

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

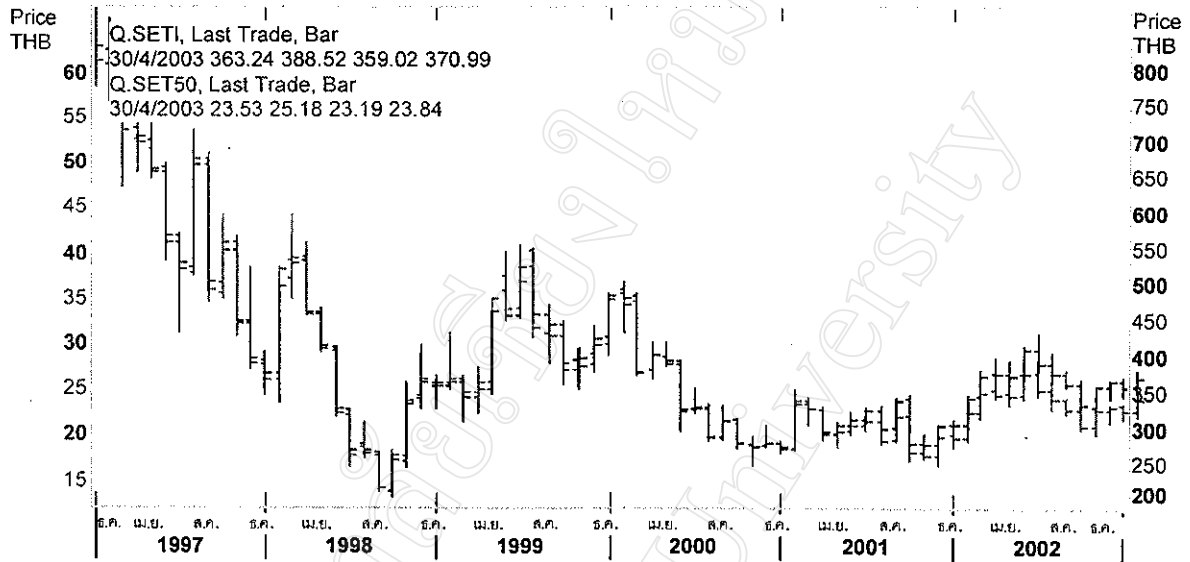
การพัฒนาเศรษฐกิจเงินทุนของประเทศไทย จัดเป็นปัจจัยสำคัญที่ก่อให้เกิดการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ ซึ่งสามารถจัดหาได้หลายทาง ตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่มีบทบาทสำคัญแห่งหนึ่ง การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งแนวทางการลงทุนที่ถูกต้อง เกิดความปลอดภัยของเงินลงทุน ตลอดจนเสถียรภาพในรายได้ระยะยาวนั้น โดยพื้นฐานแล้วนักลงทุนต้องวิเคราะห์ข้อมูลทั้งในด้านเทคนิคและการวิเคราะห์พื้นฐาน

ตลาดหลักทรัพย์ได้จัดทำดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) เพื่อแสดงถึงระดับราคาซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวันทำการเปรียบเทียบกับราคาซื้อขายในวันฐาน (วันที่ตลาดหลักทรัพย์เริ่มเปิดดำเนินการ 30 เมษายน 2518 เท่ากับ 100 จุด) นอกจากนี้ ยังมีการจัดทำดัชนีราคาหุ้นแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อดูความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นแยกเป็นกลุ่ม โดยคำนวณจากราคาหุ้นสามัญทั้งหมดที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ และคำนวณราคาหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมสำหรับดัชนีราคาหุ้นแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ตามลำดับ

ตลาดหลักทรัพย์ยังได้จัดทำดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์ขึ้นเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2538 ซึ่งเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์อีกประเภทหนึ่ง โดยคำนวณจากราคาหลักทรัพย์จำนวน 50 หลักทรัพย์ ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง มีสภาพคล่องสูง และมีมูลค่าการซื้อขายสูงสม่ำเสมอ โดยดัชนีที่ได้ก็จะมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน

ตลาดหลักทรัพย์ได้จัดทำดัชนีราคาหุ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องมือทางคณิตศาสตร์ที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยรวม ค่าดัชนีเป็นจะประโยชน์แก่นักลงทุนเนื่องจากทำให้เห็นถึงความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นในตลาด เห็นถึงแนวโน้มของหุ้นในกลุ่มนั้นๆ หรือภาวะตลาดว่าดีกว่าหรือแย่กว่าแนวโน้มของหุ้นในกลุ่มอื่นๆ หรือถ้าเป็นการศึกษาในระยะยาวก็จะทำให้รู้ว่าแนวโน้มของตลาดจะเป็นเช่นไรต่อไป

ภาพที่ 1.1 แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ และดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ที่มา : Reuters (2002: Online)

จากภาพที่ 1.1 จะเห็นว่าภาวะตลาดในปี 2540 มีแนวโน้มลดลงอย่างเห็นได้ชัด สืบเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวลงอย่างรุนแรง เนื่องจากการใช้จ่ายเกินตัวมากเกินไปด้วยการก่อหนี้ระยะสั้นจากต่างประเทศมาใช้แก้กำไรในตลาดหลักทรัพย์ หรือลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นการลงทุนระยะยาว ประกอบกับการส่งออกที่เป็นภาคนำของเศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างรุนแรง เป็นเหตุให้เกิดปัญหาในการชำระหนี้เงินกู้ต่างประเทศ รัฐบาลไทยจึงตัดสินใจประกาศใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว (Managed Float) เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 แทนระบบตะกร้าเงิน (Basket of Currencies) ทั้งนี้เพื่อทำให้การส่งออกเพิ่มขึ้นอันจะเป็นการนำเงินตราต่างประเทศเข้าสู่ประเทศ และเป็นการแก้ปัญหาค่าเงินบาทของกองทุนต่างชาติในช่วงก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจของไทยยังได้รับผลกระทบจากระบบสถาบันการเงินขาดความเชื่อมั่นจากประชาชน จนนำไปสู่ปัญหาการขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงและปัญหาหนี้เสียเป็นจำนวนมาก ในที่สุดทางการจึงประกาศปิดกิจการบริษัทเงินทุนถึง 56 แห่ง เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2540 หลังจากที่มีการประกาศปิดกิจการบริษัทเงินทุนเป็นการชั่วคราว 58 แห่ง (เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2540 ปิด 16 แห่ง และวันที่ 5 สิงหาคม 2540 ปิดอีก 42 แห่ง) จึงทำให้ภาวะเศรษฐกิจของไทยในปี 2540 ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.3 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 5.5 ในปี 2539 การส่งออกขยายตัวเหลือร้อยละ 0.9 แต่ยังคงดีกว่าปี 2539 ที่การส่งออกหดตัวลดลงร้อยละ 1.9

จากปัจจัยดังกล่าวจึงส่งผลให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2540 ชบเซาลงอย่างมาก ดัชนีราคาหลักทรัพย์อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องจากต้นปีที่อยู่ ณ ระดับ 788.04 จุด ลดลงเหลือ 527.28 และ 372.69 จุดเมื่อสิ้นเดือนมิถุนายนและธันวาคมตามลำดับ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 4,134.5, 4,412.7 และ 2,173.8 ล้านบาทในเดือนมกราคม มิถุนายน และธันวาคม ตามลำดับ เนื่องจากเศรษฐกิจชบเซา สภาพคล่องตึงตัว อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนอยู่ในเกณฑ์ที่ตกต่ำลง โดยเฉพาะภายหลังจากการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว ทำให้บริษัทจดทะเบียนประสบปัญหาการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนมาก

อย่างไรก็ตาม หลังจากรัฐบาลประกาศให้เงินบาทมีค่าลอยตัวเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 แทนที่จะทำให้ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ตกอยู่ในความชบเซา แต่กลับมีผลตรงกันข้ามภาวะการซื้อขายมีความคึกคักมากขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทที่ลดลงทำให้ราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทยในสายตาของนักลงทุนต่างชาติถูกลงมาก ประกอบกับราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนหน้านี้อาจได้ปรับลดลงมามากแล้ว นักลงทุนต่างชาติจึงให้ความสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในเดือนกรกฎาคม 2540 ขยับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 100 จุด มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 7,421.6 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศถึง 22,322.5 ล้านบาท

การลงทุนในตลาดหุ้นในปี 2541 กลับมีจุดพลิกผันเกิดขึ้นในช่วงต้นปี ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นคึกคักอยู่บ้างในช่วงที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศยกเลิกการแบ่งแยกตลาดเงินในประเทศและตลาดเงินต่างประเทศ ทำให้ตลาดเงินรวมเป็นตลาดเดียว นักลงทุนต่างประเทศจึงเกิดความมั่นใจต่อค่าเงินบาทและหันกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น หลังจากนั้นภาวะการลงทุนจึงอยู่ในช่วงชบเซาอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินเป็นแบบผ่อนคลายนมากขึ้น ซึ่งส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมลดต่ำลง ประกอบกับภาครัฐบาลมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคลังจากเดิมที่เข้มงวดการใช้จ่าย มาเป็นการใช้นโยบายขาดดุลการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ก็ไม่ส่งผลทางบวกต่อตลาดหุ้นมากนัก เพราะนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ในระบบสถาบันการเงินที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งจะต้องมีการตั้งสำรองหนี้มากขึ้น และสถาบันการเงินน่าจะต้องเพิ่มทุนเพื่อให้การดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ตามเกณฑ์มาตรฐาน BIS ร้อยละ 8.5 ตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด แต่หลังจากธนาคารกลางสหรัฐประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงติดต่อกันถึง 3 ครั้ง ในช่วงเวลาที่ไม่ห่างกันเท่าไรนัก คือ ในวันที่ 29 กันยายน 2541 ลดอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate ลงร้อยละ 0.25 วันที่ 15 ตุลาคม 2541 ลดอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate และ Discount Rate ลงร้อยละ 0.25 และวันที่ 17 พฤศจิกายน 2541 ก็ลดอัตราดอกเบี้ยทั้ง 2 ประเภทลงอีกร้อยละ 0.25 ทำให้ตลาดหลักทรัพย์กลับมาคึกคักมาก โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติได้นำเงินเข้ามาลงทุนเป็นจำนวนมาก เพราะอัตราดอกเบี้ยที่

ลดลงในสหรัฐย่อมหมายถึงอัตราผลตอบแทนที่ลดลง นักลงทุนต่างชาติจึงนำเงินมาลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพราะคาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าและราคาหุ้นก็ลดลงมามากแล้ว ทำให้ตลาดหุ้นคึกคักมากในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2541

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ในปี 2542 ก่อนข้างตึกคัก เนื่องจากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยจะฟื้นตัว มีความชัดเจนในการเพิ่มทุนของสถาบันการเงินคือ ธนาคารไทยพาณิชย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทีสโก้ และธนาคารทหารไทย ร่างกฎหมายล้มละลายมีการคาดการณ์ว่าจะผ่านการพิจารณาจากสภาวุฒิสภา การใช้จ่ายของรัฐบาลผ่านโครงการมิยาซาวาประมาณ 53,000 ล้านบาท น่าจะกระตุ้นให้เศรษฐกิจเกิดการฟื้นตัวขึ้นบ้าง อีกทั้งการประกาศตัวเลข หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลงของสถาบันการเงิน เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทยได้อนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์ที่ปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จสามารถนำยอดดังกล่าวหักออกจากบัญชีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ได้โดยไม่ต้องรอให้มีการชำระหนี้ครบ 3 งวดก่อนรวมทั้งการขายหุ้นเพิ่มทุนของธนาคารไทยพาณิชย์ในต่างประเทศที่สำเร็จเกินที่คาดการณ์ไว้

นอกจากนี้ บริษัท มูดีส์ อินเวสเตอร์เซอร์วิส ได้ปรับอันดับแนวโน้มความน่าเชื่อถือของ 5 สถาบันการเงินไทย คือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้า จากระดับเชิงลบ (Negative) เป็นระดับมีเสถียรภาพ (Stable) และยังสามารถปรับอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลไทยจากระดับคงที่ (Stable Outlooks) เป็นแนวโน้มเชิงบวก (Positive Outlooks) ประกอบกับ การลดลงของอัตราดอกเบี้ยและตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบร้อยละ 0.5 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดในรอบ 15 ปี

ถึงแม้จะมีข่าวที่ทำให้ตลาดตึกคัก แต่ยังคงมีเหตุการณ์ที่ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนไว้ก่อน ไม่ว่าจะเป็นสถานการณ์วิกฤตทางการเงินของบราซิล ที่ต้องปล่อยให้ค่าเงินบาทลอยตัวและการล้มละลายของบริษัท กวางตุ้ง อินเตอร์เนชั่นแนลเทรดดิ้ง แอนด์ อินเวสเมนต์ คอร์ป หรือ (GITIC) ของจีน ซึ่งส่งผลให้ดัชนีฮั่งเส็งของฮ่องกงลดลงกว่า 400 จุด ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้ทำให้นักลงทุนตื่นตระหนกและเทขายหุ้นออกมาอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงปลายปี 2542 ภาวะตลาดเริ่มมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากการประกาศแผนเพิ่มทุนของธนาคารกสิกรไทยที่ต้องเพิ่มถึงกว่า 20,000 ล้านบาท ตัวเลขหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ข่าวลือการลดค่าเงินหยวน และการเกิดแผ่นดินไหวที่ได้หวัน แต่จากความเสียหายของโรงงานผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไต้หวันกลับมีผลทำให้นักลงทุนสนใจเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มนี้ในประเทศไทย

ในปี 2543 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดตลาดที่ระดับ 498.46 จุด ณ วันที่ 4 มกราคม ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของปี หลังจากนั้นดัชนีได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงสู่

ระดับต่ำสุดของปีในวันที่ 11 ตุลาคม ที่ระดับ 250.60 จุด ดัชนีปิดตลาดสิ้นปี 2543 ณ วันที่ 29 ธันวาคม ที่ระดับ 269.19 จุด ลดลงจากสิ้นปี 2542 ร้อยละ 44.14 การปรับตัวลดลงของดัชนีได้รับแรงกดดันจากปัจจัยต่อไปนี้ คือ การปรับโครงสร้างการคำนวณดัชนี MSCI ของบริษัท Morgan Stanley Capital International ในช่วงปี 2543 มีผลให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยลดลง ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศที่ใช้ดัชนี MSCI อ้างอิงในการกระจาย การลงทุน ได้ปรับลดพอร์ตการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง นักลงทุนมีความวิตกกังวลในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธุรกิจขนาดใหญ่และมีภาระหนี้มาก ความคืบหน้าของการแก้ไขปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ที่เป็นไปอย่างล่าช้า ปัญหาราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยที่กระทบต่อการฟื้นตัวของระบบเศรษฐกิจ

หากใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแทนของราคาหุ้นที่นักลงทุนใช้พิจารณาตัดสินใจลงทุนแล้ว นักลงทุนที่ซื้อหุ้นในตอนปลายปี 2543 และขายหุ้นออกในตอนปลายปี 2544 ซึ่งครบกำหนด 1 ปี จะพบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.88 (สิ้นปี 2543 ดัชนีราคาหลักทรัพย์เท่ากับ 269.19 จุด สิ้นปี 2544 ดัชนีราคาหลักทรัพย์เท่ากับ 303.85 จุด) หรืออาจกล่าวสรุปได้ว่านักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนร้อยละ 12.88 ซึ่งสูงกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ในช่วงเวลาดังกล่าว สาเหตุที่ภาวะตลาดหุ้นในปี 2543 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีปัจจัยหนุนมาจาก ภาวะการเมืองที่มีเสถียรภาพเนื่องจากพรรคการเมืองซึ่งเป็นผู้ดำเนินการจัดตั้งรัฐบาลได้รับชัยชนะจากการเลือกตั้งด้วยคะแนนเสียงท่วมท้น และสามารถรวมพรรคการเมืองอื่นๆ จัดตั้งรัฐบาลได้

อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกาที่ปรับลดลงถึง 11 ครั้ง จากร้อยละ 6.50 เหลือร้อยละ 1.75 ทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของไทยมีแนวโน้มลดลง แม้ว่าในช่วงกลางปี 2544 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร ประเภท 14 วัน จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 2.50 เพื่อช่วยพยุงค่าเงินบาทไม่ให้อ่อนดิ่งลงมากนัก แต่หลังจากนั้นก็มีการปรับลดลงมาในตอนปลายปี 2544 ด้านผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในภาคธุรกิจที่แท้จริง (Real Sector) ก็มีกำไรเพิ่มขึ้นหรือมีผลประกอบการจากที่ขาดทุนกลับมามีกำไร จูงใจให้นักลงทุนกลับเข้ามาลงทุนเพิ่ม และนโยบายภาครัฐที่เน้นการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหุ้น ที่สำคัญได้แก่ นโยบายแปรรูปรัฐวิสาหกิจเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหุ้น ในปี 2544 มี 2 บริษัทคือ บริษัทอินเตอร์เน็ต ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (INET) และ บริษัทพีทีเอสไทย จำกัด (มหาชน) (PTT) การชักชวนนักลงทุนต่างประเทศให้เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยผ่านกองทุน Matching Fund นโยบายกระตุ้นธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งนโยบายส่งเสริมธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมให้เข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI)

อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2544 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ก็ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวตลอด แต่กลับมีความผันผวนพอสมควร โดยมีสาเหตุเกิดจากนักลงทุนไม่มั่นใจต่อภาวะเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัว ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐมีทิศทางอ่อนตัวลง ธนาคารแห่งประเทศไทยส่งสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยเป็นแนวโน้มขาขึ้นในช่วงกลางปี และการก่อวินาศกรรมอาคารเวิลด์เทรด เซ็นเตอร์ ในสหรัฐ ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐ และภาคส่งออกของไทยที่พึ่งพาสหรัฐเป็นตลาดสำคัญ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จึงปรับตัวลดลงไปปิดที่ระดับต่ำสุด 265.22 จุดเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2544 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาปิดที่ระดับ 303.85 จุด เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2544

ภาวะตลาดในปี 2545 นั้นมีความสับสนมากกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจที่เติบโตขึ้นเอื้อประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของภาคอุตสาหกรรม รวมทั้งการขยายสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ก็เป็นไปได้ง่ายขึ้น อัตราดอกเบี้ยยังคงตัวอยู่ในระดับต่ำโดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐที่ต่ำสุดในรอบ 40 ปีที่ร้อยละ 1.75 นอกจากนี้ยังมีการสร้างความมั่นใจให้นักลงทุนด้วยมาตรการจรรยาภิบาล การป้องกันการรั่วข้อมูลภายใน การกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์คงที่ร้อยละ 0.25 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทหลักทรัพย์มีรายได้เพิ่มขึ้นและอยู่รอดได้ ในภาวะการแข่งขันที่มีมากขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีผลกระทบต่อกัน ในทิศทางใด

1.3 ประโยชน์ของการศึกษา

ทำให้ทราบว่าปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคมีผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางใด

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน เริ่มตั้งแต่ เดือนมีนาคม 2539 ถึงเดือน ธันวาคม 2545 โดยรวบรวมจากศูนย์การเงินและการลงทุน มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ และธนาคารแห่งประเทศไทย