

1. 1 ความสำคัญของปัญหา

จากแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่เริ่มให้ความสำคัญกับภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น นับตั้งแต่แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504-2509) เป็นต้นมา นั้น รัฐบาลก็ได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นแหล่งสนับสนุนทางด้านเงินทุนแก่ กิจกรรมอุตสาหกรรมควบคู่กันไปด้วย ดังจะเห็นได้ว่า รัฐบาลได้มีการจัดตั้งบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม แห่งประเทศไทย ขึ้นในปี พ.ศ. 2502 โดยมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อให้เป็นแหล่งสนับสนุนส่งเสริม อุตสาหกรรมเอกชน และพัฒนาตลาดทุนภายในประเทศ การออกพระราชบัญญัติธนาคารพาณิชย์ พ.ศ. 2505 เพื่อควบคุมดูแลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ การอนุญาตให้มีการจัดตั้งตลาดหุ้น กรุงเทพมหานคร ในปี 2505 การประกาศใช้กฎหมายควบคุมการดำเนินงานของบริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ โดยประกาศคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 ปี พ.ศ. 2515 ซึ่งต่อมาได้ร่างเป็นพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิต ฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 นอกจากนี้ยังได้มีการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญด้านตลาดทุน คือ ศาสตราจารย์ ชิดนีย์ เอ็ม ร็อบบินส์ ศาสตราจารย์ในวิชาการเงินจากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา มาช่วย ศึกษาและให้ข้อเสนอแนะในการจัดตั้งตลาดทุนเพื่อใช้เป็นแหล่งระดมทุนสำหรับกิจกรรมอุตสาหกรรม ซึ่งในที่สุด รัฐบาลก็ได้ตัดสินใจจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้น โดยพระราชบัญญัติตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2517

ตลาดหลักทรัพย์ เป็นตลาดทางการเงินประเภทหนึ่งที่มีบทบาทอย่างมากในด้านตลาดทุน ที่เป็นแหล่งสนับสนุนการระดมทุนให้แก่กิจการอุตสาหกรรม และเป็นแหล่งลงทุนที่สำคัญอีกแหล่งหนึ่ง ของนักลงทุน และผู้มีเงินออม

ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดรอง (SECONDARY MARKET) คือ เป็นตลาดที่ช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดแรก (PRIMARY MARKET) มีความคล่องตัวและสามารถระดมทุนโดยตรงจาก เจ้าของเงินทุนได้ง่ายขึ้น ตลาดรองนี้ไม่มีผลโดยตรงต่อการระดมเงินออมจากประชาชน แต่จะเป็น ตลาดที่สนับสนุนตลาดแรก และให้ความมั่นใจแก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกว่า เขาสามารถที่จะขาย

หลักทรัพย์นั้นได้เมื่อต้องการเงินสด ในส่วนของผู้ต้องการลงทุน ก็จะสามารถเลือกกิจการที่สนใจลงทุน
ได้ โดยสามารถพิจารณาผลการดำเนินงานที่ผ่านมาประกอบการตัดสินใจ

นับตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เปิดห้องค้าให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์วัน
วันที่ 30 เมษายน 2518 เป็นต้นมา ปี 2529-2534 เป็นช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อที่สำคัญของตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ เป็นช่วงที่มูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
เป็นช่วงที่จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก เป็นช่วงที่ดัชนีตลาดหลัก
ทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) เพิ่มขึ้นหลายเท่าตัว (ดูตารางที่ 1.1 ประกอบ) เป็นช่วงที่
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนจากการเป็นตลาดปิดภายในประเทศมาเป็นตลาดเปิดสำหรับ
สากล เป็นช่วงที่ได้ใช้เทคโนโลยีอันทันสมัย โดยเฉพาะทางด้านคอมพิวเตอร์เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพ
ในกลไกของการปฏิบัติงาน เป็นช่วงที่ตลาดได้ยกระดับกฎข้อบังคับและสภาพแวดล้อมในธุรกิจหลักทรัพย์
เป็นมาตรฐานสากล ซึ่งการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วดังกล่าว เกิดจากสภาพแวดล้อมที่เอื้ออำนวย
ของประเทศไทย นโยบายทางการเงิน การคลัง และการพัฒนาของรัฐบาลไทยที่เหมาะสม การดำเนินงาน
และการพัฒนาของตลาดหลักทรัพย์เอง (ดูตารางที่ 1.2 ประกอบ)¹ จากพัฒนาการดัง
กล่าวได้ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีสูงขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับการฝากเงินไว้
กับธนาคาร (ดูตารางที่ 1.3 ประกอบ)² และเมื่อพิจารณาเป็นกลุ่มหลักทรัพย์แล้ว 3 อันดับแรกที่ทำให้
ผลตอบแทนในช่วงปี 2529-2534 มากที่สุดได้แก่กลุ่มการพิมพ์ และสิ่งพิมพ์ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์
และกลุ่มประกันภัย และประกันชีวิต ตามลำดับ (ดูตารางที่ 1.4 ประกอบ)

ในช่วงปี 2530-2534 ที่ผ่านมานี้เราจะสังเกตเห็นได้ว่า นักลงทุนได้ให้ความสนใจ
หลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ค่อนข้างมาก ดังจะเห็นได้ว่า มูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์
กลุ่มนี้มีจำนวนเพิ่มขึ้นตามลำดับ (ดูตารางที่ 1.5 ประกอบ) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี พ.ศ. 2534

¹ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2529-2534,
(กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2535) หน้า 4, หน้า 25.

²บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กลสิกรไทย จำกัด, หนังสือชี้ชวนซื้อหน่วยลงทุน
กองทุนรวมรวงข้าว2, กรุงเทพฯ 2536, หน้า 35-38.

มูลค่าการซื้อขายหุ้นในกลุ่มนี้มีจำนวนสูงถึง 294,673.63 ล้านบาท จากยอดซื้อขายทั้งหมดของตลาด 768,734.32 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 38.33 ในจำนวนกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด 31 กลุ่ม ในขณะที่หุ้นกลุ่มนี้ มีทุนจดทะเบียนเพียง 10,430.05 ล้านบาท เมื่อเทียบกับทุนจดทะเบียนของตลาดทั้งหมดในตลาด 146,891,530 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2534 คิดเป็นร้อยละ 7.10 และหากพิจารณาถึงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (MARKET CAPITALIZATION) ของกลุ่มหลักทรัพย์นี้แล้ว ปรากฏว่าหลักทรัพย์นี้มีมูลค่าตามราคาตลาดรวมถึง 119,281.62 ล้านบาท จากมูลค่าตามราคาตลาดรวมของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด 897,181.86 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2534 คิดเป็นร้อยละ 13.29

ปัญหาที่น่าสนใจก็คือ ทว่าหุ้นกลุ่มนี้จึงเป็นที่นิยมและได้รับความสนใจจากนักลงทุนและจะยังเป็นที่ยอมรับหรือไม่ ผลตอบแทนที่ดีขึ้นอย่างมาก และรวดเร็วในช่วงเวลาดังกล่าวนั้นมาจากสาเหตุอะไร

สิ่งที่น่าสังเกตอีกประการหนึ่งก็คือ ราคาของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี 2530 นั้น เมื่อเทียบในราคามูลค่าที่ตราไว้ (PAR VALUE) 10.00 บาท เท่า ๆ กัน ราคาต่ำมากในขณะที่ราคา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2534 ราคาได้ขึ้นไปสูงมากจากเดิมหลายเท่าตัว ในช่วงเวลาเพียงไม่กี่ปี (ดูตารางที่ 1.6 ประกอบ) ถึงแม้จะมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนในหลาย ๆ บริษัท ซึ่งมีผลต่อราคาอยู่บ้างก็ตาม ความที่มักจะเกิดขึ้นก็คือทว่าไม่จริงเป็นเช่นนั้น และถ้าจะเลือกลงทุนในขณะนี้ นักลงทุนคงต้องการคำตอบที่ว่า หลักทรัพย์กลุ่มนี้ ยังคงจะทว่าเราให้กับนักลงทุนได้มากในอนาคตอีกหรือไม่ และหลักทรัพย์ใดที่น่าสนใจลงทุน เพราะอะไร

จากผลงานการศึกษาที่ผ่านมาที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมและการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มักจะศึกษาในช่วงเวลาสั้น ๆ เมื่อเกิดวิกฤติการณ์ว่าปัจจัยใดบ้างที่มีผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น แต่การศึกษาในรายงานเล่มนี้ จะเป็นการศึกษาในช่วงเวลา 5 ปี (2530-2534) ถึงผลการดำเนินงานโครงสร้างของบริษัท และปัจจัยที่มีผลต่อระดับราคานั้นในแต่ละปี ว่าความเคลื่อนไหวโดยรวมนั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยใดบ้าง เช่น การขยายตัวทางเศรษฐกิจ การขยายตัวของอุตสาหกรรม หรือผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นการวิเคราะห์โดยอาศัยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

(FUNDAMENTAL ANALYSIS)

ตารางที่ 1.1

**สถิติแสดงจำนวนหลักทรัพย์ประเภทการซื้อขาย และดัชนีราคาหุ้น
ตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 ถึง พ.ศ. 2534**

ปี	ภาคเอกชน				ภาครัฐบาล	รวม	ดัชนีราคาหุ้น ตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)
	จำนวนบริษัท		จำนวนหลักทรัพย์		หลักทรัพย์		
	จดทะเบียน	รับอนุญาต	จดทะเบียน	รับอนุญาต	จดทะเบียน	มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท)	
30/4/18*	7	2	11	3	2	2.03	100.00
สิ้นปี 18	16	5	20	7	38	1,522.92	84.08
" 19	22	3	27	5	50	1,681.15	82.70
" 20	36	3	42	4	55	26,592.28	181.59
" 21	57	4	66	5	55	57,272.40	257.73
" 22	65	4	73	5	60	22,533.12	149.40
" 23	72	5	79	6	71	6,559.22	124.67
" 24	76	4	81	5	85	2,897.68	106.62
" 25	78	3	81	4	103	5,965.72	123.50
" 26	85	3	88	4	124	9,323.90	134.47
" 27	93	3	95	4	130	10,871.20	142.29
" 28	95	2	97	3	134	16,482.86	134.95
" 29	92	1	96	2	139	29,851.22	207.20
" 30	102	7	117	8	129	123,420.91	284.94
" 31	122	19	145	20	144	156,649.36	386.73
" 32	145	30	186	32	144	377,067.01	879.19
" 33	159	55	203	58	129	627,303.21	612.86
" 34	174	103	211	107	109	793,144.51	711.36

แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1๔2

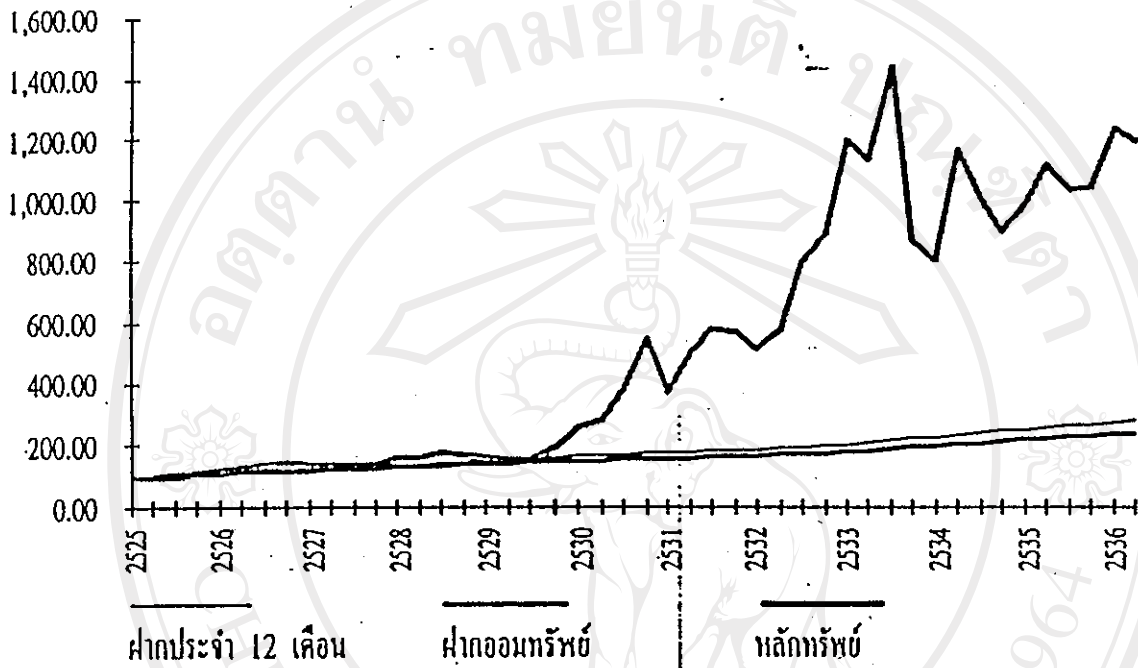
ภาวะเศรษฐกิจและการเงินและ
ภาวะธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พ.ศ. 2529-2534

	2529	2530	2531	2532	2533	2534	หมายเหตุ สำหรับปี 2534
ภาวะเศรษฐกิจและการเงิน (เป็น %)							
1. อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP Growth)	4.9	9.5	13.2	12.0	10.0	7.9	
2. อัตราเงินเฟ้อ (CPI Growth)	1.8	2.6	3.8	5.3	6.0	5.7	
3. อัตราดอกเบี้ย (Inter-bank rate)	6.4	6.5	10.6	12.1	13.4	10.7	
ภาวะธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย							
1. จำนวนบริษัทจดทะเบียนและ ระบุอายุ (หน่วย : บริษัท)	93	109	141	175	214	276	
2. มูลค่าการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ตาม ราคาเสนอขาย (หน่วย : พันล้านบาท)	2.17	14.51	10.88	24.97	44.87	55.61	
3. กำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนและ ระบุอายุ (หน่วย : พันล้านบาท)	6.11	11.94	20.84	33.79	48.60	63.12	
4. มูลค่าหลักทรัพย์ภาคเอกชนตามราคาตลาด หรือ Market Capitalization (หน่วย : พันล้านบาท)	75.20	138.10	223.65	659.50	613.50	807.18	
5. มูลค่าการร้องขายหลักทรัพย์ภาคเอกชนและ รัฐบาลตามราคาตลาด (หน่วย : พันล้านบาท)	29.85	123.42	156.65	377.07	627.30	793.14	
6. สหประชาชาติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (เป็น 100 ณ วันที่ 30 เมษายน 2518)	207.20	284.94	386.73	879.19	612.86	711.36	
7. ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Market Price-Earnings Ratio)	12.34	9.31	12.03	26.39	13.81	15.59	
8. อัตราเงินปันผลต่อหุ้นเฉลี่ย (Market Dividend Yield)	4.30	3.86	3.84	2.07	3.63	3.59	
9. อัตราส่วนระหว่าง Market Capitalization ต่อ GDP	6.87	11.03	14.84	37.10	29.50	37.90	

แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1.3

เปรียบเทียบผลตอบแทนจากเงินลงทุนในวิธีการต่าง ๆ
จากยอดสะสมของเงิน 100 บาท



ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี		
-ฝากประจำ 12 เดือน	9.60 %	
-ฝากออมทรัพย์	8.08 %	
-ลงทุนในหุ้น	24.73 %	

แหล่งที่มา : หนังสือชี้ชวนซื้อขายหน่วยลงทุน กองทุนรวมชาว 2

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด

ตารางที่ 1.4

ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาต้นทุนกลุ่มธุรกิจที่สำคัญ ๆ

ณ วันสิ้นงวดบัญชี 2529 และ 2534

ดัชนีราคาต้นทุนกลุ่มธุรกิจ	ปี 2529	ปี 2534	เพิ่มขึ้น(ลดลง) %
- การเกษตร	36.32	81.28	123.78
- ธนาकार	157.58	280.60	78.06
- วัสดุก่อสร้าง และเครื่องตกแต่ง	748.17	4,293.26	473.83
- พาณิชย	746.28	4,689.60	528.39
- เครื่องไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	141.79	923.29	551.16
- เงินทุนและหลักทรัพย์	592.19	5,173.19	773.56
- อาหารและเครื่องดื่ม	303.78	1,699.35	459.40
- โรงแรมและบริการท่องเที่ยว	88.21	310.45	251.94
- ประกันภัยและประกันชีวิต	516.01	4,187.47	711.50
- การพิมพ์และสิ่งพิมพ์	87.05	1,108.52	1,173.42
- พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	-	925.79	-
- สิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม และรองเท้า	259.81	822.06	216.40

แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1.5

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายของตลาด

: พันล้านบาท

ปี	ปริมาณการซื้อขายรวม ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์	ปริมาณการซื้อขายรวม ของตลาดหลักทรัพย์	คิดเป็นร้อยละ
2530	25.79	122.13	21.12
2531	33.42	140.39	23.81
2532	65.08	345.47	18.84
2533	198.03	584.78	33.86
2534	294.67	768.73	38.33

แหล่งที่มา : FACT BOOK ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1.6

ราคาปิดของหลักทรัพย์ เปรียบเทียบแต่ละปีของกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์

รายชื่อหลักทรัพย์	ราคาปิดตามราคาตลาด				
	31 ธ.ค. 30	31 ธ.ค. 31	31 ธ.ค. 32	31 ธ.ค. 33	31 ธ.ค. 34
บงล. กรุงเทพมหานคร	61.40	105.00	292.00	272.00	280.00
บงล. กรุงศรีอยุธยา	28.00	32.50	56.50	77.00	94.00
บงล. เกียรตินาคิน	N.A.	32.25	65.00	65.00	199.00
บงล. จี เอฟ	28.28	42.25	103.00	136.00	136.00
บงล. ไทยเม็ทซ์	21.40	25.60	58.00	98.00	220.00
บงล. ธนชาติ	68.67	122.67	304.00	193.00	272.00
บงล. ธนสยาม	36.20	45.25	118.00	117.00	182.00
บงล. นวชนกิจ	15.60	13.50	42.00	68.00	85.50
บงล. พัฒนสิน	N.A.	28.50	117.00	154.00	177.00
บงล. ภัทรธนกิจ	26.80	37.00	97.60	119.00	188.00
บงล. ร่วมเสริมกิจ	24.00	19.50	42.80	78.50	86.00
บงล. ศรีมิตร	73.00	64.00	148.00	165.00	129.00
บงล. สินอุตสาหกรรม	N.A.	18.40	43.80	59.60	122.00
บงล. สินเอเชีย	28.70	37.10	71.70	91.00	118.00
บงล. เอ็มซีซี	47.50	39.00	76.50	113.00	191.00
บงล. ไอทีเอฟ	34.00	10.80	26.50	70.00	50.00

แหล่งที่มา : FACT BOOK ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

*ราคาปิดเหล่านี้ได้ปรับปรุงเป็นราคามูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เท่ากันหมด

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

วัตถุประสงค์หลักของการศึกษานี้ก็คือ จะศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ รวมทั้งการอธิบายถึงสาเหตุที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์กลุ่มนี้เป็นที่นิยมของนักลงทุนไปพร้อม ๆ กัน

เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์หลักดังกล่าว จำเป็นที่จะต้องรีวัตถุประสงค์ย่อยดังนี้คือ

1. ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์
2. ศึกษาถึงสาเหตุที่ทำให้หลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์เป็นที่นิยมในหมู่นักลงทุน
3. คาดคะเนพฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์แต่ละบริษัทว่า เหมาะที่จะลงทุนหรือ
เก็งกำไร

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

เพื่อเป็นแนวทางอย่างมีเหตุผล สำหรับนักลงทุนในการวางแผนการลงทุนในอนาคตว่า ช่วงเวลาใดที่เหมาะสมที่จะเข้าไปลงทุน หรือควรถือหุ้นนั้นต่อไปหรือไม่ เพราะเหตุใด

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษานี้จะวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (FUNDAMENTAL ANALYSIS) ที่มีส่วนสัมพันธ์กับการลงทุน และความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นแต่ละบริษัท ซึ่งประกอบด้วย ภาวะเศรษฐกิจและภาวะตลาดหุ้น ภาวะอุตสาหกรรมเงินทุนหลักทรัพย์ และภาวะการดำเนินงานของแต่ละบริษัทโดยใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราร้อยละของการเปลี่ยนแปลง และสถานการณ์ที่เกิดขึ้นประกอบ

การศึกษา จะศึกษาจากข้อมูลทั้งที่เป็นตัวเลข และไม่เป็นตัวเลข จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2530-2534 โดยจะศึกษาข้อมูลแต่เฉพาะที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเงินทุนหลักทรัพย์ และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่เดียวกันก็เป็นบริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย ซึ่งมีอยู่จำนวน 16 บริษัท

รายชื่อบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
1. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สีนเอเซีย จำกัด	ACL
2. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด	AITCO
3. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงเทพธนাত্র จำกัด	BFIT
4. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ศรีมิตร จำกัด	CMIC
5. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด	CS
6. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนสยาม จำกัด	DS
7. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด	GF
8. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไอทีเอฟ จำกัด	ITF
9. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด	KK
10. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอ็มซีซี จำกัด	MCC
11. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นวธนกิจ จำกัด	NAVA
12. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด	NFS
13. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กัทธนกิจ จำกัด	PHATRA
14. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สินอุตสาหกรรม จำกัด	SICCO
15. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยเม็กซ์ จำกัด	TMF
16. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด	UAF

ลิขสิทธิ์เป็นของวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.5.1 ดัชนีราคาหุ้น (STOCK PRICE INDEX) คือเครื่องมือทางสถิติซึ่งแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยรวม นักลงทุนจะใช้ดัชนีราคาหุ้นเพื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นโดยทั่วไป ถ้าดัชนีมีค่าสูงขึ้น แสดงว่าราคาหุ้นส่วนมากอยู่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานและวันที่ผ่านมา ในทางตรงข้าม ถ้าดัชนีลดลงแสดงว่าราคาหุ้นส่วนมากอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง

1.5.2 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET INDEX) หมายถึงดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้จัดทำ ซึ่งใช้วิธีการคำนวณโดยใช้สูตรดังต่อไปนี้

$$\text{ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันปัจจุบัน (CURRENT MARKET VALUE)}}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน (BASE MARKET VALUE)}} \times 100$$

มูลค่าตลาดรวม หมายถึง ผลบวกของผลคูณระหว่างราคาซื้อขายกับจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมด

ราคาซื้อขาย หมายถึง ราคาปิด ณ วันนั้น ในกรณีที่หุ้นสามัญใดไม่มีการซื้อขาย ก็ให้ใช้ราคาปิดครั้งก่อน

วันฐาน หมายถึง วันที่ตลาดหลักทรัพย์ เปิดทำการเป็นวันแรก คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 ในกรณีที่หุ้นใหม่ที่เข้าทำการซื้อขายหลังวันที่ 30 เมษายน 2518 มูลค่าตลาดรวม ณ วันฐานของหุ้นใหม่ คือวันแรกที่หุ้นใหม่นั้นเข้าทำการซื้อขาย

ตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.3 บริษัทจดทะเบียน คือ บริษัทจากัดที่มีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่รัฐมนตรีกำหนดในประกาศกระทรวงการคลัง และได้รับอนุมัติให้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้หลักทรัพย์ของบริษัทสามารถทำการซื้อขายในตลาดได้

1.5.4 หลักทรัพย์จดทะเบียน หมายถึง หุ้น หุ้นกู้ หรือตราสารอื่นใด ที่บริษัทจดทะเบียนเป็นผู้ออก และได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลังให้ทำการซื้อขายในตลาดได้

1.5.5 บริษัทสมาชิก คือ บริษัทหลักทรัพย์ และหรือ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และได้รับการคัดเลือกให้เป็น "สมาชิก" ของตลาดหลักทรัพย์ โดยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งเดิมกำหนดจำนวนสมาชิกไว้ในระยะเริ่มแรกไม่เกิน 30 บริษัท และในปัจจุบัน (พ.ศ.2534) มีบริษัทสมาชิกเพิ่มขึ้นเป็น 40 บริษัท

1.5.6 ราคาสูงสุด (HIGH PRICE) คือราคาสูงสุดของหลักทรัพย์ i ที่ทำการตกลงซื้อขายกันในวันหนึ่ง ๆ

1.5.7 ราคาต่ำสุด (LOW PRICE) คือราคาต่ำสุดของหลักทรัพย์ i ที่ทำการตกลงซื้อขายกันในวันหนึ่ง ๆ

1.5.8 ราคาปิด (CLOSE PRICE) คือราคาซื้อขายที่ตกลงกันครั้งสุดท้ายของหลักทรัพย์ i ก่อนปิดตลาดในวันหนึ่ง ๆ

1.5.9 มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (PAR VALUE) คือมูลค่าต่อ 1 หุ้นที่บริษัทผู้ออกหุ้นจดทะเบียนไว้กับกระทรวงพาณิชย์ โดยจัดพิมพ์แสดงไว้ในใบหุ้น ในกฎหมายไทยได้กำหนดไว้ให้มีมูลค่าไม่น้อยกว่า 5 บาท ต่อหุ้น

1.5.10 ก้าวรสุทธิ คือ ก้าวรสุทธิที่หักภาษีแล้ว

1.5.11 ก้าวรต่อหุ้น คือ ก้าวรสุทธิที่ได้เฉลี่ยไปตามจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและช่วงเวลาที่ได้รับชำระค่าหุ้นเต็มมูลค่าในงวดบัญชีหนึ่ง ๆ

1.5.12 เงินกองทุน คือ เงินส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่ในบริษัท ในกรณีของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนาคารแห่งประเทศไทยจะกำหนดให้บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ดำรงเงินกองทุนไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 6 ของสินทรัพย์เสี่ยง

สินทรัพย์เสี่ยง

คือสินทรัพย์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ว่าเป็น

สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง เช่น เงินลงทุนในหลักทรัพย์ ที่มิใช่เป็นพันธบัตรรัฐบาล หรือเป็นหลักทรัพย์ที่รัฐบาลค้ำประกัน

เงินให้กู้ยืมที่ไม่มีค้ำประกัน เงินฝากค้ำประกัน เงินลงทุนในทรัพย์สิน

ที่มิใช่ เป็นทรัพย์สินถาวรที่มีไว้เพื่อใช้ในการดำเนินงาน เป็นต้น