

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดการเงินเป็นแหล่งระดมเงินจากผู้มีเงินออม และเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกในการเชื่อมโยงระหว่างผู้มีเงินออมกับผู้ต้องการใช้เงิน ในระบบเศรษฐกิจแบบทุนนิยม ตลาดการเงินนับว่ามีบทบาทและความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ตลาดการเงินแบ่งได้ 2 ประเภท ได้แก่ ตลาดเงินและตลาดทุน

ตลาดเงิน (Money Market) เป็นแหล่งการเงินกู้เงินระยะสั้น ซึ่งปกติมีอายุไม่เกิน 1 ปี และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายตราสารทางการเงินที่มีสภาพคล่องสูง แต่มีความเสี่ยงต่ำและมีอายุการไถ่ถอนระยะสั้น เช่น ตั๋วสัญญาใช้เงิน เช็ค ตั๋วเงินคลัง เป็นต้น

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นแหล่งการเงินที่มีผู้มีเงินออมต้องการให้กู้หรือลงทุนในระยะยาว คือมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป เพื่อนำไปใช้ในวัตถุประสงค์ต่าง ๆ เช่น การขยายธุรกิจของผู้ประกอบการกิจการเอกชน หรือการลงทุนด้านสาธารณูปโภคของด้านรัฐบาล โดยผู้ที่ต้องการระดมเงินทุนจะออกตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ในตลาดทุน ซึ่งประกอบไปด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล หน่วยลงทุนของกองทุนรวม ใบสำคัญแสดงสิทธิ ฯลฯ เพื่อขายให้บุคคลภายนอกหรือประชาชนโดยทั่วไปในตลาดแรก (Primary Market) โดยมีตลาดรอง (Secondary or Trading Market) ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งกลางเสริมสภาพคล่องให้แก่หลักทรัพย์ที่ผ่านการจองซื้อในตลาดแรกให้สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ ตลาดทุนที่ใหญ่และกว้างขวางที่สุดในประเทศคือตลาดหุ้นหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand, SET) ซึ่งเป็นตลาดที่กิจการสามารถระดมทุนได้โดยตรงจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ การนำกิจการเข้าตลาดหุ้นคือการกระจายหุ้นของกิจการให้นักลงทุน และกิจการก็นำเงินนั้นไปลงทุนต่อ การซื้อขายเปลี่ยนมือได้ในตลาดรองคือความดึงดูดใจของตลาดหุ้นสำหรับนักลงทุน การที่กิจการจะสามารถเข้าไประดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) ได้นั้น กิจการต้องมีขนาดใหญ่พอสมควร ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาทขึ้นไป ซึ่งเป็นปัญหาที่ทำให้ธุรกิจที่มีศักยภาพจำนวนมาก ที่มีทุนจดทะเบียนขนาดเล็กลงมาไม่สามารถเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้

ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment, mai) เป็นตลาดทุนที่มีกลไกการทำงานเหมือนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกประการ แต่ตลาดเอ็ม เอ ไอ ถูกออกแบบมาเพื่อรับรองการระดมทุนของกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ซึ่งในปัจจุบันมีธุรกิจจำนวนหนึ่งประสบความสำเร็จในการระดมทุนโดยการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

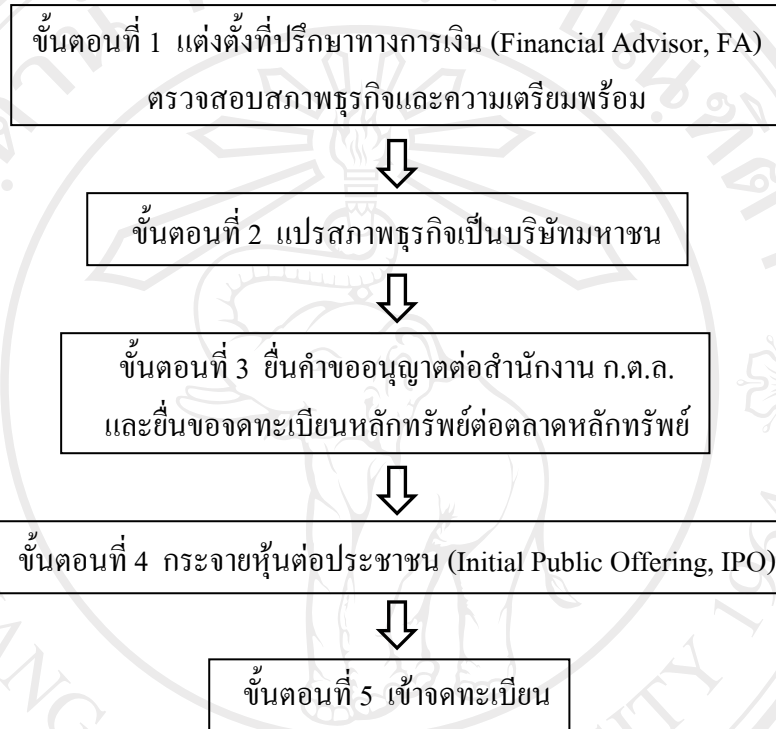
ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ได้ปรับเกณฑ์ด้านขนาดของกิจการลงจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกำหนดว่ากิจการที่มีทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาทขึ้นไป สามารถเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนได้ โดยการปรับกฎเกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนครั้งล่าสุด มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2548 ซึ่งสาระสำคัญของขนาดกิจการที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ได้ตามตารางนี้

ตารางที่ 1.1 ตารางเกณฑ์ข้อกำหนดของกิจการที่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ได้

คุณสมบัติของบริษัท	ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
สถานะ	เป็นบริษัทมหาชนจำกัดหรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะ
ทุนชำระแล้ว	≥ 20 ล้านบาท
การกระจายการถือหุ้นรายย่อย	≥ 300 ราย ถือหุ้นรวมกัน ≥ 20% ของทุนชำระแล้ว นิยามผู้ถือหุ้นรายย่อย : ผู้ถือหุ้นที่มีได้เป็น Strategic Shareholders
การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	ต้องได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนจากสำนักงาน ก.ล.ต. จำนวนหุ้นที่เสนอขาย ≥ 15% ของทุนชำระแล้ว
ผลการดำเนินงาน	มีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ≥ 2 ปี ก่อนยื่นคำขอกรณีผลการดำเนินงาน < 2 ปี ต้องมีผลการดำเนินงาน ≥ 1 ปี และมูลค่าทางการตลาด ≥ 1,500 ล้านบาท กำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ > 0 ไม่นับรวมต้นทุนทางการเงิน
ฐานะทางการเงิน	ส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 20 ล้านบาท
ผู้บริหาร	ต้องเป็นบุคคลคณะเดียวกันต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548)

การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กิจการที่จะเข้าจดทะเบียนสามารถเตรียมความพร้อมและรับคำปรึกษาจากเจ้าหน้าที่ของเอ็ม เอ ไอ เพื่อศึกษาข้อมูลรอบด้านอย่างละเอียด โดยมีขั้นตอนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ แบ่งเป็น 5 ขั้นตอนดังนี้



ในขั้นตอนที่ 1 เป็นการแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อตรวจสอบสภาพธุรกิจและเตรียมความพร้อมในการระดมทุน บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินในกรณีนี้จะต้องเป็นบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดเตรียมข้อมูลต่างๆ เสร็จสมบูรณ์แล้ว ก็จะเข้าสู่ขั้นตอนที่ 2 คือ บริษัทต้องแปลงสภาพธุรกิจให้เป็นบริษัทมหาชน และมีที่ปรึกษากฎหมาย เพื่อยื่นคำร้องที่ฝ่ายพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ในขั้นตอนที่ 3 เป็นการยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นขอจดทะเบียนหลักทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยยื่นคำเสนอขายหุ้นต่อประชาชนไปที่สำนักงาน ก.ล.ต. และยื่นคำขอหลักทรัพย์จดทะเบียนไปที่ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ หลังจากนั้นตลาดหลักทรัพย์ได้อนุมัติหลักทรัพย์แบบมีเงื่อนไขการกระจายหลักทรัพย์บริษัทจะต้องทำการกระจายหุ้นต่อประชาชน (IPO) มีการกำหนดระดับราคาหุ้นที่สร้างความสนใจให้แก่นักลงทุน ซึ่งราคาหุ้นที่เหมาะสมนั้นขึ้นอยู่กับมูลค่าของกิจการ โดยมีที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้จัดจำหน่ายและผู้รับประกันการจัดจำหน่าย (Underwriter) เป็นขั้นตอนที่ 4 ขั้นตอนสุดท้าย เมื่อมีการกระจายหลักทรัพย์ครบถ้วนตามข้อกำหนดแล้ว ผู้บริหารต้องดำเนินการ

นำหุ้นตามจำนวนที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดมาฝากไว้ที่บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมส่งหลักฐานการเพิ่มทุน ทางตลาดหลักทรัพย์ก็จะประกาศรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และลงประกาศเข้าซื้อขายประมาณ 2 วัน หลังจากที่ได้รับเอกสารครบถ้วน

ตารางที่ 1.2 แสดงการซื้อขายของนักลงทุนชาวต่างชาติ

หน่วย : ล้านบาท

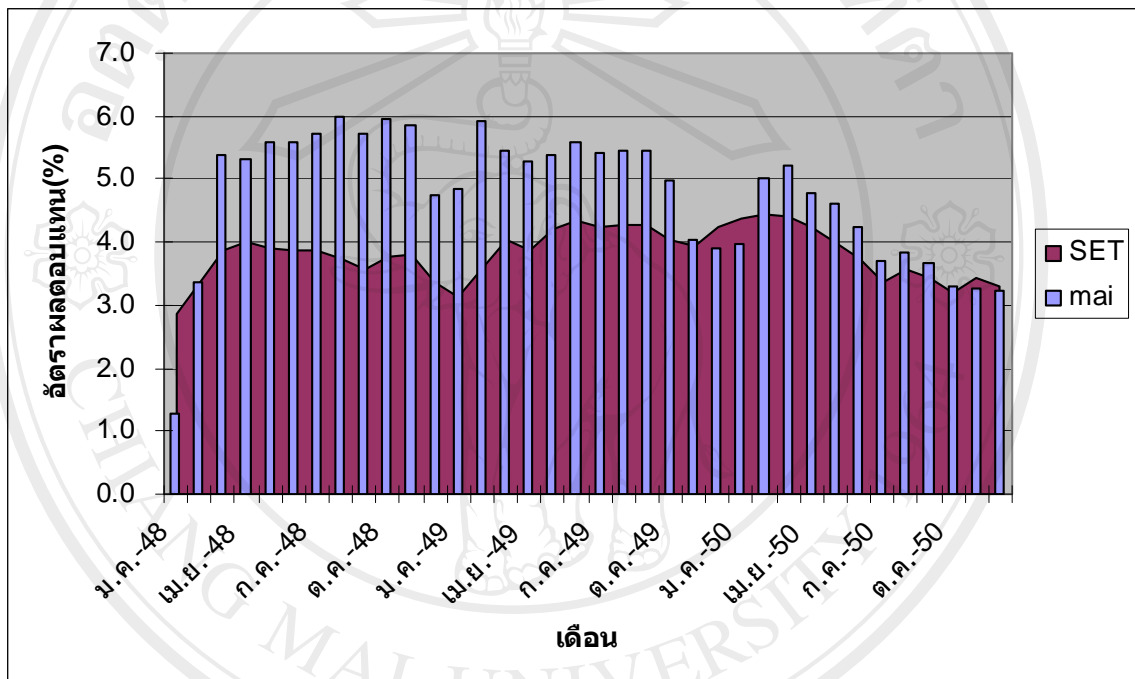
เดือน	2548		2549		2550	
	SET	mai	SET	mai	SET	mai
ม.ค.	156,191.19	74.56	217,986.51	56.16	125,483.13	47.97
ก.พ.	128,848.57	91.52	133,871.32	79.71	100,160.56	73.57
มี.ค.	103,220.22	34.65	112,601.65	49.06	82,536.65	90.23
เม.ย.	68,468.78	54.14	135,186.67	39.56	75,969.21	70.52
พ.ค.	75,485.17	52.73	93,952.59	73.80	125,957.77	103.99
มิ.ย.	93,088.63	88.28	77,689.48	27.44	154,861.08	192.37
ก.ค.	97,758.11	42.57	75,125.06	24.37	211,932.97	536.84
ส.ค.	110,236.84	49.59	80,609.34	31.40	102,040.37	381.97
ก.ย.	113,904.25	57.53	122,366.37	278.49	96,878.14	249.24
ต.ค.	67,670.88	25.78	101,654.21	28.93	160,350.37	455.82
พ.ย.	78,027.18	21.28	127,720.63	80.25	99,913.98	534.62
ธ.ค.	90,684.03	91.58	103,142.56	120.89	71,711.09	268.12
	1,183,583.85	684.21	1,381,906.37	890.05	1,407,795.33	3,005.27
%	-	-	14.35	23.13	1.84	70.38

ที่มา : www.set.or.th

จากตารางที่ 1.2 จะเห็นได้ว่าการซื้อขายของนักลงทุนชาวต่างชาติ ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2548 จำนวน 684.21 ล้านบาท ปี 2549 จำนวน 890.05 ล้านบาท และในปี 2550 จำนวนการซื้อขายของนักลงทุนชาวต่างชาติ เพิ่มขึ้นถึง 3,005.27 ล้านบาท เทียบเป็น 23.13% ในปี 2549 และเพิ่มขึ้น 70.38% ในปี 2550 แสดงให้เห็นว่าในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีบริษัทที่น่าลงทุนและมีศักยภาพในการเติบโตที่ดีในสายตาของนักลงทุนชาวต่างชาติ ประกอบกับ อัตราผลตอบแทนโดยวัดจากเงินปันผล ตั้งแต่ปี 2548-2550 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลโดยเฉลี่ย อยู่ที่ 4.75 % ส่วนการลงทุนใน SET ให้ผลตอบแทนจากเงิน

ปันผล โดยเฉลี่ย 3.82% (รูปที่ 1.1) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยดีกว่าเงินปันผลตอบแทนโดยเฉลี่ยใน SET ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ จึงเป็นตลาดที่น่าสนใจในการศึกษาเพื่อหาผลตอบแทนจากเงินลงทุน โดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อแสดงให้เห็นถึงสัญญาณซื้อและสัญญาณขาย

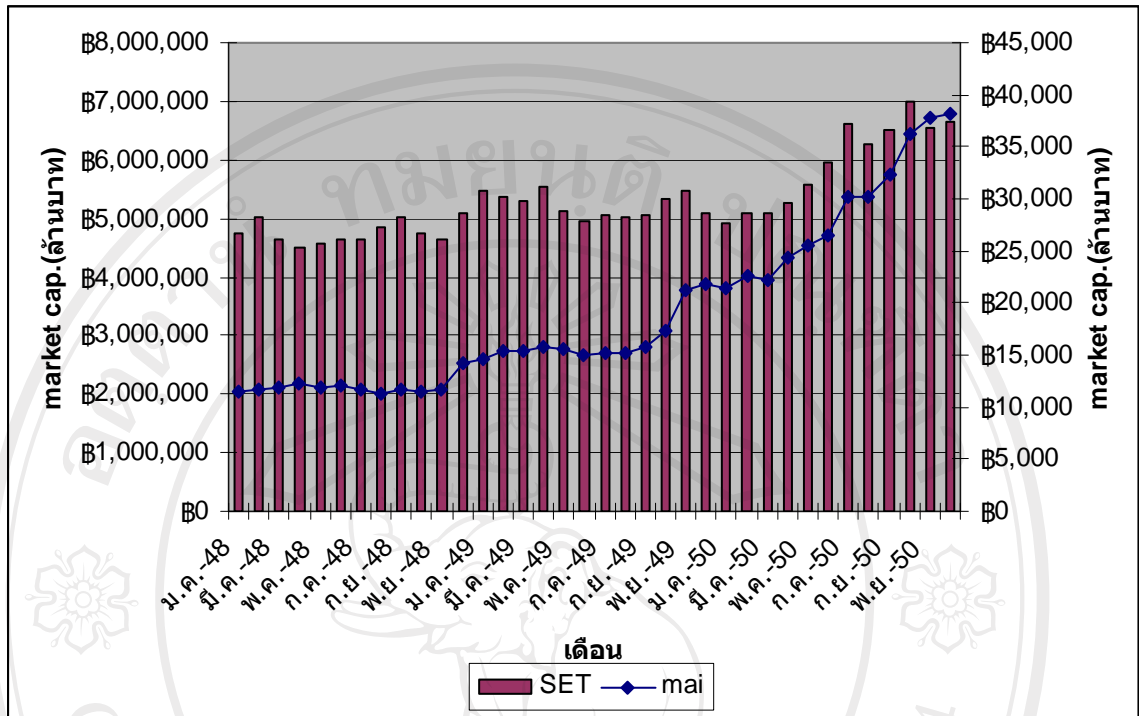
รูปที่ 1.1 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน SET และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยวัดจากเงินปันผลตอบแทน



ที่มา : www.set.or.th

มูลค่าทางการตลาดของ SET index นับจากเดือนมกราคม 2548 มีมูลค่าทางการตลาด อยู่ที่ 4,750,662.28 ล้านบาท จนถึง เดือน ธันวาคม 2550 มีมูลค่าทางการตลาดเพิ่มขึ้น 28.41% ที่ 6,636,068.73 ล้านบาทและมูลค่าทางการตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ณ เดือนมกราคม 2548 มีมูลค่าทางการตลาด 11,513.96 ล้านบาท จนถึง เดือน ธันวาคม 2550 มีมูลค่าทางการตลาดเพิ่มขึ้น 69.91% ที่ 38,268.98 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่ามีบริษัทที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูงแต่มีทุนจดทะเบียนต่ำ สนใจเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เพื่อระดมทุนในการพัฒนาธุรกิจของตนเองเพิ่มสูงขึ้น และมีความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้น โดยจะแสดงถึงมูลค่าทางการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เมื่อเทียบกับมูลค่าทางการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นใน SET ดังรูปที่ 1.2

รูปที่ 1.2 แสดงมูลค่าทางการตลาดของ Set Index และ mai



ที่มา : www.set.or.th

โดยข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 2 มกราคม 2551 มีหลักทรัพย์เข้ามาจดทะเบียนในตลาดเอ็ม เอ ไอ จำนวนทั้งสิ้น 48 บริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1.3 รายชื่อบริษัทและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ชื่อ หลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	วันที่เข้าจด ทะเบียน	ราคาเสนอ ขายครั้ง แรก(IPO)	ราคาปิด ล่าสุด ณ 28 ธ.ค.50	จำนวน หุ้นสามัญ ทั้งหมด (ล้านหุ้น)	มูลค่า หลักทรัพย์	เงินปันผล ตอบแทน (%)
ACAP	ที่ปรึกษาทางการเงิน	14/12/2548	1.75	6	125	750	4.67
ADAM	สื่อโฆษณา	17/11/2546	3.5	7.35	269,315	1,979.47	0
BGT	ผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าสำเร็จรูป	11/12/2550	4.70	3.76	80	300.8	0
BOL	บริการข้อมูล	21/4/2547	3.8	12	75	900	2.92
BROOK	บริการข้อมูล	17/9/2544	8	0.62	724,535	449,212	3.23
CHOU	เอเจนซีโฆษณา	31/1/2545	8.25	8.4	11,250	94.5	13.1

ตารางที่ 1.3 (ต่อ)

ชื่อ หลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	วันที่เข้าจด ทะเบียน	ราคาเสนอ ขายครั้ง แรก(IPO)	ราคาปิด ล่าสุด ณ 28 ธ.ค.50	จำนวน หุ้นสามัญ ทั้งหมด (ล้านหุ้น)	มูลค่า หลักทรัพย์	เงินปันผล ตอบแทน (%)
CIG	คอยล์เครื่องปรับอากาศ	27/1/2548	2.75	4.62	250.650	1,158	1.57
CMO	ออร์กาโนเซอร์	16/9/2547	2.75	1.83	150	274.5	20.77
CPR	ผลิตยางและยางติด เหล็กสำหรับรถ	17/3/2548	2.1	1.65	199	328.35	1.21
D1	ลงทุนโดยการถือหุ้น ในบริษัทอื่น	5/7/2540	15.50	0.7	371.017	259.712	0
DEMCO	ก่อสร้างและติดตั้ง งานด้านวิศวกรรม อย่างครบวงจร	14/1/2549	3.05	4.12	265.559	1,094.1	1.92
DM	พาณิชย์	25/8/2547	14.3	13.5	20	270	3.7
ETG	ให้บริการด้าน โลจิสติกส์แบบครบ วงจร	29/1/2549	3.4	4.98	115	572.7	2.21
FOCUS	อสังหาริมทรัพย์& ก่อสร้าง	5/10/2547	4.5	3.06	125	382.5	0
GFM	ผลิต&ส่งออก เครื่องประดับ	7/12/47	6.20	8.65	150	1,297.5	6.94
ILINK	วางระบบสื่อสาร	20/8/2547	4.25	7.1	100	710	6.76
IRCP	ไอทีครบวงจร	31/7/2546	6.5	12.4	64.744	802.83	4.84
KASET	ผลิตภัณฑ์อาหาร	9/12/2548	1.2	1.23	198	243.54	1.63
L&E	เครื่องไฟฟ้าและ หลอดไฟ	24/8/2547	12	8	45.833	366.66	2.78
LVT	ที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม	14/7/2547	2	2.1	218.378	458.59	0
MACO	ป้ายโฆษณา	29/9/2546	8	3	125	375	7.33
MBAX	ดำเนินธุรกิจผลิตและ ส่งออกถุงพลาสติก	29/1/2549	5	3.76	128	481.28	10.11

ตารางที่ 1.3 (ต่อ)

ชื่อยี่ห้อหลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	วันที่เข้าจดทะเบียน	ราคาเสนอขายครั้งแรก (IPO)	ราคาปิดล่าสุด ณ 28 ธ.ค.50	จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์	เงินปันผลตอบแทน (%)
MILL	ผลิตและจำหน่าย เหล็ก	6/11/50	2.90	4.98	400	1,992	0
PD	บรรจุภัณฑ์	1/12/2546	9	8.85	40	354	0
PICO	ออร์แกนไนเซอร์	20/4/2547	6.25	3	114.669	344	12.33
PPM	จัดจำหน่ายทองแดง&ทองเหลือง	11/11/2547	3.05	3.5	160	560	14.29
PR124	ที่ปรึกษาด้านประชาสัมพันธ์	8/12/2548	7.1	3.98	45	179.1	12.56
PYLON	ก่อสร้างงานฐานราก	23/12/2548	2.86	1.76	150	264	1.42
S2Y	บริการเทคโนโลยีสารสนเทศด้วยระบบดิจิทัล	4/5/2548	7	2.14	391.366	837.52	0
SALEE	ชิ้นส่วนพลาสติกและฉลากสินค้า	28/4/2548	2.89	5.2	239.817	1,247.05	1.15
SIMAT	คอมพิวเตอร์เคลื่อนที่	12/12/2550	3.80	5.2	75	390	0
SLC	ซอฟต์แวร์	8/10/2547	5.5	2.32	50	116	2.16
STAR	เครื่องสุขภัณฑ์	15/9/2548	3.5	1.54	136	209.44	0
STEEL	อุตสาหกรรมเหล็ก	20/12/2548	2.9	2.02	50	101	19.8
SWC	เคมีภัณฑ์&พลาสติก	18/10/2547	20	3.98	150	597	4.52
TAPAC	ชิ้นส่วนพลาสติก	2/12/2547	12.5	1.34	92	123.28	8.96
TIES	รับเหมาก่อสร้าง	28/9/2549	2.8	2.36	135	318.6	7.63
TMW	ชิ้นส่วนยานยนต์	9/1/2546	13	14	39.9	558.6	7.14
TNDT	ท่อก๊าซ	28/9/50	3.10	7.85	100	785	0
TNH	บริการด้านสุขภาพ	16/12/2548	1.75	6.9	180	1,242	5.07
TPAC	บรรจุภัณฑ์พลาสติก	7/12/2547	2.8	6.6	100	660	4.55
TRC	วิศวกรรมและก่อสร้าง	22/12/2548	1.7	6	256.666	1,540	1.27

ตารางที่ 1.3 (ต่อ)

ชื่อ หลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	วันที่เข้าจดทะเบียน	ราคาเสนอขายครั้งแรก(IPO)	ราคาปิดล่าสุด ณ 28 ธ.ค.50	จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (ล้านหุ้น)	มูลค่าหลักทรัพย์	เงินปันผลตอบแทน (%)
TRT	ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้า	10/5/2548	5.75	6.55	101.321	663.65	0
UBIS	เคมีภัณฑ์ประเภทยางยานาวและแลคเกอร์	9/5/2550	1.75	2.98	190	566.2	0
UEC	ออกแบบภาชนะความดันบรรจุก๊าซ	25/11/2548	8.1	8.7	572	4,976.4	3.45
UKEM	นำเข้า-ส่งออกและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลาย	27/11/2549	2.52	1.48	165	244.2	7.43
UMS	ทรัพยากรถ่านหิน	16/7/2547	7.95	27.75	140	3,885	2.7
YUASA	แบตเตอรี่รถยนต์	9/8/2545	25	1.7	107.652	183.01	0

ที่มา : www.mai.or.th

การคำนวณดัชนีของตลาดหลักทรัพย์มีสูตรการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนภาวะการซื้อขายโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด

สูตรการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai Index)

$$\text{mai Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)}}$$

ดัชนีราคาหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สามารถวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงและแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ได้ แต่ทั้งนี้นักลงทุนก็ต้องศึกษาการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อสร้างผลตอบแทนให้มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น และเพื่อลดความเสี่ยงให้น้อยลง จึงมีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 2 แบบ แบ่งเป็นการ

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ (Fundamental Analysis) ซึ่งตั้งอยู่บนพื้นฐานที่ว่าหุ้นแต่ละตัวจะมีช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ที่มีมูลค่าที่แท้จริงในตัวเอง โดยจะถูกกำหนดมาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตัวหุ้นนั้น เช่น ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เงินปันผลตอบแทน ปริมาณหุ้นหมุนเวียน และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในภาวะตลาดของธุรกิจนั้น ๆ และยังมีปัจจัยพื้นฐานหลัก ที่ควบคุมได้ยาก เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยเงินเฟ้อ ค่าเงิน และปัจจัยทางการเมือง การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการวิเคราะห์หุ้นโดยอาศัยข้อมูลทางตัวเลข การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และมูลค่าซื้อขายหุ้น ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๆ มาคาดคะเนแนวโน้มของหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ทางเทคนิค คือ การหาช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุดในการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิคมีปัจจัย 2 ตัวเป็นหลักในการวิเคราะห์ คือ ราคาหุ้น (Price) กับ ปริมาณการซื้อขาย (Volume) โดยเชื่อว่าสามารถนำราคาตลาดในอดีตของหุ้นมาพยากรณ์ราคาตลาดในอนาคตของหุ้นได้ ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้ จะมุ่งวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคของหุ้นที่มีอยู่ในตลาดเอ็ม เอ ไอ เพื่อสามารถประเมินผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ต้องการลงทุน โดยสัญญาณทางเทคนิคจะเป็นตัวบอกว่าจะสมควรแก่เวลาหรือยังที่จะเข้าไปซื้อขายหุ้น ในตลาดหรือยัง ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องอยู่ในตลาดช่วงนี้

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อหาเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ให้ผลตอบแทนและมีประสิทธิภาพสูงสุด
2. เพื่อศึกษาการส่งสัญญาณซื้อขายที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิคกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดเอ็ม เอ ไอ

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

1. นักลงทุนและผู้เกี่ยวข้องสามารถนำผลการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อเป็นทางเลือกในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
2. เพื่อหาเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีเสถียรภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีแก่นักลงทุน

1.4 ขอบเขตการศึกษา

กลุ่มข้อมูลที่จะนำมาวิเคราะห์มุ่งเน้นศึกษาในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เนื่องจากมีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด 48 บริษัท และมีบางบริษัทที่ไม่มีสภาพคล่อง และไม่มีปริมาณการซื้อขาย ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้จะนำมาวิเคราะห์

เพียง 20 บริษัทที่มีสภาพคล่องและมีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 20 อันดับแรก โดยใช้ข้อมูลปริมาณการซื้อขาย อ้างอิง ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550 คือ

	ชื่อหลักทรัพย์	ปริมาณการซื้อขาย(บาท)
1. บริษัทสยามทูย์ จำกัด(มหาชน)	S2Y	192,141,904
2. บริษัทไซแมท จำกัด(มหาชน)	SIMAT	64,642,295
3. บริษัททีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)	TRC	26,783,660
4. บริษัทอาดามัส จำกัด(มหาชน)	ADAM	26,452,985
5. บริษัทยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด(มหาชน)	UMS	25,888,175
6. บริษัทไทย เอ็น ดี ที จำกัด(มหาชน)	TNDT	11,025,110
7. บริษัท ยูนิมิต จำกัด(มหาชน)	UEC	10,878,240
8. บริษัท คราก่อน วัน จำกัด(มหาชน)	D1	9,958,723
9. บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด(มหาชน)	CIG	4,255,354
10. บริษัทมิลล์คอนสตีล จำกัด(มหาชน)	MILL	4,233,176
11. บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน)	SALEE	3,462,725
12. บริษัทไทยซา จำกัด(มหาชน)	KASET	2,349,620
13. บริษัทเต็มโก้ จำกัด(มหาชน)	DEMCO	1,443,868
14. บริษัทบรู๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน)	BROOK	951,835
15. โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด(มหาชน)	TNH	903,125
16. บริษัทแอล.วี.เทล โนโลยี จำกัด(มหาชน)	LVT	825,064
17. บริษัททรไทย จำกัด(มหาชน)	TRT	551,285
18. บริษัทยูบิส จำกัด(มหาชน)	UBIS	349,388
19. บริษัทบิซิเนส ออนไลน์ จำกัด(มหาชน)	BOL	349,000
20. บริษัทอินเตอร์ลิงค์ จำกัด(มหาชน)	ILINK	289,790

โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิคในการวิเคราะห์ (Meta Stock Data, Ami Broker) ซึ่งเป็นเครื่องมือที่บอกให้ทราบว่าราคาหุ้นจะมีการเคลื่อนไหวจากสัญญาณซื้อขึ้นไปสู่สัญญาณขาย หรือ เคลื่อนไหวจากสัญญาณขายลงมาถึงสัญญาณซื้อ อีกทั้งยังบอกให้ทราบล่วงหน้าว่าจะเกิดอะไรขึ้นก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลงทิศทางของราคาหลักทรัพย์

เครื่องชี้ทางเทคนิค (Technical Indicator) ที่จะนำมาวิเคราะห์ประกอบด้วย

1. เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average : MA) แบ่งเป็น
 - 1.1 Simple Moving Average
 - 1.2 Weighted Moving Average
 - 1.3 Exponential Moving Average
2. Commodity Channel Index (CCI)
3. วิลเลียมเปอร์เซ็นต์อาร์ (William % R)
4. สโตแคสติกส์ (Stochastics)
5. โมเมนตัม (Momentum)
6. Moving Average Convergence/Divergence (MACD)
7. เครื่องมือดัชนีกำลังสัมพันธ์ (Relative Strength Index : RSI)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved