

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

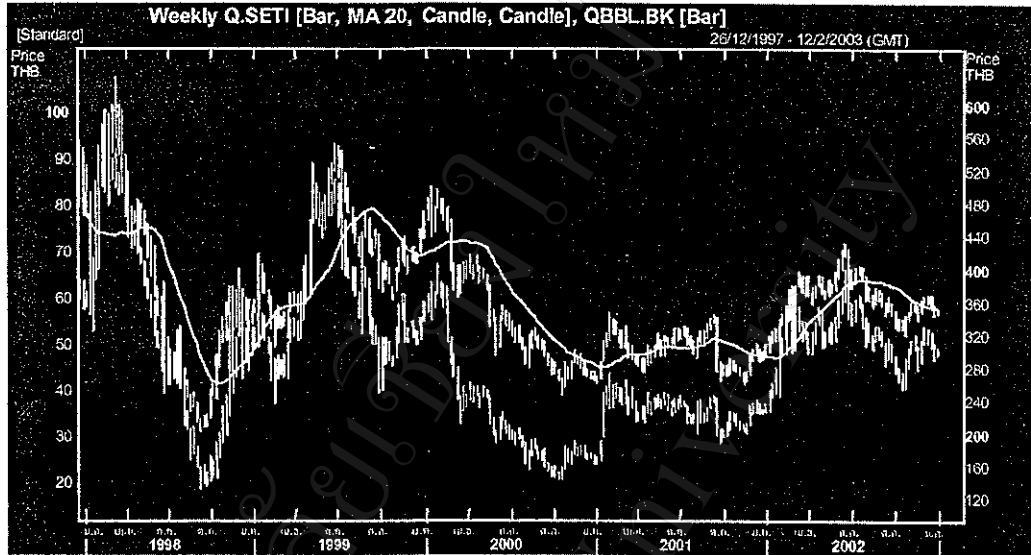
หลังจากวิกฤติเศรษฐกิจปี 2540 รัฐบาลได้สนับสนุนการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น เนื่องจากต้องการให้ผู้ประกอบการขยายธุรกิจ เนื่องจากเงินทุนจากต่างประเทศได้ลดลงไปเป็นจำนวนมาก อีกทั้งปัจจุบันยังมีปัญหาเกี่ยวกับสภาพคล่องของธนาคารที่มีมากจนเกินไป รัฐบาลจึงมีนโยบายสนับสนุนให้ประชาชนลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร เพราะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของธนาคารมาก การสนับสนุนของรัฐบาลนี้เองทำให้ตลาดหลักทรัพย์ตื่นตัวได้ทำการตลาดเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น และจัดสัมมนาเพื่อให้ความรู้กับนักลงทุนรายใหม่ เพื่อขยายฐานการลงทุนของนักลงทุน ส่วนการกระตุ้นภาคเศรษฐกิจนั้น รัฐบาลได้เริ่มกระตุ้นจากภาคอสังหาริมทรัพย์ เป็นตัวผลักดันเศรษฐกิจภายในประเทศ

ธุรกิจธนาคารก็เป็นธุรกิจที่นักลงทุนทั้งภายในประเทศและนักลงทุนภายนอกประเทศได้ให้ความสนใจมาก เนื่องจากเป็นกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ที่สุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็น 18.16% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากเป็นตัวกลางในการระดมเงินออมของผู้ที่เงินออม เพื่อนำมาปล่อยกู้ให้กับนักลงทุนที่ต้องการเงินทุน ไปลงทุนในกิจการ ทำให้ระบบเศรษฐกิจเติบโตและดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง ในปัจจุบันประเทศไทยมีธนาคารขนาดใหญ่อยู่ 4 ธนาคาร ดังนี้

- 1) ธนาคารกรุงเทพ (BANGKOK BANK PUBLIC CO.,)
- 2) ธนาคารกสิกรไทย (THE THAI FARMERS BANK PUBLIC CO.,)
- 3) ธนาคารไทยพาณิชย์ (THE SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC CO.,)
- 4) ธนาคารกรุงไทย (KRUNG THAI BANK PUBLIC CO.,)

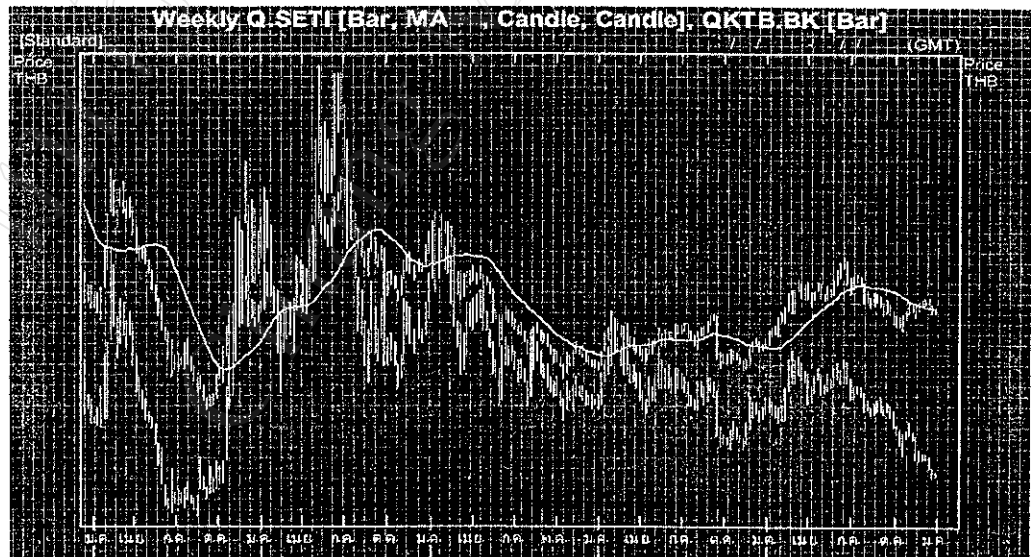
ซึ่งในปัจจุบันทั้ง 4 ธนาคารมีมูลค่าเงินลงทุนที่ใหญ่เมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์
หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารทั้งหมด โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็น 52.78% ของกลุ่มธนาคารทั้งหมด

รูปที่ 1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงเทพ



ที่มา : Reuters (2002: Online)

รูปที่ 1.2 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงไทย



ที่มา : Reuters (2002: Online)

รูปที่ 1.3 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย



ที่มา : Reuters (2002: Online)

รูปที่ 1.4 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) กับ ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารไทยพาณิชย์



ที่มา : Reuters (2002: Online)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องนำมาพิจารณาก่อนตัดสินใจในการลงทุน ซึ่งอาจจะมีความเสี่ยงทั้งในช่วงภาวะหุ้นขาขึ้นและภาวะหุ้นขาลง ดังนั้นในการ

ศึกษานี้จึงทำการศึกษาโดยใช้แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model) แต่เนื่องจากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลอนุกรมเวลาอาจจะทำให้เกิดความสัมพันธ์ที่ไม่แท้จริง (Spurious Regression) ได้ ดังนั้นต้องทำการตรวจสอบข้อมูลก่อน และถ้าหากข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่งก็ทำการหาความสัมพันธ์ระยะยาว และการปรับตัวระยะสั้น (Cointegration and Error Corection) ซึ่งวิธีดังกล่าวจะไม่ทำให้เกิดปัญหาความสัมพันธ์ที่ไม่แท้จริง

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติสำหรับตัดสินใจลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ จากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีการถดถอยสลับเปลี่ยน

1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

1.3.1 สามารถสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติสำหรับพยากรณ์ดัชนีหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคาร ขนาดใหญ่จากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุนทั้งขาขึ้นของหุ้นและขาลงของหุ้นได้

1.3.2 เพื่อให้ผู้สนใจใช้เป็นแนวทางในการศึกษาเพิ่มเติมต่อไปในอนาคต

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาหลักทรัพย์ตั้งแต่ 1 มกราคม พ.ศ. 2541 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2545 จำนวนทั้งหมด 260 กลุ่มตัวอย่างต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่และจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 4 หลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

- 1) BBL: ธนาคารกรุงเทพ (BANGKOK BANK PUBLIC CO.,)
- 2) TFB: ธนาคารกสิกรไทย (THE THAI FARMERS BANK)
- 3) SCB: ธนาคารไทยพาณิชย์ (THE SIAM COMMERCIAL BANK)
- 4) KTB: ธนาคารกรุงไทย (KRUNG THAI BANK PULIC)

โดยตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาสามารถแยกออกได้เป็นดังนี้

- 1) ตัวแปรตาม ได้แก่ ผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์ที่ลงทุน
- 2) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์