

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดทุนประเภทตลาดรอง ซึ่งช่วยให้เกิดการหมุนเวียนซื้อขายหลักทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อันจะช่วยสนับสนุนการพัฒนาระดมเงินทุนในตลาดแรกให้กว้างขวางยิ่งขึ้น

หลักทรัพย์ที่เป็น "สินค้า" ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรียกว่า "หลักทรัพย์จดทะเบียน" หรือ Listed Security หลักทรัพย์ที่อาจยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพิจารณาเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิหรือหุ้นกู้ หุ้นกู้หรือหุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัทจดทะเบียน หน่วยลงทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน โดยหลักทรัพย์ต่าง ๆ ดังกล่าวจะต้องมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขตามที่กำหนด ทั้งนี้บริษัทที่ต้องการให้หลักทรัพย์ของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน จะต้องยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์จะเป็นผู้พิจารณาคำขอนั้น ในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหลักทรัพย์จดทะเบียนอยู่เป็นจำนวนมาก โดยได้แบ่งออกเป็นกลุ่มต่าง ๆ หลายกลุ่มด้วยกัน และกลุ่มที่สำคัญ ๆ ที่มีการซื้อขายกันเป็นอย่างมาก 20 อันดับแรก (ตารางที่ 1.2) โดยอันดับที่ 1 คือกลุ่มธนาคาร และรองลงมาคือกลุ่มพลังงาน (ตารางแสดงการจัดอันดับกลุ่มอุตสาหกรรม 20 อันดับแรก, 2546: 6)

หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดในปี 2546 มากเป็นอันดับที่ 2 คือ 405,919.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14 รองจากกลุ่มธนาคาร แสดงให้เห็นว่าหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานนี้ เป็นที่น่าสนใจแก่นักลงทุน แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลาย ๆ ด้าน ทั้งปัจจัยจากต่างประเทศ และปัจจัยภายในประเทศเอง เช่น ความผันผวนของระบบการเงินในประเทศ และวิกฤตการณ์ทางการเมือง เป็นต้น ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ล้วนส่งผลกระทบต่อกิจการหรือบริษัทต่าง ๆ รวมถึงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้มีอิทธิพลต่อการลงทุนของนักลงทุนเป็นอย่างมาก ทั้งนักลงทุนรายเล็กและรายใหญ่ต่างมีการเปลี่ยนแปลงการลงทุนกันอย่างรวดเร็ว เพื่อเหมาะสมหรือราคาที่แท้จริง ทั้งนี้เกิดจากผู้ลงทุนแต่ละคนยังไม่สามารถรับข้อมูลได้อย่างทั่วถึงและเพียงพอ ผู้ลงทุนบางคนหรือบางกลุ่มจึงสามารถใช้ข้อมูลด้านราคาและ / หรือด้านปัจจัยมูลฐาน หาสัญญาณซื้อหรือขายได้ก่อนผู้ลงทุนคนอื่น

ในปัจจุบันมีเครื่องมือต่าง ๆ ที่ช่วยในการวิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น Moving Averages Convergence / Divergence: MACD, ดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index: RSI), การเฟ้นสุ่ม

(Stochastic) ตัวแบบการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) เป็นต้น ซึ่งแต่ละเครื่องมือนั้นจะมีสมมติฐานและหลักการในการวิเคราะห์ที่แตกต่างกัน ถ้าลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์สอดคล้องกับข้อกำหนดและสมมติฐานของแต่ละเครื่องมือมากก็จะทำให้การวิเคราะห์มีความถูกต้องได้มาก เช่นเดียวกัน และแบบจำลองการซึ่ม ซึ่งเป็นแบบจำลองที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลทางเศรษฐกิจอนุกรมเวลา (Time Series) จำนวนมากในคาบเวลาจำนวนไม่น้อยมีความผันผวนสูงมาก ตามมาด้วยคาบเวลาที่อนุกรมเวลาดังกล่าวค่อนข้างจะมีความสงบซึ่งจะเห็นได้ว่าข้อสมมติที่ว่า ความแปรปรวน (Variance) ของเทอมความคลาดเคลื่อน (Error Term) มีค่าคงที่หรือค่าคงตัว (Constant) นั้นไม่น่าจะเป็นข้อสมมติที่เหมาะสมหรือถูกต้อง ซึ่งในหลายสถานการณ์เราสนใจแต่เพียงความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) เท่านั้น เช่นนักลงทุนในตลาดหุ้น อาจสนใจแต่เพียงการพยากรณ์อัตราผลตอบแทน และความแปรปรวนของหุ้นที่เราถือเท่านั้น คือมองแค่ในระยะสั้น ในขณะที่ความแปรปรวนแบบไม่มีเงื่อนไข คือความแปรปรวนระยะยาวนั่นเองเป็นสิ่งที่นักลงทุนมองข้ามและมักไม่ให้ความสนใจมากนัก จึงกล่าวได้ว่าการให้ความสนใจในการลงทุนระยะยาวก็อาจเป็นสิ่งที่สำคัญเช่นกัน (จิรพันธ์ สังข์แก้ว, 2542)

ตารางที่ 1.1 การจัดอันดับของราคามูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

อันดับที่	ชื่อหลักทรัพย์	ราคามูลค่าตลาด (ล้านบาท)	ร้อยละ
1	PTT	464,342.79	56.57
2	PTTE	169,623.40	20.66
3	RATCH	87,725.00	10.69
4	EGCOMP	43,959.83	5.36
5	BANPU	36,757.37	4.48
6	BANGCHAK	10,075.39	1.23
7	BAFS	4,454.00	0.54
8	LANNA	2,397.50	0.29
9	SUSCO	1,516.80	0.18
TOTAL		820,852.08	100.00

ที่มา : Reuters Kobra™ (2546: Online)

ตารางที่ 1.2 การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม 20 อันดับแรกที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด

ลำดับที่ (No.)	ชื่อกลุ่มหลักทรัพย์ (Sector)	มูลค่าตามราคาตลาด (Market Value)	
		ล้านบาท (Mil.Baht)	% ของมูลค่ารวม (% of Total)
1	ธนาคาร (Banking)	465,191.72	16.21
2	พลังงาน (Energy)	405,919.58	14.14
3	วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง (Building and Furnishing Materials)	331,820.19	11.56
4	สื่อสาร (Communication)	293,142.63	10.21
5	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development)	250,568.07	8.73
6	บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินการ (Companies under Rehabilitation)	151,342.09	5.27
7	ขนส่ง (Transportation)	121,633.30	4.24
8	เงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance and Securities)	118,677.26	4.14
9	บันเทิงและสันทนาการ (Entertainment and Recreation)	111,952.50	3.90
10	เคมีภัณฑ์และพลาสติก (Chemicals and Plastics)	75,675.45	2.64
11	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components)	69,894.98	2.44
12	อาหารและเครื่องดื่ม (Foods and Beverages)	69,286.19	2.41
13	พาณิชย์ (Commerce)	64,883.41	2.26
14	ธุรกิจการเกษตร (Agribusiness)	54,889.87	1.91
17	ประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance)	37,550.62	1.31
18	ยานพาหนะ และอุปกรณ์ (Vehicles and Parts)	33,564.07	1.17
19	โรงแรมและบริการท่องเที่ยว (Hotels and Travel Services)	29,723.31	1.04
20	เยื่อกระดาษและกระดาษ (Pulp and Paper)	28,021.37	0.98

ที่มา : ตารางแสดงการจัดอันดับกลุ่มอุตสาหกรรม 20 อันดับแรก (2546: 6)

All rights reserved

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงการนำเทคนิคการขีเอ็มมาประยุกต์ใช้ และเป็นการทดสอบความแม่นยำของแบบจำลองการขีเอ็มนี้ในการพยากรณ์ความเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้มุ่งเน้นศึกษาในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มพลังงานทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ ประกอบไปด้วย

1. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) Banpu Public Co., Ltd. (BANPU)
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) Electricity Generating Public Co., Ltd. (EGCOMP)
3. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) PTT Public Co., Ltd. (PTT)
4. บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) PTT Exploration and Production Public Co., Ltd. (PTTEP)
5. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) Ratchaburi Electricity Generating Holding Public Co., Ltd. (RATCH)

เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ 5 อันดับแรกที่มีราคามูลค่าตลาดมากที่สุดในกลุ่มพลังงาน รวมแล้วคิดเป็นร้อยละ 97.75 (รูปที่ 3.1) เริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม 2542 ถึง 31 ธันวาคม 2546 เป็นจำนวน 260 สัปดาห์

1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล

แหล่งข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ ประกอบด้วยข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยข้อมูลเป็นราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ 5 หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการซื้อขายในตลาด ตลอดระยะเวลาทำการ 5 ปี เริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม 2542 ถึง 31 ธันวาคม 2546 เป็นจำนวน 260 สัปดาห์ ซึ่งใช้ข้อมูลอ้างอิงจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand : SET) และใช้ข้อมูลอ้างอิงทฤษฎีจากห้องสมุดคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ และ Finance and Investment Center (FIC) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบผลจากการวิเคราะห์ทางเทคนิคของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ด้วยแบบจำลองการขีเอ็ม และเพื่อทราบประสิทธิภาพของเครื่องชี้วัดทางเทคนิค
2. เป็นแนวทางให้ผู้สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้เลือกใช้เครื่องมือทางเทคนิคในการประกอบการพิจารณาเพื่อตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) หมายถึงการใช้ข้อมูลซื้อขายในแต่ละวัน เพื่อประเมินหลักทรัพย์ หรือตรวจสอบพฤติกรรมกรรมการเข้าซื้อขายด้วยเทคนิคต่าง ๆ ซึ่งในที่นี้คือ แบบจำลอง การชเอ็ม

ความผันผวน (Volatility) หมายถึงความเคลื่อนไหวของระดับราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งการ เคลื่อนไหวนี้ทำให้เกิดความเสี่ยงขึ้น

สัญญาณซื้อ (Buy Signal) สัญญาณขาย (Sell Signal) หมายถึงข้อมูลที่บอกรช่วงเวลา ที่เหมาะสมสำหรับการซื้อหรือขายหลักทรัพย์เพื่อการเก็งกำไรจากการขายหลักทรัพย์

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. In the center is a stylized elephant standing and facing left. Above the elephant's head is a traditional Thai decorative element, a 'phra' or 'phra' (a crown-like structure). The elephant is surrounded by a circular border containing the university's name in Thai script at the top and 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964' at the bottom. There are also decorative floral motifs on the sides.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved