

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stocks Exchange of Thailand : SET) เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนในประเทศ ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่ง สำหรับการระดมออมเงินระยะยาวของประชาชนทั่วไปที่ยอมรับความเสี่ยงได้ นอกจากนักลงทุนเข้าไปซื้อหลักทรัพย์ในธุรกิจที่มีความเชื่อว่าจะสร้างผลกำไรทั้งในระยะสั้นและระยะยาว แต่ขณะเดียวกันนักลงทุนยังมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการไปในขณะเดียวกันซึ่งมีสิทธิได้รับเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกิจตลอดระยะเวลาที่ยังคงครอบครองหลักทรัพย์นั้นอยู่

ปัจจุบันผู้ที่มีเงินออมและนักลงทุนบางประเภทนำเงินไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยที่การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ที่มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสมและเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับนี้ผู้ลงทุนได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุน

การวิเคราะห์ที่เหมาะสมในการตัดสินใจเลือกซื้อหลักทรัพย์สามารถนำเอาวิธีการวิเคราะห์ทั้งเชิงปริมาณ (quantitative analysis) และวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (qualitative analysis) ของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์จากข้อมูลสถิติในอดีตที่รวบรวมไว้ ทั้งนี้เพื่อกำหนดระดับความปลอดภัยของเงินที่จะจ่ายลงทุนตามระดับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ด้วยการวิเคราะห์หัวอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้เป็นที่พอใจหรือไม่เมื่อเทียบกับความเสี่ยง (เพชรี ขุมทรัพย์, 2544) โดยทั่วไปแล้วสิ่งที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนหลักทรัพย์ ได้แก่ ผลตอบแทนโดยตรงจากการลงทุนซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (capital gain) และผลตอบแทนจากเงินปันผล (divident) แต่ในความเป็นจริงผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้กับผลตอบแทนที่แท้จริงนั้นอาจจะแตกต่างกันไป สาเหตุเนื่องมาจากความเสี่ยงจากการลงทุนหรือโอกาสที่จะสูญเสียเงินที่ลงทุนซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยง 2 ลักษณะคือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk) กับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic risk) จะทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงจนเป็นผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในที่สุดแต่อาจจะมีระดับผลกระทบที่แตกต่างกัน นั่นคือ ถ้าเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบจะกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดแล้วแต่ประเภทธุรกิจ เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการความเสี่ยงเหล่านี้ได้แก่ ความเสี่ยงอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ และความเสี่ยงที่เกิดจาก

ภาวะตลาดหุ้นเช่น ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะทางการเมือง ทั้งภายในและภายนอกประเทศ การเปลี่ยนแปลงในตัวบทกฎหมาย เป็นต้น สำหรับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการดำเนินงานของธุรกิจเอง เมื่อเกิดขึ้นจะกระทบเฉพาะกิจการเท่านั้น ได้แก่ การนัดหยุดงานของกิจการ ความผิดพลาดของผู้บริหาร ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นนี้เป็นความเสี่ยงทางธุรกิจ ซึ่งแบ่งได้เป็น 3 ลักษณะ คือ ความเสี่ยงทางการเงิน ความเสี่ยงทางบริหาร และความเสี่ยงของอุตสาหกรรม (เพชร ชุมทรัพย์, 2544)

ปัจจุบันมีหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นจำนวนมากซึ่งประกอบไปด้วยหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและไม่ค่อยมีสภาพคล่อง บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งนิยมแก้ปัญหาสภาพคล่องโดยใช้วิธีการแตกพาร์ (มูลค่าที่ตราไว้) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับการซื้อขายของหลักทรัพย์ซึ่งหลักทรัพย์ในหลายกลุ่มหลักทรัพย์ที่พบว่าการแตกพาร์ ได้แก่ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์และกลุ่มวัสดุก่อสร้างมีการแตกพาร์ดังตารางที่ 1.1

ตารางที่ 1.1 ข้อมูลหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปี	2544	2545	2546	2547	2548**
1.จำนวนบริษัทจดทะเบียน	382	389	407	439	455
2.จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	449	471	504	540	561
3.จำนวนหลักทรัพย์ที่มีการแตกพาร์*	8	9	13	14	11
4.มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนปริมาตร (ล้านหุ้น)	180,317.53	263,969.99	548,581.67	550,423.60	451,526.51
5.มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนมูลค่า (ล้านบาท)	1,577,757.97	2,047,442.23	4,670,281.49	5,024,399.25	3,002,248.10

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548)

หมายเหตุ : \* จำนวนหลักทรัพย์ที่มีการแตกพาร์เฉพาะหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร, กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค, กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์, กลุ่มสื่อสาร, กลุ่มวัสดุก่อสร้างซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

\*\* ข้อมูลประมาณถึงวันที่ 1 ก.ค. ปี 2548

จากตารางที่ 1.1 แสดงให้เห็นว่าจำนวนหลักทรัพย์ที่มีการแตกพาร์มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 ถึงปี พ.ศ. 2547 มีจำนวน 8, 9, 13 และ 14 บริษัทตามลำดับ และปี พ.ศ. 2548 จำนวน 11 บริษัท การศึกษาในครั้งนี้จึงมีความสนใจที่จะศึกษาและทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในกลุ่มที่มีการแตกพาร์เพราะการแตกมูลค่าพาร์ของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เป็นวิธีหนึ่งในการทำให้มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีราคาสูง การแตกพาร์

ทำให้มูลค่าต่อหุ้นของหลักทรัพย์ลดลงจึงจูงใจให้นักลงทุนเข้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้มากขึ้นจึงเกิดคำถามว่าปัจจัยทางด้านขนาดธุรกิจและอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการศึกษาเชิงวิชาการที่จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและถือว่าเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้มีเงินออมที่แสวงหาผลตอบแทน เพื่อให้ให้นักลงทุนทราบว่าการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์นั้นมีความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการนำผลการศึกษานี้ไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาเปรียบเทียบและตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาข้อมูลเบื้องต้นด้านลักษณะกิจการและสถานะทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 เพื่อศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

1.3.1 เพื่อภาครัฐและภาคเอกชนสามารถนำข้อมูลผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนา นโยบายเพิ่มเติมเพื่อนำไปส่งเสริมให้ความรู้ผู้ที่สนใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถนำข้อมูลตัดสินใจเลือกลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้จะใช้ข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2546 – 30 มิถุนายน พ.ศ. 2548 รวมทั้งสิ้น 130 สัปดาห์ ซึ่งจะเน้นการศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มสื่อสารและกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1.2 รายชื่อหลักทรัพย์เฉพาะที่แตกพาร์ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	รายชื่อภาษาไทย	รายชื่อภาษาอังกฤษ	อักษรย่อ
	<b>กลุ่มธุรกิจการเกษตร</b>		
1	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด(มหาชน)	LEE FEED MILL PUBLIC CO.,	LEE
2	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด(มหาชน)	SRI TRANG AGRO INDUSTRY	STA
	<b>กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์</b>		
3	บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AEON THANA SINSAP	AEONTS
4	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KGI SECURITIES(THAILAND)	KGI
5	บริษัทหลักทรัพย์ ซิกโก้ จำกัด (มหาชน)	SICCO SECURITIES PUBLIC	SSEC
6	บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)	SEAMICOS ECURITIES PLC.CO	ZMICO
	<b>พลังงานและสาธารณูปโภค</b>		
7	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	THE BANGCHAK PETROLEUM	BCP
8	บริษัท ลานนาเรซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	THE LANNA RESOURCES PLC.	LANNA
9	บริษัท ปิกนิก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PICNIC CORPORATION PUBLIC	PICNI
	<b>กลุ่มสื่อสาร</b>		
10	บริษัท เอ็ม ลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	M-LINK ASIA CORPORATION	MLINK
11	บริษัท สามารทคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SAMART CORPORATION PUBLIC	SAMART
12	บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)	SHIN SATELLITE PUBLIC CO.	SATTEL
	<b>กลุ่มวัสดุก่อสร้าง</b>		
13	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	CHONBURI CONCRETE PRODU	CCP
14	บริษัท อีสเทิร์นไวร์ จำกัด (มหาชน)	EASTERN WIRE PUBLIC CO.,	EWC
15	บริษัท นครไทยสตรีปมิล จำกัด (มหาชน)	NAKORNTHAI STRIP MILL PUB	NSM
16	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	THE SIAM CEMENT PUBLIC	SCC

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548)

#### 1.4.1 นิยามศัพท์

**1.5.1 หลักทรัพย์ (stock price index)** คือเครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยรวมในตลาด ถ้าดัชนีมีค่าสูงหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในวันฐานและวันที่ผ่านมา ถ้าดัชนีมีค่าลดลงหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในวันฐาน (30 เมษายน 2530)

**1.5.2 ราคาปิด (closed price)** คือราคาตลาดของหลักทรัพย์ใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายเป็นรายการสุดท้ายของแต่ละวัน ในการคำนวณราคาปิด ตลาดหลักทรัพย์จะเปิดให้ซื้อ

ขายได้ตามปกติจนถึงเวลา 16.30 น. จากนั้นระบบการซื้อขายจะหาเวลาปิดโดยการสุ่มเลือก (random) เวลาในช่วง 16.35-16.40 น. และเปิดโอกาสให้บริษัทสมาชิกสามารถส่งคำสั่งซื้อขายเพิ่มเติมได้อีกอย่างน้อย 5 นาที ตั้งแต่ 16.30 น. ถึงเวลาปิดที่ได้จากการสุ่มเลือก และจะยังไม่จับคู่การซื้อขายจนกว่าจะถึงเวลาปิด จึงนำคำสั่งซื้อขายทั้งหมดที่ค้างอยู่ในระบบจนกระทั่งถึงเวลาปิดมาคำนวณหาราคาปิดของแต่ละหลักทรัพย์

**1.5.3 ราคาตลาด (market price)** คือราคาของหลักทรัพย์ใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุด เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น

**1.5.4 มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี (book value)** คือมูลค่าของหุ้นสามัญ 1 หลักทรัพย์ ที่ได้จากการประเมินค่าสินทรัพย์สุทธิ (net asset value) ต่อหลักทรัพย์ตามงบมูลค่าล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งหมายความว่าหากบริษัทนี้เลิกกิจการและสามารถนำสินทรัพย์รวมถึงหนี้สินไปแปรเป็นเงินสดได้ตามมูลค่าที่ระบุในงบคูลนั้นแล้ว ผู้ถือหลักทรัพย์จะได้รับเงินคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อการถือหลักทรัพย์ 1 หลักทรัพย์ โดยคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม}}{\text{จำนวนหลักทรัพย์ที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว}}$$

**1.5.5 อัตราเงินปันผลตอบแทน (divident yield)** หมายถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลโดยคิดเป็นร้อยละของราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อหลักทรัพย์ใดมีอัตราเงินปันผลตอบแทนสูงจะได้รับความสนใจในการลงทุนมากกว่า คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น (divident)} \times 100}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น (earning per share)}}$$

**1.5.6 ภาวะหลักทรัพย์ขาขึ้น** คือภาวะที่ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีค่าเป็นบวก (+) อันเนื่องมาจากราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีปริมาณการซื้อขายมาก สภาพคล่องสูง โดยกำหนดให้ผลตอบแทนของตลาด ( $R_m$ ) มีค่าสูงกว่าหรือเท่ากับผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ( $R_f$ )

นั่นคือ  $(R_m - R_f) \geq 0$  (Yiu-wah Ho, Strange and Piesse, 2003)

**1.5.7 ภาวะหลักทรัพย์ขาลง** คือภาวะที่ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีค่าเป็นลบ (-) อันเนื่องมาจากราคาหลักทรัพย์ต่ำลงอย่างต่อเนื่องและมีปริมาณการซื้อขายน้อย สภาพคล่องต่ำ โดยกำหนดให้ผลตอบแทนของตลาด ( $R_m$ ) มีค่าต่ำกว่าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ( $R_f$ )

นั่นคือ  $(R_m - R_f) < 0$  (Yiu-wah Ho, Strange and Piesse, 2003)

**1.5.8 ความเสี่ยง (risk)** คือการที่ผลตอบแทนจริง (actual return) ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนมีโอกาสที่จะเบี่ยงเบนหรือแตกต่างไปจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นคาดหวังไว้ (expected

return) ซึ่งถ้าโอกาสที่ผลตอบแทนเบี่ยงเบนหรือแตกต่างกันมากความเสี่ยงจะสูงและถ้าโอกาสที่ผลตอบแทนเบี่ยงเบนหรือแตกต่างกันน้อยความเสี่ยงจะต่ำ

**1.5.9 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk)** คือความเสี่ยงที่ไม่สามารถลดลงได้จากการกระจายการลงทุนและยังคงเหลืออยู่อย่างเป็นระบบความเสี่ยงเหล่านั้น ความเสี่ยงประเภทนี้มักเกิดจากปัจจัยมหภาค เช่น ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากความผันแปรของอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงจากตลาด (market risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาดโดยรวมร่วมกันทุกหลักทรัพย์ที่มีส่วนประกอบร่วมกันแต่อาจมากหรือน้อยต่างกัน ความเสี่ยงนี้จัดออกไม่ได้แม้กระจายการลงทุนออกไปได้ดีเพียงใดก็ตาม

**1.5.10 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic risk)** คือความเสี่ยงเฉพาะตัวของหลักทรัพย์ซึ่งสามารถลดลงได้โดยการกระจายการลงทุนออกไปให้กว้าง ความเสี่ยงประเภทนี้เกิดจากปัจจัยจุลภาค ได้แก่ ความเสี่ยงเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือ (credit risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากความสามารถของบริษัทในการชำระคืนหนี้หรือปฏิบัติตามภาระผูกพันได้อย่างสมบูรณ์หรือไม่ โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัทนั้นและความเสี่ยงกลุ่มธุรกิจ (sector risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะเฉพาะของกลุ่มธุรกิจหรืออุตสาหกรรมซึ่งอาจมีผลต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์

**1.5.11 ความเสี่ยงตลาด (market risk)** หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากสภาวะการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ โดยที่ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ไม่ได้เปลี่ยนแปลง มักเกิดในขณะตลาดหลักทรัพย์อยู่ในสภาวะร้อนแรง (bull market) หรือซบเซา (bear market) อันมีผลมาจากกระแสความรู้สึกโดยรวมของนักลงทุน จึงขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจ การเมืองและการเงินทั้งภายในและภายนอกประเทศด้วย

**1.5.12 แดกพาร์** คือการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นตามที่ระบุในหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทซึ่งราคานี้กำหนดไว้ในใบหุ้น (บริษัทจดทะเบียนนิยมใช้แก้ปัญหาสภาพคล่องเพราะทำให้มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น หลักทรัพย์ที่มีราคาสูงการแดกพาร์ทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ลดลงจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจึงจูงใจให้นักลงทุนเข้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้มากขึ้น)

**1.5.13 ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (beta coefficient)** เป็นเครื่องชี้หรือวัดค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ บ่งบอกระดับและทิศทางของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับ การเปลี่ยนแปลงของตลาด ถ้าค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงกว่า 1 หมายความว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดแต่ถ้าค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำกว่า 1 หมายความว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดซึ่งค่าความเสี่ยงของตลาดมีค่าเท่ากับ 1