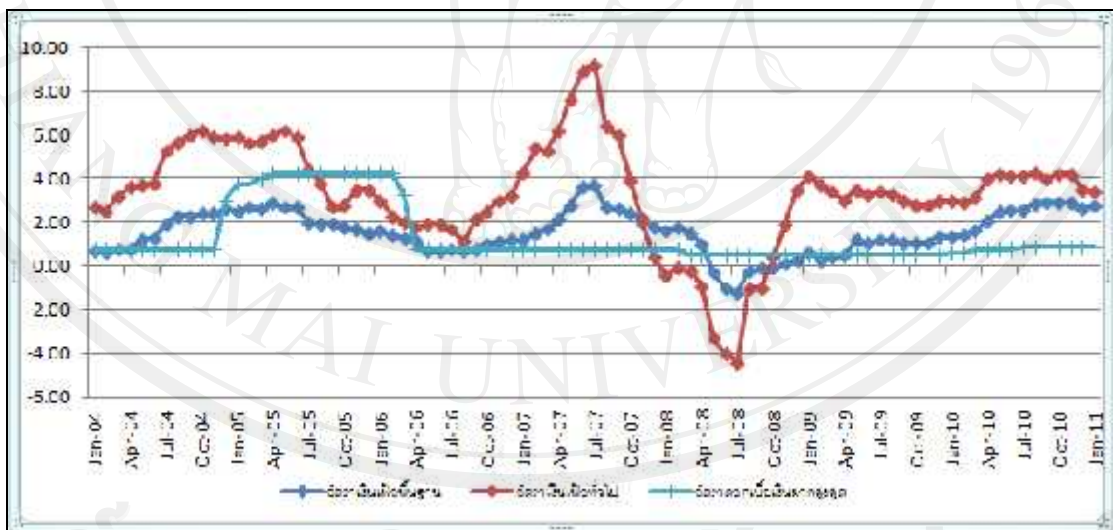


บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

โดยทั่วไปการฝากเงินไว้กับธนาคารเป็นทางเลือกที่ผู้มีเงินออมนิยมใช้ เนื่องจากมองกันว่าเป็นทางเลือกที่ปลอดภัยเพราะรักษาเงินต้นได้ และการที่ได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นมาเป็นการเพิ่มมูลค่าให้กับเงินออมของตนเอง แต่หากเมื่อเราเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกับอัตราเงินเฟ้อ ไม่ว่าจะ เป็นอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน หรืออัตราเงินเฟ้อทั่วไป นั่นดังรูปที่ 1 จะเห็นว่าส่วนใหญ่แล้วอัตราดอกเบี้ยเงินฝากน้อยกว่าอัตราเงินเฟ้อทั้งอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมากจึงทำให้มูลค่าของเงินออมลดลง



รูปที่ 1 แสดงข้อมูลอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์

ดังนั้นการลงทุนในหลักทรัพย์จึงอาจเป็นทางเลือกหนึ่งของนักลงทุน เนื่องจากว่าสามารถให้ ผลตอบแทนที่สามารถเอาชนะเงินเฟ้อได้ โดยนักลงทุนต่างมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในการลงทุนสูงสุด ไม่ว่าจะอยู่ในรูปของเงินปันผล (Dividend) หรือในรูปของกำไร

ส่วนเกิน (Capital Gain) ที่เกิดจากความแตกต่างของราคาหลักทรัพย์หรือสิทธิในการรับหุ้นเพิ่มทุน ตลาดหลักทรัพย์จึงจัดเป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า แต่กระนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยังคงเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวต่อภาวะเหตุการณ์ต่างๆ ได้ง่ายเป็นสาเหตุทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวเคลื่อนไหวอยู่เกือบตลอดเวลา จึงมีการพัฒนาวิธีวิเคราะห์ในรูปแบบหลากหลาย เพื่อกำหนดมูลค่าที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ขึ้นมา ไม่ว่าจะเป็นการคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) หรือการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิเคราะห์จากปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เพื่อเป็นการให้ความรู้ในการทำความเข้าใจต่อสภาพการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุน และให้ได้ผลตอบแทนของการลงทุนสอดคล้องตามที่ได้คาดหวังไว้ของนักลงทุน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นแม้ว่าสามารถเอาชนะอัตราเงินเฟ้อได้จริง แต่มีความเสี่ยงสูง โดยสาเหตุที่ทำให้ราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปนั้น สามารถเกิดได้จากทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกของบริษัท สภาพการของเศรษฐกิจในระดับมหภาค และสภาพการของเศรษฐกิจในระดับจุลภาค ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความปลอดภัยต่อเงินออม นักลงทุนจึงควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ และควรนำปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงมาประยุกต์ใช้ เนื่องจากปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงสอนให้เรารู้จักการลงทุนอย่างพอประมาณ ไม่ตื่นตื่นไปกับราคาตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลง สอนให้เราไม่หวั่นไหว ดังนั้นจึงทำให้เรารู้จักใช้เหตุผลในการวิเคราะห์เลือกหลักทรัพย์ที่เราจะลงทุน ไม่ตระหนกไปกับกระแส หรือข่าวลือที่เกิดขึ้น และสอนให้เรารู้จักหาภูมิคุ้มกันเงินออม โดยภูมิคุ้มกันที่ดีนั้นคือเราควรรู้จักบริษัทหรือหลักทรัพย์ที่เราจะทำการลงทุนเป็นอย่างดี ซึ่งตรงกับการลงทุนโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

แต่ปัญหาหนึ่งของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น แม้ว่านักลงทุนจะทำการวิเคราะห์แล้วว่าราคาในปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ แต่หากไม่หาจังหวะที่ดีในการลงทุน อาจจะทำให้ต้องซื้อหุ้นในราคาที่แพงกว่าคนอื่น ดังนั้นจึงมีผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุนหลายท่านแนะนำให้การลงทุนเชิงเทคนิคเข้ามาช่วย แต่วิธีการลงทุนเชิงเทคนิคที่มีอยู่โดยทั่วไปนั้นในบางครั้งกลับเพิ่มความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนของเรา รวมทั้งไม่สามารถ

1.2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อสร้างแบบจำลองหาจังหวะการลงทุนเพื่อทำกำไรจากตลาดหลักทรัพย์

1.2.2 เพื่อหาผลตอบแทนสูงสุดจากการลงทุนโดยการกำหนดจังหวะการลงทุนต่าง ๆ กัน โดยมีเงื่อนไข คือเมื่อราคาเพิ่มขึ้นให้ทำการขาย และเมื่อราคาลดลงให้ทำการซื้อเป็นปริมาณร้อยละของหลักทรัพย์ที่มี

1.2.3 เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุน โดยการกำหนดจำนวนซื้อ จำนวนขายในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

ผู้ลงทุนสามารถใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกรูปแบบการจัดพอร์ตการลงทุนและนำความรู้ที่ได้จากการศึกษาไปประยุกต์ใช้ในการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสม

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้ จะทำการวิเคราะห์จังหวะการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี และมีอัตราการเจริญเติบโตที่เพิ่มขึ้นในอนาคต โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นข้อมูลรายวันของราคาหลักทรัพย์ในช่วงเวลา 4 ปี ตั้งแต่ เดือน ม.ค. 2551 ถึง ก.พ. 2555 รวมระยะเวลาวันทำการของตลาดหลักทรัพย์ทั้งสิ้น 1000 วัน ของแต่ละหลักทรัพย์ ข้อมูลรายวัน จำนวน 1000 วัน เช่นกัน

1.5 นิยามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) คือสถานที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2535 ตามมาตรา 153 จัดตั้งให้ตลาดหลักทรัพย์ดำเนินการในรูปแบบของหน่วยงานที่มีได้แสวงหาผลกำไร โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ อันได้แก่ หลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นสำนักงานหักบัญชี เป็นศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ ธุรกิจบริการให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ หรือประกอบธุรกิจอื่นๆ โดยได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ดัชนีเซท 50 (SET 50 Index) คือ ดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้น อีกตัวหนึ่ง เพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตลาดสูงและการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ เป็นดัชนีประเภท composite index มีสูตรและวิธีการคำนวณเป็นเช่นเดียวกับการคำนวณ SET Index แต่ใช้วันที่ 16 สิงหาคม 2538 เป็นวันฐาน และกำหนดค่าดัชนีเริ่มต้นที่ 100 จุด