

บทที่ 1

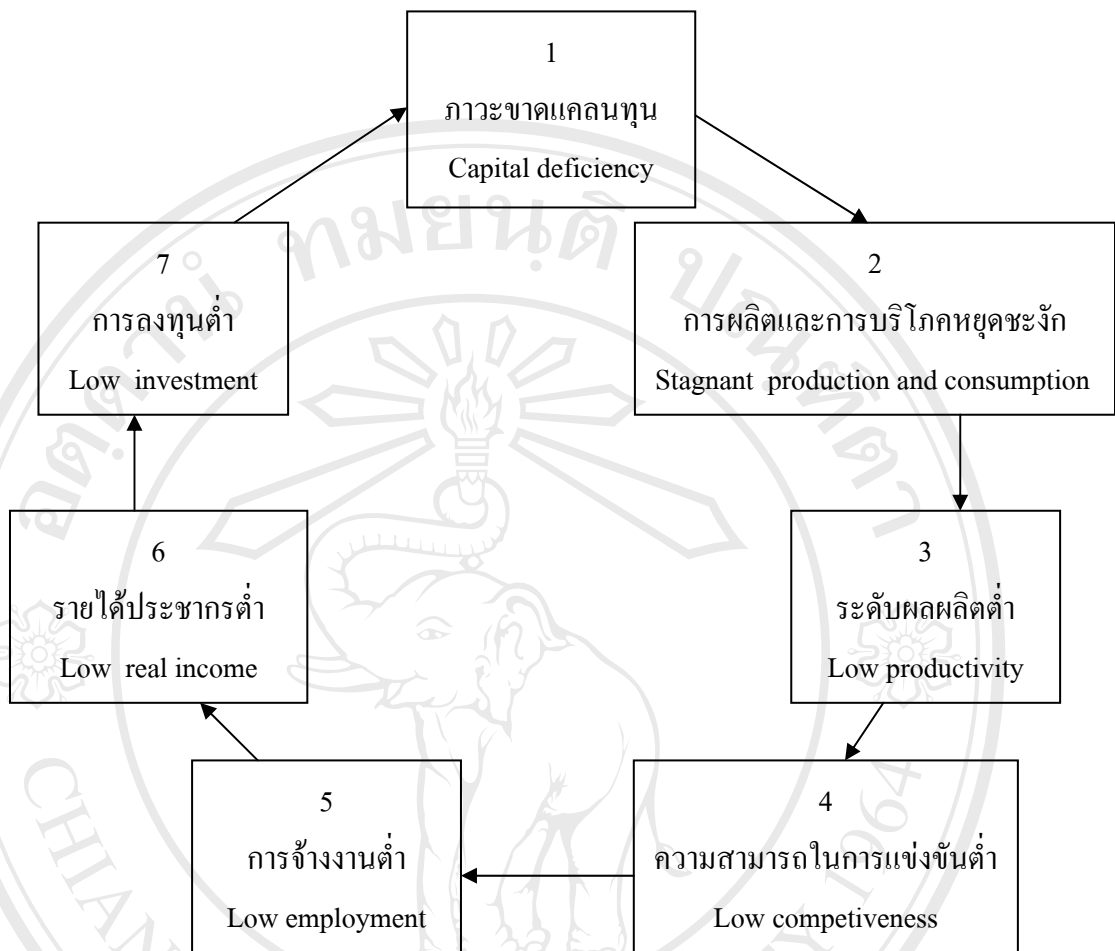
บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ภาวะการลงทุนบนพื้นฐานการครอบครองทรัพย์สินส่วนบุคคลเป็นปัจจัยที่สะท้อนถึงความมั่งคั่งของประเทศว่ามีสูงหรือต่ำเพียงใด การมีเงินลงทุนที่เหมาะสมจะเป็นหัวใจของการเติบโตอย่างมั่งคั่งของประเทศในอนาคต ในทางกลับกันถ้าประเทศมีเงินลงทุนไม่เพียงพอจะทำให้ผลผลิต (output) โดยรวมมีปริมาณที่ลดจำนวนลง เนื่องจากการผลิตต้องใช้เงินลงทุนเพื่อสร้างโรงงาน ข้างแรงงานและซื้อวัตถุดิบ นั่นคือการผลิตและการบริโภคหยุดชะงักจนมีผลทำให้การเพิ่มผลผลิต (productivity) ของประเทศลดต่ำลง ความสามารถในการแข่งขันของประเทศลด อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้น รายได้ของประชากรลดลง และมาตรฐานการครองชีพของประชากรต่ำลง ในที่สุดระดับเงินลงทุนของประเทศจะลดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, 2546) แสดงเป็นวัฏจักรความยากจนดังรูป 1.1 วัฏจักรดังกล่าวมีลักษณะใกล้เคียงกับสภาพเศรษฐกิจของประเทศในช่วงที่เกิดภาวะวิกฤติตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 ดังนั้น แนวทางหนึ่งที่จะทำให้ประเทศหลุดพ้นวัฏจักรดังกล่าวคือการส่งเสริมให้เกิดการลงทุนเพิ่มขึ้น ภาคการเงินและการลงทุนจึงได้รับความสนใจในการศึกษาอย่างกว้างขวางของนักวิชาการและผู้ที่เกี่ยวข้อง

ตลาดการเงิน ในฐานะตัวกลางทางการเงินเป็นสถานที่ที่ให้ผู้ขาดแคลนเงินทุนสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกจำหน่ายเพื่อระดมเงินทุนจากผู้มีเงินทุนที่ต้องการออมหรือลงทุนผ่านตลาดแรกและตลาดรอง ธุรกรรมในตลาดแรกเกิดขึ้นครั้งเดียวเมื่อผู้ระดมเงินทุนสร้างสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อจำหน่ายในขณะที่ธุรกรรมในตลาดรองสามารถเกิดขึ้นได้หลายครั้งส่งผลให้มีการสะสมเงินลงทุนเพิ่มขึ้นตลอดเวลา ตลาดรองโดยเฉพาะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงมีความสำคัญต่อระบบการเงินของประเทศและได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผลสืบเนื่องมาตั้งแต่ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทในการแก้ไข “ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58” เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจการค้าที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน” การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแลการเงินของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ (2546)

รูป 1.1 วัฏจักรความยากจน (Vicious Cycle)

เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศตามมาด้วยการแก้ไขข้อบกพร่องเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 ข้อกำหนดทางกฎหมายหลายข้อได้รับการแก้ไขปรับปรุงจนมีความเหมาะสมและในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการและใช้ชื่อภาษาอังกฤษเป็น “The Stock Exchange Of Thailand” (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, 2546)

จากสภาพการแข่งขันทางธุรกิจที่ค่อนข้างรุนแรงในปัจจุบันทั้งระหว่างกิจการภายในประเทศหรือกิจการต่างประเทศทำให้กิจการที่มีศักยภาพในการแข่งขันสูงประสบผลสำเร็จและสร้างรายได้มหาศาลจึงเป็นผลให้เกิดการชักนำผู้ลงทุนรายอื่นจำนวนมากสนใจมาลงทุนนำไปสู่การลงทุนหรือการเก็งกำไรผ่านตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น จึงก่อให้เกิดธุรกิจการจดหมายซึ่ง

เงินทุนและใช้เงินนั้นในการประกอบกิจการอย่างใดอย่างหนึ่งที่เรียกว่า บริษัทเงินทุน และธุรกิจเกี่ยวกับการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคลที่เรียกว่า บริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งเมื่อมีบริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับนักลงทุนแล้วปรากฏว่าผลดำเนินงานของบริษัททั้งสองประเภทก็ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเช่นกัน โดยพิจารณาจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์พบว่า กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์มีมูลค่าการซื้อขายในปี พ.ศ. 2547 มูลค่า 666,843 ล้านบาท สูงเป็นอันดับ 2 จากกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด 30 กลุ่มย่อย รองจากกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2546 ร้อยละ 102 ดังตาราง 1.1

การที่ประเทศไทยประสบภาวะวิกฤติทางการเงินกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์เป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบอย่างมากต่อการดำเนินงาน เนื่องจากเป็นสถาบันการเงินที่สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจในประเทศได้เป็นอย่างดีโดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะค่อนข้างต่ำในช่วงภาวะวิกฤติเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540-2544 เมื่อสภาพเศรษฐกิจของประเทศฟื้นตัวตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 เป็นต้นมา ปริมาณและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มการเติบโตสูงขึ้น โดยปริมาณการซื้อขายเพิ่มจากปี พ.ศ. 2544 มากกว่า 2 เท่า เช่นเดียวกับมูลค่าการซื้อขายที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 134 ร้อยละ 40 และร้อยละ 102 ตามลำดับ ดังตาราง 1.2

ปัจจุบันนักลงทุนส่วนใหญ่ทำการตัดสินใจโดยอาศัยหลักการและทฤษฎีการลงทุนมากขึ้น โดยเฉพาะการวิเคราะห์เชิงปริมาณที่ได้รับความนิยมในระยะหลังเพื่อรับรู้ถึงความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ส่งผลให้เกิดความสามารถของนักลงทุนและผู้บริหารเงินทุน 2 ประการ คือ ความสามารถในการคัดสรรหุ้น (selectivity ability) และความสามารถในการคาดการณ์ตลาดเพื่อทำการเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสม (market timing ability) ความสามารถทั้งสองมีความสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุนและผลตอบแทนในการจัดการเงินทุน ประการแรกคือความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์เป็นความสามารถของนักลงทุนในการเลือกหลักทรัพย์ประกอบกันให้เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพโดยสามารถสร้างผลตอบแทนในอัตราที่สูง สำหรับความสามารถอีกประการหนึ่งคือ ความสามารถในการคาดการณ์ภาวะของตลาด นั่นคือผู้ลงทุนต้องสามารถวิเคราะห์และคาดคะเนภาวะของตลาดที่ลงทุนได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงเพราะเมื่อนักลงทุนมีความสามารถที่จะคาดการณ์ได้ก็จะสามารถจัดเตรียมและเปลี่ยนน้ำหนักในการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อรองรับภาวะที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสม (ศุภชัย ศรีสุชาติ, 2544)

ตาราง 1.1 มูลค่าการซื้อขายและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มหลักทรัพย์
10 อันดับแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2547

| อันดับ | กลุ่มหลักทรัพย์ | มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | การเปลี่ยนแปลงมูลค่า การซื้อขายจากปี 2546 (ร้อยละ) |
|--------|------------------------------------|-------------------------------|--|
| 1 | กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ | 694,155 | 230 |
| 2 | กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ | 666,843 | 102 |
| 3 | กลุ่มธนาคาร | 566,380 | 221 |
| 4 | กลุ่มสื่อสาร | 453,910 | 694 |
| 5 | กลุ่มพลังงาน | 416,387 | 273 |
| 6 | กลุ่มวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง | 295,061 | 203 |
| 7 | กลุ่มบันเทิงและสันทนาการ | 226,360 | 386 |
| 8 | กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ | 148,369 | 393 |
| 9 | กลุ่มขนส่ง | 97,239 | 483 |
| 10 | กลุ่มพาณิชย์ | 72,341 | 267 |

ที่มา: Reuters (2004)

ตาราง 1.2 ปริมาณ มูลค่าการซื้อขายและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุน
และหลักทรัพย์ปี พ.ศ. 2540-2547

| ปี | ปริมาณการซื้อขาย (หลักทรัพย์) | มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | การเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขาย (ร้อยละ) |
|------|----------------------------------|-------------------------------|--|
| 2540 | 3,501,692 | 238,468 | - |
| 2541 | 5,125,941 | 102,059 | - 57 |
| 2542 | 19,942,080 | 154,759 | + 51 |
| 2543 | 14,441,612 | 265,665 | + 71 |
| 2544 | 9,281,619 | 100,637 | - 62 |
| 2545 | 24,074,032 | 235,568 | + 134 |
| 2546 | 22,543,664 | 329,850 | + 40 |
| 2547 | 38,181,472 | 666,843 | + 102 |

ที่มา: Reuters (2004)

อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการคัดสรรทุนและความสามารถในการคาดการณ์ตลาดเพื่อทำการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสมนั้นจำเป็นต้องทราบความเสี่ยงการลงทุนในหลักทรัพย์และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นตามภาวะฤดูกาลตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ดังนั้น จึงเกิดคำถามว่าความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยผลตอบแทนตลาดขนาด และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์เป็นอย่างไร ความเสี่ยงตามภาวะฤดูกาลตลาดขาขึ้นและตลาดขาลงและฤดูกาลตามรายเดือนมีลักษณะอย่างไร แตกต่างจากการวิเคราะห์โดยไม่ได้คำนึงถึงภาวะฤดูกาลหรือไม่ เนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในแต่ละระยะเวลา 12 เดือน มีลักษณะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนที่ได้รับอิทธิพลของเดือนหรือฤดูกาลที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้จะเกิดขึ้นอีกในปีต่อไปถ้าสามารถทราบถึงลักษณะการเปลี่ยนแปลงตามภาวะที่ผ่านมาในแต่ละปีจะทำให้การคาดคะเนเป็นไปอย่างแม่นยำกว่ารวมไปถึง ภาวะตลาดขาขึ้นและขาลงนั้นมีความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์มีความแตกต่างกัน ดังนั้น ประโยชน์ของการศึกษาถึงปัจจัยและความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในลักษณะที่มีความเป็นฤดูกาลทั้งตามภาวะฤดูกาลตลาดขาขึ้นและตลาดขาลง และฤดูกาลรายเดือนว่าเป็นอย่างไรเพื่อจะได้แบบจำลองที่มีความเหมาะสมในการคาดคะเนนำไปประกอบข้อมูลในการกำหนดกลยุทธ์และวางแผนในการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพและพัฒนาปรับปรุงความสามารถการบริหารหลักทรัพย์ได้อย่างดีขึ้นและเป็นแนวทางการสร้างการแข่งขันโดยอาศัยข้อมูลที่ถูกต้อง นอกจากนี้สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวเพื่อเป็นแนวทางในการสร้างนโยบายที่เหมาะสมสำหรับการกำกับดูแลการลงทุนในประเทศต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาข้อมูลปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยความเสี่ยงตามภาวะฤดูกาลของตลาด ขนาดกิจการ และปัจจัยด้านการตลาดที่มีผลต่อผลตอบแทนที่แท้จริงของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.3.1 ทราบถึงปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์เพื่อสามารถนำมาคำนวณหรือคาดการณ์มูลค่าและราคาของหลักทรัพย์ที่ควรจะเป็น ซึ่งเมื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนจะทำให้การลงทุนในหลักทรัพย์มีผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพในระยะยาว

1.3.2 ทราบถึงรูปแบบความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านความเสี่ยง ขนาดกิจการและปัจจัยด้านการตลาดตลอดจนหลักการลงทุนในภาวะตลาดตลาดขาขึ้นและขาลงของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปคาดคะเนผลตอบแทนสามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้องในภาวะตลาดที่ผันแปรตามฤดูกาล

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

ในการศึกษาค้างนี้จะใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา (time series data) รายสัปดาห์และรายเดือน ช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2540 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547 รวม 417 สัปดาห์และ 96 เดือน ดังนี้

- ราคาปิด (closed price) ของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET index) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- อัตราเงินปันผลตอบแทน (dividend yield) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (interest rate) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร คือ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

และใช้ข้อมูลสถานะพื้นฐานของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นสุดการศึกษา (31 ธันวาคม 2547) ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว (paid-up capital)
- มูลค่าตามบัญชีของผลตอบแทนหลักทรัพย์ (book value)

ซึ่งหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมด

30 หลักทรัพย์ ดังตาราง 1.3

ตาราง 1.3 หลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับ | ชื่อหลักทรัพย์ | อักษรย่อ |
|-------|---|----------|
| 1 | บริษัทเงินทุนสินเอเชีย จำกัด (มหาชน) | ACL |
| 2 | บริษัทอออน ธนสินทรัพย์(ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | AEONTS |
| 3 | บริษัทเงินทุนกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) | AITCO |
| 4 | บริษัทหลักทรัพย์แอ็ดกินชั่น จำกัด (มหาชน) | ASL |
| 5 | บริษัทหลักทรัพย์เอเชีย พลัส จำกัด(มหาชน) | ASP |
| 6 | บริษัทเงินทุนบุคคลภัย จำกัด (มหาชน) | BC |
| 7 | บริษัทเงินทุนกรุงเทพธนาทรร จำกัด (มหาชน) | BFIT |
| 8 | บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) | CNS |
| 9 | บริษัทตะวันตกพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | ECL |
| 10 | บริษัทหลักทรัพย์ฟินันซ่า จำกัด | FNS |
| 11 | บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | KEST |
| 12 | บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | KGI |
| 13 | บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด | KK |
| 14 | บริษัทบัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | KTC |
| 15 | บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | MFC |
| 16 | บริษัทไมด้า ลิสซิ่ง | ML |
| 17 | บริษัทเงินทุนธนชาติ จำกัด | NFS |
| 18 | บริษัททวาลิสซิ่งจำกัด (มหาชน) | NVL |
| 19 | บริษัท ภัทรลิสซิ่งจำกัด | PL |
| 20 | บริษัทสแกนดิเนเวียลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SCAN |
| 21 | บริษัทสยามเนเจอร์ลแฟคตอริง จำกัด (มหาชน) | SGF |
| 22 | บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SICCO |
| 23 | บริษัทสยามพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด(มหาชน) | SPL |
| 24 | บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) | SSEC |
| 25 | บริษัทราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | THANI |
| 26 | บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด(มหาชน) | TISCO |
| 27 | บริษัทฐิติกร จำกัด(มหาชน) | TK |
| 28 | บริษัททรินิตี้ วัฒนา จำกัด(มหาชน) | TNITY |
| 29 | บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) | US |
| 30 | บริษัทเงินทุนซิมิโก้ จำกัด (มหาชน) | ZMICO |

ที่มา: บริษัทนิวส์ อินเตอร์เน็ต พับลิชซิ่ง จำกัด (2547)

แต่ในการศึกษารั้ครั้งนี้ ไม่สามารถทำการศึกษาหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในส่วนที่ต้องใช้ข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์และรายเดือนเนื่องจากข้อมูลไม่เพียงพอ ดังนี้

ตาราง 1.4 หลักทรัพย์ที่มีข้อมูลไม่เพียงพอสำหรับการศึกษาอนุกรมเวลา

| ลำดับ | ชื่อหลักทรัพย์ | อักษรย่อ |
|-------|--|----------|
| 1. | บริษัทตะวันตกพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | ECL |
| 2. | บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | KEST |
| 3. | บริษัทหลักทรัพย์ ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) | SSEC |
| 4. | บริษัทหลักทรัพย์ จำกัด(มหาชน) | TK |

ดังนั้น หลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาในส่วนที่ต้องใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาของราคาปิด ทั้งหมด 26 หลักทรัพย์

1.5 นิยามศัพท์

1.5.1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (stock price index) คือ เครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยรวมในตลาด ถ้าดัชนีมีค่าสูง หมายความว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในวันฐานและวันที่ผ่านมา ถ้าดัชนีมีค่าลดลงหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในวันฐาน (30 เมษายน 2530)

1.5.2 ราคาปิด (closed price) คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายเป็นรายการสุดท้ายของแต่ละวัน ในการคำนวณราคาปิด ตลาดหลักทรัพย์จะเปิดให้ซื้อขายได้ตามปกติจนถึงเวลา 16.30 น. จากนั้นระบบการซื้อขายจะหาเวลาปิดโดยการสุ่มเลือก (random) เวลาในช่วง 16.35-16.40 น. และเปิดโอกาสให้บริษัทสมาชิกสามารถส่งคำสั่งซื้อขายเพิ่มเติมได้อีกอย่างน้อย 5 นาที ตั้งแต่ 16.30 น. ถึงเวลาปิดที่ได้จากการสุ่มเลือก และจะยังไม่จับคู่การซื้อขายจนกว่าจะถึงเวลาปิด จึงนำคำสั่งซื้อขายทั้งหมดที่ค้างอยู่ในระบบจนกระทั่งถึงเวลาปิดมาคำนวณหาราคาปิดของแต่ละหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

1.5.3 ราคาตลาด (market price) คือ ราคาของหลักทรัพย์ใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุด เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

1.5.4 มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี (book value) คือ มูลค่าของหุ้นสามัญ 1 หลักทรัพย์ ที่ได้จากการประเมินค่าสินทรัพย์สุทธิ (net asset value) ต่อหลักทรัพย์ตามงบดุลล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งหมายความว่าหากบริษัทนี้เลิกกิจการและสามารถนำสินทรัพย์รวมถึงหนี้สินไปแปรเป็นเงินสดได้ตามมูลค่าที่ระบุในงบดุลนั้นแล้ว ผู้ถือหลักทรัพย์จะได้รับเงินคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อการถือหลักทรัพย์ 1 หลักทรัพย์ โดยคำนวณได้ ดังนี้

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

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

1.5.5 อัตราเงินปันผลตอบแทน (dividend yield) หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยคิดเป็นร้อยละ หลักทรัพย์ใดมีอัตราเงินปันผลตอบแทนสูงจะได้รับความสนใจในการลงทุนมากกว่า คำนวณได้ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

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

1.5.6 ภาวะหลักทรัพย์ขาขึ้น คือ ภาวะที่ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีค่าเป็นบวก (+) อันเนื่องมาจากราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีปริมาณการซื้อขายมาก สภาพคล่องสูง โดยกำหนดให้ผลตอบแทนของตลาด (R_m) มีค่าสูงกว่าหรือเท่ากับผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) (Ho, Strange and Piesse, 2003) นั่นคือ $(R_m - R_f) \geq 0$

1.5.7 ภาวะหลักทรัพย์ขาลง คือ ภาวะที่ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีค่าเป็นลบ (-) อันเนื่องมาจากราคาหลักทรัพย์ต่ำลงอย่างต่อเนื่องและมีปริมาณการซื้อขายน้อย สภาพคล่องต่ำ โดยกำหนดให้ผลตอบแทนของตลาด (R_m) มีค่าต่ำกว่าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) (Ho, Strange and Piesse, 2003) นั่นคือ $(R_m - R_f) < 0$

1.5.8 ความเสี่ยง (risk) คือ การที่ผลตอบแทนที่แท้จริงจริง (actual return) ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนมีโอกาสที่จะเบี่ยงเบนหรือแตกต่างไปจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นคาดหวังไว้ (expected return) ซึ่งถ้าโอกาสที่ผลตอบแทนเบี่ยงเบนหรือแตกต่างมากความเสี่ยงจะสูงและถ้าโอกาสที่ผลตอบแทนเบี่ยงเบนหรือแตกต่างน้อยความเสี่ยงจะต่ำ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546)

1.5.9 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk) คือ ความเสี่ยงที่ไม่สามารถลดลงได้จากการกระจายการลงทุนและยังคงเหลืออยู่อย่างเป็นระบบความเสี่ยงเหล่านั้น ความเสี่ยงประเภทนี้มักเกิดจากปัจจัยมหภาค เช่น ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่

เกิดจากความผันแปรของอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงจากตลาด (market risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาดโดยรวมร่วมกันทุกหลักทรัพย์ที่มีส่วนประกอบร่วมกันแต่อาจมากหรือน้อยต่างกัน ความเสี่ยงนี้จัดออกไม่ได้แม้กระจายการลงทุนออกไปได้ดีเพียงใดก็ตาม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546)

1.5.10 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic risk) คือ ความเสี่ยงเฉพาะตัวของหลักทรัพย์ซึ่งสามารถลดลงได้โดยการกระจายการลงทุนออกไปให้กว้าง ความเสี่ยงประเภทนี้เกิดจากปัจจัยจุลภาค ได้แก่ ความเสี่ยงเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือ (credit risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้หรือปฏิบัติตามภาระผูกพันได้อย่างสมบูรณ์หรือไม่ โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัทนั้นและความเสี่ยงกลุ่มธุรกิจ (sector risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะเฉพาะของกลุ่มธุรกิจหรืออุตสาหกรรมซึ่งอาจมีผลต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546)

1.5.11 ความเสี่ยงตลาด (market risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากสถานการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ โดยที่ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ไม่ได้เปลี่ยนแปลงมักเกิดในขณะตลาดหลักทรัพย์อยู่ในสภาพร่อนแรง (bull market) หรือซบเซา (bear market) อันมีผลมาจากกระแสความรู้สึกโดยรวมของนักลงทุนจึงขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจ การเมืองและการเงินทั้งภายในและภายนอกประเทศด้วย

1.5.12 ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (beta coefficient) เป็นเครื่องชี้หรือวัดค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบบ่งบอกระดับและทิศทางของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับ การเปลี่ยนแปลงของตลาด ถ้าค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงกว่า 1 หมายความว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าระดับความเสี่ยงของตลาด แต่ถ้าค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำกว่า 1 หมายความว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดซึ่งค่าความเสี่ยงของตลาดมีค่าเท่ากับ 1 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546)