

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา

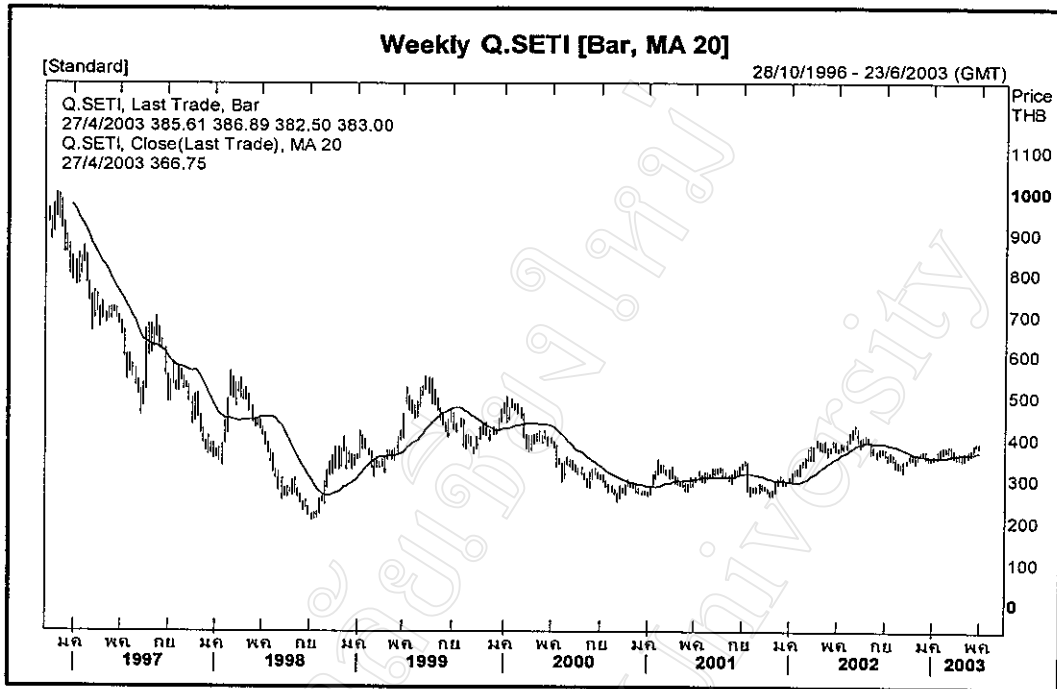
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stocks Exchange of Thailand หรือ SET) เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการออม และการระดมเงินทุนในประเทศสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมที่เป็นเจ้าของกิจการธุรกิจ และอุตสาหกรรมในประเทศตลอดจนให้ความคุ้มครองผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นในการซื้อขายหลักทรัพย์มีสภาพคล่อง และในราคาที่สมเหตุสมผลเป็นไปอย่างมีระเบียบ ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่งสำหรับการวางแผนออมเงินระยะยาวของประชาชนทั่วไปที่ยอมรับความเสี่ยงได้ การที่เข้าไปซื้อหลักทรัพย์ในธุรกิจที่มีความเชื่อมั่นว่าจะสร้างผลกำไร และเจริญรุ่งเรืองต่อไปในวันข้างหน้า ทำให้ประชาชนมีฐานะเป็น "ผู้ลงทุน" และเป็น "เจ้าของกิจการ" ไปในขณะเดียวกัน ซึ่งมีสิทธิได้รับเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกิจนั้น ๆ ทุกปีตราบที่ยังถือหลักทรัพย์นั้นอยู่ และยิ่งไปกว่านั้นยังสามารถคาดหวังให้หลักทรัพย์ที่ถืออยู่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นได้ ถ้าธุรกิจนั้นเจริญเติบโต และมีผลกำไรเพิ่มขึ้น และเมื่อถึงเวลาที่ตัดสินใจขายหลักทรัพย์นั้นออกไปก็จะได้ราคาที่สูงกว่าเมื่อแรกซื้อมาด้วยเหตุนี้จึงเห็นได้ว่าการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้มีเงินออมที่แสวงหาผลตอบแทน โดยระดับของผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ มีความผูกพันใกล้ชิดกับปัจจัยความสำเร็จของธุรกิจ และระบบเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อธุรกิจที่ลงทุนนั้น ๆ

ภาวะเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันเริ่มมีการปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียในปี พ.ศ. 2540 และตลาดหุ้นไทยมีการเพิ่มระดับสูงขึ้น ไปจนถึงที่ระดับ 430 เป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 29 เดือนก่อนถึงเดือนมิถุนายนที่ตลาดหุ้นไทยมีการปรับตัวลงถึง 18.86 จุด ปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นของไทย คือ

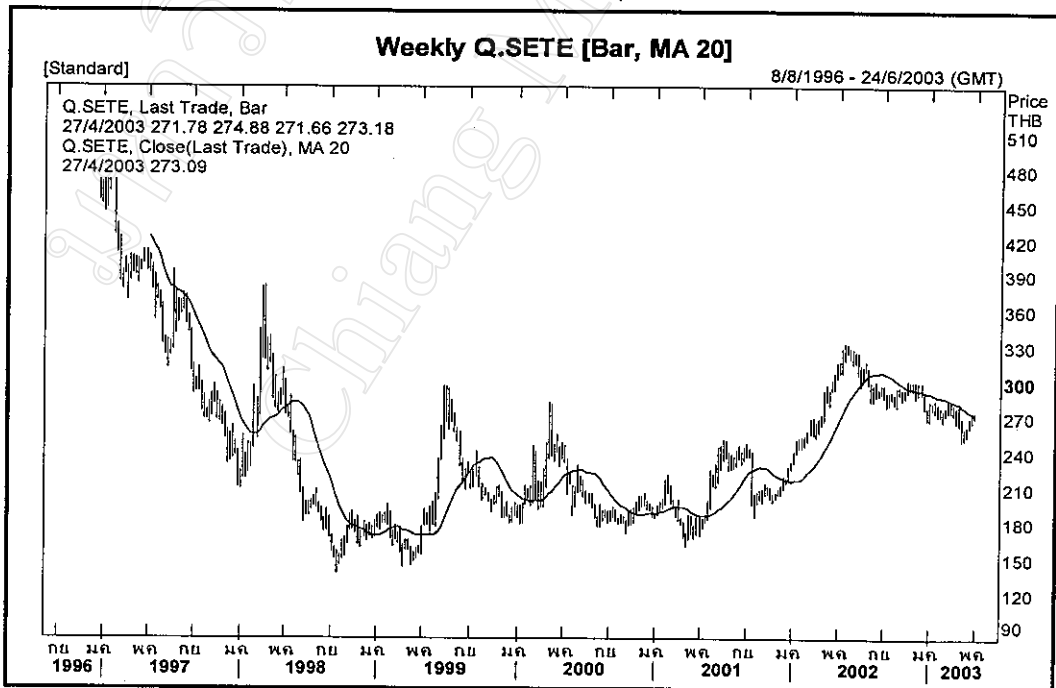
1. แรงขายของนักลงทุนต่างชาติ
2. ภาวะการทรุดหนักของตลาดหุ้นหลัก ๆ ทั่วโลก

จาก 2 ปัจจัยนี้จึงส่งผลให้สถานะเศรษฐกิจของไทยเกิดวิกฤตอย่างมาก เนื่องจากประเทศไทยมีการอัตรการการลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติสูง และตลาดหุ้นไทยได้รับผลกระทบจากการที่ตลาดหุ้นใหญ่ ๆ เกิดการทรุดตัวตามมา

รูปที่ 1.1 แสดงราคาปิดรายสัปดาห์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



รูปที่ 1.2 แสดงราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์



รูปที่ 1.1 และ 1.2 แสดงราคาปิดรายสัปดาห์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ที่มีลักษณะเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นในระยะยาวแนวโน้มยังมีลักษณะเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ผู้วิจัยมีความต้องการที่จะศึกษาพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ เนื่องจากเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์อำนาจความสะดวกที่มีความจำเป็นต่อชีวิตประจำวันของมนุษย์เราเป็นอย่างมาก จึงมีความเหมาะสมแก่การศึกษาพฤติกรรมของหลักทรัพย์กลุ่มนี้เป็นอย่างมาก ซึ่งในการศึกษาจะอาศัยวิธีการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน สำหรับเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์สถานการณ์เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน อีกทั้งข้อมูลของหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์มีลักษณะข้อมูลเป็นแบบอนุกรมเวลา ที่มีลักษณะการเคลื่อนไหวแบบปรับตัวเร็ว (Aggressive Stock) และแบบปรับตัวช้า (Defensive Stock) ดังนั้นเมื่อนำมาหาสมการถดถอยอาจประสบปัญหาสมการถดถอยไม่แท้จริง (Spurious Regression) ซึ่งปัญหาดังกล่าวนี้จะสามารถแก้ไขได้ด้วยการทดสอบว่ามีลักษณะการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration) หรือไม่

จากการสังเกตข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ พบว่าการเคลื่อนไหวของดัชนีหุ้นไทยมีลักษณะเป็นหุ้นขาขึ้น และขาลงที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน ดังนั้นผู้วิจัยจึงนำข้อสังเกต ณ จุดนี้มาสร้างเป็นประเด็นปัญหาในการศึกษาค้นคว้า และวิจัย โดยอาศัยการวิเคราะห์ด้วยวิธีการสร้างแบบจำลองสมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model) ซึ่งเป็นการศึกษาถึงลักษณะพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ในภาวะขาขึ้น และขาลง วิธีการสร้างแบบจำลองสมการถดถอยแบบสลับเปลี่ยนสามารถจัดปัญหาความเอนเอียง (Bias) และไม่สอดคล้องกัน (Inconsistent) ที่เกิดจากการใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุดในการประมาณค่าพารามิเตอร์ของสมการ ที่ให้ค่าประมาณของพารามิเตอร์เหล่านี้มีความเอนเอียง (Bias) และ ไม่สอดคล้องกัน (Inconsistent)

ดังนั้นทางผู้ดำเนินการค้นคว้า และวิจัยคาดว่าการศึกษาครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ในการเสริมสร้างความรู้ใหม่ ๆ ในเชิงวิชาการได้ไม่มากนัก และผลการศึกษาดังกล่าวอาจมีความสำคัญที่สามารถช่วยการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุนได้ด้วย ดังนั้นจากเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้ผู้ดำเนินการค้นคว้า และวิจัยมีความสนใจที่จะทำการศึกษาค้นคว้างานวิจัยนี้ เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ ที่สนใจเกี่ยวกับหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์

1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

เพื่อศึกษาหาค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

ผลการศึกษานี้สามารถนำไปเป็นแนวทางในการตัดสินใจ เพื่อที่จะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ได้

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ข้อมูลที่น่ามาใช้ในการศึกษาในงานวิจัยฉบับนี้เป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขอบเขตของการศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาปิดหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2545 รวมทั้งสิ้น 260 สัปดาห์ จะศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1. บริษัทเคพีโทรนิคอินเตอร์เนชั่นแนลประเทศไทยจำกัด(มหาชน) : (CAPE)
2. บริษัทคอมพาสส์อีสต์อินดัสตรีประเทศไทยจำกัด(มหาชน) : (CEI)
3. บริษัทจรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิลจำกัด(มหาชน) : (CTW)
4. บริษัทกันยงอีเลคทริกจำกัด(มหาชน) : (KYE)
5. บริษัทมูราโมโต้อิเล็กทรอนิกส์ประเทศไทยจำกัด(มหาชน) : (METCO)
6. บริษัทซิงเกอร์ประเทศไทยจำกัด(มหาชน) : (SINGER)