

## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

หลังจากที่ประเทศไทยได้เผชิญกับปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากการเร่งสนับสนุนการลงทุนของภาครัฐ โดยไม่คำนึงถึงพื้นฐานของประชาชนและพื้นฐานของประเทศอื่นทำให้เศรษฐกิจของประเทศอยู่ในภาวะตกต่ำเป็นอย่างมากในช่วงปีพุทธศักราช 2540 เป็นต้นมานั้น ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อภาวะการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและการลงทุน ในทุกภาคการลงทุนธุรกิจหลายธุรกิจได้รับผลกระทบ จนต้องปิดกิจการไปมากมาย ส่งผลเสียหายต่อภาคเศรษฐกิจทั้งโดยรวมและโดยบุคคล ธุรกิจหลายแห่งประสบปัญหาธุรกิจล้มละลาย ส่งผลต่อไปเป็นลูกโซ่ ทำให้นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศที่มีเงินทุนมาก ได้อพยพเงินลงทุนออกจากประเทศไทย จึงส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มวัสดุก่อสร้าง และอุตสาหกรรมที่ต้องการเงินทุนจำนวนมากมาหมุนเวียน เพื่อใช้รักษาธุรกิจและอุตสาหกรรมของตนเองให้อยู่รอดได้

พิจารณาปริมาณเงินที่ใช้ในการลงทุนของธุรกิจก่อสร้างของประเทศไทยในแต่ละไตรมาส พบว่าในช่วงไตรมาสแรกของปี พ.ศ. 2540 นั้น เป็นช่วงที่เศรษฐกิจกำลังพัฒนาเติบโตอย่างรวดเร็ว ทำให้เกิดการลงทุนด้านธุรกิจก่อสร้างเป็นจำนวนมาก ประมาณมูลค่าได้ถึง 30,000-40,000 ล้านบาท ดังแสดงในตารางที่ 1.1 แต่เนื่องจากเป็นการพัฒนาและเติบโตทางเศรษฐกิจที่รวดเร็วเกินไป โดยปราศจากการวางรากฐานที่แข็งแรง อันเป็นการส่งผลให้เกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในช่วงปลายปี พ.ศ.2540 หรือที่เรียกกันว่าการเกิดภาวะฟองสบู่แตก ทำให้เกิดผลกระทบต่อการลงทุนด้านธุรกิจก่อสร้างเป็นอย่างมาก สังเกตได้จากการลงทุนทางด้านธุรกิจก่อสร้างในช่วงปลายปี พ.ศ. 2540 จนถึง ปี พ.ศ. 2545 มีการลงทุนลดน้อยลงเรื่อยๆ จนกระทั่งทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 15,000-20,000 ล้านบาท ซึ่งสังเกตจากข้อมูลที่ได้ศึกษาได้ว่า การลงทุนทางด้านธุรกิจก่อสร้างได้ลดลงไปเป็นจำนวนมาก อันแสดงได้ว่าธุรกิจก่อสร้างนี้มีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงและแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วและรุนแรง ดังแสดงในตารางที่ 1.1 ซึ่งเป็นตารางแสดงปริมาณการลงทุนของธุรกิจก่อสร้างประเทศไทยในแต่ละไตรมาส เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 - 2545

ตารางที่ 1.1 ปริมาณการลงทุนของรัฐกิจก่อสร้างประเทศไทยในแต่ละไตรมาส

ปี พ.ศ.	ปริมาณการลงทุน (ล้านบาท)	ปี พ.ศ.	ปริมาณการลงทุน (ล้านบาท)
2540 ไตรมาสที่1	34,108	2543 ไตรมาสที่1	19,746
2540 ไตรมาสที่2	37,130	2543 ไตรมาสที่2	18,940
2540 ไตรมาสที่3	45,574	2543 ไตรมาสที่3	22,877
2540 ไตรมาสที่4	29,326	2543 ไตรมาสที่4	14,476
2541 ไตรมาสที่1	24,447	2544 ไตรมาสที่1	18,523
2541 ไตรมาสที่2	20,880	2544 ไตรมาสที่2	16,952
2541 ไตรมาสที่3	26,326	2544 ไตรมาสที่3	24,146
2541 ไตรมาสที่4	18,582	2544 ไตรมาสที่4	15,696
2542 ไตรมาสที่1	18,289	2545 ไตรมาสที่1	19,693
2542 ไตรมาสที่2	21,560	2545 ไตรมาสที่2	20,337
2542 ไตรมาสที่3	26,336	2545 ไตรมาสที่3	24,135
2542 ไตรมาสที่4	17,875	2545 ไตรมาสที่4	15,639

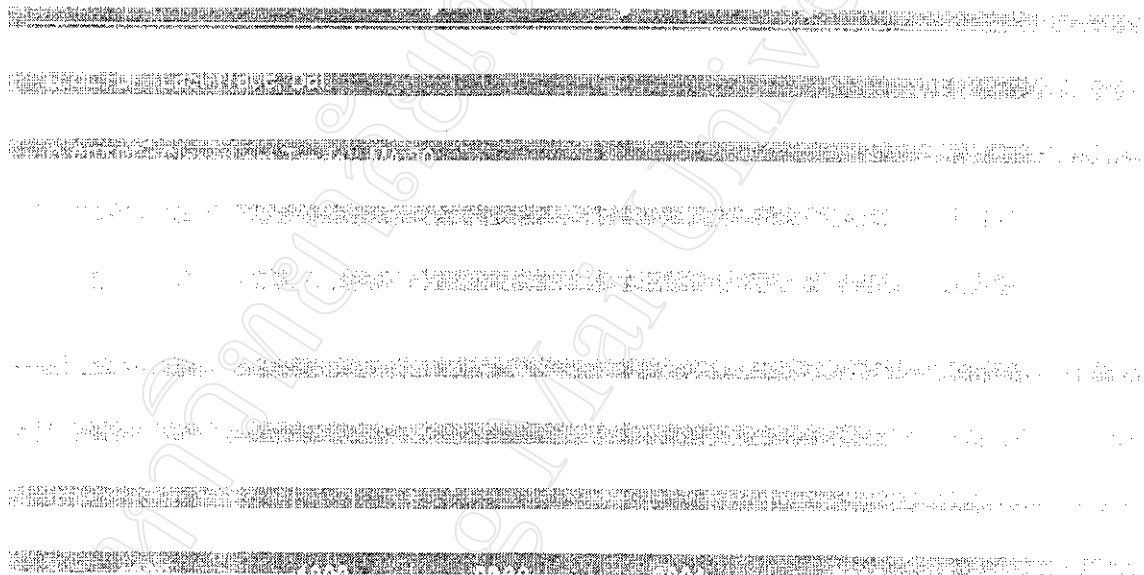
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม หลังเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการออม และการระดมเงินทุนในประเทศ ได้สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจ และอุตสาหกรรมในประเทศ ตลอดจนให้ความคุ้มครองผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นในการซื้อขายหลักทรัพย์ มีสภาพคล่อง และในราคาที่สมเหตุสมผลเป็นไปอย่างมีระเบียบ ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่งสำหรับการวางแผนออมเงินระยะยาวของประชาชนทั่วไปที่ยอมรับความเสี่ยงได้ การที่เข้าไปซื้อหลักทรัพย์ในธุรกิจที่มีความเชื่อมั่นว่าจะสร้างผลกำไร และเจริญรุ่งเรืองต่อไปในวันข้างหน้า จะทำให้ประชาชนมีฐานะเป็น " ผู้ลงทุน " และเป็น " เจ้าของกิจการ " และในขณะเดียวกัน ก็มีสิทธิได้รับเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้น จากการทำธุรกิจนั้น ๆ ทุกปีตราบที่ยังถือหลักทรัพย์นั้นอยู่ และยังไปกว่านั้นยังสามารถคาดหวังให้หลักทรัพย์ที่ถืออยู่ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นได้ ถ้าธุรกิจนั้นเจริญเติบโตและมีผลกำไรเพิ่มขึ้น และเมื่อถึงเวลาที่ตัดสินใจขายหลักทรัพย์นั้นออกไปก็จะได้ราคาที่สูงกว่าเมื่อแรกซื้อ มา ด้วยเหตุนี้จึงเห็นได้ว่าการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้มีเงินออมที่หวัง

ได้รับผลตอบแทนสูง โดยระดับของผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์มีความผูกพันใกล้ชิดกับปัจจัยความสำเร็จของธุรกิจและระบบเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อธุรกิจที่ลงทุนนั้นๆ

นอกจากนี้รัฐบาลก็ได้ทำการกระตุ้นเศรษฐกิจและพยายามเพิ่มความมั่นใจของนักลงทุน โดยเฉพาะในทุกกลุ่มการลงทุนแต่เน้นหนักในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง โดยพิจารณาจากนโยบายหลักของรัฐบาล เช่น การลดอัตราดอกเบี้ยสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนเพื่อส่งเสริมการลงทุน การสนับสนุนการลงทุน ฯลฯ เพื่อให้ให้นักลงทุนทั้งในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศกลับมาลงทุนให้มากขึ้น

**ภาพที่ 1 ราคาปีตราขายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (ม.ค. 2541 – ม.ค. 2546)**



ที่มา : Reuters Kobra 3.5.1. [Online]

จากภาพที่ 1 แสดงราคาปีตราขายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างพิจารณาจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (Building and Furnishing) พบว่าราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ย่อมแสดงถึงความสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ภาควัสดุก่อสร้างมีมากขึ้น อันจะส่งผลให้ปริมาณการลงทุนเพิ่มขึ้น และเป็นการขยายปริมาณเงินทุนหมุนเวียนและพัฒนาธุรกิจได้ดียิ่งขึ้น จากผลที่เกิดขึ้นว่าราคาหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ดังภาพที่ 1 จึงส่งผลให้รัฐบาลเร่งออกนโยบายสนับสนุนการลงทุนให้เพิ่มมากขึ้น โดยเริ่มกระตุ้นจากภาคอสังหาริมทรัพย์ เป็นตัวผลักดันเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งจะส่งผลต่อภาควัสดุก่อสร้างโดยตรงเนื่องจากเป็นวัตถุดิบหลัก และเนื่องจากกลุ่มวัสดุก่อสร้างนั้นเป็นกลุ่มที่ซ้ซัดถึงการใช้จ่าย

เพื่อบริโภค และเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญจำเป็นสำหรับประชาชนทั่วไป จึงมีความเหมาะสมแก่การศึกษาพฤติกรรมของหุ้นกลุ่มนี้เป็นอย่างมาก อีกทั้งดัชนีหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างมีลักษณะข้อมูลเป็นแบบอนุกรมเวลาที่มีลักษณะการเคลื่อนไหวที่รวดเร็วและเป็นตัวชี้้นำภาวะเศรษฐกิจเป็นอย่างดี รัฐบาลจึงส่งเสริมการออกมาตรการและนโยบายเร่งรัดและพัฒนาภาคก่อสร้างให้มากยิ่งขึ้น เช่น การลดค่าธรรมเนียมนจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมกรณีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และกรณีการดำเนินการตามกฎหมายว่าด้วยล้มละลายที่คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2544 โครงการเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัยของข้าราชการสมาชิก กบข.จากการประชุมของนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีที่เกี่ยวข้องเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2544 ฯลฯ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลโดยตรงต่อแนวโน้มการเติบโตอย่างรวดเร็วของสินค้าและหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ดังแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ของแต่ละไตรมาสของธุรกิจกลุ่มก่อสร้าง ดังแสดงในตารางที่ 1.2

ตารางที่ 1.2 ผลผลิตทั้งหมดรวมประชาชาติด้านการผลิตรายไตรมาส ของปี พ.ศ.2544-2545

ภาคธุรกิจ	2544		2545		
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
ภาคการเกษตร	59.6	106.8	84.4	69.6	59.8
เกษตรกรรม การล่าสัตว์ และป่าไม้	48.3	93.4	72.3	59.5	49.5
นอกภาคการเกษตร	683.7	696.3	722.2	709.0	726.4
เหมืองแร่ และข่อยหิน	17.2	16.0	17.2	18.0	18.9
อุตสาหกรรม	272.7	285.3	293.5	289.7	297.5
ไฟฟ้า ก๊าซ และประปา	26.5	26.1	26.1	28.3	27.5
การก่อสร้าง	24.1	15.7	19.7	20.3	24.1
การค้าส่งและค้าปลีก การซ่อมแซมยานยนต์	112.6	113.8	126.3	119.3	116.9
โรงแรม และภัตตาคาร	28.4	31.1	32.7	29.1	29.6
การขนส่ง การเก็บรักษาสินค้า และการคมนาคม	75.6	84.4	78.1	77.0	79.2
สถาบันการเงิน	23.7	19.2	21.6	22.2	24.8
อสังหาริมทรัพย์ การเช่า และกิจกรรมทางธุรกิจ	31.3	31.4	31.6	31.5	33.0
การบริหารราชการแผ่นดิน การป้องกันประเทศ	23.8	24.3	27.1	25.5	24.9
<b>ผลผลิตทั้งหมดรวมในประเทศ</b>	<b>743.4</b>	<b>803.2</b>	<b>806.6</b>	<b>778.6</b>	<b>786.1</b>

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีการถดถอยสลับเปลี่ยน

## 1.3 ประโยชน์ของการศึกษา

สามารถนำการศึกษา หาค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังกล่าวไปเผยแพร่ เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

## 1.4 ขอบเขตการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในงานวิจัยฉบับนี้ เป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งขอบเขตของการศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาปิดหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2541 ถึงเดือนธันวาคม 2545 รวมทั้งสิ้น 260 สัปดาห์ ซึ่งจะศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง 4 หลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1. SCC : บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด
2. SSI : บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด
3. TPIPL : บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด
4. DCC : บริษัท ไคนาสตีร์รามิก จำกัด