

บทที่ 1

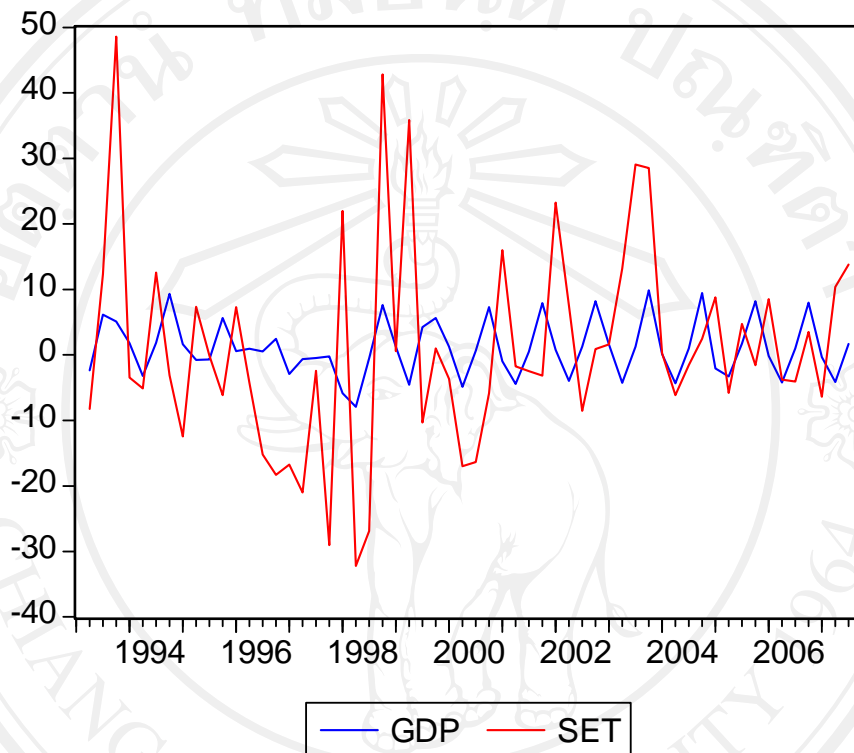
บทนำ

1.1 หลักการและเหตุผล

ระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยมีการเจริญเติบโตตามลำดับมาโดยตลอดตามวัฏจักรของระบบเศรษฐกิจ โดยมีตัวขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจที่มีความสำคัญมากตัวหนึ่งคือ การลงทุนของภาคเอกชน หรือภาคธุรกิจต่างๆ โดยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) จัดได้ว่าเป็นตลาดทุนที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการระดมทุนของภาคธุรกิจทั้งการระดมทุนภายในประเทศและจากต่างประเทศ โดยเป็นศูนย์กลางระดมเงินจากผู้มีเงินออมและจัดสรรเงินลงทุนนั้นให้แก่ผู้ที่ต้องการเงินไปลงทุนในระยะยาว เพื่อนำเงินทุนไปลงทุนสร้างโรงงานใหม่ ซื้อเครื่องจักร หรือขยายกิจการ ฯลฯ ซึ่งการที่ตลาดทุนมีส่วนสำคัญในการช่วยสนับสนุนการลงทุนในระยะยาวของภาคธุรกิจต่างๆ ตลาดทุนจึงมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการเพิ่มการจ้างงาน การเพิ่มชนิดและปริมาณสินค้าต่างๆ ตลอดจนถึงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต การใช้ทรัพยากรของระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดทุนที่เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลายในบรรดานักลงทุนทั้งนักลงทุนภายในประเทศและต่างประเทศ แม้จะจัดว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่ (Emerging Stock Markets) แต่ก็ได้รับการยกย่องว่าเป็นตลาดที่น่าลงทุนแห่งหนึ่งในภูมิภาคเอเชีย

จะเห็นได้ว่าการระดมทุนในตลาดทุนรวมไปถึงการมีระบบการเงินที่มีประสิทธิภาพนั้นย่อมจะส่งผลดีต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม โดยการระดมทุนของภาคธุรกิจนั้นก่อให้เกิดผลทางตรง คือ การพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศ สร้างความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจรวมถึงความมั่งคั่งทางเศรษฐกิจของประเทศ หรืออาจกล่าวได้ว่าการระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์เป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนให้เกิดการเจริญเติบโตของระบบเศรษฐกิจ

รูปที่ 1.1 แสดงการเคลื่อนไหวของข้อมูลอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) รายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536-2550 (ค.ศ.1993-2007)



โดยหากเราใช้อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นดัชนีเปรียบเทียบมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญทั้งหมดที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในวันปัจจุบัน กับมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในวันฐาน เป็นตัวแทนของการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และให้อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Growth Rate of Gross Domestic Products) เป็นตัวแทนของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งจากข้อมูลที่ผ่านมาจะสังเกตเห็นได้ว่าทั้งสองตัวแปรนี้มีการเคลื่อนไหวขึ้นลงในทิศทางเดียวกัน เช่น ในช่วงปี 2535 - 2536 ซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศเจริญรุ่งเรืองนั้น อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมีตัวเลขที่สูงขึ้นทั้งคู่ และเป็นไปในทางเดียวกันในปี 2540 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดภาวะวิกฤติเศรษฐกิจตกต่ำ คือ มีตัวเลขที่ลดต่ำลงทั้งคู่เช่นกัน

ดังนั้นการศึกษาในครั้งนี้จึงมีความสนใจว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีความสัมพันธ์กับอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร และยังศึกษาความเป็นเหตุเป็นผลระหว่างตัวแปรทั้งสองว่าตัวแปรใดเป็นตัวแปรเหตุและตัวแปรใดเป็นตัวแปรผล เพื่อใช้ประโยชน์ก่อให้เกิดความรู้ทางวิชาการสำหรับภาครัฐและเอกชน โดยการศึกษาจะใช้วิธีการทางเศรษฐมิติมาช่วยในการวิเคราะห์

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

- 1) ทราบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย
- 2) เป็นแนวทางให้กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย เพื่อก่อให้เกิดความรู้ความเข้าใจได้อย่างถูกต้องในการนำเอาผลการศึกษาไปเป็นแนวทางในการวางนโยบายการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย นั้น เราสามารถทำได้โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของประเทศไทย ตั้งแต่ ช่วงปี พ.ศ.