

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

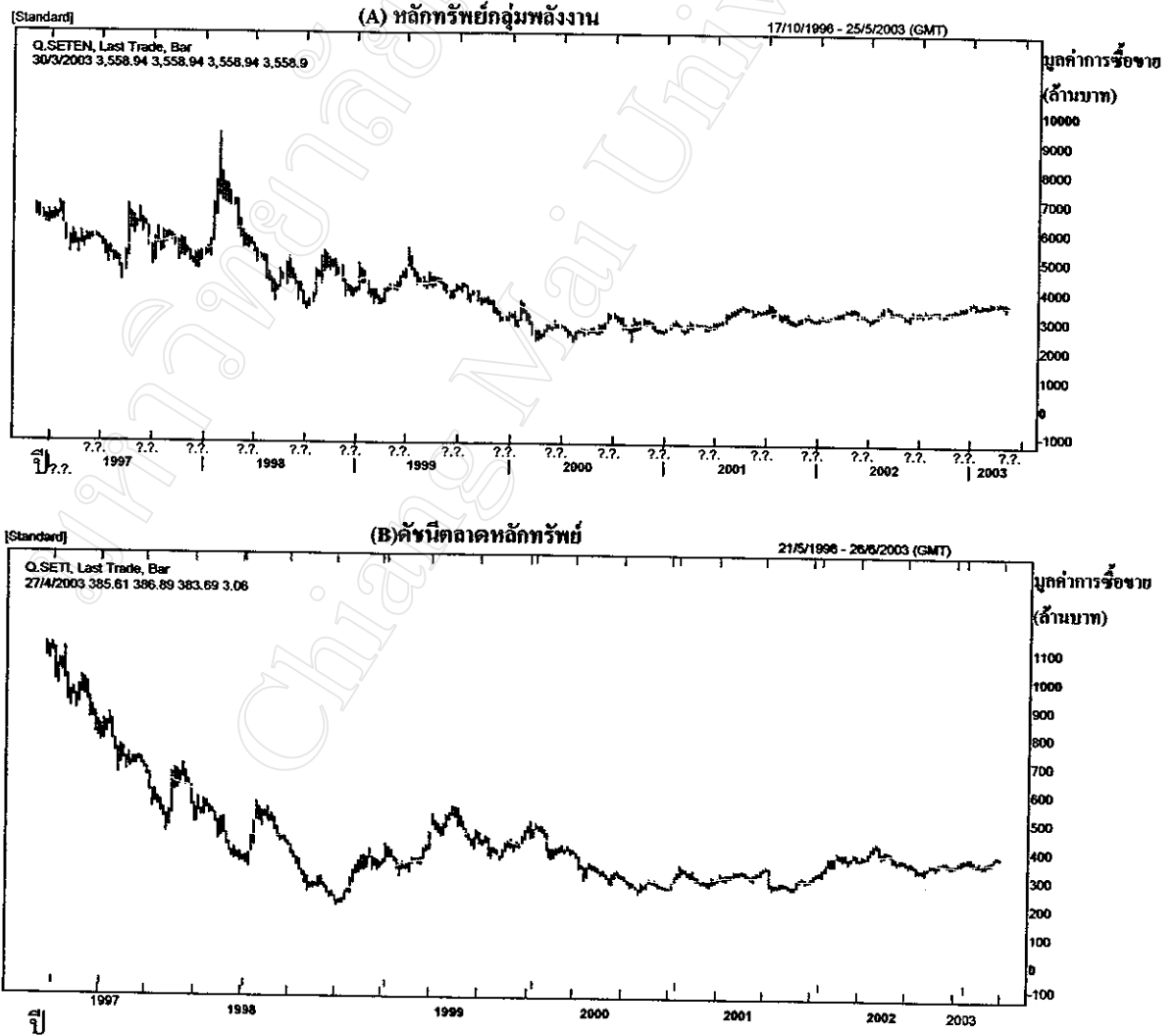
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ทำหน้าที่ในการส่งเสริมการระดมเงินออม และจัดสรรเงินทุนในตลาดทุน เพื่อประโยชน์ต่อการเสริมสร้างการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว รวมทั้งเป็นการลงทุนที่แสวงหาผลตอบแทนหรือผลกำไรของนักลงทุน แต่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ซึ่งในที่นี้หมายถึงความไม่แน่นอนในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน และโดยทั่วไปแล้วผู้ลงทุนย่อมจะตัดสินใจลงทุนซื้อสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงก็ต่อเมื่อคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่าเพียงพอกับความเสี่ยง ด้วยเหตุนี้การหาผลตอบแทนที่คาดหวังที่เหมาะสมกับความเสี่ยงจึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องคำนึงถึง

ปัจจุบันอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำ ค่าเงินบาทที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ แต่นักลงทุนและประชาชนโดยทั่วไปยังไม่มั่นใจในการลงทุน แม้ว่าตลาดหลักทรัพย์จะมีมาตรการต่างๆ ในการกระตุ้นตลาด เช่น อนุญาตให้มีการซื้อขายหุ้นตัวเดียวกันภายในวันเดียวกันได้ (Net Settlement) และการปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์จาก 0.5% เหลือเพียง 0.25% ของยอดเงินซื้อขายหลักทรัพย์ อีกทั้งปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ได้อนุญาตให้บริษัทโบรกเกอร์คิดค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายกับลูกค้าอย่างเสรีโดยไม่กำหนดอัตราขั้นต่ำ แต่ก็ไม่ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจจากนักลงทุนอย่างที่หลายฝ่ายคาดหวัง ซึ่งสถานการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นี้นักลงทุนต่างหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ตนลงทุนทั้งสิ้น ดังนั้นหากนักลงทุนได้ทราบถึงความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ชัดเจน ย่อมจะทำให้ให้นักลงทุนกล้าตัดสินใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อันเป็นการลงทุนระยะยาวและเป็นแหล่งระดมเงินทุนขนาดใหญ่ที่ส่งผลต่อการพัฒนาและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ

หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานดี ประกาศผลการดำเนินการที่ชัดเจน และมีปริมาณการซื้อขายสูงอย่างต่อเนื่อง ในช่วงหลังวิกฤตดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานกลับไม่เปลี่ยนแปลงผันผวนไปตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ภาพที่ 1 แสดงภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน(A) และดัชนีหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(B) ระหว่างปี พ.ศ. 2540 ถึง 2545 ซึ่งเป็นการแสดงด้วยเส้นราคาปิดแสดงให้เห็นถึงมูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(A) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์(B) ระหว่างปี 2540-2545 จะเห็นได้ว่าในช่วงหลังเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ ปี 2540-2542 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์(B) มีมูลค่าการซื้อขายผันผวนมากแต่ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน(A) กลับมีมูลค่าการซื้อขายผันผวนไม่มากเท่าจนปี 2543 มูลค่าการซื้อขายมีการผันผวนลดลง ซึ่งหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน(A) มีมูลค่าการซื้อขายผันผวนลดลงมากกว่า

ภาพที่ 1 : มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2540 – 2545



ที่มา: Reuters (2003: Online)

การศึกษาในครั้งนี้จึงเกิดจากความต้องการทราบว่า หากทำการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานอันเนื่องจากมีปัจจัยพื้นฐานดี มีการประกาศผลการดำเนินการที่ต่อเนื่องชัดเจน อีกทั้งราคาหลักทรัพย์ที่ไม่ผันผวนรวดเร็วตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์นั้น การลงทุนจะมีความเสี่ยงและทิศทางการอัตราผลตอบแทนเป็นเช่นไร ซึ่งจากการศึกษาในครั้งนี้น่าจะเป็นแนวทางหนึ่งที่เป็นประโยชน์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน

1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

1. การศึกษาหาค่าความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทน จากการลงทุนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานบางหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. การประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานบางหลักทรัพย์เป็นรายตัว เพื่อการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

ทำให้นักลงทุนทราบค่าความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานบางหลักทรัพย์ รวมทั้งสามารถประเมินราคาของหลักทรัพย์นั้น เพื่อเป็นการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลสถิติจากศูนย์การเงินและการลงทุนมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ของหุ้นสามัญในกลุ่มพลังงาน 4 หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทำการซื้อขายช่วงระยะเวลา 5 ปี โดยเป็นข้อมูลรายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2541 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งหุ้นสามัญของหลักทรัพย์ที่ได้ทำการศึกษามีดังต่อไปนี้

1. บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ Bankchak Petroleum Public Company Limited ชื่อย่อ BCP ซึ่งดำเนินกิจการในลักษณะผลิตและจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง
2. บริษัทสยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) หรือ Siam United Services Public Company Limited ชื่อย่อ SUSCO ซึ่งดำเนินกิจการในลักษณะผลิตและจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง
3. บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ Electricity Generating Public Company Limited ชื่อย่อ EGCOMP ซึ่งดำเนินกิจการในลักษณะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า
4. บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (มหาชน) หรือ Ratchaburi Electricity Public Company Limited ชื่อย่อ RATCH ซึ่งดำเนินกิจการในลักษณะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า