

## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 หลักการ ทฤษฎีและเหตุผล

การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล เป็นองค์ประกอบสำคัญต่อตลาดเงินทุนและระบบเศรษฐกิจ ทำให้ระบบเศรษฐกิจเจริญเติบโตได้เร็วมากขึ้น และยังเป็นเครื่องส่งเสริมให้ตลาดหลักทรัพย์มีความคล่องตัวมากขึ้น เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนมืออยู่ตลอดเวลา โดยเฉพาะนักเก็งกำไรจะเปลี่ยนแปลงกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุน (portfolio) ที่ตนถืออยู่เสมอ และมีการกระจายการถือหุ้น ดังนั้นเมื่อตลาดหลักทรัพย์มีความเจริญแล้ว ส่งผลให้สามารถระดมเงินออมจากประชาชนเข้าสู่ตลาดทุนได้สะดวก และมีเงินทุนมากขึ้น เมื่อการลงทุนขยายตัว การว่าจ้างแรงงานเพิ่มสูงขึ้น รายได้ประชาชาติสูงขึ้น จึงเห็นได้ว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นปฏิภณียาลูกโซ่ที่หนุนนำให้ระบบเศรษฐกิจเติบโตอย่างรวดเร็ว

จากที่การลงทุนของภาครัฐมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น หลังจากที่ฐานะทางการคลังของรัฐบาลมีความเข้มแข็งขึ้นทำให้สามารถกลับมาเร่งรัดการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ เพื่อรองรับการเติบโตของเศรษฐกิจในอนาคต และเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ โดยคาดว่าในปี 2547 การลงทุนของภาครัฐจะมีอัตราการขยายตัว (ณ ราคาคงที่) ประมาณร้อยละ 8 และขยายตัวร้อยละ 9 ในปี 2548 ทั้งนี้ คาดว่าในระยะ 5 ปี ข้างหน้า (ปี 2548-2551) การลงทุนภาครัฐน่าจะมีความต่อเนื่องโดยมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 300,000-350,000 ล้านบาทต่อปี เศรษฐกิจไทยในระยะ 3-5ปี ข้างหน้าจะก้าวเข้าสู่วัฏจักรเศรษฐกิจที่มีการลงทุนเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ ธุรกิจก่อสร้างเป็นภาคเศรษฐกิจที่มีทิศทางขึ้นลงไปพร้อมกับวัฏจักรการลงทุน ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ได้วิเคราะห์ถึงแนวโน้มธุรกิจก่อสร้าง ทั้งในแง่มุมมองของผลดีต่อธุรกิจและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นภายใต้วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่

วัฏจักรเศรษฐกิจที่นำโดยการลงทุนสามารถสร้างผลทวีคูณต่อระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากจะเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาศักยภาพทางเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว นอกจากนี้ การลงทุน

ในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ยังมีผลในทางที่จะหนุนเสริมหรือดึงดูดให้เกิดการลงทุนของภาคเอกชนตามมา (complement or crowd in private investment)

จากการเชื่อมโยงระหว่างอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องทั้งในระดับต้นน้ำและปลายน้ำ และการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตซึ่งนำไปสู่ผลตอบแทนที่สูงขึ้นของการลงทุนของภาคธุรกิจ ผลที่เป็นลูกโซ่จากการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนนี้จะช่วยสนับสนุนให้ปริมาณงานในอุตสาหกรรมก่อสร้างและความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างมีความต่อเนื่องในระยะ 5 ปีข้างหน้า

ในปี 2547 การลงทุนในด้านการก่อสร้างโดยรวมมีมูลค่าประมาณ 585,000 ล้านบาท เทียบกับมูลค่า 501,500 ล้านบาทในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 685,000 ล้านบาทในปี 2548 อย่างไรก็ตาม จากการที่ระดับราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้นในอัตราเร่งขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา จึงคาดว่า การลงทุนในการก่อสร้างในปี 2547 จะมีอัตราการขยายตัว ณ ราคาคงที่ประมาณร้อยละ 11 สูงขึ้นจากที่ขยายตัวร้อยละ 5.1 ในปี 2546 และขยายตัวประมาณร้อยละ 10 ในปี 2548

หลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งจึงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคง และมีปัจจัยพื้นฐานดี อีกทั้งความต้องการที่อยู่อาศัยนับเป็นความจำเป็นพื้นฐานของการดำรงชีวิต และความต้องการในแต่ละปีย่อมมีอยู่อย่างต่อเนื่องตามภาวะการเพิ่มขึ้นของครัวเรือนและกำลังรายได้ที่เติบโตตามภาวะเศรษฐกิจแต่ปัญหาของการเกิดวิกฤติของภาคอสังหาริมทรัพย์ ในอดีตที่ผ่านมาเกิดจากความไม่สมดุลของระดับอุปสงค์และอุปทาน โดยเฉพาะการผลิตอุปทานเกินขนาด (oversupply) และพฤติกรรมเก็งกำไร (speculative behavior) แต่ก็ยังทำให้ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะเป็นแรงผลักดันให้ความต้องการซื้อยังคงแข็งแกร่ง และตลาดที่อยู่อาศัยก็จะยังคงขยายตัวได้ค่อนข้างดีต่อไป ซึ่งทำให้อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่งเติบโตในอนาคต และมีแนวโน้มหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมนี้ขยายตัว และเป็นที่สนใจของนักลงทุนอีกด้วย

การศึกษาในครั้งนี้สามารถตอบคำถามให้กับนักลงทุนได้ เพื่อนำไปเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ เมื่อนักลงทุนต้องการนำเงินมาลงทุนในหลักทรัพย์ และมีความสนใจและต้องการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งยังต้องการทราบถึงทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาและปริมาณของหลักทรัพย์ เพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจในการลงทุน ผลการศึกษานี้จึงเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเป็นอย่างมาก เพื่อใช้ในการตัดสินใจในการเลือกที่จะลงทุนในหลักทรัพย์

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1.2.1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีโคอินทิเกรชัน (Cointegration)
- 1.2.2 เพื่อศึกษาทิศทางความสัมพันธ์ในลักษณะความเป็นเหตุเป็นผลระหว่างราคาและปริมาณหลักทรัพย์ (Granger Causality Test) ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

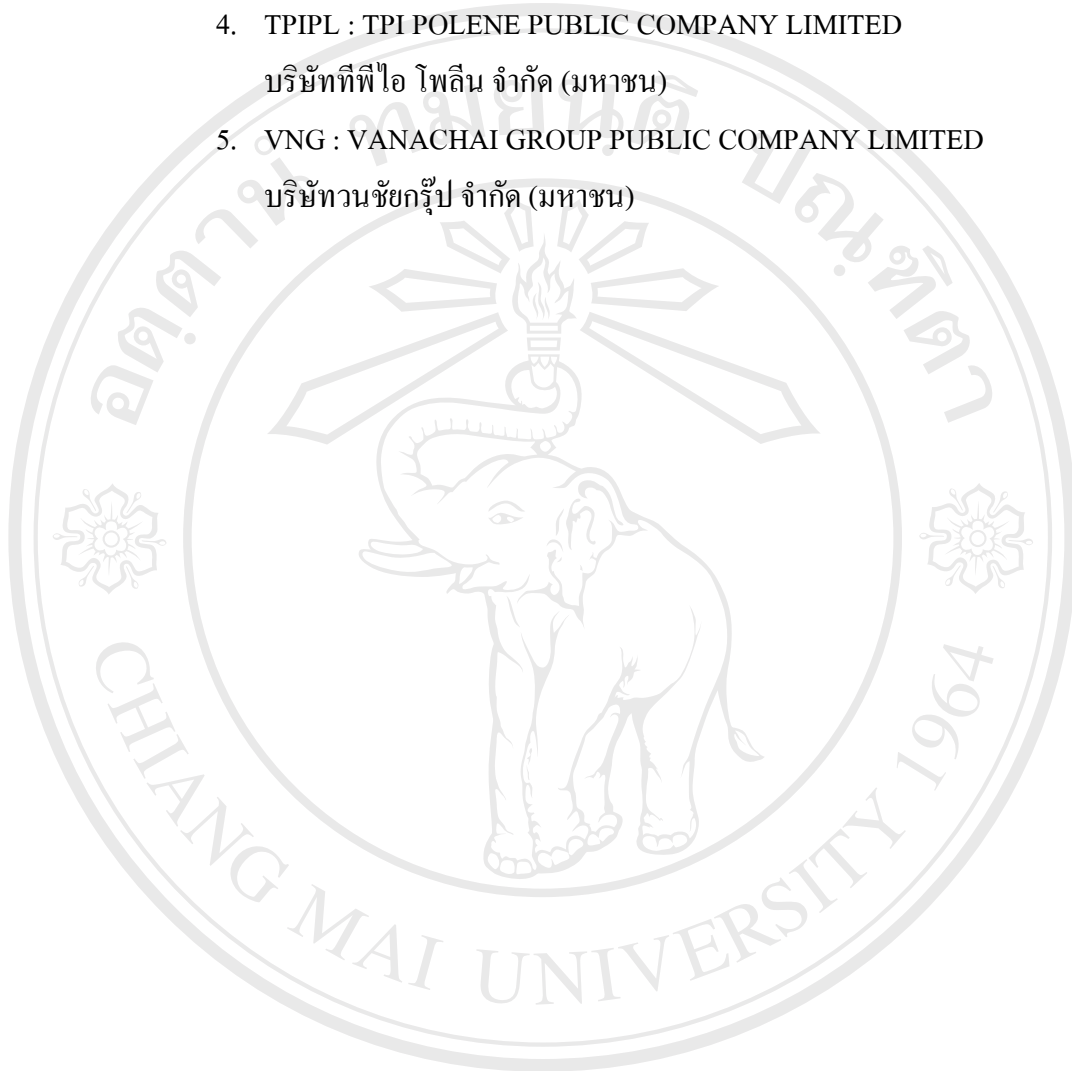
- 1.3.1 เพื่อทราบถึงทิศทางความสัมพันธ์ของราคาและปริมาณหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 1.3.2 เพื่อทราบถึงขนาดและทิศทางของความสัมพันธ์ในลักษณะความเป็นเหตุเป็นผลระหว่างราคาและปริมาณหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ตลอดจนการปรับตัวในระยะสั้นและในระยะยาว
- 1.3.3 ใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 1.3.4 เพื่อให้นักศึกษาและผู้สนใจใช้เป็นแนวทางในการศึกษาเพิ่มเติมต่อไป

## 1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาและปริมาณหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดช่วงระยะเวลา 6 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2542 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2547 รวมทั้งสิ้น 313 สัปดาห์ และทำการศึกษาเฉพาะกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เป็นหลักทรัพย์ที่เข้าตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ 6 ปีขึ้นไป และมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 1 ปี สูงสุด จำนวน 5 หลักทรัพย์ดังนี้

1. SCC : THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED  
บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
2. SCCC : SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED  
บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

3. SSI : SAHAVIRIYA STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED  
บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
4. TPIPL : TPI POLENE PUBLIC COMPANY LIMITED  
บริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
5. VNG : VANACHAI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED  
บริษัทวนชัยกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved