

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ คือตัวกลางที่ระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาว โดยการออกพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิเพื่อให้เกิดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์แบ่งได้ 2 ประเภท คือ

1. ตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่หรือตลาดแรก (primary market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทมหาชนหรือเอกชน และขายให้แก่ผู้ลงทุนหรือสถาบันเป็นการเสนอขาย เพื่อระดมเงินทุนเป็นครั้งแรก

2. ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเรียกว่าตลาดรอง (secondary market) เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการซื้อขายจากตลาดแรกมาแล้วเป็นตลาดที่สนับสนุนตลาดแรก เพื่อการลงทุนระยะยาว ประกอบด้วย พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิ เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุน (เพชร ชุมทรัพย์, 2544 : 16)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ได้ดำเนินงานภายใต้กรอบของแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย และสามารถสอดคล้องกับภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไปได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้การลงทุนที่ผ่านตลาดหลักทรัพย์มีการขยายตัวอย่างมากได้มีบริษัทใหม่ๆ ททยอยเข้ามาจดทะเบียนเพิ่มเติมตลอดเวลา และมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นจนเป็นที่ยอมรับกันดีว่าเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนดีที่สุดในโลก เมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งอื่นในภูมิภาคเดียวกัน โดยจะเห็นว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะเห็นได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ได้มีบทบาทที่เด่นชัด และถือเป็นกลไกสำคัญของระบบเศรษฐกิจสมัยใหม่ที่ต้องลงทุนกว้างขวางและหลากหลายมากขึ้น (วิจิตร สุพินิจ, 2547) โดยเฉพาะวันที่ 4 มกราคม 2459 มีมูลค่าเกิน 50,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการซื้อขายที่สูงสุดในรอบ 2 ปี โดยที่ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทยจำกัด) ได้ออกบทวิเคราะห์หุ้นกลุ่มหลักทรัพย์โดยมีการคาดการณ์ว่า ประมาณและมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2549 คาดว่าจะเท่ากับ 2 หมื่นล้านบาทต่อวัน

ตารางที่ 1.1 ข้อมูลปริมาณการซื้อขาย

Industry/Sector	Last	Volume (Shares)	Value ('000 Baht)
AGRO	108.52	190,381	979,351.00
AGRI	64.22	74,842	457,453.00
FOOD	3,443.43	115,539	521,897.00
CONSUMP	85.76	3,602	25,313.00
FASHION	534.6	884	11,520.00
HHOLD	14.41	2,708	13,732.00
PERSON	310.44	10	61.00
FINCIAL	96.2	1,286,274	14,388,661.00
BANK	286.9	904,632	11,307,239.00
FIN	1,211.47	379,966	3,066,913.00
INSUR	3,345.96	1,675	14,508.00
INDUS	68.83	65,549	783,259.00
AUTO	340.05	17,547	182,105.00
MACH	5.00	2,405	25,471.00
PAPER	388.57	621	4,717.00
PETRO	451.03	25,255	530,964.00
PKG	1,533.06	19,719	40,000.00
PROPCON	71.4	1,434,540	5,019,180.00
CONMAT	6,615.14	433,317	1,695,413.00
PROP	116.57	1,001,222	3,323,767.00
RESOURC	130.21	980,809	6,373,250.00
ENERG	14,807.58	979,878	6,356,417.00
MINE	17.86	930	16,832.00
SERVICE	94.29	692,883	2,315,942.00
COMM	3,252.23	48,480	230,200.00

ตารางที่ 1.1 (ต่อ)

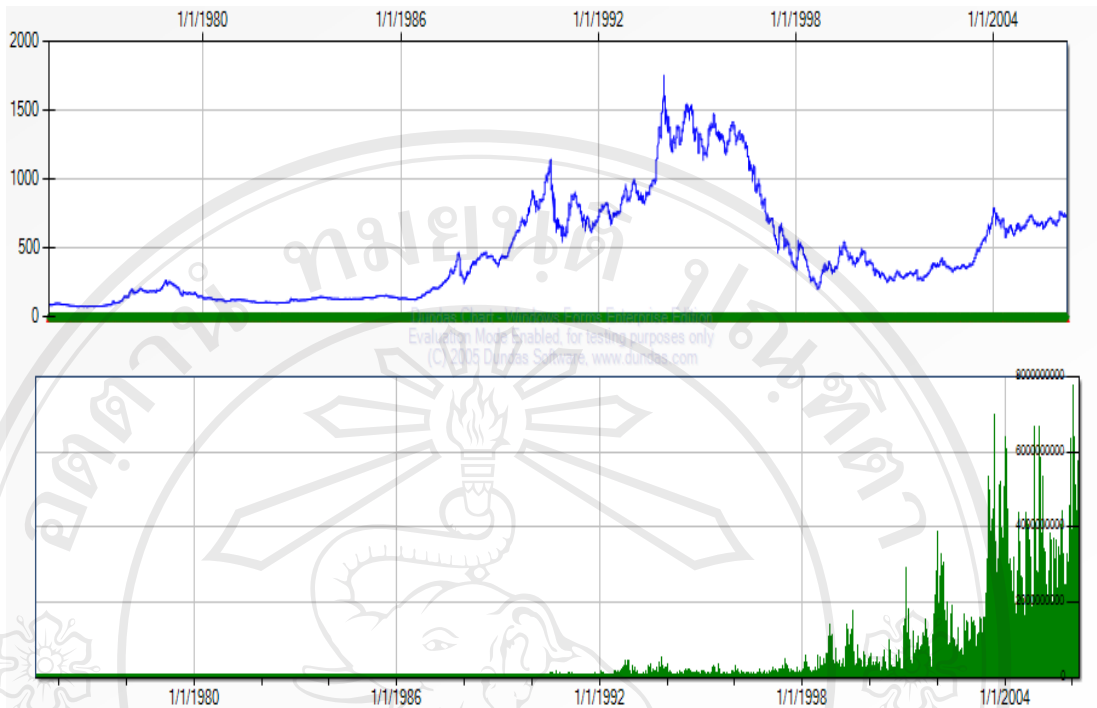
Industry/Sector	Last	Volume (Shares)	Value (‘000 Baht)
HEALTH	634.69	10,607	139,123.00
MEDIA	41.15	572,335	804,617.00
PROF	259.82	10,824	9,154.00
TOURISM	216.8	7,595	50,228.00
TRANS	127.41	43,040	1,082,618.00
TECH	108.3	609,198	4,510,832.00
COMUN	109.16	469,912	3,928,316.00
ELEC	211.99	76,126	170,526.00
ETRON	735.89	63,159	411,989.00
REHABCO	-	577,491	4,793,337.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

ตารางที่ 1.2 หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง และหลักทรัพย์ที่ไม่เปลี่ยนแปลง

Market Status	Close	Volume (000 Share)
Transaction	221,534	
	Stock	Volume (000 Share)
Gainners	162	3,760,619
Unchanged	89	460,212
Losers	210	2,569,831

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)



**รูปที่ 1.1** ดัชนีการซื้อ-ขาย และปริมาณการซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่เปิดทำการซื้อขาย – พ.ศ. 2549

จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นจะเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมูลค่าการซื้อขายมีแนวโน้มสูงขึ้น แต่จากตารางที่ 1.2 จะเห็นว่าในการลงทุนจะมีทั้งหลักทรัพย์ที่ลงทุนแล้วให้ผลกำไรและหลักทรัพย์ที่ลงทุนแล้วขาดทุน ดังนั้นจากการที่ผู้ศึกษาเป็นนักลงทุนที่ลงทุนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์มาเป็นเวลานานและได้ศึกษา ทดลองเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคต่างๆมาหลายตัว พบว่าไม่มีเครื่องมือทางเทคนิคใดสามารถนำมาใช้ได้อย่างสมบูรณ์แบบ ผู้ศึกษาจึงได้คิดค้นวิธีการลงทุนของตนเองโดยการประยุกต์ใช้เครื่องมือทางเทคนิคต่างๆขึ้น โดยอาศัยประสบการณ์ที่ได้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนำมาเขียนเป็น โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อหาจังหวะลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามระยะเวลาและความเสี่ยงที่เหมาะสม

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1) เพื่อค้นหาหุ้น ที่ตอบสนองต่อเครื่องมือทางเทคนิคที่กำหนด
- 2) เพื่อค้นหาจำนวนวันที่มีประสิทธิภาพในการขายหุ้นเพื่อหากำไรสูงสุด
- 3) เพื่อค้นหาสัญญาณซื้อและขายที่ให้กำไรสูงสุดของเครื่องมือทางเทคนิคที่กำหนด

## 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1) เพื่อให้ให้นักลงทุนทราบว่า สามารถนำเอาเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคมารวมกลุ่มกัน เพื่อสนับสนุนเสริมประสิทธิภาพให้มากที่สุด ต่อการคาดคะเนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์
- 2) เป็นแนวทางใน การวางแผนพัฒนาวิธีการลดความเสี่ยงในการลงทุนและเพิ่มกำไร
- 3) เป็นแนวทางในการคัดเลือกหุ้นที่จะลงทุนให้เหมาะสมกับประเภทของผู้ลงทุน
- 4) เป็นองค์ความรู้เพื่อประโยชน์ในการศึกษาต่อยอดออกไป

## 1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ

**จังหวะการลงทุนในหุ้น** หมายถึง การลงทุนเมื่อเห็นว่ามีโอกาสได้กำไรมากกว่าขาดทุน  
**การวิเคราะห์ทางเทคนิค** หมายถึง การนำค่าคำนวณทางคณิตมาช่วยในการตัดสินใจ  
**จังหวะการลงทุน** ซึ่งการวิเคราะห์รูปแบบนี้ไม่สนใจข้อมูลพื้นฐานของบริษัทที่ลงทุน

**Total event** จำนวนครั้งที่ทั้งหมดของหุ้นดังกล่าวที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ศึกษา

**Call Market** คือ ราคาสุดท้ายที่มีการจับคู่กันก่อนตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการ

**Pattern** รูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่มีความคล้ายคลึงหรือเหมือนกัน

**Stock TFS Data Base** เป็น โปรแกรมสำเร็จรูปที่เขียนขึ้นมาเฉพาะเพื่อทำการศึกษาครั้งนี้

**ราคาปิด (Close Price)** คือราคาตลาดของหลักทรัพย์ X ที่มีการซื้อขายเป็นรายการ สุดท้ายของแต่ละวัน

**ดัชนีราคาหุ้น (Stock Price Index)** คือเครื่องมือทางสถิติที่แสดงความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยรวมของตลาด ถ้าดัชนีมีค่าสูงจะหมายความว่า จะมีราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานและวันที่ผ่านมาและถ้าดัชนีมีค่าลดลงจะหมายความว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานและวันที่ผ่านมา

**ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)** คืออัตราส่วนระหว่างมูลค่าตลาดรวมในวันนี้ กับมูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน(วันที่ 30 เมษายน 2518 เป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์) และจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีการรับหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาด มีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาตมีการเพิ่มหรือลดทุนหรือควบกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์

**ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant)** คือตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ประเภทหนึ่ง ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือที่จะซื้อหลักทรัพย์อ้างอิง (เช่น หุ้น ดัชนี) ในราคาที่กำหนดไว้เรียกว่าราคาใช้สิทธิ (exercise price) ตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ เรียกว่า สัดส่วนการใช้สิทธิ (exercise ratio) ภายในระยะเวลาที่กำหนด เรียกว่า ระยะเวลาการใช้สิทธิ (time to maturity) สิทธิที่ได้จากใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นสิทธิที่ปราศจากพันธะผูกพัน ซึ่งผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจะใช้แลกเปลี่ยนซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงหรือไม่ก็ได้

**ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (Stock Price Index)** เป็นเครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยรวมในตลาด ถ้าดัชนีมีค่าสูงหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในวันฐานและวันที่ผ่านมา ถ้าดัชนีมีค่าลดลงหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในวันฐานและวันที่ผ่านมา

**นักลงทุน (Investor)** คือนักลงทุนที่ลงทุนโดยหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นหลัก โดยจะทำการพิจารณาคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบเพื่อให้มีความเสี่ยงน้อยที่สุด นักลงทุนประเภทนี้มีนักลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังเติบโต มีโครงการขยายงานหรือขยายกิจการตามที่ได้วางแผนไว้ ถึงแม้บริษัทเหล่านี้จะจ่ายเงินปันผลต่ำแต่นักลงทุนก็ยังพอใจที่จะซื้อ เนื่องจากบริษัทได้กั้นเงินส่วนหนึ่งไปลงทุนในการขยายกิจการ ซึ่งหากการขยายกิจการประสบความสำเร็จก็จะจ่ายเงินปันผลมากขึ้นและส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้นด้วย

**นักเก็งกำไร (Speculator)** เป็นนักลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง โดยหวังผลตอบแทนในรูปกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในระยะเวลาสั้น ๆ และไม่หวังเงินปันผล การลงทุนในลักษณะนี้ผู้ลงทุนจะต้องมีความรู้ ความชำนาญ และการตัดสินใจที่รวดเร็วโดยอาศัยจังหวะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์เป็นสำคัญ



### 1.5 ขอบเขตของการศึกษา

ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ราคาปิดของหลักทรัพย์ชนิดรวมทั้งใบสำคัญแสดงสิทธิ แบ่งเป็น 2 ช่วงข้อมูลโดยใช้ข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2540 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2545 รวม 5 ปี เป็นการทดสอบหารูปแบบที่เหมาะสม และวันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2546 ถึง วันที่ 15 กุมภาพันธ์ พ.ศ.2549 รวม 3 ปี 45 วัน เป็นการทดสอบประสิทธิภาพของรูปแบบดังกล่าว



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved