

# บทที่ 1

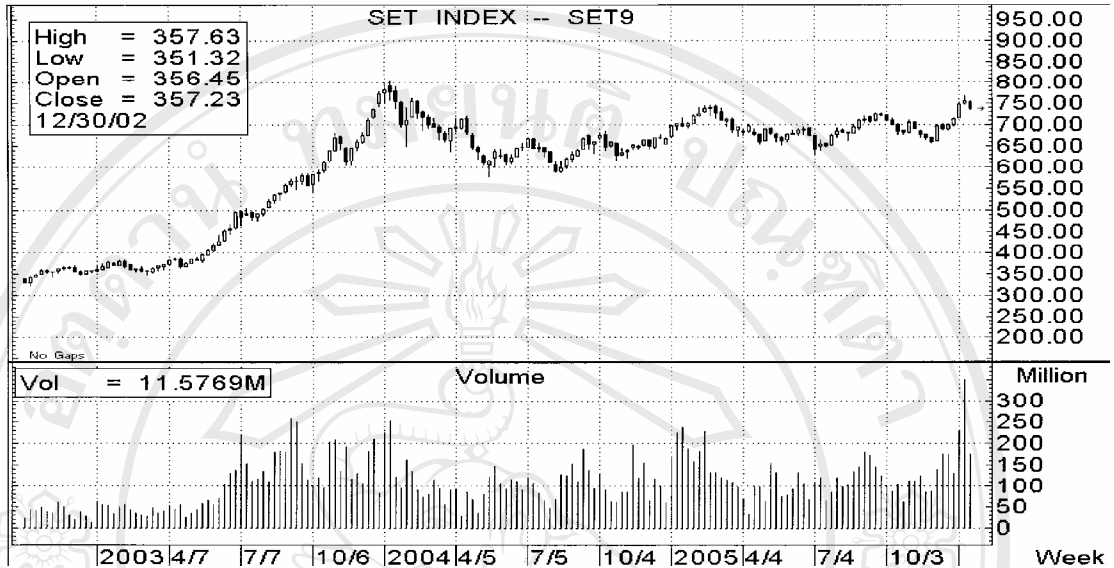
## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดทุนเป็นศูนย์กลางการระดมและจัดสรรเงินทุนในระยะยาวด้วยการออกหลักทรัพย์ต่างๆ หลัก โดยทรัพย์นี้อาจมีการซื้อขายกันหลายทอดได้โดยผ่านกลไกของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตลาดรอง (secondary market or trading market) โดยตลาดหลักทรัพย์เป็นศูนย์กลางในการเสนอซื้อและขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการซื้อขายในตลาดแรกมาแล้ว เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุนให้ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ง่ายและสะดวก อันเป็นการส่งเสริมให้ประชาชนทั่วไปนิยมลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

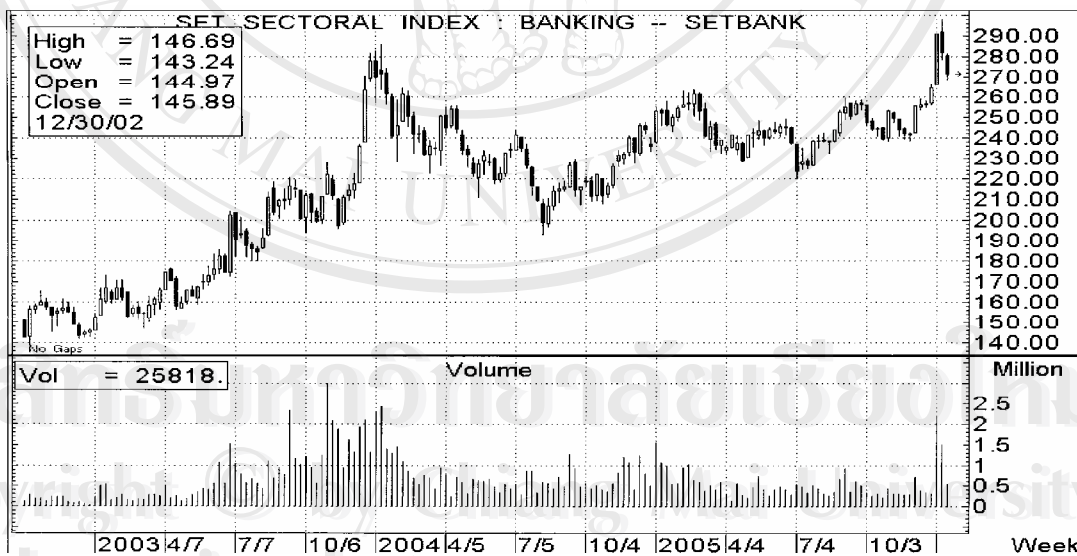
ดัชนีหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นเครื่องมือทางสถิติที่แสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยรวม สามารถใช้วิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไป จากการที่ตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ และเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์เป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงิน (financial market) โดยในปัจจุบันเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของโลกมีการเชื่อมโยงและเกี่ยวพันกันเป็นอย่างมากจากการรวมกลุ่มทางเศรษฐกิจต่างๆและการติดต่อสื่อสารที่รวดเร็วอย่างทั่วถึง โดยเฉพาะภาคการเงิน ตลาดการเงินทั่วโลกมีความสัมพันธ์กันและมีผลกระทบถึงกันยิ่งกว่าภาคเศรษฐกิจอื่น ดังนั้นเหตุการณ์ที่เกิดในตลาดการเงินแห่งหนึ่งจะมีผลกระทบต่อความเป็นไปของตลาดการเงินอื่นๆอย่างรวดเร็ว และจากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่กำลังพัฒนาและเป็นตลาดที่มีความอ่อนไหวมาก เหตุการณ์สำคัญต่างๆที่เกิดขึ้นในประเทศที่มีความสำคัญทางเศรษฐกิจรวมทั้งเหตุการณ์ต่างๆภายในประเทศจึงมีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์ โดยเฉพาะดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงินของประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มที่นักลงทุนทั้งภายในและภายนอกประเทศให้ความสนใจมากเนื่องจากเป็นกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่และมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจเพราะเป็นตัวกลางในการระดมเงินออมเพื่อนำมาปล่อยกู้ให้กับนักลงทุน จึงทำให้หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารมีปริมาณการซื้อขายสูงอย่างต่อเนื่อง มีพื้นฐานดี โดยพิจารณาได้จากอัตราผลตอบแทน market capital มีการประกาศผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องชัดเจน ดังนั้นผู้ลงทุนในประเทศจึงมักใช้ดัชนีหลักทรัพย์ต่างประเทศของประเทศที่มีความสำคัญทางเศรษฐกิจและประเทศในภูมิภาคเดียวกันมาอ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเฉพาะดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร

รูปที่ 1.1 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์ของประเทศไทย



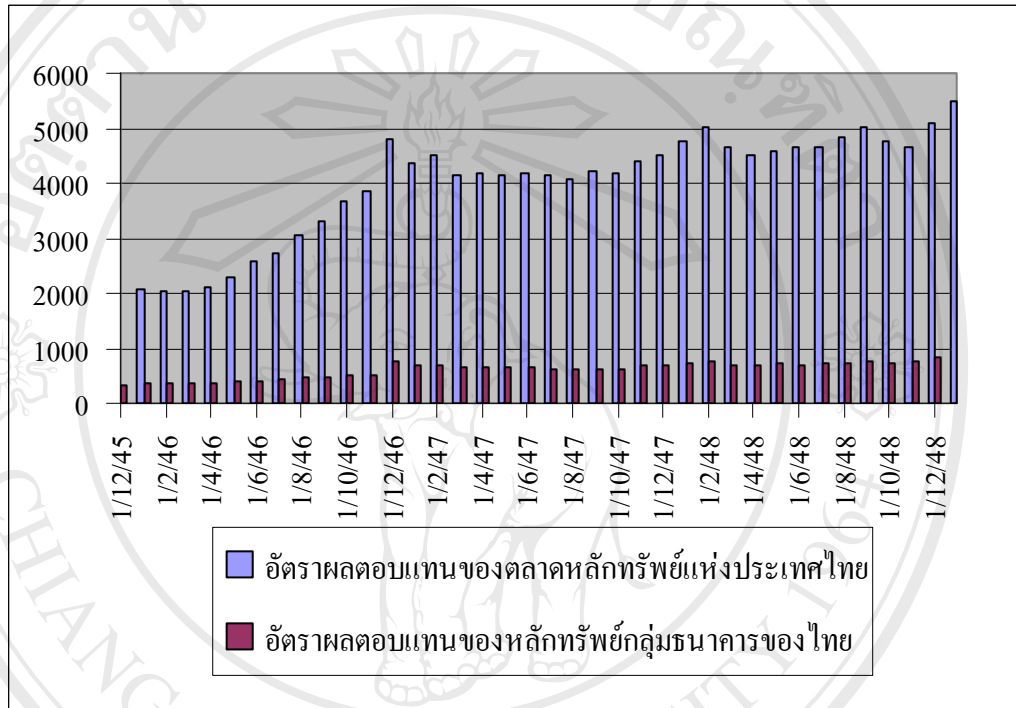
ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (2549)

รูปที่ 1.2 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย



ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (2549)

รูปที่ 1.3 แสดงความสัมพันธ์ของ Market Capitalization ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ Market Capitalization ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารแห่งประเทศไทย

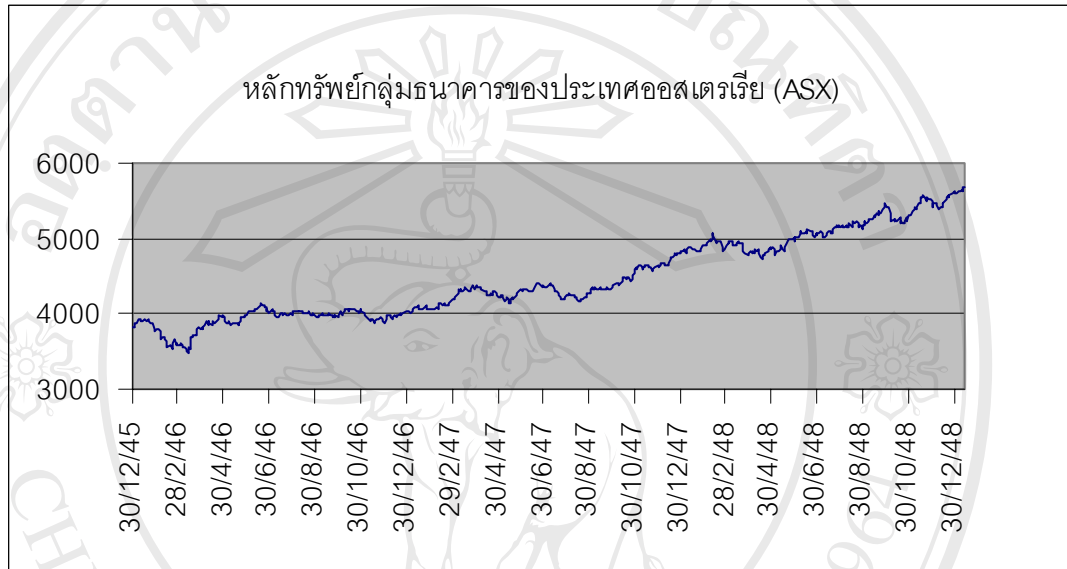


ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

จากรูปที่ 1.1-1.3 จะเห็นว่าแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์ของประเทศไทยกับดัชนีหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารของประเทศไทยนั้นมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน ทั้งนี้เป็นเพราะหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารนั้นเป็นหลักทรัพย์ที่มี market capital ขนาดใหญ่ ทำให้การเคลื่อนไหวค่อนข้างจะไปในทิศทางเดียวกับตลาดรวม จากที่กล่าวมาจึงเป็นที่มาของความสนใจในเรื่องแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย และเนื่องจากในปัจจุบันธุรกิจธนาคารนั้นได้มีการขยายตัวและเปิดสาขาทำธุรกรรมไปยังต่างประเทศมากมาย โดยเฉพาะประเทศในภูมิภาคเดียวกัน ดังนั้นเมื่อมีสถานการณ์ใดๆมากระทบกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของตลาดในภูมิภาคเอเชียก็มักจะส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยเช่นกัน และเมื่อสังเกตดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยและดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆในแถบเอเชียดังรูปที่ 1.2 และรูปที่ 1.4-1.10

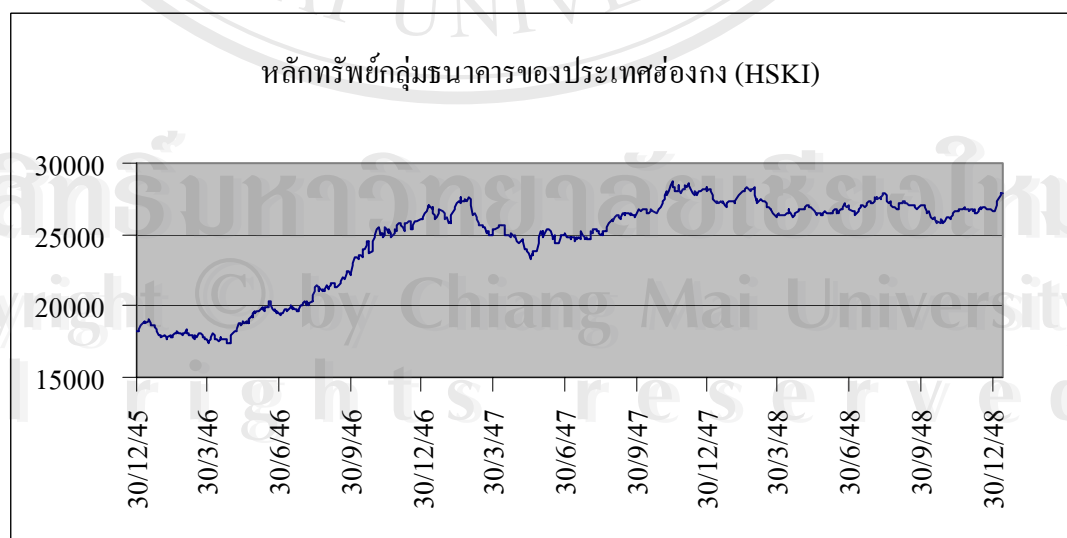
จะเห็นว่าลักษณะการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของแต่ละประเทศนั้นมีลักษณะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

รูปที่ 1.4 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศออสเตรเลีย



ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

รูปที่ 1.5 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศฮ่องกง



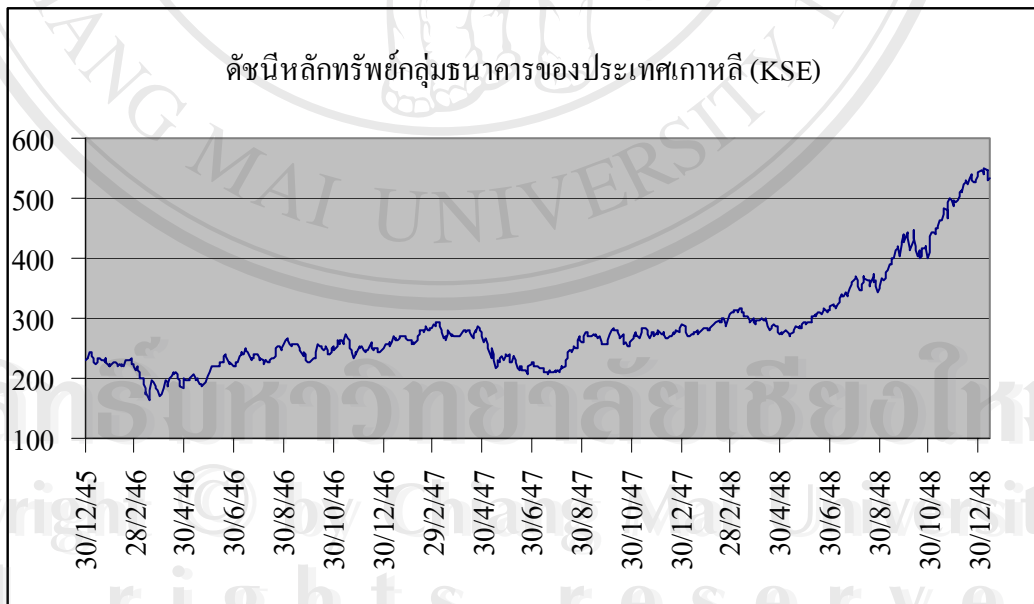
ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

รูปที่ 1.6 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศญี่ปุ่น



ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

รูปที่ 1.7 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศเกาหลี



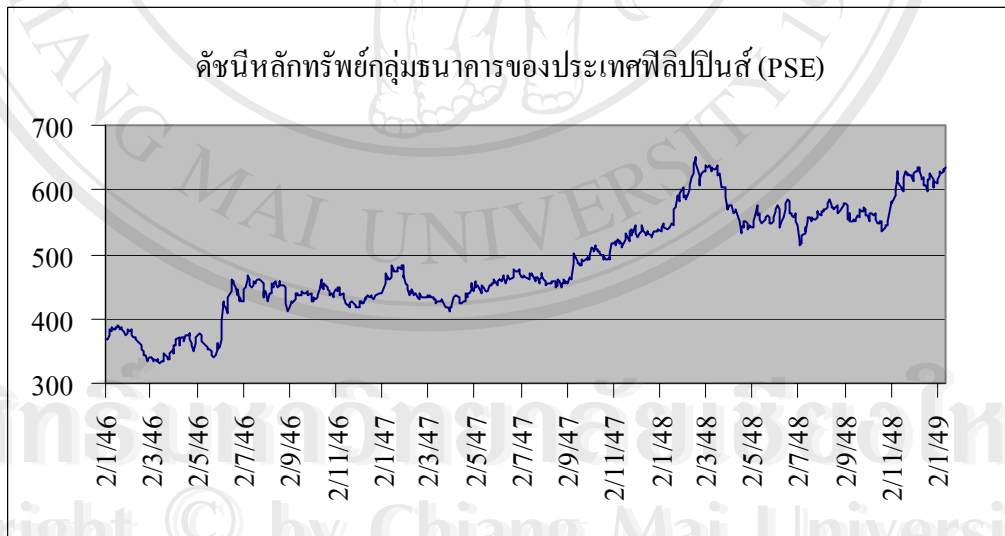
ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

รูปที่ 1.8 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย



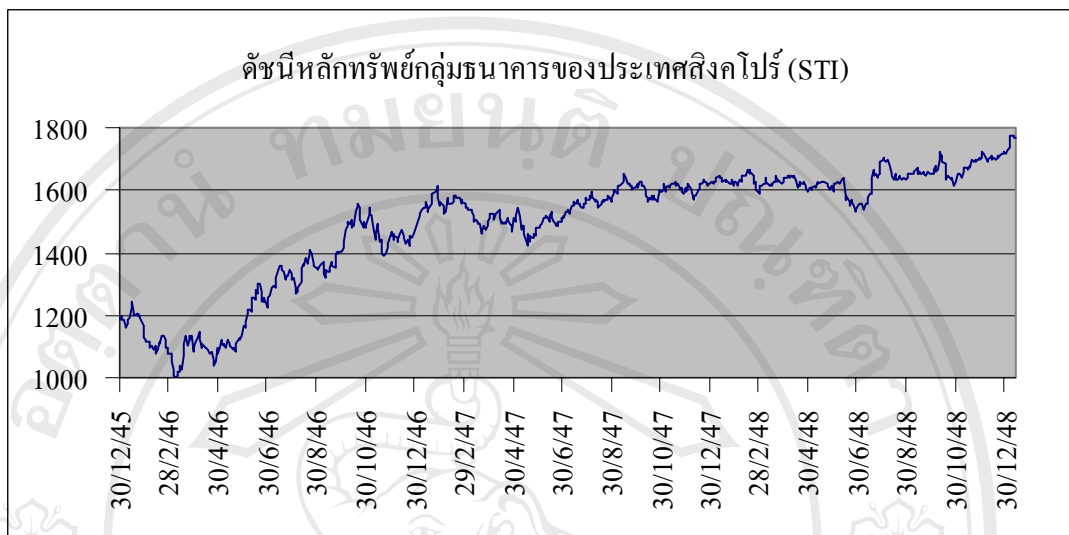
ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

รูปที่ 1.9 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย



ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

รูปที่ 1.10 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศสิงคโปร์



ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

รูปที่ 1.11 แสดงแนวโน้มความเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย



ที่มา : บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2549)

จากรูปที่ 1.4 – รูปที่ 1.10 จะสังเกตเห็นได้ว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆในเอเชียนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นจึงควรให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์หว่าดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆในเอเชียนั้นมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และถ้ามี

ความสัมพันธ์กันแล้วดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยเป็นกลุ่มที่นำตลาดเมื่อเทียบกับดัชนีหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารของประเทศไทย เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารต่อไป

การศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของไทยกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศในภูมิภาคเอเชียจึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจและมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ในอันที่จะคาดการณ์เกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย เพื่อนำไปใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหลักทรัพย์ และใช้ประกอบการพิจารณาลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทยกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศต่างๆในเอเชีย

## 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.3.1 ทราบถึงความสัมพันธ์ของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในประเทศไทยกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศในเอเชีย

1.3.2 สามารถใช้ผลการศึกษาเป็นแนวทางในการประเมินดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของไทยและประเทศในเอเชียและเป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศไทย

## 1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้จะใช้ข้อมูลรายวันของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร ที่ทำการซื้อขายในตลาดช่วงระยะเวลา 2 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2548 รวมทั้งสิ้น 490 วัน ซึ่งดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่นำมาศึกษา ได้แก่

- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ SET ประเทศไทย
- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ ASX ประเทศออสเตรเลีย
- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ NIX ประเทศญี่ปุ่น



- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ HSKI ประเทศฮ่องกง
- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ STI ประเทศสิงคโปร์
- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ KLSE ประเทศมาเลเซีย
- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ PSI ประเทศฟิลิปปินส์
- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ KSE ประเทศเกาหลี
- ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของ TWII ประเทศไต้หวัน



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved