมควร โดยมีสาเหตุเกิดจากนักลงทุนไม่มั่นใจต่อภาวะเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัว ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐมีทิศทางที่อ่อนตัวลง ธนาคารแห่งประเทศไทยส่งสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยเป็นแนวโน้มขาขึ้นในช่วงกลางปี และการก่อวินาศกรรมอาคารเวิลด์เทรดเซ็นเตอร์ในสหรัฐที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐและภาคส่งออกของไทยที่พึ่งพาสหรัฐเป็นตลาดสำคัญ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จึงปรับตัวลดลงไปปิดที่ระดับต่ำสุด 265.22 จุด เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2544 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาปิดที่ระดับ 303.85 จุด เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2544

ในปี 2545 ถึง 2546 ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีความตึงเครียดมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่เติบโตขึ้น เอื้อประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของภาคอุตสาหกรรม รวมทั้งการขยายสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ก็เป็นไปได้ง่ายขึ้น อัตราดอกเบี้ยยังคงตัวอยู่ในระดับต่ำโดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐที่ต่ำสุดในรอบ 40 ปี ที่ร้อยละ 1.75 นอกจากนี้ยังมีการสร้างความมั่นใจให้นักลงทุนด้วยมาตรการธรรมาภิบาล การป้องกันการรั่วไหลข้อมูลภายใน การกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์คงที่ร้อยละ 0.25 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทหลักทรัพย์มีรายได้เพิ่มขึ้นและอยู่รอดได้ในภาวะการแข่งขันที่มีมากขึ้น

สภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2546 ถึงปัจจุบัน มีกลุ่มผู้ลงทุนบุคคลซึ่งมีส่วนมากที่ซื้อถึงร้อยละ 70 มีพฤติกรรมแบบเก็งกำไร ในขณะที่ผู้ลงทุนประเภทสถาบันและผู้ลงทุนต่างประเทศลงทุนโดยพิจารณาปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์และหวังผลตอบแทนระยะยาว (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2545:89) ซึ่งผู้ลงทุนจะใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นโดยทั่วไป ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าสูงขึ้นแสดงว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นส่วนใหญ่ในวันฐานและวันที่ผ่านมา ขณะที่ถ้าดัชนีราคาหุ้นมีค่าลดลงแสดงให้เห็นถึงภาวะตลาดที่ซบเซา

แนวทางที่ใช้ในการคาดคะเนราคาหลักทรัพย์เมื่อต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ คือการพิจารณาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าจะเป็นอย่างไเพื่อที่จะทำให้ผู้ซื้อหลักทรัพย์หรือผู้ลงทุนสามารถทราบและใช้เป็นแนวทางเพื่อการคาดคะเนถึงการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจต่างๆได้ ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่เปลี่ยนแปลงมีผลกระทบต่อความผัน

ผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าวแล้วข้างต้น ผู้ลงทุนสามารถทำความเข้าใจถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจศาสตร์เป็นที่เปลี่ยนแปลงในแต่ละครั้งจะส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงขึ้นหรือลง ทำให้ปริมาณและราคาในการซื้อขายหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงตาม นอกจากนั้นผู้ลงทุนจะต้องทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหลักทรัพย์ในขณะที่โดยขณะหนึ่งว่ามีทิศทางการเปลี่ยนแปลงอย่างไร ภาวะเหล่านี้เกิดจากปัจจัยใดแล้วจะสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์การตัดสินใจการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ดังนั้น จึงมีความสนใจจะศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆทางเศรษฐกิจศาสตร์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ทราบปัจจัยและความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลักในช่วงตลอดเวลาที่ผ่านมาตั้งแต่เดือนมกราคม 2540 – ธันวาคม 2546 เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถที่จะนำไปประกอบการพิจารณาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา ✓

1. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆทางเศรษฐกิจศาสตร์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

1. ทำให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ทำให้ทราบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆทางเศรษฐกิจศาสตร์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ทำให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถที่จะนำการวิเคราะห์นี้ไปประกอบการลงทุนและผู้บริหารสามารถนำข้อมูลไปประกอบในการกำหนดนโยบาย ควบคุมดูแลเฟ้าระวังปัจจัยต่างๆที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตการศึกษา

1. วิเคราะห์เฉพาะดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 – ธันวาคม 2546
2. ใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 – ธันวาคม 2546 รวมทั้งสิ้น 84 เดือน
3. ตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์ ที่ใช้ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย(ประเทศไทยและสหรัฐ) ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา(ดอลลาร์สหรัฐ เยนญี่ปุ่น ดอลลาร์ฮ่องกง ดอลลาร์สิงคโปร์) ราคา น้ำมัน ค่าP/E ratio ของตลาด ปริมาณเงิน(M2) การลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติ การลงทุนภาคเอกชน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์(ญี่ปุ่น ฮ่องกง สิงคโปร์ สหรัฐ) เงินสำรองระหว่างประเทศ และมูลค่าการส่งออก

1.5 นิยามศัพท์

ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ หมายถึง ข้อมูลอัตราดอกเบี้ย(ประเทศไทยและสหรัฐ) ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา(ดอลลาร์สหรัฐ เยนญี่ปุ่น ดอลลาร์ฮ่องกง ดอลลาร์สิงคโปร์) ราคา น้ำมัน ค่าP/E ของตลาด ปริมาณเงิน (M2) การลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติ การลงทุนภาคเอกชน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์(ญี่ปุ่น ฮ่องกง สิงคโปร์ สหรัฐ) เงินสำรองระหว่างประเทศ และมูลค่าการส่งออก ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 – ธันวาคม 2546

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่แสดงความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยส่วนรวม คำนวณโดยการเปรียบเทียบมูลค่าของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมในแต่ละวันกับมูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน คือวันที่ 30 เมษายน 2518