

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

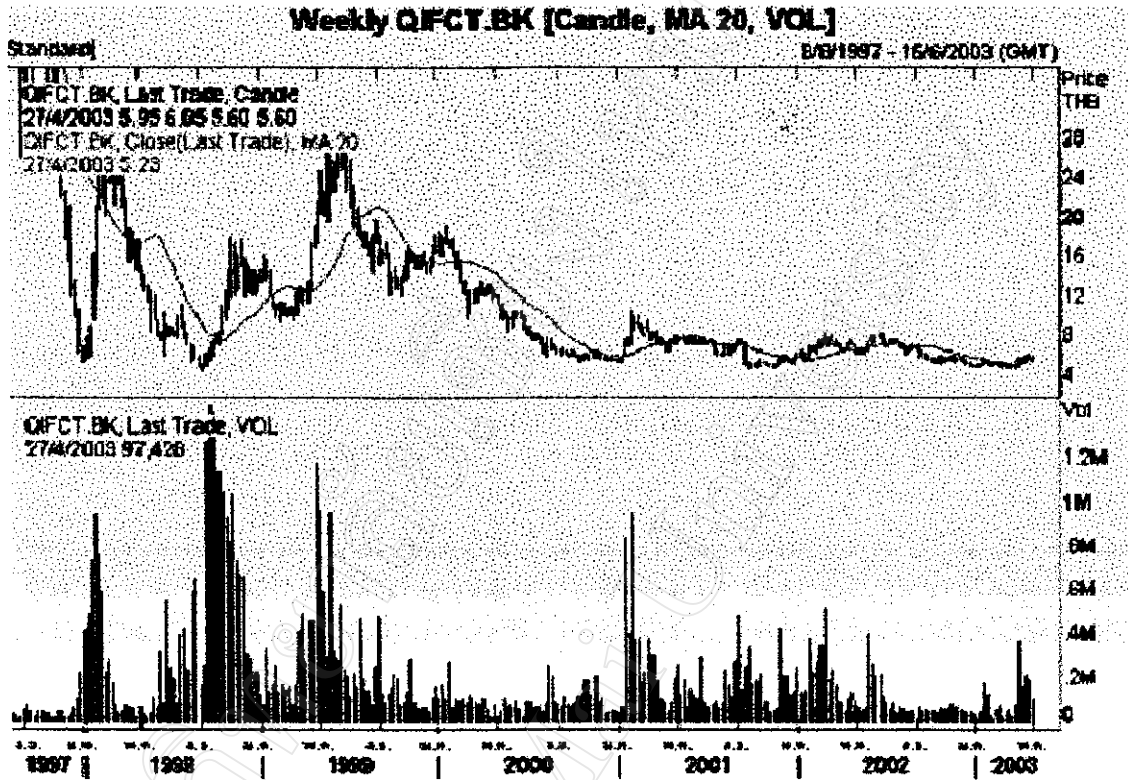
สถานการณ์การเงินการธนาคาร ในปี 2545 พบว่า สภาพคล่องในระบบการเงินยังอยู่ในเกณฑ์สูง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ เงินฝากของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สินเชื่อขยายตัวในอัตราที่ลดลง ส่วนเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง แนวโน้มสถานการณ์การเงินการธนาคาร ในปี 2546 น่าจะมีความผันผวนตามความไม่แน่นอนของปัจจัยภายนอกประเทศเกี่ยวกับสงครามและการก่อการร้ายทั่วโลก โดยสภาพคล่องในระบบการเงินมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากประชาชนเห็นว่าการฝากเงินไว้ที่ธนาคารพาณิชย์ยังเป็นทางเลือกที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด จากรายงานของตลาดหลักทรัพย์ ดังตารางที่ 1.1 จะเห็นว่า กลุ่มธนาคาร มีดัชนีมูลค่าการซื้อขายอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการซื้อขายสูงสุดเป็นอันดับ 3 แสดงให้เห็นถึงสถานการณ์ของการลงทุนในกลุ่มธนาคารกำลังคึกคัก

ตารางที่ 1.1 ดัชนีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการซื้อขายสูงสุด

กลุ่ม	ดัชนีปิดทำการ(จุด)	เปลี่ยนแปลง(จุด)	มูลค่าดัชนีตลาดรวม(จุด)
1. เงินทุนและหลักทรัพย์	1,083.99	175.09	91,665.37
2. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	87.66	36.67	132,507.92
3. ธนาคาร	144.90	-7.00	322,133.45
4. พลังงาน	3,615.55	588.61	270,629.00
5. วัสดุก่อสร้างและเครื่อง ตกแต่ง	4,077.04	2,186.73	234,657.70

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545: ออนไลน์)

ภาพที่ 1.1 กราฟแสดงราคาปิดหลักทรัพย์ รายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางเทียบกับราคาปิดหลักทรัพย์ รายสัปดาห์ของตลาด ตั้งแต่ 2541 – 2545



ที่มา : Reuters (2003: Online)

จากภาพที่ 1.1 จะสังเกตได้ว่า ราคาของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารขนาดกลางมีความผันผวนมาก ดังนั้นจึงควรให้ความสนใจเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทิศทางของอัตราผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางให้มากขึ้น เพราะจะสามารถส่งผลให้ปริมาณการลงทุนเพิ่มขึ้น และเป็นการขยายปริมาณเงินทุนหมุนเวียนและพัฒนาธุรกิจได้ดียิ่งขึ้น

จากการที่ราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางนั้นมีการเคลื่อนไหวในตลาดหลักทรัพย์อย่างรวดเร็วโดยราคาของหลักทรัพย์เหล่านี้ผันผวนเปลี่ยนแปลงไปตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นเป็นสิ่งที่น่าสนใจแก่การศึกษาเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีสินทรัพย์ขนาดกลางว่าจะมีทิศทางอย่างไร ณ ระดับใดที่นักลงทุนสมควรเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ดังนั้นรัฐบาลจึงทำการกระตุ้นเศรษฐกิจและพยายามเพิ่มความมั่นใจแก่นักลงทุน โดยการสนับสนุนด้านการให้ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุนแก่ประชาชนโดยทั่วไป เพราะถ้านักลงทุนไม่มีโอกาสติดตามข้อมูลข่าวสารที่เปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในโลกปัจจุบันแล้วอาจส่งผลให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนได้ไม่ทันกับสภาวะการณ์อันรวดเร็ว นอกจากนี้แล้วสาเหตุอื่นอาจจะเกิดขึ้นจากการที่นักลงทุนขาดประสบการณ์ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และขาดความรู้ความเข้าใจในการพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเองก็ได้รับผลกระทบของปัจจัยสองนี้ทันทีเช่นกัน เพราะตลาดหลักทรัพย์นั้นมีความอ่อนไหวสูง อันจะก่อให้เกิดผลกระทบกับนักลงทุนอย่างรวดเร็ว เพราะนักลงทุนรายย่อยมีอัตราส่วนการลงทุนในตลาดค่อนข้างสูง ดังนั้นเพื่อเป็นการสนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อย สามารถเข้ามาร่วมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเป็นสิ่งจำเป็นที่จะต้องให้นักลงทุนรายย่อยทราบถึงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์และความเสี่ยงที่ชัดเจน เพื่อเป็นการเพิ่มความสนใจ ส่งเสริมให้นักลงทุนให้กล้าตัดสินใจ และเกิดความมั่นใจในการเข้ามาร่วมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะเป็นการลงทุนในระยะยาว และเป็นแหล่งระดมเงินทุนขนาดใหญ่ที่ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งอาจจะเป็นการพัฒนาระดับความเป็นอยู่หรือการศึกษาแก่นักลงทุนได้ด้วย ในการศึกษาครั้งนี้จึงเกิดขึ้นเพราะต้องการจะทราบว่า ถ้าหากลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีสินทรัพย์ขนาดกลางแล้ว จะมีความเสี่ยงและผลตอบแทนเป็นอย่างไรบ้าง ดังนั้นในการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางจะเป็นแนวทางหนึ่งที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และทั้งนี้อาจจะนำประโยชน์มาสู่ประเทศได้ไม่มากนักน้อย

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีสินทรัพย์ขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อใช้ประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีสินทรัพย์ขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ของการศึกษา

เพื่อทราบถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีสินทรัพย์ขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนำมาใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีสินทรัพย์ขนาดกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาปิดหลักทรัพย์ของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2541 ถึง 29 ธันวาคม 2545 รวมทั้งสิ้น 261 สัปดาห์ โดยจะศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีสินทรัพย์ขนาดกลาง ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังต่อไปนี้

1. BAY : BANK OF AYUDHYA PLC

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

2. BOA : BANK OF ASIA PLC

ธนาคารเอเซีย จำกัด (มหาชน)

3. IFCT : INDUSTRIAL FINANCE CORP OF THAILAND

บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

4. TMB : THE THAI MILITARY BANK PLC

ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)