

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการ และเหตุผล

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมาแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 ได้เสนอให้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

โดยตลาดทุนจะมีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมทุน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ ซึ่งตลาดทุนนั้นจะแบ่งออกเป็น 2 ตลาดคือ ตลาดแรก และตลาดรอง โดยตลาดแรก คือ การที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้ ตลาดรอง คือการที่หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้น ได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 (“ประวัติ”, ม.ป.ป.)

จากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นแหล่งในการระดมเงินทุน โดยการออกหลักทรัพย์ หรือเอกสารสิทธิเสนอขายต่อผู้ต้องการจะลงทุน ซึ่งมีนักลงทุนต่างประเทศ นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายย่อย โดยหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบต่างๆ ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นนักลงทุนทั่วไปคาดหวัง

ผลตอบแทนจากการลงทุนสูง และนักลงทุนจะมีการเลือกที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ก็ขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่ได้และความเสี่ยง

จากภาวะวิกฤติ ในตลาดสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ ประเภท Subprime ของสหรัฐ ที่เป็นต้นเหตุที่ทำให้สถาบันการเงิน หรือธนาคารที่เป็นผู้ปล่อยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ประสบปัญหาอย่างหนัก แล้วยังเป็นสาเหตุที่ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงอย่างหนักตลอดระยะเวลาในช่วงวิกฤต เนื่องจากปัญหา Subprime ซึ่งโยงไปถึงการทรุดตัวของราคาหุ้นทั่วโลกนั้น มีความซับซ้อนเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะการส่งผ่านของผลกระทบระหว่างทางจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐ ไปยังตลาดการเงิน ทำให้แนวโน้มในปัจจุบันในส่วนของตลาดสินเชื่อ Subprime มีความเป็นไปได้สูงที่สถานการณ์จะทรุดตัวมากในปี 2551-2552 ผลกระทบในช่วงวิกฤตนั้นคือผลกระทบที่มีต่อเศรษฐกิจไทยยังที่จำกัดอยู่เพียงแก่ตลาดหุ้น และสถาบันการเงินที่มีการลงทุนในตราสาร CDO โดยในส่วนของตลาดหุ้นนั้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทยปรับตัวลดลงค่อนข้างรุนแรงถึง 15% ปัจจัยหลักมาจาก การถอนการลงทุน ของกองทุนของต่างชาติซึ่งกำลังประสบปัญหาทางการเงิน จึงต้องถอนการลงทุนจากตลาดหุ้น ไม่เฉพาะแต่ในประเทศไทยเท่านั้น แต่เป็นไปได้โดยทั่วถึงทั้งภูมิภาคตลอดจนตลาดเกิดใหม่ทั้งหลายด้วย ในส่วนของผลกระทบต่อสถาบันการเงินนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานว่ามียู่ 4 แห่งที่มีการลงทุนในตลาดตราสาร CDO แต่มีวงเงินลงทุนไม่มากเพียงประมาณ 715 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 0.6% ของสินทรัพย์รวมของสถาบันการเงินทั้ง 4 แห่ง โดยที่คาดว่าในตราสาร CDO เหล่านี้ มีส่วนที่หนุนหลังโดยสินทรัพย์ประเภท Subprime เพียงประมาณร้อยละ 0.1 ของสินทรัพย์รวมของทั้ง 4 แห่ง

อีกทั้งปัจจุบันแม้ภาวะเศรษฐกิจจะดีขึ้นและได้รับความมั่นใจเพิ่มมากขึ้น แต่ก็ยังมีปัญหาการเมืองในประเทศเข้ามาอีก ทำให้ให้นักลงทุนหัวนเกรงและเป็นประเด็นหนึ่งที่นักลงทุนจะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยสถานการณ์ทางการเมือง ได้ส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทยปรับตัวลดลง จากเหตุการณ์ที่ผู้ชุมนุมประท้วงเคลื่อนพลเข้าสู่กรุงเทพฯ เมื่อกลางเดือนมีนาคม เพื่อเรียกร้องให้ยุบสภา เศรษฐกิจเพิ่งฟื้นตัวจากความถดถอยช่วงสั้นๆ โดยรัฐบาลมั่นใจว่าอัตราการขยายตัวในปี 2553 จะอยู่ที่ 4.5% ทว่าหลังการชุมนุมยืดเยื้อ มีผู้เสียชีวิตและบาดเจ็บหลายร้อยราย จากการปะทะกันระหว่างเจ้าหน้าที่ดูแลความมั่นคงกับผู้ชุมนุม ทำให้หนักท้องเที่ยวหุดหาย และรัฐบาลอาจต้องปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลงจากเดิม

ความรุนแรงเลวร้ายมากขึ้น ทำให้ความเชื่อมั่นดิ่งเหว และมีรายงานการปะทะกันเกิดขึ้นทั่วประเทศ กลุ่มขัดแย้งทางการเมืองเข้าสู่โหมดการใช้กำลัง กองทัพส่งทหารเพื่อสลายการชุมนุม ฝ่ายผู้ประท้วงมีการพกพาอาวุธ ซึ่งเสี่ยงไม่พ้นการสูญเสียชีวิตอย่างหนัก จึงเกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

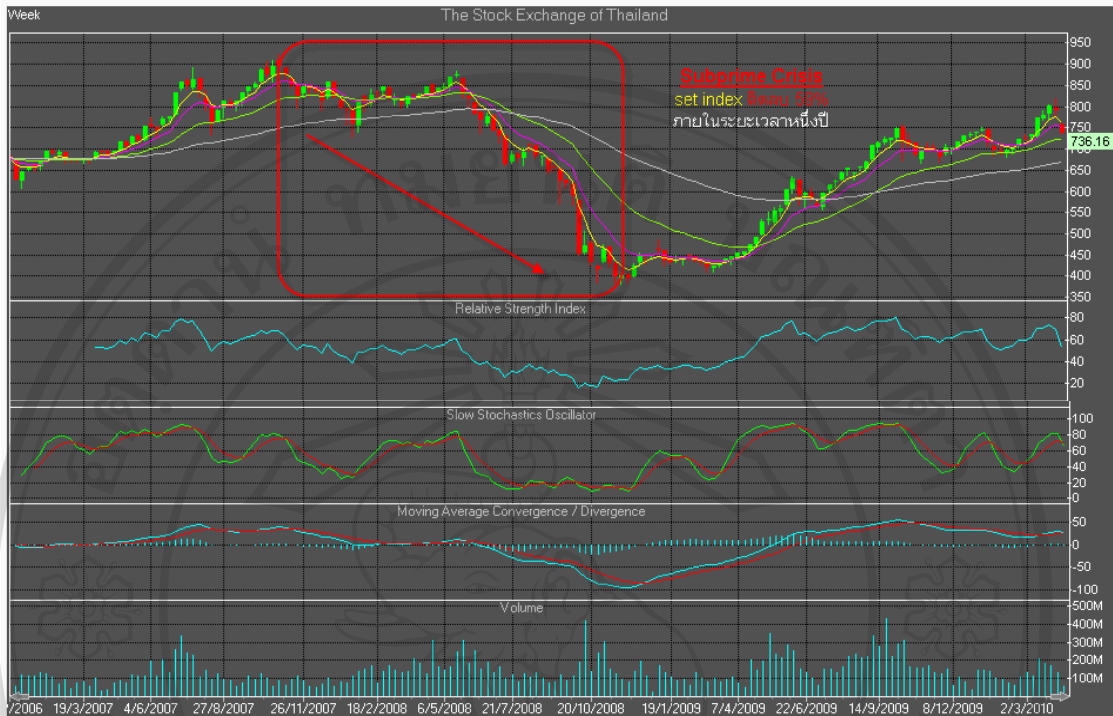
ยิ่งการนองเลือดมากขึ้นยิ่งทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำ ผู้ค้าปลีกได้รับผลกระทบหนัก เนื่องจากการชุมนุมตั้งอยู่ในพื้นที่ธุรกิจ จำเป็นต้องปิดทำการหรือลดจำนวนพนักงาน แรงงาน 25,000 คนในกรุงเทพฯ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมค้าปลีกและโรงแรมไม่สามารถไปทำงานได้ หรือต้องหยุดงานโดยไม่ได้รับค่าจ้าง ความวุ่นวายทางการเมืองกระทบต่อธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว แม้ภาคการท่องเที่ยวนำรายได้เข้าประเทศ 6% แต่การจ้างงานในธุรกิจนี้คิดเป็น 15% ของทั้งประเทศ การท่องเที่ยวที่เสียหายจึงมีผลกระทบอย่างมากต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ จำนวนผู้โดยสารที่สนามบินสุวรรณภูมิในเดือนเมษายน 2553 ลดลง 1 ใน 3 และมีการคาดการณ์ว่านักท่องเที่ยวทั้งหมดในปีนี้อาจเหลือแค่ 14.5 ล้านคนจากที่ตั้งเป้าไว้ 15.5 ล้านคน ประท้วงที่ยืดเยื้อไปส่งผลให้การเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง 0.64% จากที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ 4.5% และส่งผลกระทบต่อจีดีพีที่ลดลง 0.5% รวมทั้งมีการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือด้วย ปฏิบัติการของตลาดหุ้นคือราคาสินทรัพย์ในไทยได้สะท้อนถึงความเสี่ยงทางการเมืองที่สูง และถูกมองว่ามีค่าต่ำกว่าความเป็นจริง ตลาดหุ้นยังคงผันผวนต่อไป โดยสถานการณ์แม้จะเริ่มดีขึ้นบ้างเมื่อรัฐบาลสามารถควบคุมสถานการณ์จากการสลายการชุมนุม

จากวิกฤต Subprime ต่อเนื่องมาจนถึงวิกฤตทางการเมืองในประเทศไทย แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวลดลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ นับตั้งแต่วิกฤต subprime มาเรื่อยๆ และแม้จะมีการปรับตัวในทางที่ดีขึ้นมาแต่ก็เกิดวิกฤตทางการเมืองไทยเข้ามาป่วน ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์เกิดการผันผวนขึ้นมาอีกเช่นกัน

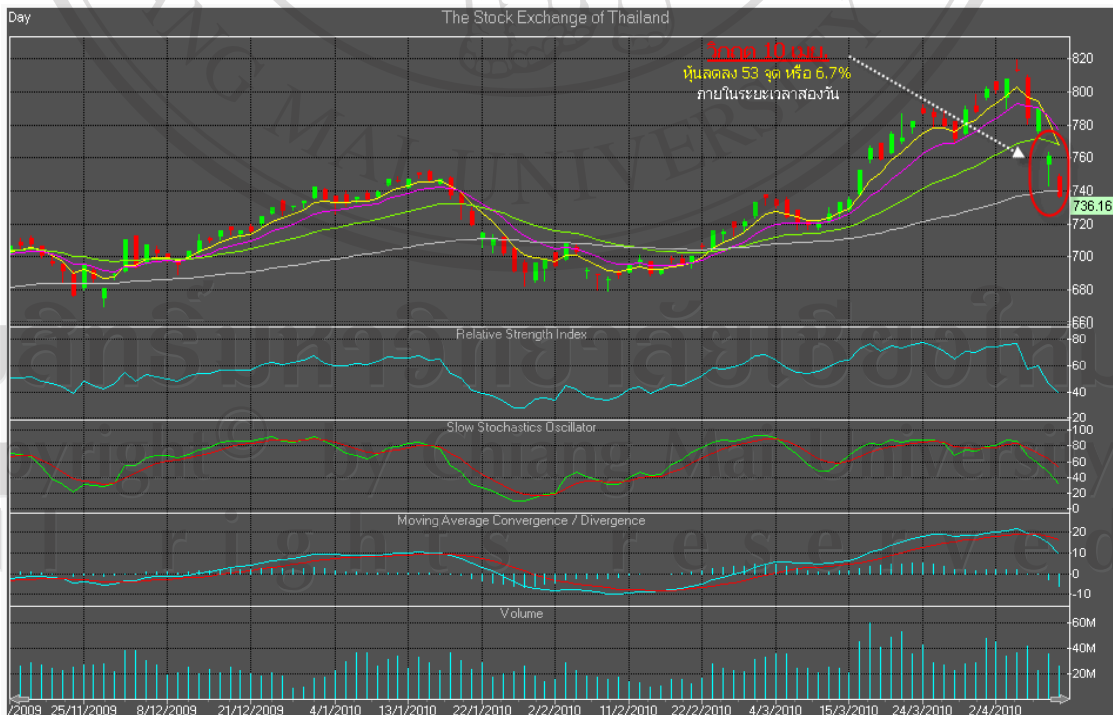
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์



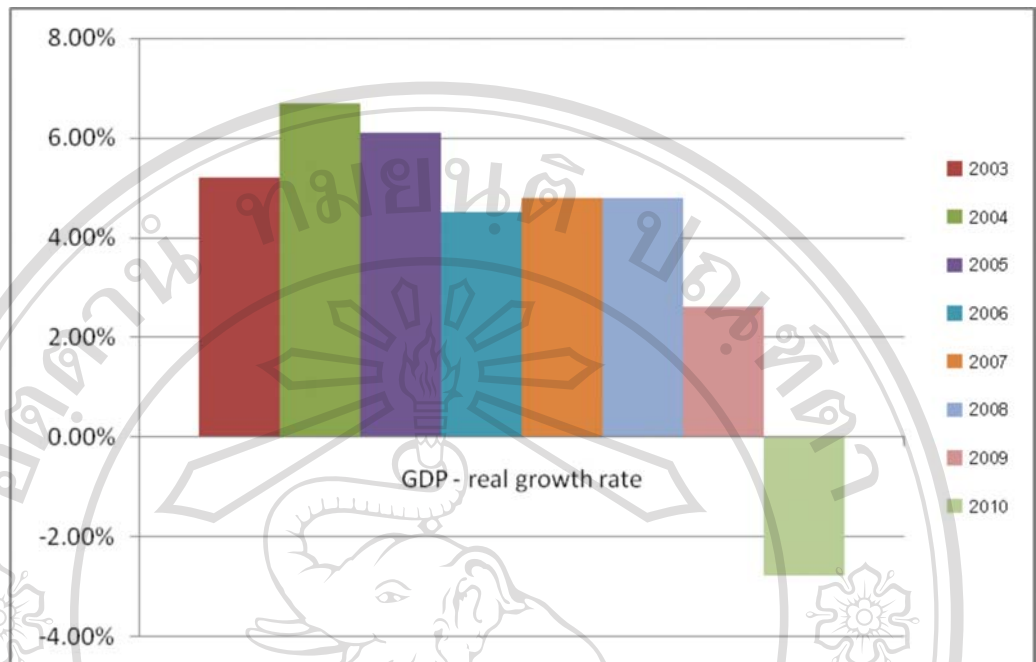
รูป 1 : แสดงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (ที่มา: www.set.or.th)



รูป 2 : แสดง The stock exchange of Thailand ในช่วงวิกฤต subprime (SET index ตีกลับ 59% ภายในระยะเวลา 1 ปี) (ที่มา : <http://www.stock2morrow.com>)



รูป 3 : แสดง The stock exchange of Thailand ในช่วงวิกฤตการเมืองไทย (10 เม.ย หั่นลดลง 53 จุด หรือ 6.7 % ภายในระยะเวลาสองวัน) (ที่มา : <http://www.stock2morrow.com>)



รูป 4 : แสดง GDP - real growth rate (ที่มา : <http://www.indexmundi.com>)

ผู้วิจัยจึงมีความสนใจในการศึกษาพยากรณ์ผลตอบแทนจากการลงทุนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้สภาวะการณ์ของวิกฤต Subprime ที่ทำให้ดัชนีหุ้นปรับลดลง จนแม้ดัชนีหุ้นจะมีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเรื่อยๆ แต่การต่อเนื่องด้วยภาวะวิกฤตทางการเมืองในปัจจุบันที่ยังซ้ำเติมให้เกิดความผันผวนให้กับดัชนีหุ้นและสร้างความไม่มั่นใจให้กับนักลงทุน และเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการจัดทำดัชนีราคาหุ้นแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อความสะดวกเลื่อนไหวของราคาหุ้นแยกเป็นกลุ่มให้นักลงทุนได้พิจารณาหรือติดตามได้อีกทางหนึ่ง ต่อมาเมื่อปี 2539 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดทำดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์ (SET50) เพื่อเตรียมพร้อมไว้สำหรับในการออกตราสารอนุพันธ์ในอนาคต ดัชนีดังกล่าวคำนวณจากหลักทรัพย์จำนวน 50 หลักทรัพย์ ที่มีปริมาณการซื้อขายของหุ้น ซึ่งหลักทรัพย์ในดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์มีปริมาณการซื้อขายของหุ้นมากเกินกว่าครึ่งหนึ่งของปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ (ในวันที่ 16 สิงหาคม 2538 เป็นวันฐาน) จึงเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง อย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดไว้เป็นมาตรฐานในการคัดเลือก จึงทำให้ผู้ลงทุนสามารถมั่นใจได้ว่าหุ้นที่ลงทุนนั้นเป็นหุ้นที่มีพื้นฐานและมีผลประกอบการที่ดี มีแนวโน้มในการเติบโตสูงในอนาคต มีผู้สนใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้จำนวนมาก และมีมูลค่าการซื้อขายสูงสม่ำเสมอ สภาพเช่นนั้น ทำให้ดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์มีความเคลื่อนไหวเป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (อนุสร ต่ายหัวดวง, 2551, น.2)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า ('000 บาท)		หลักทรัพย์	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า ('000 บาท)
1	ADVANC	5,614,300	440,514	26	MAKRO	22,100	2,272
2	AOT	580,700	19,782	27	MCOT	483,800	11,102
3	BANPU	2,007,050	1,188,162	28	MINT	6,404,700	62,887
4	BAY	13,061,500	250,768	29	PS	3,387,000	50,496
5	BBL	2,988,000	349,260	30	PSL	424,400	7,751
6	BCP	1,135,600	15,353	31	PTT	4,366,800	1,069,812
7	BEC	1,240,000	29,614	32	PTTAR	15,916,300	405,841
8	BECL	2,079,700	37,022	33	PTTCH	8,556,100	819,222
9	BGH	184,900	4,754	34	PTTEP	6,596,000	948,287
10	BH	145,100	4,499	35	QH	102,219,100	198,305
11	BIGC	158,100	7,908	36	RATCH	543,100	19,643
12	CPALL	4,542,600	129,917	37	SCB	5,492,300	449,477
13	CPF	34,428,500	604,355	38	SCC	1,155,700	285,960
14	CPN	1,605,200	29,662	39	SCCC	46,100	9,662
15	DELTA	1,041,400	21,055	40	SCIB	41,200	1,212
16	DTAC	12,992,600	440,574	41	TCAP	22,627,800	554,808
17	EGCO	191,900	14,981	42	THAI	4,754,800	113,227
18	ESSO	4,926,300	30,371	43	TMB	212,174,500	280,314
19	GLOW	1,348,800	48,603	44	TOP	4,628,000	202,671
20	HANA	467,800	11,564	45	TPC	77,100	1,373
21	IRPC	35,256,400	152,376	46	TRUE	134,405,100	390,569
22	KBANK	5,289,300	466,702	47	TSTH	15,516,200	24,787
23	KSL	383,000	4,309	48	TTA	6,405,000	149,869
24	KTB	20,836,400	253,680	49	TTW	6,242,500	26,814
25	LH	29,190,600	142,516	50	TUF	1,003,900	42,813

ตาราง 1 : แสดงหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 (ที่มา : www.settrade.com ณ วันที่ 7 พ.ค. 2553)

อีกทั้งในตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละวันนั้นมีการซื้อขายสุทธิทั้งภายในประเทศ และการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยจากนักลงทุนต่างชาตินั้น มีผลต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยเช่นกัน สังเกตได้จากเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ได้รับความเชื่อมั่นเกิดขึ้น ส่งผลต่อนักลงทุนต่างชาติที่จะเกิดความไม่มั่นใจในหลักทรัพย์ของประเทศไทย อาจจะมีการระดมขายหลักทรัพย์ ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงได้ หรือเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้เกิดความเชื่อมั่นขึ้นก็เช่นกัน สามารถส่งผลต่อนักลงทุนต่างชาติที่จะเกิดความมั่นใจในหลักทรัพย์ของประเทศไทย และอาจจะมีการซื้อหลักทรัพย์กันมาก ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นได้นั่นเอง

ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้ทำการศึกษาพยากรณ์ผลตอบแทนจากการลงทุนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยจะศึกษาจากหลักทรัพย์ 5 ตัวหลัก ๆ (ใน SET 50) ของประเทศที่อยู่คู่กับประเทศไทยมายาวนาน ที่มีผลประกอบการที่ดี มีอนาคต มีความมั่นคง มีความเชื่อมั่นและถือเป็นหลักทรัพย์ที่ดีในหมู่นักลงทุนและมีกำไรต่อหลักทรัพย์และมูลค่าหลักทรัพย์สูงในกลุ่ม SET 50 และนำเอาการลงทุนในหลักทรัพย์ของต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในประเทศไทย เข้ามาร่วมพิจารณาด้วย และเนื่องจากมีงานวิจัยหลายเล่มได้พยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลองต่าง ๆ มาแล้วมากมาย ผู้วิจัยจึงได้สนใจจะทำการการศึกษาโดยใช้แบบจำลองอาร์ฟิมแมกซ์ (ARFIMAX MODEL) ในการพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากงานวิจัยที่ผ่านมาได้มีการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลองต่างๆ แต่ยังไม่ปรากฏการพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ด้วยวิธี ARFIMAX ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้สนใจที่จะทำการศึกษาพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยวิธี ARFIMAX และเพื่อเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการที่จะใช้เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

พยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้มาซึ่งแบบจำลองที่ดีที่สุดในการพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์

1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

ทราบผลการพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เพื่อใช้เป็นแนวทางในการลงทุนต่อไป

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ข้อมูลที่น่านำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายวันของช่วงระยะเวลาตั้งแต่ 1 มิถุนายน 2552 ถึง 31 พฤษภาคม 2553 เป็นระยะเวลาทั้งหมด 225 วัน (นับเฉพาะวันที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ และมีมูลค่าการลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในวันนั้น ๆ ด้วย)

หลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาคือ

PTT : บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

PTTEP : บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

SCC : บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

KBANK : ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

CPALL : บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์ 5 ตัวข้างต้นเลือกมาจากการที่เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่คู่กับประเทศไทยมายาวนาน ที่มีลักษณะของผลประกอบการที่ดี มีอนาคต มีความมั่นคง มีความเชื่อมั่นและถือเป็นหลักทรัพย์ที่ดีในหมู่นักลงทุนและมีกำไรต่อหลักทรัพย์และมูลค่าหลักทรัพย์สูงในกลุ่ม SET 50 (รายละเอียดในภาคผนวก)

1.5 นิยามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผู้จัดทำขึ้น เพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน กับมูลค่าตลาดรวมวันฐาน

ดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์ (SET 50) หมายถึง หุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด โดยหุ้นที่ถูกคัดเลือกให้เข้ามาอยู่ในกลุ่ม SET 50 นั้นจะถือได้ว่าเป็นตัวแทนของมูลค่าหุ้นสามัญส่วนใหญ่ในตลาด และยังเป็นตัวแทนของปริมาณการซื้อขาย

ทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ได้อีกด้วย จึงทำให้ผู้ลงทุนมั่นใจได้ว่าหุ้นที่ลงทุนไปนั้นเป็นหุ้นที่มีพื้นฐาน และมีผลประโยชน์ที่ดี มีศักยภาพในอนาคต

ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ หมายถึง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง และผลตอบแทนที่คาดหวัง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหลังจากความจริงได้เกิดขึ้น หรือได้รับผลตอบแทนนั้นแล้ว ส่วนผลตอบแทนที่คาดหวังคือผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต นั่นคือผลตอบแทนที่ได้พยากรณ์ไว้ ซึ่งอาจจะเป็นไปได้หรือไม่เป็นไปได้ตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้น ผลตอบแทนที่กล่าวนี้อาจเป็น ดอกเบี้ย เงินปันผล และกำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น หรือลดลง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่ถืออยู่

ความเสี่ยง หมายถึง โอกาสที่สูญเสียของบางอย่าง ความเสี่ยงในการถือหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ ที่อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุก็อาจมาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้จ่ายน้อยกว่าที่เคยคาดคะเนไว้ หรือราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนคือ อิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอกกิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ และอิทธิพลจากภายในกิจการเองซึ่งสามารถควบคุมได้ อิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ส่วนอิทธิพลภายในที่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

มูลค่าตลาด หมายถึง มูลค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท สามารถคำนวณได้โดยนำเอาจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้ว คูณด้วยราคาของหุ้นปัจจุบัน โดยมูลค่าตลาดจะบอกถึงขนาดของมูลค่ากิจการ ณ เวลานั้นๆ เป็นเครื่องวัดมูลค่าทั้งหมดของบริษัท หรือตำแหน่งของบริษัท เมื่อมีการจัดลำดับโดยใช้มูลค่าตลาดเป็นเกณฑ์ ซึ่งมันจะเป็นตัวกำหนดดัชนีตลาด SET ได้

วิกฤต Subprime หมายถึง วิกฤติในตลาดสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ ประเภท Subprime ของสหรัฐ ที่เป็นต้นเหตุที่ทำให้สถาบันการเงิน หรือธนาคารที่เป็นผู้ปล่อยสินเชื่อด้านอสังหาริมทรัพย์ ประสบปัญหาอย่างหนัก แล้วยังเป็นสาเหตุที่ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง

ตราสาร CDO หมายถึง ตราสารหนี้ที่หนุนด้วยสินทรัพย์ที่มีการตกลงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย โดยสินทรัพย์อ้างอิงอาจมีได้หลายประเภทเช่น บัญชีลูกหนี้ , ลูกหนี้ในสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่มีความน่าเชื่อถือต่ำหรือซับไพร์ม เป็นต้น (Collateralized Debt Obligation)