

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ดัชนีราคาหลักทรัพย์เป็นเครื่องมืออันหนึ่งที่จะช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยสามารถใช้ข้อมูลเชิงสถิติในอดีตมาเปรียบเทียบแนวโน้มที่ผ่านมาได้ว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มการเคลื่อนไหวในทิศทางใด โดยถ้าดัชนีหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับราคาที่ผ่านมาจะทำให้สามารถคาดการณ์เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตและเป็นข้อมูลที่ใช้ในการวัดความสามารถบริหารกิจการของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ อีกทั้งสามารถชี้วัดสภาพเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันและพยากรณ์เศรษฐกิจของประเทศในอนาคต นักลงทุนสามารถคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเลือกซื้อ/ขาย หลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากสองแนวทางหลัก กล่าวคือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการวิเคราะห์เพื่อเลือก ซื้อ/ขาย หลักทรัพย์โดยพิจารณาจากพื้นฐานการดำเนินงานของบริษัทเทียบกับราคาหลักทรัพย์ เช่น การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์การเจริญเติบโตของบริษัท นโยบายทางด้านการบริหาร การจ่ายเงินปันผล สินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท หรือปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัททั้งในระยะสั้นและระยะยาวเพื่อทำการตัดสินใจในการ ซื้อ/ขาย

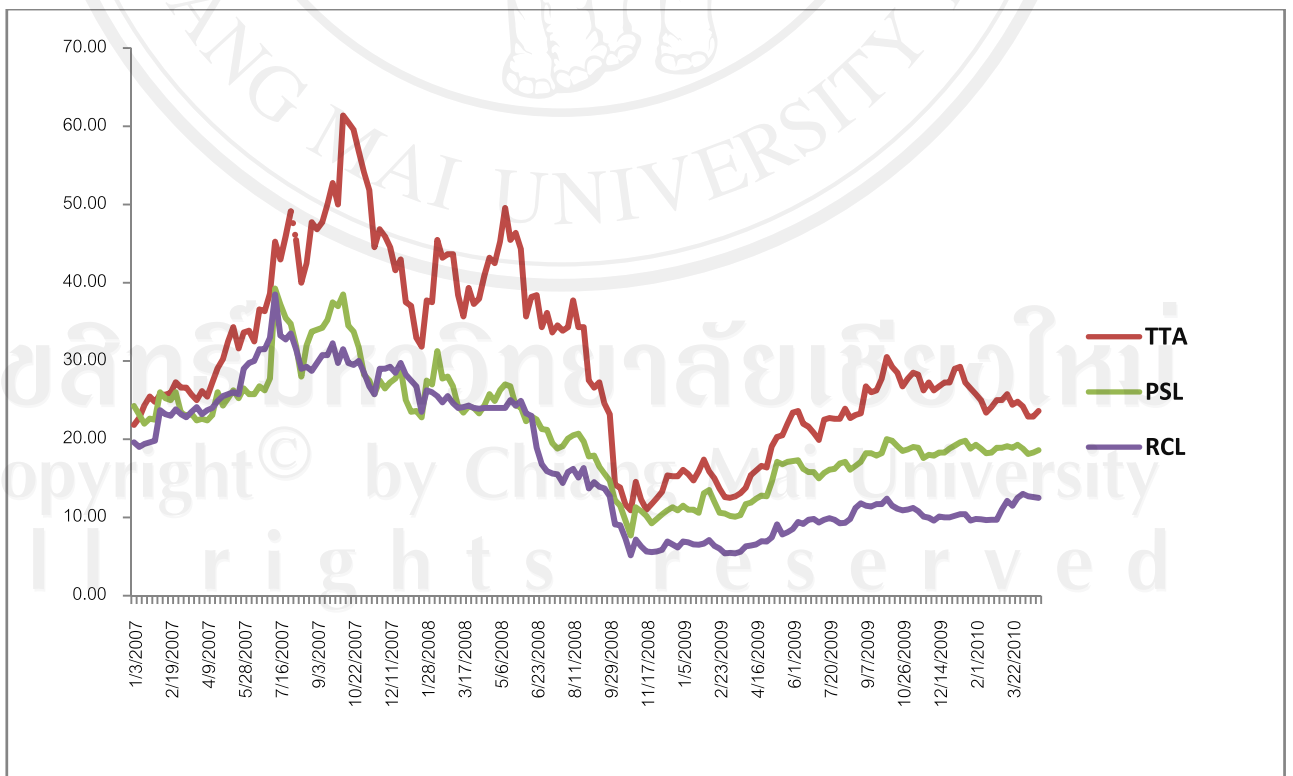
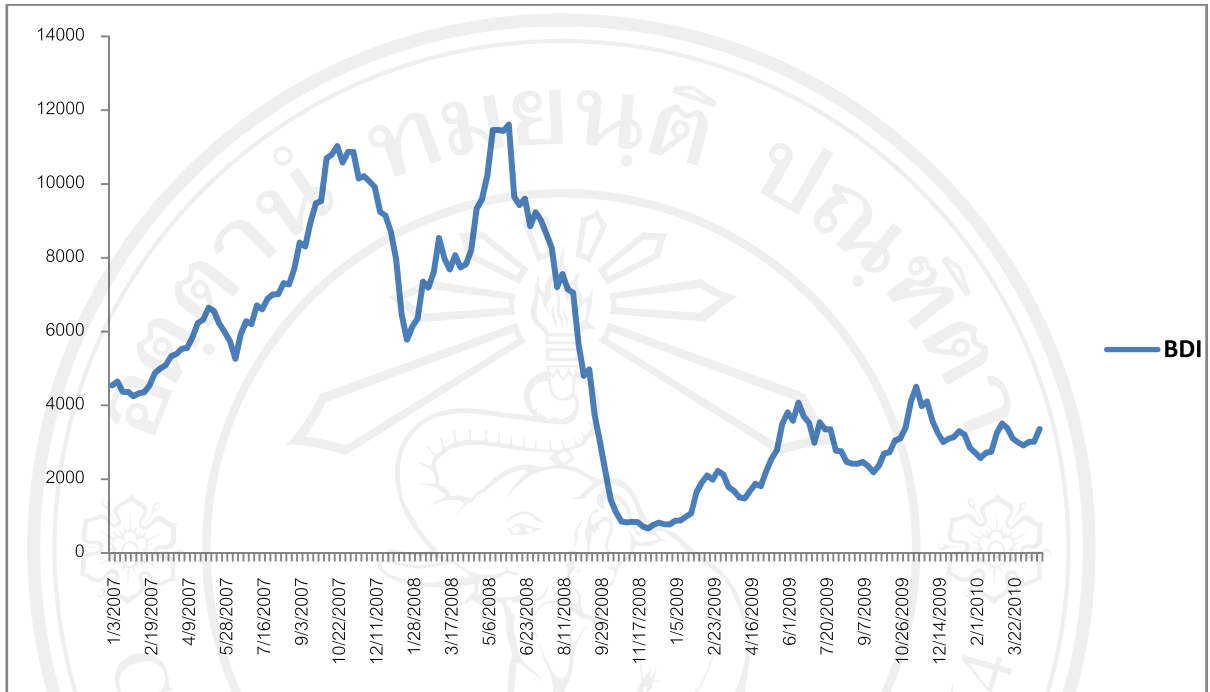
2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการวิเคราะห์เพื่อเลือก ซื้อ/ขาย หลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากการเคลื่อนที่ของราคาหลักทรัพย์ในอดีต เช่น ตำแหน่งของราคาที่สูง(Peaks) ตำแหน่งของราคาต่ำ(Bottoms) แนวโน้มของราคา(Trends) รูปแบบต่างๆ(Patterns) และปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อการเคลื่อนที่ของราคาหุ้นเพื่อทำการตัดสินใจในการ ซื้อ/ขาย (สนธิ อังสนากุล,2547)

ผู้ที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นจะต้องมีความสามารถในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะเข้าไปลงทุน โดยขึ้นอยู่กับการวางแผนการลงทุนของตัวนักลงทุนเองปกติแล้วการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานเป็นการประเมินขั้นต้นในการเลือกซื้อหลักทรัพย์ ที่มีความมั่นคง ผลประกอบกิจการดี สม่ำเสมอ และใช้วิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อใช้วิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ที่เหมาะสม ซึ่งทั้งสองวิธีที่กล่าวมานี้มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งควรนำมาใช้พิจารณาควบคู่กันในการตัดสินใจในการลงทุน

ปัจจัยที่ทำให้ระดับราคาหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ เนื่องจากความคิดเห็นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัทไม่เหมือนกัน เช่น หุ้นของบริษัทจดทะเบียนบริษัทหนึ่งมีความสามารถในการทำธุรกิจในระดับปกติ มีเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอแต่ราคาหุ้นดังกล่าวมีการเคลื่อนไหวที่ไม่มากนัก อาจเนื่องจากจากความคาดหวังของนักลงทุนต่อผลตอบแทนในอนาคตยังไม่สูงมากพอที่จะทำให้นักลงทุนมาสนใจในการลงทุนในบริษัทดังกล่าว แต่เมื่อใดก็ตามเมื่อบริษัทมีความเจริญก้าวหน้าของผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับต้นๆ ในธุรกิจที่ทำอยู่ และประกอบกับนักลงทุนให้ความสนใจที่จะเข้ามาลงทุนเพื่อรับเงินปันผลหรือผลตอบแทนที่เกิดจากการซื้อ/ขาย ทำให้ราคาหุ้นมีการเคลื่อนไหวที่ของราคาสูงมากในแต่ละวันและมูลค่าการซื้อ/ขายรวมถึงปริมาณการซื้อ/ขาย สูงขึ้นตามไปด้วย แต่ก็มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นถ้าบริษัทไม่สามารถสร้างผลตอบแทนให้ทันกับราคาหลักทรัพย์ที่ขึ้นไปสูง หรือผู้ลงทุนได้ประมาณผลตอบแทนไว้สูงและบริษัทไม่สามารถทำได้ตามที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้ (ราคาสูงกว่าปัจจัยพื้นฐาน) จะทำให้เมื่อบริษัทดังกล่าวประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทออกมาแล้วราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนออกมาตามผลการประกอบการของบริษัทดังกล่าว ถ้าราคาขึ้นมาสูงมากแต่บริษัทไม่สามารถสร้างผลตอบแทนออกมาได้ตามนั้นราคาหุ้นก็จะลดลงตามปัจจัยพื้นฐานนั้น แต่ถ้าถึงราคาหุ้นจะขึ้นมาสูงมากและบริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุนมากกว่าการประมาณการไว้ ราคาหุ้นของบริษัทก็จะสูงขึ้นตามอย่างต่อเนื่อง

ดังนั้นการเคลื่อนไหวที่ของราคาหุ้น จะสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทพร้อมกับความคาดหวัง ของผลตอบแทนในอนาคตที่นักลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับจากการลงทุน นักลงทุนสามารถคาดการณ์การเคลื่อนไหวที่ลักษณะของแนวโน้มของราคาหุ้นในอนาคตได้ด้วยการศึกษา เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิค แต่สิ่งที่สำคัญมากที่สุดก็คือจะต้องทำการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีพื้นฐานผลการดำเนินงานที่ดีและมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนคือส่วนของผลกำไรที่เกิดจากส่วนต่างของราคาที่เกิดจากการซื้อ/ขาย(Capital gain) และเงินปันผลของทางบริษัทที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้นในช่วงระยะเวลาของการลงทุน (Dividend Yield)

ภาพที่ 1 การเคลื่อนไหวของค่าระวางเรือดัชนีบอสดักราย(BDI)กับหุ้นการเดินเรือ



จากภาพที่ 1 แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของ ค่าระวางเรือบอลติกครายกับหลักทรัพย์ TTA PSL และ RCL เมื่อทำการพิจารณาจะเห็นว่า ค่าระวางเรือบอลติกครายมีการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ซึ่งน่าจะสามารถเป็นตัวกำหนดการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้ง 3 ตัวได้ จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้เกิดการศึกษาดังนี้ความสัมพันธ์ของดัชนีค่าระวางเรือบอลติกครายกับหลักทรัพย์ TTA PSL และ RCL

ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เราจำเป็นต้องทราบถึงตัวแปรต่างๆที่เป็นตัวกำหนดการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก เพื่อที่จะลดความเสี่ยงในการลงทุนในการวิจัยนี้ได้กำหนดตัวแปรเพียงตัวเดียวคือ ค่าระวางเรือบอลติกครายเพื่อใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์เกี่ยวกับการเดินเรือซึ่งเราสามารถนำการวิจัยนี้ไปประยุกต์ใช้กับหลักทรัพย์อื่นๆได้โดยทำการทดสอบหาตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่เราต้องการลงทุน ยังมีจำนวนตัวแปรที่เกี่ยวข้องกันของหลักทรัพย์ที่พิจารณามากขึ้น จะทำให้เราสามารถจำลองสมการความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์ที่พิจารณาได้อย่างสมบูรณ์มากขึ้นตามไปด้วย และจะถือว่าเป็นข้อมูลหนึ่งที่มีส่วนช่วยประกอบการตัดสินใจในการเลือกซื้อหลักทรัพย์ โดยที่ทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนลดลงมีความปลอดภัยในการลงทุนมากขึ้น

1.2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของค่าระวางเรือดัชนีบอลติกครายกับหลักทรัพย์กลุ่มเดินเรือ 3 บริษัท ได้แก่ PSL TTA และ RCL และหาแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างกัน

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

ข้อมูลจากการศึกษาครั้งนี้จะมีประโยชน์ต่อนักลงทุน ในการที่จะใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ โดยนักลงทุนสามารถนำข้อมูลดัชนีค่าระวางเรือบอลติกคราย(BDI)ไปใช้ในการพยากรณ์การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ล่วงหน้า ซึ่งข้อมูลที่ได้เหล่านี้จะเป็นส่วนหนึ่งในหลายทางเลือกให้นักลงทุนได้ประกอบการตัดสินใจในการวางแผนการลงทุน ในระยะสั้น

1.4 ขอบเขตการศึกษา

แนวทางในการศึกษาในครั้งนี้ประกอบด้วย การประมาณค่าและทดสอบด้วย วิธีการทางเศรษฐมิติ เพื่อ ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าระวางเรือดัชนีบอลติกครายและหุ้นกลุ่มเดินเรือ หรือ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งทางเรือ จำนวน 3 บริษัท ที่ดำเนินกิจการเกี่ยวกับการเดินเรือเป็นหลัก และมีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก โดยอ้างอิงจากปริมาณเฉลี่ยการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2552-2553 ได้แก่ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด(มหาชน):TTA บริษัท พีริเซียส ชิปปิ้ง จำกัด(มหาชน):PSL บริษัท อาร์ ซี แอลจำกัด(มหาชน):RCL โดยใช้ข้อมูลทฤษฎี ภูมิ รายสัปดาห์ ระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม 2007 ถึง เดือนเมษายน 2010 จำนวน 174 ตัวอย่าง

1.5 นิยามศัพท์

ดัชนีราคาหุ้น (Stock Price Index) หมายถึงข้อมูลเชิงสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยในอดีตที่ผ่านมา โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงสูง ต่ำ ตามสภาวะของตลาดโดยรวม หรือเนื่องจากตัวหุ้นเอง ซึ่งจะมีการเปรียบเทียบราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาหุ้นในอดีต

ดัชนีค่าระวางเรือ : BDI (Baltic Dry Index or Dry Bulk Index) หมายถึง ดัชนีราคาการขยับตัวของค่าการขนส่งของสินค้า ซึ่งเป็นวัตถุดิบพื้นฐาน ได้แก่ โลหะ น้ำมันเชื้อเพลิง การเปลี่ยนแปลงของราคานี้จะชี้ถึงความต้องการพื้นฐานของ Global Supply and Demand trends ดัชนีราคานี้ปกติใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มในอนาคตของการเติบโตของเศรษฐกิจโลก