

## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand - SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้น โดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุน ของบริษัทต่างๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และ เพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก โดยมีบทบาทในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ดังนี้คือ เป็นประโยชน์ต่อการจัดสรรเงินออมและการลงทุนในระยะยาว เป็นประโยชน์ต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศ เป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ เป็นต้น ผู้ลงทุนมีโอกาสเข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการที่มีศักยภาพหรือธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ซึ่งโดยทั่วไปแล้วราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาตามภาวะเศรษฐกิจ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องวิเคราะห์ว่าภาวะเศรษฐกิจขณะนั้นหรือที่คาดว่าจะเกิดในอนาคตซึ่งมีความไม่แน่นอนจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างไร เนื่องจากผู้ลงทุนย่อมคาดหวังผลตอบแทนทางการเงินในหลายรูปแบบ อาทิ ผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์หรือกำไรส่วนเกินทุน (Capital gain) ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend) และสิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์เพิ่ม ซึ่งผลตอบแทนที่คาดหวังของผู้ลงทุนอาจแตกต่างกันไปจากผลตอบแทนที่ได้รับจริงเนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ อันได้แก่ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) เมื่อเกิดขึ้นจะกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดแล้วแต่ประเภทธุรกิจเป็นความเสี่ยงที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ ความเสี่ยงเหล่านี้ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงที่เกิดจากภาวะตลาดหลักทรัพย์ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะทางการเมืองทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น ส่วนความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเนื่องจากการดำเนินงานของธุรกิจเองจะกระทบเฉพาะกิจการหรือธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น เช่น ความผิดพลาดของผู้บริหาร การหยุดดำเนินงานของกิจการ เป็นต้น จึงอาจกล่าวได้ว่าผู้ลงทุนจะต้องยอมรับความเสี่ยงในการที่จะได้มาซึ่งผลตอบแทนที่คาดหวัง

นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ประเภทหลัก ๆ คือ สถาบันในประเทศ บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายในปี 2553 ดังนี้

ตารางที่ 1.1 มูลค่าการซื้อขายสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. 2553 – 30 ธ.ค. 2553 (หน่วย: ล้านบาท)

นักลงทุน	ซื้อ		ขาย		สุทธิ	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
สถาบันในประเทศ	525,777.11	7.58	540,976.75	7.8	-15,199.64	-
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	844,849.82	12.18	845,298.69	12.18	-448.87	-
นักลงทุนต่างประเทศ	1,332,648.34	19.21	1,250,924.54	18.03	81,723.80	-
นักลงทุนทั่วไปในประเทศ	4,234,614.60	61.04	4,300,689.90	61.99	-66,075.30	-

ที่มา : <http://www.settrade.com>

จากตารางที่ 1.1 จะเห็นได้ว่านักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดคือนักลงทุนทั่วไปในประเทศ รองลงมาคือนักลงทุนต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่แล้วนักลงทุนทั่วไปในประเทศจะเป็นนักลงทุนรายย่อยที่มีลักษณะการลงทุนแตกต่างกันไป เช่น การลงทุนโดยวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน การลงทุนโดยการวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นต้น ดังนั้นจึงไม่มีทิศทางการลงทุนที่แน่นอนและชัดเจน ส่วนนักลงทุนต่างประเทศ เป็นนักลงทุนที่มีจำนวนน้อยรายกว่านักลงทุนทั่วไปในประเทศแต่มีจำนวนเงินมากเมื่อคิดเป็นค่าเฉลี่ย ดังนั้นจากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่าการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศจะมีผลต่อการกำหนดทิศทางของตลาดหลักทรัพย์เพราะเมื่อนักลงทุนต่างประเทศมีลักษณะการลงทุนที่ชัดเจนแล้ว และด้วยจำนวนเงินมากทำให้ทิศทางการลงทุนนั้นคงที่ในระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนทั่วไปในประเทศใช้เป็นค่าที่จะประเมินทิศทางการลงทุนของตนเองได้ โดยส่วนมากแล้วนักลงทุนต่างประเทศที่ลงทุนในประเทศไทยจะใช้ดัชนีหลัก ที่ใช้ประเมินประสิทธิภาพการลงทุนในประเทศไทยคือ ดัชนี เอ็มเอสซีไอ (www.sec.or.th)

ดัชนี เอ็มเอสซีไอ หรือ MSCI Index เป็นดัชนีอ้างอิง (benchmark) ที่ถูกจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันที่ลงทุนในภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลก ได้นำมาใช้เป็นมาตรฐานในการวัดผลตอบแทนในการลงทุนของตนเองว่าเป็นอย่างไร ได้ผลตอบแทนดีหรือไม่ เมื่อเทียบกับดัชนี เอ็มเอสซีไอ โดยการลงทุนในตลาดหุ้นในภูมิภาคต่างๆ ของกองทุนต่างชาตินั้น บางครั้งหุ้นที่ลงทุนได้ (Investibles) มีจำนวนจำกัด การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนกับดัชนี

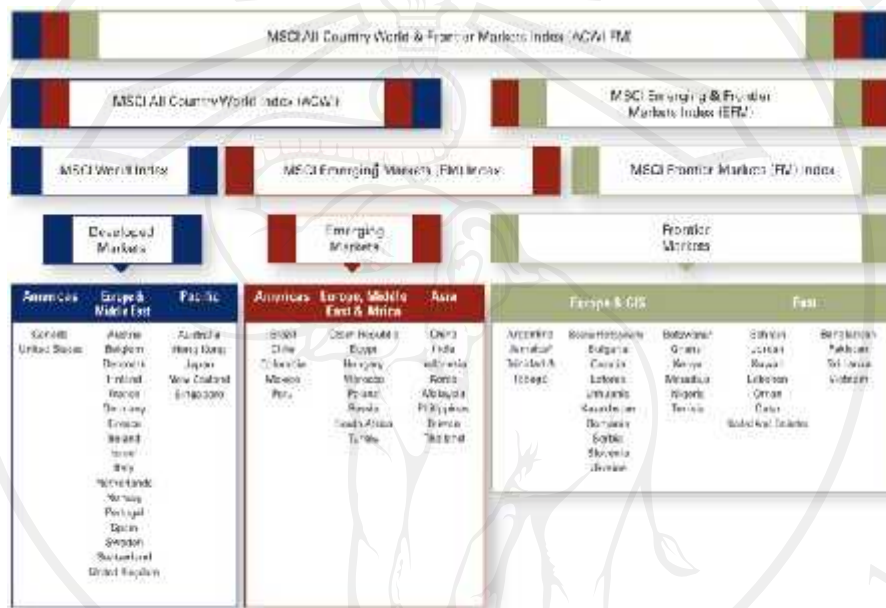
ท้องถิ่นของตลาดอาจไม่สามารถทำให้เห็นภาพที่ชัดเจนได้ นอกจากนี้การลงทุนส่วนใหญ่มีการกระจายการลงทุนในหลายๆประเทศในแต่ละภูมิภาค MSCI จึงสร้างดัชนีหลากหลายดัชนีขึ้นมาขายให้ผู้จัดการกองทุนทั่วโลก เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุน ดัชนี เอ็มเอสซีไอ แบ่งเป็นหลายระดับได้แก่ ระดับประเทศ ระดับภูมิภาค และรวมทั่วโลก

สำหรับประเทศไทยนั้น มีดัชนี เอ็มเอสซีไอ ที่นำประเทศไทยเข้าไปรวมใช้คำนวณอยู่ในดัชนีทั้งหมด 29 ดัชนี เช่น ดัชนี MSCI All Country Far East Free ex Japan, ดัชนี MSCI Emerging Markets Free เป็นต้น ซึ่งดัชนีเหล่านี้ได้รวมน้ำหนักการลงทุนในประเทศไทย ไว้กับการลงทุนในประเทศอื่นๆ ถ้ามีการเปลี่ยนแปลงน้ำหนักการลงทุนของประเทศใดก็ตามที่ถูกจัดรวมไว้ในการคำนวณดัชนีเดียวกันแล้ว น้ำหนักการลงทุนของประเทศอื่นๆ ก็จะได้รับผลกระทบไปด้วย ดัชนี เอ็มเอสซีไอ นั้นนอกจากมีการสร้างขึ้นมาเพื่อใช้กับหุ้นแล้ว ยังมีดัชนี เอ็มเอสซีไอ สำหรับสินค้าประเภทอื่น ๆ เช่น ตราสารหนี้ไฮด์จ์ฟันด์ หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust-REIT) อีกด้วย แต่ในที่นี้จะพูดถึงดัชนีที่เกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นเท่านั้น เนื่องจากเป็นดัชนีที่ผู้คนส่วนมากคุ้นเคยและมักได้ยินข่าวคราวในตลาดทุนบ่อยครั้ง ซึ่งดัชนี เอ็มเอสซีไอ ที่เกี่ยวกับหุ้นก็ไม่ได้มีเพียงดัชนีเดียว แต่มีให้เลือกใช้หลายชุดหลายแบบด้วยกันเพื่อให้เหมาะสมกับกลยุทธ์การลงทุนที่มีอยู่หลากหลาย โดยเริ่มตั้งแต่ดัชนีในระดับประเทศ (country index) รวมทั้งสิ้นมากกว่า 70 ประเทศด้วยกัน(ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วย คือ ดัชนี MSCI Thailand) สำหรับการจัดทำดัชนี MSCI Thailand บริษัท MSCI Barra ไม่ได้นำหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทุกตัวเข้ามารวมไว้ในดัชนี แต่อย่างใด แต่จะคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่ผ่านตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดไว้เท่านั้น ซึ่งก็จะมีเกณฑ์ในการพิจารณาหลายอย่าง เช่น

1. หุ้นนั้นต้องมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง ซึ่งสภาพคล่องจะพิจารณาจากมูลค่าการซื้อขายหุ้นในรอบปีโดยเฉลี่ยเทียบกับมูลค่าตลาดของหุ้นนั้น
2. ต้องมีจำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงเพื่อการซื้อขายได้ปกติ ขั้นต่ำ 15%
3. มีมูลค่าตลาด (จำนวนหุ้นคูณด้วยราคาตลาดของหุ้นนั้น) เมื่อคูณด้วยจำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงเพื่อการซื้อขายได้ปกติ เป็นเปอร์เซ็นต์แล้วสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่กำหนด (กำหนดไม่เท่ากันแล้วแต่ประเทศ ซึ่งในส่วนของประเทศไทย หุ้นของบริษัทที่จะเข้าเกณฑ์ต้องมีมูลค่าตลาดขั้นต่ำ 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) เป็นต้น

สำหรับจำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงเพื่อการซื้อขายได้ปกติ ในกรณีของ MSCI ที่กล่าวถึงข้างต้นนี้จะถูกเรียกว่า ค่า FIF (Foreign Inclusion Factor) ซึ่งเท่ากับจำนวนหุ้นของแต่ละบริษัทที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งผู้ลงทุนต่างประเทศสามารถซื้อขายได้และไม่นับรวมหุ้นซึ่งถือโดยผู้ถือหุ้นเพื่อการลงทุนระยะยาว (ทั้งผู้ถือหุ้นในประเทศและต่างประเทศ) หลังจากที่

ได้คัดเลือกหุ้นแล้ว จะนำหุ้นเหล่านั้นมาจัดลำดับตามขนาดและสภาพคล่องในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และคัดหุ้นที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูงจนกระทั่งมีมูลค่าประมาณ 85% ของมูลค่าตลาดของหุ้นทั้งหมดในประเทศ ออกมาเป็นองค์ประกอบของดัชนีประเทศ ดังนั้นหุ้นที่ MSCI คัดเลือกมาจึงถือเป็นหุ้นที่เป็นตัวแทนหุ้นทั้งหมดในตลาดที่ผ่านการคัดเลือกจากบริษัท MSCI ซึ่งเมื่อได้ดัชนี เอ็มเอสซีไอ ของแต่ละประเทศแล้ว บริษัท MSCI จะนำดัชนีประเทศเหล่านั้นมารวมจัดชุดดัชนีต่าง ๆ แต่ละประเภทตามที่กล่าวข้างต้น



1. The MSCI Basic Hierarchical Index, the MSCI Software Index, the MSCI China Index, and the MSCI Japan Index are currently unavailable due to index and are not included in the MSCI Frontier Markets Index. The addition of these countries to the MSCI Frontier Markets Index is under consideration.

รูปที่ 1.1 โครงสร้างของ MSCI

จากที่กล่าวมาแล้วข้างต้นเห็นได้ว่าดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย นั้นมีผลต่อสัดส่วนการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศเป็นอย่างมากและนักลงทุนต่างประเทศก็ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาตามรูปที่ 1.1 จะเห็นได้ว่าดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย ถูกจัดอยู่ในกลุ่ม MSCI All Country World Index(ACWI) ในส่วนที่เป็นตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ในโซนเอเชีย ซึ่งมีทั้งหมด 8 ประเทศด้วยกันคือ จีน อินเดีย อินโดนีเซีย เกาหลี มาเลเซีย ฟิลิปปิน ไต้หวัน และไทย ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย จะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากว่านักลงทุนต่างประเทศส่วนมากจะใช้ดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย เป็นตัวอ้างอิงเพื่อใช้ในการประเมินความสามารถในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์ที่ถูกคัดเลือกและอยู่ในดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย จึงเป็นหลักทรัพย์ที่นักลงทุนต่างชาติ หรือ



ผู้จัดการกองทุนต่างชาติให้ความสนใจ ซึ่งหลักทรัพย์เหล่านั้นจะมีความเสี่ยงจากปัจจัยต่าง ๆ ที่จะมากระทบกับราคาหลักทรัพย์นอกเหนือจากปัจจัยที่มีอยู่ในประเทศมากกว่าหลักทรัพย์ที่ไม่ได้อยู่ในดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย เพราะฉะนั้นการค้นคว้าอิสระนี้จึงมีเป้าหมายเพื่อเป็นการประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย โดยจะมุ่งเน้นไปที่หลักทรัพย์ 10 อันดับแรกในดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย ที่เรียงลำดับจากสัดส่วนการลงทุน คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย (มหาชน) บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)



รูปที่ 1.2 ข้อมูลย้อนหลังของดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย

ที่มา : [www.msci.com](http://www.msci.com)

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อทำการศึกษาโดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ 10 หลักทรัพย์แรกที่อยู่ในดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์แบบสโตแคสติก ดอมีแนนซ์ (Stochastic Dominance)

### 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

ทำให้ทราบถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ทางดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย ได้ทำการคัดสรรด้วยการวิเคราะห์แบบสโตแคสติก ดอมีแนนซ์ และสามารถเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ 10 หลักทรัพย์แรกที่อยู่ในดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนรวมทั้งใช้เป็นข้อมูลเพื่อประเมินประสิทธิภาพของหลักทรัพย์ 10 หลักทรัพย์แรกที่อยู่ในดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย

### 1.4 ขอบเขตการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ในครั้งนี้นำข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของราคาปิดหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 10 หลักทรัพย์อันดับแรก ข้อมูลวันที่ 20 เมษายน 2554 ตามที่แสดงในตารางที่ 1.2 โดยข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลราคาปิดรายวันและเงินปันผลในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคม 2550 ถึง มิถุนายน 2554 รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 1,096 ข้อมูล (ในแต่ละหลักทรัพย์)

ตารางที่ 1.2 รายชื่อหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มดัชนี MSCI Thailand

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	อักษรย่อ	Market Value	%Net Assets
1	PTT PCL-NVDR	PTT-R	71,408,836	12.43%
2	KASIKORNBANK PCL-NVDR	KBANK-R	49,245,833	8.57%
3	PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	PTTEPr	46,634,614	8.12%
4	BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	BBL-R	45,561,832	7.93%
5	SIAM COMMERCIAL BANK P-NVDR	SCBr	35,959,450	6.26%
6	BANPU PUBLIC CO LTD-NVDR	BANPUr	29,639,489	5.16%
7	SIAM CEMENT PCL-NVDR	SCC-R	23,554,258	4.10%
8	CP ALL PCL-NVDR	CPALLr	21,249,458	3.70%

ตารางที่ 1.2 (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	อักษรย่อ	Market Value	%Net Assets
9	ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	ADVANC-R	17,864,897	3.11%
10	CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR	CPFr	16,505,490	2.87%
11	THAI OIL PCL-NVDR	TOPr	13,934,112	2.43%
12	PTT CHEMICAL PCL-NVDR	PTTCHr	12,655,465	2.20%
13	IRPC PCL - NVDR	IRPCr	12,510,662	2.18%
14	BANK OF AYUDHYA PUBLIC-NVDR	BAYr	11,221,008	1.95%
15	KRUNG THAI BANK - NVDR	KTBBr	11,066,086	1.93%
16	INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	IVLr	10,589,644	1.84%
17	PTT AROMATICS & REFINIG-NVDR	PTTARr	10,210,778	1.78%
18	BEC WORLD PUBLIC CO LTD-NVDR	BECr	7,713,753	1.34%
19	THAI AIRWAYS INTERNA-NVDR	THAIr	6,161,757	1.07%
20	THANACHART CAPITAL PCL-NVDR	TCAP-R	4,970,419	0.87%
21	TRUE CORP PCL-NVDR	TRUE-R	4,601,987	0.80%
22	GLOW ENERGY PCL - NVDR	GLOWr	4,443,068	0.77%
23	BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	BBL/F	4,391,999	0.76%
24	THAI UNION FROZEN PROD-NVDR	TUF-R	3,654,271	0.64%
25	SIAM MAKRO PUBLIC CO-NVDR	MAKROr	3,603,431	0.63%
26	ELECTRICITY GENERA PCL-NVDR	EGCO-R	3,513,345	0.61%
27	MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR	MINTr	3,453,203	0.60%
28	HANA MICROELECTRONICS-NVDR	HANAr	3,411,999	0.59%
29	DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR	DELTAr	3,127,943	0.54%
30	TISCO FINANCIAL GROUP-NVDR	TISCO-R	2,953,164	0.51%
31	KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	KBANK/F	2,919,540	0.51%
32	SRI TRANG AGRO-INDS PCL-NVDR	STAr	2,910,024	0.51%
33	BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR	BGHr	2,892,895	0.50%
34	HOME PRODUCT CENTER PCL-NVDR	HMPROr	2,663,503	0.46%
35	ROBINSON DEPT STORE-NVDR	ROBINSr	2,275,935	0.40%

ตารางที่ 1.2 (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	อักษรย่อ	Market Value	%Net Assets
36	PRUKSA REAL ESTATE PCL	PSr	2,271,494	0.40%
37	BLACKROCK FDS III	--	2,128,923	0.37%
38	KIATNAKIN BANK PCL-NVDR	KK-R	2,092,274	0.36%
39	THAI VEGETABLE OIL PCL-NVDR	TVO-R	2,060,626	0.36%
40	BUMRUNGRAD HOSPITAL PU-NVDR	BH-R	2,056,906	0.36%
41	POLYPLEX PCL-NVDR	PTLr	1,943,664	0.34%
42	ESSO THAILAND PCL-NVDR	ESSOr	1,918,890	0.33%
43	SAHAVIRIYA STEEL INDS-NVDR	SSIr	1,877,438	0.33%
44	HEMARAJ LAND DEVOPMENT-NVDR	HEMRAJr	1,846,378	0.32%
45	THAI TAP WATER SUPPLY-NVDR	TTWr	1,822,048	0.32%
46	AMATA CORP PUBLIC COLTD-NVDR	AMATAr	1,773,040	0.31%
47	SINO THAI ENGR & CONSTR-NVDR	STECr	1,772,406	0.31%
48	DYNASTY CERAMIC PCL-NVDR	DCCr	1,762,858	0.31%
49	BANGKOK EXPRESSWAY PUB-NVDR	BECLr	1,762,573	0.31%
50	QUALITY HOUSES PCL-NVDR	QH-R	1,721,273	0.30%
51	JASMINE INTL PCL-NVDR	JASr	1,668,427	0.29%
52	CALCOMP ELECTRONICS-NVDR	CCETr	1,598,693	0.28%
53	KHON KAEN SUGAR IND-NVDR	KSLr	1,518,770	0.26%
54	TANAYONG PCL-NVDR	BTSr	1,508,372	0.26%
55	SUPALAI PCL-NVDR	SPALIr	1,476,899	0.26%
56	THORESEN THAI AGENCIES-NVDR	TTAr	1,408,655	0.25%
57	THAI PLASTIC & CHEM PCL-NVDR	TPCr	1,379,835	0.24%
58	G STEEL PCL-NVDR	GSTEELr	1,298,453	0.23%
59	TPI POLENE PCL-NVDR	TPIPLr	1,288,100	0.22%
60	MAJOR CINEPLEX GROUP-NVDR	MAJORr	1,273,128	0.22%
61	SIAMGAS & PETROCHEMICAL-NVDR	SGPr	1,272,874	0.22%
62	BANGKOK LAND PUBLIC CO-NVDR	BLANDr	1,241,794	0.22%



ตารางที่ 1.2 (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	อักษรย่อ	Market Value	%Net Assets
63	PRECIOUS SHIPPING PCL-NVDR	PSLr	1,208,291	0.21%
64	ITALIAN-THAI DEVELOP-NVDR	ITDr	1,203,115	0.21%
65	ASIAN PROPERTY DEVELOP-NVDR	AP-R	998,334	0.17%
66	BANGCHAK PETROLEUM PCL-NVDR	BCP-R	976,796	0.17%
67	LPN DEVELOPMENT PCL -NVDR	LPNr	960,080	0.17%
68	G J STEEL PCL-NVDR	GJSr	937,450	0.16%
69	TICON INDUSTRIAL-NVDR	TICON-R	936,164	0.16%
70	KIM ENG SECURITIES-NVDR	KESTr	936,164	0.16%
71	THAINOX STAINLESS PCL-NVDR	INOX-R	875,824	0.15%
72	CH. KARNCHANG PUBLIC CO-NVDR	CK-R	847,885	0.15%
73	GFPT PUBLIC CO LTD-NVDR	GFPTr	761,288	0.13%
74	SOMBOON ADV TECH - NVDR	SATr	749,108	0.13%
75	MCOT PCL-NVDR	MCOTr	735,912	0.13%
76	ROJANA INDUS PARK PCL-NVDR	ROJNA-R	734,833	0.13%
77	TATA STEEL THAILAND PCL-NVDR	TSTH-R	707,617	0.12%
78	STP & I PCL-NVDR	STPIr	697,848	0.12%
79	BANGKOK CHAIN HOSPITAL-NVDR	KHr	673,994	0.12%
80	SAMART CORPORATION PUB-NVDR	SAMARTr	656,897	0.11%
81	REGIONAL CONTAINER LINE-NVDR	RCLr	656,548	0.11%
82	SANSIRI PCL-NVDR	SIRIr	640,624	0.11%
83	PHATRA CAPITAL PCL-NVDR	PHATRAr	635,944	0.11%
84	THAICOM PCL-NVDR	THCOMr	599,514	0.10%
85	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL-NVDR	CENTELr	539,297	0.09%
86	BANGKOK METRO PCL-NVDR	BMCLr	428,352	0.07%
87	INDORAMA VENTURES PCL-NVDR - RIGHTS	IVR/T1-R	68,930	0.01%
88	BANGKOK LAND PUBLIC CO-NVDR RTS	--	32,053	0.01%

## ตารางที่ 1.2 (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	อักษรย่อ	Market Value	%Net Assets
89	SAHAVIRIYA STEEL INDS-NVDR - RIGHTS	--	23,468	0.00%
			<b>574,441,269</b>	<b>100.00%</b>

ที่มา [http://us.ishares.com/product\\_info/fund/overview/THD.htm](http://us.ishares.com/product_info/fund/overview/THD.htm) วันที่ 20 เมษายน 2554

## 1.5 นิยามศัพท์

**ดัชนี เอ็มเอสซีไอ ประเทศไทย** คือ ดัชนีของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่คัดเลือกเฉพาะหุ้นที่ผ่านเกณฑ์ที่บริษัท MSCI Barra กำหนดเท่านั้น โดยมีเงื่อนไขคือหุ้นต้องมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง มีจำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงเพื่อการซื้อขายได้ปกติขั้นต่ำ 15% และมีมูลค่าตลาดเมื่อคูณด้วยจำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงเพื่อการซื้อขายได้ปกติเป็นเปอร์เซ็นต์สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่กำหนดสำหรับประเทศไทยคือ 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

**ตลาดเกิดใหม่ ( Emerging markets )** ตลาดในประเทศที่มีเป้าหมายจะพัฒนาเศรษฐกิจให้เทียบเคียงกับประเทศที่มีความเจริญก้าวหน้าทางเศรษฐกิจแล้ว หรือ Developed Markets ประเทศในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่จะเป็นแหล่งทรัพยากรธรรมชาติ แรงงาน เทคโนโลยี ภูมิศาสตร์และวัฒนธรรมที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก

**ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( SET index )** หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้น เพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน ( ราคาตลาด x จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ณ วันปัจจุบัน ) กับมูลค่าตลาดรวมวันฐาน คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ และจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาด หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด หรือบริษัทหลักทรัพย์มีการเพิ่มทุน ลดทุน หรือควบรวมกิจการบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ราคาปิด** หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการซื้อขายเป็นรายการสุดท้ายของแต่ละวัน

**ดัชนีเซท 50 ( SET 50 Index )** คือ ดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้นอีกตัวหนึ่งเพื่อใช้แสดงระดับและแนวโน้มของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตลาดสูง และการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ เป็นดัชนีประเภท composite index มีสูตรและ

วิธีการคำนวณเป็นเช่นเดียวกับการคำนวณ SET Indexแต่ใช้วันที่ 16 สิงหาคม 2538 เป็นวันฐาน และกำหนดค่าดัชนีเริ่มต้นที่ 1000 จุด

**Market Capitalization** หรือที่เรียกกันสั้น ๆ ว่า Market Cap หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียน คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน ปัจจุบัน การคำนวณมูลค่าตามราคาตลาดรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ครอบคลุมหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ และใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญ (วอร์เรนท์)