

สำนักหอสมุดกลาง พระจอมเกล้าลาดกระบัง

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Economic Factors Affecting to Set Index



โดย

นางสาวจุฬาลิณี วจีทัศน์ีย์

รหัสประจำตัว 46067806

ฉพ  
ค 684 ๗  
2547

เลขหมู่.....

58880

เลขทะเบียน.....

เสนอ

วัน,เดือน,ปี 10 ก.พ. 2549

สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ)

ภาคเรียนที่ 2 ปีการศึกษา 2547

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปเผยแพร่  
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

๓๓๕๖๗๘  
๖.....  
๕.....

## บทคัดย่อ

ชื่อเรื่อง : ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
นักศึกษา : นางสาวจุฬาสินี วจิทัศนีย์  
ระดับการศึกษา : บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
สาขาวิชา : บริหารธุรกิจ  
อาจารย์ที่ปรึกษา : ผู้ช่วยศาสตราจารย์อภิสิทธิ์ แก้วฉา

ปัจจุบันความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์มีเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ เนื่องมาจากการผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงในปัจจัยทางเศรษฐกิจจึงมีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์โดยตรง ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและภาวะเศรษฐกิจที่คาดไว้ จะส่งผลกระทบต่อภาวะของตลาดหลักทรัพย์ และส่งผลต่อการดำเนินการและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องพิจารณาดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ ดังนั้นจึงได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ และบทบาทการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหน้าที่หลักของตลาดหลักทรัพย์ คือ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน การให้บริการระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ ค้ำครองและดูแลผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ให้บริการด้านสารสนเทศการลงทุนในหลักทรัพย์ และส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องในธุรกิจหลักทรัพย์ โดยมีองค์ประกอบในการลงทุนคือ หลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทสมาชิก บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และผู้ลงทุน ซึ่งการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศดังนี้ มีต่อการจัดสรรเงินออมและการระดมเงินทุนระยะยาว มีต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศ และเป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ ในส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาคือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดีเซล ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอิ ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือนเป็นรายเดือนเริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547 โดยใช้ข้อมูล ณ ราคาปิดที่สิ้นเดือนของทุกเดือน สามารถรวบรวมข้อมูลและรายละเอียดต่าง ๆ ได้จากหน่วยงานราชการ และ หน่วยงานเอกชน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ คือ ผลผลิตภัณฑมวบรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอ โดยทิศทางความสัมพันธ์ คือ ผลผลิตภัณฑมวบรวมในประเทศและดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีทิศทางความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนและ ดัชนีนิเคอมีทิศทางความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้ามกัน ส่วนระดับ ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย โดยดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับ อัตราแลกเปลี่ยนมากที่สุด รองลงมาคือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอ ในขณะที่ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับผลผลิตภัณฑมวบรวมในประเทศน้อยที่สุด

จากการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะ คือ ในการศึกษาครั้งนี้ได้กำหนดใช้ดัชนีราคา ตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวแทนในการพิจารณาถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งผลการวิเคราะห์ที่ได้ อาจ ไม่ละเอียดเพียงพอ เนื่องจากเป็นการมองในภาพรวมเท่านั้น หากใช้ข้อมูลของดัชนีราคาตลาด หลักทรัพย์รายกลุ่มทุกหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แทน ผลจากการวิเคราะห์อาจจะใกล้เคียง ความเป็นจริงมากขึ้น ในส่วนการเลือกปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้กำหนดปัจจัยทาง เศรษฐกิจ 6 ปัจจัย ซึ่งเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปในทางทฤษฎีว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยอื่น ๆ อีกเลย ในขณะที่ปัจจัย อื่นก็อาจมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน ดังนั้นควรจะมี ปัจจัยทางเศรษฐกิจมากกว่านี้ เช่น รายได้ประชาชาติ และ อัตราเงินเฟ้อ สุดท้ายในการศึกษา ครั้งนี้เป็น การมองเพียงภาพรวมทางเศรษฐกิจเท่านั้น แต่ในความเป็นจริงการลงทุนในหลักทรัพย์ ต้องอาศัยหลายปัจจัยเข้ามาในการวิเคราะห์ เช่น การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

## ABSTRACT

Title : Economic Factors Affecting Set Index  
Student : Miss. Chulasinee Vacheethasanee  
Level of Study : Master of Business Administration  
Major : Business Administration  
Advisor : Assistant Professor Apisit Kaewcha

Nowadays, economic instability causes an increasing risk in asset investment. Changes in economic factors directly affect the stock exchange. The current and expected economic conditions determine not only the stock exchange but also the performance and profitability of stock issuers. Stock analyzers have to take various economic indices into their considerations. Therefore, this study aimed to investigate the economic factors that affect the SET Index and the role of The Stock Exchange of Thailand. The main responsibilities of the stock market are asset registration, asset transaction, investor's benefits protection, providing information according asset investment and other useful knowledges to investors and persons associated with asset business. The components of investment consist of registered assets, member companies, Thailand's Securities Depository (Thailand) Co., Ltd. and investors. The performance of the stock exchange affects economic development in terms of saving money allocation, long-term fund raising, financial re-structuring, encouraging and giving an opportunity for persons to be business owners, expanding government tax base, reducing international debts and being domestic economic index. The economic factors included in our study were Gross Domestic Product, interest rate, exchange rate, diesel oil price, Down Jones Industrial Average Index and Nikei Index. In this study, the closed price at the end of each month (January 1999 to May 2004) were used. Such data and their details were collected from the government and private sections.

According to the results, economic factors affecting the SET Index consisted of Gross Domestic Product, exchange rate, Down Jones Industrial Average Index and Nikei Index. The Gross Domestic Product and Down Jones Industrial Average Index related to asset prices in the same direction whereas the exchange rate and Nikei Index relates to asset prices in the opposite direction. Additionally, The SET Index of Thailand was related to the economic factors from the most to the least in the following order: exchange rate, the Down Jones Industrial Average Index, the Nikei Index and the Gross Domestic Product.

In this study, the SET Index is utilized as a representative for considering investment in The Stock Exchange of Thailand. The data were analyzed based on overall spectacle, thus, in details, the accuracy of the analyzed results may not be sufficient. Our suggestion is that the analytical results will be more reasonable if the price index of stock exchange from each category is exploited. The six economical factors chosen in this study are theoretically accepted as significant factors that affect price index changes of stock exchange. The results were analyzed with no consideration to other factors which may also significantly affect the SET Index. To obtain the more accurate results, more economical factors, such as, National Income and Inflation Rate should be included in the study. Finally, this study is just the overall economic spectacle; however, in practical, more factors must be considered in investing in stock exchange, for instance, industrial analysis or company analysis.

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาอิสระครั้งนี้สำเร็จลงด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาและความช่วยเหลือจากหลายฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์อภิสิทธิ์ แก้วฉา ประธานกรรมการการศึกษาอิสระ รองศาสตราจารย์อมรศรี ดันพิพัฒน์ กรรมการการศึกษาอิสระ ที่กรุณาให้ความรู้และคำแนะนำตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ที่ทำให้การศึกษาครั้งนี้มีคุณค่าและสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ท้ายที่สุดนี้ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณบิดา มารดา และญาติพี่น้องที่ให้อำลัใจและสนับสนุนด้วยดีมาตลอด จนกระทั่งการศึกษาครั้งนี้บรรลุผลสำเร็จตามที่คาดหวังไว้

จุฬาลิณี วชิทัศนีย์

27 กุมภาพันธ์ 2548



## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	(1)
สารบัญ	(2)
สารบัญตาราง	(4)
สารบัญภาพ	(5)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญและที่มาของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
ขอบเขตของการศึกษา	6
นิยามศัพท์	6
การตรวจเอกสาร	6
วิธีการศึกษา	9
การเก็บรวบรวมข้อมูล	9
การวิเคราะห์ข้อมูล	10
บทที่ 2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	11
การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	11
การวิเคราะห์เศรษฐกิจ	11
การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	13
การวิเคราะห์บริษัท	15
การวิเคราะห์ทางเทคนิค	17
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	18
ประเภทของดัชนีราคาหุ้น	18
สูตรการคำนวณดัชนีราคาหุ้นและปัจจัยที่กระทบต่อการคำนวณ	20
ดัชนีราคาหุ้น	20
บทที่ 3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	22
ตลาดทุน	22

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า  
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

	หน้า
วิวัฒนาการตลาดทุนไทย	22
โครงสร้างตลาดทุน	24
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	25
ความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	25
โครงสร้างการกำกับดูแลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	25
การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	27
องค์ประกอบของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	31
ประเภทของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	32
ระบบซื้อขายหลักทรัพย์	34
คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์	35
ประเภทของกระดานซื้อขายหลักทรัพย์	37
การชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์	38
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	38
บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ	39
บทที่ 4 ผลการศึกษา	43
ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	43
ตัวแปรตาม	43
ตัวแปรอิสระ	43
ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	49
ระดับความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของ	52
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	52
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	53
สรุป	53
ข้อเสนอแนะ	54
บรรณานุกรม	55
ภาคผนวก	57
ประวัติผู้เขียน	64

## สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2518 ถึง พ.ศ. 2546	2
2	ค่าสัมประสิทธิ์ ค่า t-test และค่านัยสำคัญของปัจจัยทางเศรษฐกิจ	50
3	ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญ	51
4	ค่าสัมประสิทธิ์เชิงส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจ	52
<b>ตารางผนวกที่</b>		
1	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	57
2	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	58
3	อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	59
4	อัตราแลกเปลี่ยน เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	60
5	ราคาน้ำมันดีเซล เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	61
6	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	62
7	ดัชนีนิเคอิ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	63

## สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2518 - 2546	4
2	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 - 2546	5
3	การควบคุมการดำเนินงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	23
4	ผังแสดงการบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	26
5	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	44
6	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	45
7	อัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	46
8	ราคาน้ำมันดีเซลและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	47
9	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	47
10	ดัชนีนิเคอและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547	48

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความสำคัญและที่มาของปัญหา

ประเทศไทยเป็นประเทศที่มีการพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจที่ก้าวหน้าอย่างรวดเร็วมาก ในช่วงระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา เงินทุนถือเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญอย่างยิ่งประการหนึ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งการระดมเงินทุนของภาคธุรกิจ ซึ่งสามารถกระทำได้โดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในตลาดเงิน (Money Market) หรือในการออกจำหน่ายหลักทรัพย์เพิ่มทุนในตลาดทุน (Capital Market) ในการออกจำหน่ายหลักทรัพย์เพิ่มทุนในตลาดทุนครั้งแรกนั้น เรียกว่าเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดแรก (Primary Market) ซึ่งเป็นศูนย์กลางการระดมเงินออมไปสู่แหล่งที่มีความต้องการเงินลงทุนโดยตรง แต่การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดแรกนี้จะไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร หากผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่สามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ถืออยู่เป็นเงินสดได้ในยามที่ต้องการ ดังนั้นจึงเกิดมีตลาดรองขึ้น (Secondary Market) ซึ่งแม้จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการระดมทุนโดยตรง หรือมิได้ทำให้ผู้ลงทุนได้รับทุนเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด แต่ตลาดรองนี้มีส่วนสำคัญทำให้หลักทรัพย์ออกใหม่ที่จำหน่ายในตลาดแรกน่าสนใจมากขึ้น โดยทำให้หลักทรัพย์เหล่านี้มีสภาพคล่อง (Liquidity) และมีความสามารถในการเปลี่ยนมือ (Marketability) สูงเพราะว่าบุคคลหรือสถาบันใดที่ซื้อหลักทรัพย์ออกใหม่ในตลาดแรกสามารถที่จะขายหลักทรัพย์เหล่านี้ได้ในตลาดรอง ตามราคาที่ถูกกำหนดขึ้นจากอุปสงค์และอุปทานของตลาดในขณะนั้น สำหรับประเทศไทย ตลาดรองที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแล้วในตลาดแรก คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือส่งเสริมการออมทรัพย์ และเป็นศูนย์กลางในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ ตลอดจนสนับสนุนให้ประชาชนทั่วไปมีส่วนในการเป็นเจ้าของธุรกิจต่าง ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 จนถึงปัจจุบัน ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์บางช่วงระยะเวลาขยายตัวอย่างรวดเร็วบางช่วงการซื้อขายก็ซบเซา มูลค่าการซื้อขายตลอดปีเมื่อปี พ.ศ. 2518 เท่ากับ 1,522.92 ล้านบาท เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์เพิ่งจัดตั้งขึ้น และเกิดภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย การเมืองขาดเสถียรภาพ (ตารางที่ 1)

ตารางที่ 1 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี  
พ.ศ. 2518 ถึง พ.ศ. 2546

(มูลค่า : ล้านบาท)

(ดัชนีราคาฯ : จุด)

ปี พ.ศ.	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ฯ
2518	1,522.92	84.08
2519	1,681.15	82.70
2520	26,591.25	181.59
2521	52,272.40	257.73
2522	22,533.12	149.40
2523	6,559.22	124.67
2524	2,897.68	106.62
2525	5,965.72	123.50
2526	9,323.90	134.47
2527	10,871.20	149.29
2528	16,472.86	134.95
2529	29,848.22	207.20
2530	123,420.91	284.94
2531	156,649.36	386.73
2532	377,067.01	879.19
2533	627,303.21	612.86
2534	793,144.51	711.36
2535	1,860,070.51	893.42
2536	2,201,148.18	1,682.85
2537	2,113,860.65	1,360.09
2538	1,534,959.24	1,280.81
2539	1,303,143.75	831.57
2540	929,597.70	372.69
2541	855,168.95	355.81
2542	1,609,787.16	481.92

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า  
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 1 (ต่อ)

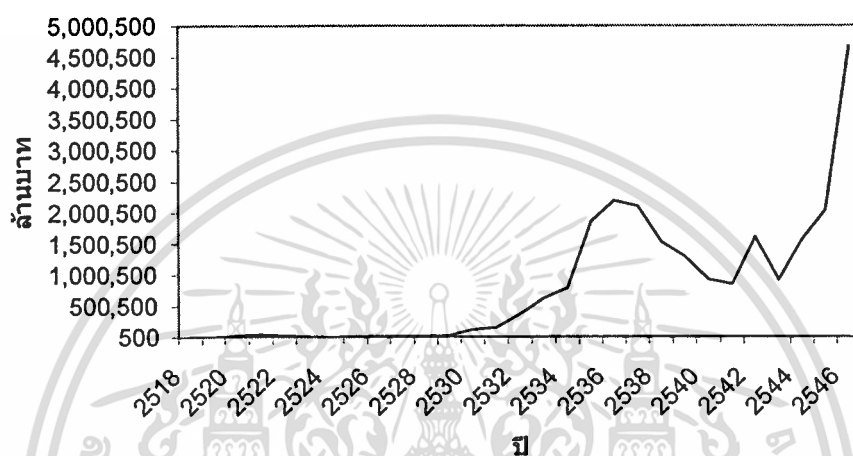
ปี พ.ศ.	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ฯ
2543	923,696.83	269.20
2544	1,577,757.97	303.90
2545	2,047,442.23	356.50
2546	4,670,281.49	772.20

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

จนกระทั่งปี พ.ศ. 2521 มูลค่าการซื้อขายได้เพิ่มสูงขึ้นเป็น 57,272.40 ล้านบาท จนมาถึงปลายปี พ.ศ. 2522 – พ.ศ. 2523 เกิดวิกฤติการณ์น้ำมัน อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้ภาวะการลงทุนลดลงและการประกาศเลิกกิจการของบริษัทราชาเงินทุน เนื่องจากประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน ทำให้ประชาชนลดความมั่นใจที่จะลงทุน ทำให้มูลค่าการซื้อขายลดลงเหลือเพียง 22,533.12 ล้านบาทหลังจากนั้น ภาวะการซื้อขายก็เริ่มเพิ่มขึ้น จนกระทั่งปี พ.ศ. 2530 มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นเป็น 123,420.91 ล้านบาท เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้น และอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง ภาวะการลงทุนทั่วโลกเริ่มสูงขึ้น อัตราการเจริญเติบโตของภาวะเศรษฐกิจไทย ได้ดึงดูดชาวต่างประเทศให้สนใจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากขึ้น มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมาก ปี พ.ศ. 2532 ถือเป็นปีทองของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือปัจจัยสนับสนุนต่าง ๆ ล้วนมีความพร้อม ไม่ว่าจะเป็นเสถียรภาพของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนสภาพคล่องที่สูงในตลาดเงิน รวมถึงการค้าระหว่างประเทศ ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายปรับตัวสูงถึง 377,067.01 ล้านบาท ต่อมาในช่วงปีพ.ศ. 2533 เกิดวิกฤติการณ์ในอ่าวเปอร์เซีย ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน และ ตลาดเงินทั่วโลก และในปี พ.ศ. 2535 ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ก็ได้รับผลกระทบอย่างมากอีกครั้งหนึ่งจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองโดยคณะรักษาความสงบเรียบร้อยแห่งชาติ ได้ยึดการปกครองทำให้ระดับราคาและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง ต่อมาในปี พ.ศ. 2541 ได้เกิดวิกฤติการณ์เศรษฐกิจขึ้น เศรษฐกิจของประเทศไทยประสบภาวะถดถอยอย่างรุนแรง ทำให้เงินไหลออกจากตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ลดลง (ภาพที่ 1) จนกระทั่งยุคฟื้นตัวจากวิกฤตเศรษฐกิจ ปี พ.ศ. 2544 จนถึงปัจจุบัน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

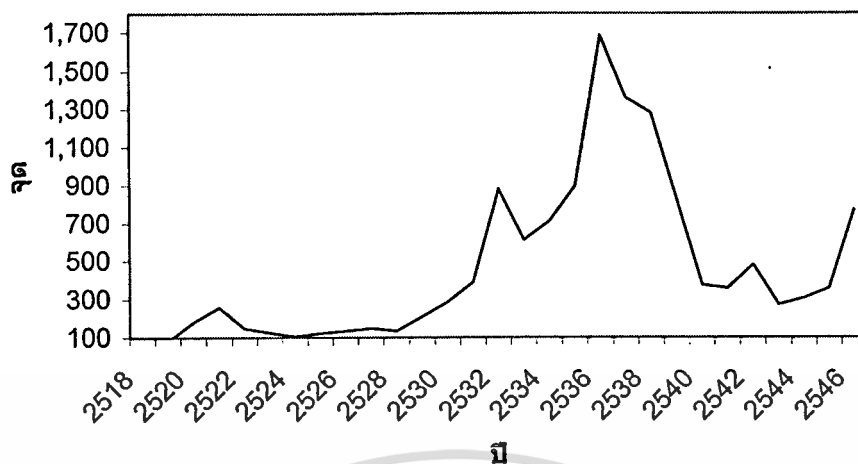
ในช่วงนี้ภาวะเศรษฐกิจมีการปรับตัวดีขึ้นแต่ยังคงมีความผันผวนอยู่ จากเหตุการณ์ทั่วโลกต่าง ๆ แต่มีปัจจัยด้านการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลซึ่งกระตุ้นการใช้จ่ายในครัวเรือน ทำให้ระบบเศรษฐกิจกลับมามีแรงซื้อ ส่งผลดีต่อภาพรวมธุรกิจ และจากอัตราดอกเบี้ยลดต่ำลงเป็นเวลานาน ได้สร้างผลดีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์



ภาพที่ 1 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2518 - 2546  
ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

จากข้างต้นจะเห็นได้ว่า สาเหตุที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผันผวนขึ้นลงอย่างเห็นได้ชัดเป็นผลมาจากการผันแปรของปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเงิน และการเมืองทั้งภายในและภายนอกประเทศ จึงได้ศึกษาถึงปัจจัยต่าง ๆ โดยเฉพาะปัจจัยทางเศรษฐกิจ ดังนั้นการศึกษาในครั้งนี้ มุ่งศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะอยู่ในช่วงคึกคักหรือซบเซานั้น ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเป็นตัวชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของตลาดทั้งระบบได้เป็นอย่างดี (ภาพที่ 2) รวมถึงการศึกษาคำแนะนำของตลาดหลักทรัพย์ฯ โครงสร้างของหลักทรัพย์ บทบาทในการระดมเงินทุน รวมทั้งนโยบาย และการดำเนินงานต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมความเจริญเติบโตและควมมีเสถียรภาพของเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาพที่ 2 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2518 - 2546  
ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

### วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาถึงบทบาทและการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาถึงลักษณะความสัมพันธ์และระดับความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ประโยชน์ของการศึกษา

1. เพื่อให้ทราบถึงการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างแนวโน้มทิศทางเศรษฐกิจกับการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เพื่อประมาณดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อสภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงไป

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

## ขอบเขตของการศึกษา

รายงานการวิจัยฉบับนี้กำหนดขอบเขตการศึกษาโดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจไทย กับ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาเป็นรายเดือนเริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547 โดยใช้ข้อมูล ณ ราคาปิดที่สิ้นเดือนของทุกเดือน

## นิยามศัพท์

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ หมายถึง ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่ใช้วิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจ ในพื้นที่ใช้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดีเซล ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และดัชนีนิเคอิ เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประเภทออมทรัพย์ ซึ่งเป็นอัตราเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย 5 แห่ง คือธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา เป็นตัวแทนของธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งหมด

อัตราแลกเปลี่ยน หมายถึง อัตราที่เทียบระหว่างค่าของเงินบาทเทียบกับ 1 หน่วยดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่คำนวณโดยวิธีดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## การตรวจเอกสาร

นินนาท (2532) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่กำหนดการลงทุนในหลักทรัพย์และแนวทางการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต การศึกษานี้ได้ใช้ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ รายได้ประชาชาติที่แท้จริง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะเปลี่ยนแปลงรายเดือน ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยหลังหักอัตราเงินเฟ้อ อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากในระบบธนาคาร อัตรากู้ยืมระหว่างธนาคารแบบชำระคืนเมื่อทวงถามเฉลี่ย และตัวแปรหุ่น การศึกษานี้แบ่งเป็น 3 ช่วงเวลา คือ ช่วงเวลาตั้งแต่กลาง พ.ศ. 2520 ถึงปลาย พ.ศ. 2530 และเปรียบเทียบระหว่างช่วงเวลาตั้งแต่กลาง พ.ศ. 2520 ถึงกลาง พ.ศ. 2522 กับช่วงต้นปี เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ช่วงเวลาตั้งแต่ต้น พ.ศ. 2520 ถึงปลาย พ.ศ. 2530 เพื่อศึกษาหาความแตกต่างของปัจจัยกำหนดและอิทธิพลของตัวแปรดังกล่าวโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป TSP ในกรณีวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรง ผลการศึกษาปรากฏว่า ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัว มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน คือ รายได้ประชาชาติที่แท้จริง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะเปลี่ยนแปลงรายเดือน และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยหลังหักอัตราเงินเฟ้อ อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากในระบบธนาคาร อัตรากู้ยืมระหว่างธนาคารแบบชำระคืนเมื่อทวงถามเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในเชิงผกผัน

บุญชัย (2534) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ โดยใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน ผลต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ของธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และการยอมรับพันธะ 8 ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ สำหรับระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2529 ถึง เดือนกันยายน พ.ศ. 2533 ซึ่งผลการศึกษาพบว่ากรณีของราคาหลักทรัพย์ของหมวดธนาคารพาณิชย์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน การยอมรับพันธะ 8 ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ในขณะที่กรณีของหมวดบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ คือ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน การยอมรับพันธะ 8 ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ และผลต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ของธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นอกจากนี้ผลกระทบของปัจจัยทางจิตวิทยา ได้แก่ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปัจจัยทางเทคนิคได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่ม และปัจจัยการเก็งกำไร ได้แก่ ขนาดทุนจดทะเบียนและอัตราการหมุนเวียนราคาหลักทรัพย์ ผลการทดสอบพบว่าปัจจัยทางจิตวิทยาและปัจจัยทางเทคนิค มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปัจจัยการเก็งกำไรนั้นพบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์มากกว่ากลุ่มธนาคาร ดังนั้นสรุปได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ทั้งสองกลุ่มนั้นมีปัจจัยทางเศรษฐกิจสนับสนุนและเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อแนวโน้มในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ แต่เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ไทยเป็นตลาดที่ยังมีขนาดเล็ก จึงทำให้ปัจจัยทางจิตวิทยา ปัจจัยทางเทคนิค และปัจจัยการเก็งกำไรมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ธนิดา (2535) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อราคาหุ้นไทย โดยมีการใช้ตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค ประกอบด้วย ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ผลิตภัณฑ์ประชาชาติที่แท้จริง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง ดัชนีการลงทุน ปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และตัวแปรทางเศรษฐกิจจุลภาค ได้แก่ เงินปันผลต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค และ ตัวแปรทางเศรษฐกิจจุลภาค กับ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ 4 กลุ่ม คือ กลุ่มธนาคาร กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมและกลุ่มอื่น ๆ โดยใช้วิธีการศึกษา Ordinary Least Square (OLS) พบว่าตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค กับดัชนีหลักทรัพย์เป็นไปในทิศทางตามสมมติฐานที่คาดไว้เป็นส่วนมากแต่มีปัญหาเรื่อง Autocorrelation คือ ค่า D-W ต่ำ แสดงให้เห็นว่าตัวแปรแต่ละตัวสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ได้ดีมาก ดังนั้นจึงมีการแก้ไขโดยใช้วิธี Cochrane – Orcutt และพบว่ามีเพียงปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคและตัวแปรทางเศรษฐกิจจุลภาค กับหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์ สรุปได้ดังนี้ กลุ่มธนาคาร พบว่า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ดัชนีการลงทุน ปริมาณการลงทุนใน หุ้นจากต่างประเทศ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ พบว่า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ปริมาณการลงทุนในหุ้นจากต่างประเทศ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เงินปันผลต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทเงินทุน และหลักทรัพย์ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ กลุ่มบริษัทอุตสาหกรรม พบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และ กลุ่มอื่น ๆ พบว่า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น ๆ ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

มนต์ชัย (2545) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์กับการพัฒนาทางเศรษฐกิจ โดยใช้วิธีการทางเศรษฐกิจตามแบบจำลองของ Raymond Atje และ Boyan Jovanovic เพื่อใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ของการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์กับการพัฒนาทางเศรษฐกิจ ซึ่งข้อมูลที่ใช้ทดสอบในแบบจำลองเป็นข้อมูลรายปีระหว่างปี พ.ศ. 2524 ถึง พ.ศ.2543 และใช้ข้อมูลจาก Granger' s Causality Test ประกอบในการศึกษาด้วย เพื่อให้เกิดความเข้าใจบทบาทของตลาดหลักทรัพย์ได้ดียิ่งขึ้น โดยตัวแปรที่ใช้วัดการพัฒนาตลาด

หลักทรัพย์ ประกอบด้วย 2 ตัวแปร คือ ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ และ สภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผลจากการศึกษาพบว่า ขนาดของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจ แสดงให้เห็นว่า บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ ในฐานะการเป็นแหล่งระดมทุนและการกระจายความเสี่ยงสำหรับการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการพัฒนาทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจ แสดงให้เห็นว่า บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ ในฐานะการเป็นแหล่งระดมทุนที่มีต้นทุนในการซื้อขายแตกต่างกันไปตามสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับการพัฒนาทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับข้อเสนอแนะเชิงนโยบายนั้น จากการศึกษาได้ข้อสรุปว่า การระดมทุนและการกระจายความเสี่ยงในตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทางบวกต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ รัฐบาลในฐานะผู้กำหนดนโยบายโดยรวมในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศควรส่งเสริมและสนับสนุนการระดมทุนผ่านตลาดทุน เพื่อพัฒนาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยให้เป็นทางเลือกที่สำคัญในการระดมทุนของภาคธุรกิจเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนที่มั่นคงในการพัฒนาประเทศต่อไป

## วิธีการศึกษา

วิธีการศึกษา ปัจจัยทางเศรษฐกิจไทยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มีรายละเอียดดังนี้

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยนี้ เป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ โดยมีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน เริ่มตั้งแต่มกราคม พ.ศ. 2542 ถึง พฤษภาคม พ.ศ. 2547 โดยรวบรวมจากหน่วยงานต่าง ๆ ดังนี้คือ

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ในที่นี้ใช้ปี พ.ศ. 2531 เป็นปีฐาน รวบรวมได้จากฐานข้อมูลทางเศรษฐกิจ ของธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ในที่นี้ใช้อัตราเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ของธนาคารพาณิชย์แห่งประเทศไทย 5 แห่ง คือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงศรีอยุธยา เป็นตัวแทนของธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งหมดรวบรวมได้จากฐานข้อมูลทางเศรษฐกิจ ของธนาคารแห่งประเทศไทย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อัตราแลกเปลี่ยน ในที่นี้ใช้อัตราอ้างอิงของธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นตัวแทนของอัตราแลกเปลี่ยนทุกธนาคารพาณิชย์ไทย รวบรวมได้จากฐานข้อมูลทางเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาน้ำมันดีเซล ในที่นี้ใช้ราคาขายของกระทรวงพลังงานเป็นราคาอ้างอิง ในที่นี้เก็บรวบรวมข้อมูลราคาขายจากฐานข้อมูลของกระทรวงพลังงาน

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ จะใช้ราคาปิด ณ วันสิ้นเดือนเป็นตัวแทนในการพิจารณา โดยเก็บรวบรวมได้จากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีนิเคอิ จะใช้ราคาปิด ณ วันสิ้นเดือนเป็นตัวแทนในการพิจารณา โดยเก็บรวบรวมได้จากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ จะใช้ราคาปิด ณ วันสิ้นเดือนเป็นตัวแทนในการพิจารณา โดยเก็บรวบรวมได้จากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิจัยนี้จะใช้วิธีการทางสถิติโดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยและสหสัมพันธ์เชิงพหุ (Multiple Regression and Multiple Correlation Analysis) เพื่อหาว่าตัวแปรอิสระ (Independent Variable) สัมพันธ์กับตัวแปรตาม (Dependent Variable) อย่างไร ในการศึกษาในตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับตัวแปรอิสระ คือ ตัวแปรทางเศรษฐกิจ คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดีเซล ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และดัชนีนิเคอิ ศึกษาโดยการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ คือ โปรแกรม SPSS ในการหาค่าความสัมพันธ์ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งมีทั้งหมด 65 เดือน (มกราคม พ.ศ. 2542 ถึง พฤษภาคม พ.ศ. 2547)

## บทที่ 2

### แนวความคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีหลักเกณฑ์ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลในการกำหนดมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อวิเคราะห์ว่าควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใด ซึ่งการวิเคราะห์หลักทรัพย์แบ่งออกเป็น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และ การวิเคราะห์ทางเทคนิค

#### การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุนปัจจัยพื้นฐานต่าง ๆ ดังกล่าวได้แก่ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง ปัจจัยภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงาน รวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ดังนั้นวิธีวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานจึงเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เมื่อภาวะเศรษฐกิจเกิดการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์ ภาวะอุตสาหกรรม และส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ผู้วิเคราะห์จึงจำเป็นต้องพิจารณาด้านนี้ซึ่งภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์ควรพิจารณาวัฏจักรธุรกิจ ประเภทอุตสาหกรรม วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม และโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมควบคู่กันไป สุดท้ายเป็นการวิเคราะห์บริษัทเพื่อศึกษาถึงบริษัทที่ควรลงทุนและราคาหลักทรัพย์ที่ควรซื้อ โดยผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ

#### การวิเคราะห์เศรษฐกิจ

การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจเป็นการวิเคราะห์ทั้งในปัจจุบันและในอนาคตว่าภาวะเศรษฐกิจของประเทศมีแนวโน้มไปในทิศทางใด ซึ่งต้องมองอย่างรอบคอบทั้งภาวะเศรษฐกิจในประเทศและภาวะเศรษฐกิจระหว่างประเทศ โดยเฉพาะภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่เกี่ยวข้องใกล้ชิดกับเศรษฐกิจของไทย เช่น ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป เป็นต้น ปัจจัยที่ต้องนำมาพิจารณาในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจมีอยู่หลายประการ ได้แก่ การขยายตัวทางการผลิตและการลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับกรใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น เมื่ออนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ในการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การส่งออก การนำเข้า อัตราการออม อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงนโยบายการเงินการคลังของประเทศ

1. ภาวะเศรษฐกิจมหภาคและวัฏจักรธุรกิจการตรวจสอบและการพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจจะสามารถชี้ให้เห็นถึงอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจได้ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัท นั่นคือ ถ้าแนวโน้มในอนาคตของเศรษฐกิจเป็นไปในด้านลบ ก็จะคาดการณ์ว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะมีระดับราคาลดลง หรือถ้าแนวโน้มในอนาคตของเศรษฐกิจเป็นไปในด้านบวก หลักทรัพย์โดยทั่วไปจะมีระดับราคาสูงขึ้นตามไปด้วย

การที่ธุรกิจจะอยู่ในภาวะรุ่งเรืองหรือตกต่ำ นอกจากจะขึ้นอยู่กับปัจจัยภายในธุรกิจอันได้แก่ ประสิทธิภาพของการบริหารแล้ว ปัจจัยภายนอกซึ่งได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจก็มีส่วนอย่างมาก การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจหมุนเวียนไปตามวัฏจักรของธุรกิจ โดยที่การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะมีผลต่อการประกอบกิจการของธุรกิจและมีส่วนในการซื้อขนาดของธุรกิจ เช่น เมื่อเศรษฐกิจอยู่ในระยะขยายตัวอำนาจซื้อของประชาชนจะสูง ระยะเวลาดังกล่าวมีการขยายการลงทุนการผลิตและการขายมีปริมาณเพิ่มขึ้น

ตัวชี้และเครื่องวัดที่ใช้ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและวัฏจักรธุรกิจ ประกอบด้วย

1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เป็นเครื่องมือวัดภาวะเศรษฐกิจที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายที่สุด ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็นเครื่องมือวัดมูลค่าของผลผลิตและบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศ ไม่ว่าจะปัจจัยการผลิตนั้นจะเป็นของประเทศใดก็ตาม และยังใช้วัดการใช้จ่ายของหน่วยเศรษฐกิจต่าง ๆ ต่อสินค้าและบริการที่ผลิตขึ้น
2. ดัชนีราคาผู้บริโภค เป็นดัชนีราคาที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาของสินค้าและบริการในแต่ละงวด ซึ่งสามารถใช้เป็นเครื่องมือวัดภาวะเงินเฟ้อได้อีกวิธีหนึ่ง
3. ดัชนีราคาผู้ผลิต เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าในแต่ละช่วงของการผลิต ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป
4. อัตราการว่างงาน เป็นตัวเลขที่แสดงอัตราร้อยละของผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานวัยจะแสดงให้เห็นสภาพเศรษฐกิจโดยเปรียบเทียบว่าเป็นไปในทิศทางที่กำลังขยายตัวหรือหดตัว
5. อัตราดอกเบี้ยในประเทศและอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยที่เคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงจะสะท้อนถึงสภาพคล่องของตลาดเงิน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

## 2. นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล

2.1 นโยบายการคลัง นโยบายการคลังประกอบด้วยนโยบายด้านรายรับ ได้แก่ นโยบายที่เกี่ยวกับภาษี และรายรับอื่นที่มีใช้ภาษีอากร นโยบายด้านการใช้จ่ายของรัฐบาล ตลอดจนการจัดการส่วนที่เกินดุลหรือการหาเงินชดเชยส่วนที่ขาดดุลซึ่งจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง เมื่อใดค่าใช้จ่ายของรัฐบาลสูงกว่ายอดรายรับของรัฐบาลหมายความว่าฐานะการคลังของรัฐบาลอยู่ในสภาพขาดดุลซึ่งอาจเป็นผลจากการที่รัฐบาลพยายามช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจให้ขยายตัวมากขึ้น โดยเพิ่มการใช้จ่ายทางด้านโครงสร้างพื้นฐาน เช่นการก่อสร้างถนน ระบบคมนาคม ในทางตรงกันข้าม กรณีที่การใช้จ่ายของรัฐบาลต่ำกว่ารายรับของรัฐบาลซึ่งอาจเกิดจากการที่รัฐบาลใช้นโยบายการคลังเกินดุล กล่าวคือ รัฐบาลพยายามชะลออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ หรือชะลอตัวการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ โดยจำกัดการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการของภาครัฐบาลหรือปรับอัตราภาษีอากรให้สูงขึ้น

2.2 นโยบายการเงิน ธนาคารกลาง หรือธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ดำเนินการเกี่ยวกับนโยบายการเงินของประเทศ โดยมีจุดประสงค์เพื่อควบคุมปริมาณเงินและอัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงินเนื่องจากจะช่วยสนับสนุนนโยบายการคลังแล้วยังอาจช่วยในการทำให้เกิดความสมดุลกับผลของนโยบายการคลังด้วย แนวทางปฏิบัติในอันที่จะแก้ปัญหาเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

2.2.1. การเปลี่ยนแปลงเงินสำรองทางกฎหมาย

2.2.2. การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยซื้อลด ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเรียกเก็บจากธนาคารพาณิชย์ในการให้ธนาคารพาณิชย์กู้ยืมระยะสั้น

2.2.3. การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในตลาดพันธบัตร

### การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

เมื่อวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มเศรษฐกิจทั่วไปแล้วขั้นต่อไปเป็นการวิเคราะห์ถึงสภาวะอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมเพื่อพิจารณาแนวโน้มอนาคต เนื่องจากผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัท นอกจากจะขึ้นอยู่กับตัวองค์กรเองและสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมแล้วยังขึ้นอยู่กับลักษณะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับบริษัทนั้น ๆ ด้วย

1. วัฏจักรธุรกิจและการวิเคราะห์อุตสาหกรรม เมื่อวัฏจักรธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป จากเศรษฐกิจรุ่งเรือง ชะลอตัว หรือซบเซาย่อมส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมต่าง ๆ ในระดับที่ต่างกัน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บางอุตสาหกรรมมีการเจริญเติบโตสูงกว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจ บางอุตสาหกรรมผันผวนระดับเดียวกับเศรษฐกิจ ในขณะที่บางอุตสาหกรรมไม่ตกต่ำตามภาวะเศรษฐกิจ จึงจำแนกประเภทอุตสาหกรรมได้ดังนี้

1.1 อุตสาหกรรมที่เติบโตสูงกว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Growth Industries) เป็นอุตสาหกรรมที่การเติบโตของกำไรสูง โดยลักษณะการเติบโตแทบไม่ขึ้นอยู่กับวัฏจักรธุรกิจเลย แต่จะขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี หรือนวัตกรรมการผลิต หรือการจำหน่าย

1.2 อุตสาหกรรมที่เติบโตในระดับเดียวกับ การเติบโตทางเศรษฐกิจ (Cyclical Industries) เป็นอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยมียอดขายและกำไรดีขึ้น เมื่อเศรษฐกิจเจริญเติบโต และถดถอยเมื่อเศรษฐกิจชะลอตัว

1.3 อุตสาหกรรมที่ไม่ตกต่ำตามเศรษฐกิจ (Defensive Industries) เป็นอุตสาหกรรมที่ตกต่ำเพียงเล็กน้อยในยามที่เศรษฐกิจตกต่ำ และเติบโตตามการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ

2. วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรมสิ่งที่ผู้วิเคราะห์ควร จะทราบคือ วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม ซึ่งจำแนกออกเป็น 4 ระยะ

2.1 ระยะเริ่มพัฒนา (Initial Development Stage) ระยะนี้เป็นระยะที่อุตสาหกรรม เพิ่งเริ่มก่อตั้ง ระดับความเสี่ยงมักสูง ถ้าเป็นบริษัทเล็กมีความจำเป็นต้องนำผลกำไรของบริษัทไป ใช้ในการลงทุน บริษัทเหล่านี้จึงมักไม่จ่ายเงินปันผลหรือจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นน้อย ถ้าการ ดำเนินงานของบริษัทประสบความสำเร็จในตลาด อุปสงค์ของสินค้าของบริษัทนั้นก็เพิ่มขึ้น ทำ ให้ยอดขายผลกำไรและสินทรัพย์เพิ่มขึ้น หลังจากนั้นอุตสาหกรรมจะก้าวสู่ระยะที่ 2

2.2 ระยะเจริญเติบโต (Growth) ในระยะนี้สินค้าเป็นที่ยอมรับของตลาดและผู้ลงทุน สามารถมองเห็นแนวโน้มของอุตสาหกรรมได้ชัดเจนขึ้น ยอดขายและผลกำไรจากทรัพย์สินจะ เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง แต่ผลกำไรที่ได้รับจำนวนมากนั้นยังจำเป็นต้องนำไปลงทุนต่อ เพื่อให้สามารถ ผลิตสินค้ามารองรับความต้องการของตลาดได้ รวมทั้งเพื่อนำผลกำไรนั้นไปขยายกิจการและ อุตสาหกรรมจะก้าวสู่ระยะที่ 3 ต่อไป

2.3 ระยะขยายตัว (Expansion) ในระยะขยายตัวนี้ อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย และผลกำไรเป็นไปในทางบวก แต่เป็นอัตราที่ชะลอลงจากระยะที่ 2 เนื่องจากมีคู่แข่งเข้ามาแย่ง ส่วนแบ่งในตลาดมากขึ้นอุตสาหกรรมที่อยู่ในระยะนี้ได้มีการขยายกิจการไปมากและมีความสามารถ ที่จะจ่ายเงินปันผล

2.4 ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline) ระยะนี้อุปสงค์ในสินค้าลด น้อยลงและบริษัทต่าง ๆ เริ่มออกจากอุตสาหกรรม ถ้าบริษัทในอุตสาหกรรมไม่สามารถปรับปรุง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

และพัฒนากลยุทธ์ทางการตลาด หรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงสินค้าและบริการให้สนองต่อความต้องการของผู้บริโภคได้อุตสาหกรรมนั้นก็เข้าสู่ระยะเสื่อมถอยได้

3. โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม จำเป็นต้องพิจารณาโครงสร้างการแข่งขันในแต่ละอุตสาหกรรมด้วย ว่ามีความแข็งแกร่งทางด้านอุตสาหกรรมเพียงใด ปัจจัยที่จะพิจารณาดังกล่าวประกอบด้วย

3.1 การแข่งขันที่เป็นอยู่ (Rivalry Among Existing Competitors) ในการวิเคราะห์ว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมมีความรุนแรงและคงอยู่ยาวนานเพียงใด ต้องพิจารณาจำนวนของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมและขนาดของบริษัท หากบริษัทคู่แข่งมีขนาดใกล้เคียงกับบริษัทที่พิจารณาย่อมสร้างความกดดันในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ควรพิจารณาคู่แข่งในต่างประเทศทั้งปัจจุบันและอนาคตด้วย

3.2 การเข้ามาของคู่แข่งชั้นใหม่ (Threat of New Entrants) นอกจากคู่แข่งชั้นที่มีอยู่ในปัจจุบันแล้ว ยังต้องพิจารณาถึงคู่แข่งชั้นที่จะเข้ามาใหม่ด้วย ซึ่งปัจจัยที่จะเป็นอุปสรรคต่อการเข้าสู่อุตสาหกรรม คือ ราคาขายที่ต่ำ การลงทุนที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก และข้อจำกัดของรัฐบาล

3.3 การคุกคามจากสินค้าที่ใช้ทดแทนกัน (Threat of Substitute Products) อุตสาหกรรมที่มีสินค้าอื่นที่ใช้ทดแทนกันได้ จะทำให้เกิดสภาพการแข่งขันมากขึ้นและมีการแบ่งปันส่วนแบ่งตลาดและผลกำไร

3.4 อำนาจในการต่อรองของผู้ซื้อ (Bargaining Power of Buyers) ผู้ซื้อมีส่วนในการกำหนดผลกำไรเนื่องจากการเลือกบริโภคสินค้าผู้ซื้อสามารถต่อรองราคาของสินค้าหรือเรียกร้องให้มีการพัฒนาคุณภาพของสินค้าให้ดีขึ้นได้ โดยจะนำไปพิจารณาต่อรองกับคู่แข่งเพื่อให้สินค้าและบริการที่มีคุณภาพและระดับราคาที่สมเหตุสมผล โดยลูกค้ารายใหญ่ย่อมมีอำนาจในการต่อรองสูงกว่าลูกค้ารายย่อย

### การวิเคราะห์บริษัท

ภายหลังจากที่ได้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม เพื่อศึกษาถึงภาวะการลงทุนและประเภทของธุรกิจหรืออุตสาหกรรมที่จะเลือกลงทุนแล้ว ขั้นตอนต่อไปจะเป็นการศึกษาถึงบริษัทที่ควรลงทุน การวิเคราะห์บริษัทแบ่งได้ 2 ลักษณะ คือ การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ

1. การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราการขยายตัวของยอดขายในอดีตเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ส่วนแบ่งตลาด โครงสร้างเงินทุน ความสัมพันธ์ระหว่างบุคลากรในบริษัท เป็นต้น

1.1 ขนาดของบริษัท ผู้วิเคราะห์ควรพิจารณาขนาดของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งในด้านเงินทุน ด้านเทคนิค การจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

1.2 อัตราการขยายตัวในอดีต ในการประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคตเพื่อคำนวณหามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น อาจใช้อัตราการขยายตัวในอดีตเป็นบรรทัดฐาน ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่อัตราการขยายตัวในอนาคตจะเท่ากับอัตราการขยายตัวในอดีต

1.3 ลักษณะของผลิตภัณฑ์ ลักษณะของสินค้าหากเป็นสินค้าที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน อุปสงค์ในสินค้าจะมีเสถียรภาพมาก ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของบริษัทที่ผลิตหรือจำหน่ายสินค้านั้นจะมีเสถียรภาพมากกว่าบริษัทที่ผลิตสินค้าประเภทอื่น

1.4 เครื่องหมายทางการค้า บริษัทที่มีเครื่องหมายทางการค้าเป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลายหรือเป็นธุรกิจที่ได้รับความนิยมสูง การค้าของธุรกิจนั้นย่อมเจริญเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้นไปด้วย

1.5 โครงสร้างของเงินทุน ธุรกิจแต่ละประเภทมีโครงสร้างของเงินทุนที่แตกต่างกันและโดยทั่วไปธุรกิจที่มีโครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยหนี้สินเป็นส่วนใหญ่ ย่อมมีความเสี่ยงทางการเงินสูงกว่าธุรกิจที่เงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้อถือหุ้น

1.6 การกระจายของผลิตภัณฑ์ ธุรกิจที่ผลิตหรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลายชนิดย่อมจะลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้และกำไรได้มากกว่า

1.7 ผู้บริหารระดับสูง คณะบริหารนับเป็นทรัพยากรที่มีค่ายิ่งของธุรกิจ หากผู้บริหารของบริษัทใดมีความสามารถในการบริหาร และเสริมสร้างความสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา รวมทั้งมีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจประเภทนั้นแล้ว ย่อมจะทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง

1.8 ความสามารถทางด้านการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ บริษัทที่มีความสามารถในการคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ จะเป็นผู้ที่ริเริ่มและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่นั้นในตลาดหากสินค้านั้นเป็นที่ยอมรับในช่วงแรก บริษัทก็จะสามารถทำกำไรได้สูงโดยปราศจากคู่แข่ง และยังสามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์นั้นให้มีคุณภาพดียิ่งขึ้นมากกว่าที่คู่แข่งจะตามทันทำให้บริษัทมีข้อได้เปรียบ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1.9 พนักงาน พนักงานเป็นทรัพยากรที่สำคัญของบริษัท การดำเนินงานของบริษัทจะราบรื่นไปด้วยดีและมีประสิทธิภาพย่อมต้องอาศัยบุคลากรภายในบริษัท บริษัทจึงควรพัฒนาด้านทรัพยากรบุคคล เพื่อป้องกันการเปลี่ยนหรือผลงงานบ่อย ซึ่งอาจมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณของบริษัทซึ่งมักมีที่มาจากงบการเงินของธุรกิจทั้งในปัจจุบันและที่ผ่านมาเพื่อนำผลที่ได้มาใช้ในการประมาณค่าตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ อาทิ กระแสเงินสดที่ผู้ถือหุ้นคาดว่าจะได้รับ ซึ่งกำหนดจากกำไรและเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่าย ราคาหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะขายได้ รวมทั้งความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2.1 การวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งงบการเงินเป็นรายงานทางบัญชีที่จัดทำขึ้นเมื่อครบรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบถึงฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา งบการเงินประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงิน

2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการนำรายการต่าง ๆ มาเทียบอัตรา ส่วนเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่ เช่น การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

### การวิเคราะห์ทางเทคนิค

1. ตลาดได้สะท้อนข่าวสารทั้งหมดไว้แล้วในราคาและปริมาณการซื้อขาย ราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้รับรู้ และตีค่าสะท้อนถึงสารสนเทศต่าง ๆ ทั้งที่เปิดเผยและยังไม่เปิดเผยอย่างเป็นทางการไว้หมดแล้ว

2. ราคาจะเคลื่อนไหวในลักษณะแนวโน้ม ราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีจะเคลื่อนไหวใน 3 ลักษณะ คือแนวโน้มขึ้น แนวโน้มลง และราคาแกว่งตัวในช่วงแคบ ๆ บริเวณระดับราคาปัจจุบัน

3. รูปแบบ หรือ พฤติกรรมของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในอดีต สามารถที่จะนำมาใช้ได้ในปัจจุบันและอนาคต หรือที่เรียกว่า "ประวัติศาสตร์ซ้ำรอยตัวมันเอง" เนื่องจากการวิเคราะห์ทางเทคนิคคืออยู่บนราคา และปริมาณการซื้อขาย (Volume) ซึ่งเป็นตัวสะท้อนผลสุทธิของแหล่งข้อมูล

ทั้ง 3 ข้อข้างต้นนั้นถือได้ว่าเป็นแนวคิด หรือ ความเชื่อมูลฐานที่เป็นจุดกำเนิดของการวิเคราะห์ทางเทคนิค ดังนั้น การวิเคราะห์ทางเทคนิคเปรียบเสมือนเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์ที่จะแสดงถึงราคาของหลักทรัพย์นั้นออกมาว่าราคาหลักทรัพย์นั้นจะเคลื่อนตัวไปในทิศทางใด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการศึกษาเท่านั้น ไม่ควรนำข้อมูลไปใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยไม่ผ่านการพิจารณาจากผู้เชี่ยวชาญ และไม่ควรนำข้อมูลไปใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยไม่ผ่านการพิจารณาจากผู้เชี่ยวชาญ

## ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาหุ้นเป็นค่าสถิติที่ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดที่สะท้อนภาพรวมการเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อขายของหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอย่างไรในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับวันที่เริ่มมีการคำนวณดัชนีราหุ้นนั้น (วันฐาน) หรือวันอื่น ๆ ก่อนหน้านั้น ซึ่งสามารถคำนวณราคาหุ้นได้หลายวิธีซึ่งแต่ละวิธีก็มีข้อสมมติฐานและหลักเกณฑ์ในการคำนวณที่แตกต่างกัน ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกต่างก็มีดัชนีราคาหุ้นเพื่อให้ผู้ลงทุนทั้งประเภทบุคคลและสถาบัน ใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงประกอบการตัดสินใจลงทุน ดัชนีราคาหุ้นที่กล่าวนี้ ตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นผู้จัดทำขึ้นก็ได้ ดัชนีราคาหุ้นจึงมีชื่อเรียกเฉพาะที่หลากหลาย ตามชื่อองค์กรผู้จัดทำดัชนี หรือตามหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการจัดทำดัชนีนั้น ๆ โดยตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่งอาจมีดัชนีราคาหุ้นไว้อ้างอิงเพียงดัชนีเดียว หรืออาจมีดัชนีอ้างอิงมากกว่าหนึ่งดัชนีก็ได้ ขึ้นอยู่กับองค์ประกอบและพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่ง รวมทั้งความต้องการของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ

### ประเภทของดัชนีราคาหุ้น

ดัชนีหุ้นที่ใช้กันอย่างแพร่หลายทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ทั่วโลก สามารถแบ่งออกตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณได้เป็น 3 ประเภท คือ ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด , ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด และ ดัชนีราคาหุ้นชนิดไม่ถ่วงน้ำหนัก

1. ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด (Market Capitalization Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยนำมูลค่าตามราคาตลาดของแต่ละหลักทรัพย์ (จำนวนหุ้น X ราคาตลาด) มาถ่วงน้ำหนัก ดังนั้นการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นชนิดนี้ จึงแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์โดยรวม โดยหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูงจะมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงในดัชนีราคาหุ้นมากกว่าหุ้นที่มีมูลค่าตลาดต่ำ ตัวอย่างของดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ได้แก่ SET Index ของไทย HANG SENG Index ของฮ่องกง และ NYSE Index ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

2. ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด (Price Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยหาค่าเฉลี่ยของราคาหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวัน ซึ่งหมายถึงว่า หุ้นแต่ละตัวที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะถูกถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด ดังนั้นหากหุ้นที่มีราคาสูงมีการเคลื่อนไหว

ก็จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงในดัชนีราคาหุ้นมาก ตัวอย่างดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ได้แก่ NIKKEI 225 ของญี่ปุ่น และ DOW JONES Industrial Average (DJIA) ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

3. ดัชนีราคาหุ้นชนิดไม่ถ่วงน้ำหนัก (Equally Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยการหาอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นที่ใช้ในการคำนวณนั้น ๆ และนำอัตราการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาหาค่าเฉลี่ยอีกครั้ง ซึ่งจะทำให้หุ้นทุกตัวส่งผลกระทบต่อค่าดัชนีเท่ากัน ตัวอย่างดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ได้แก่ The Value Line Index ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

ดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย เป็น “ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนัก (Market Capitalization Weighted Index)” คำนวณโดยการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมหลักทรัพย์ ณ วันปัจจุบัน (Current Market Value) กับมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์ ณ วันฐาน (Base Market Value) ซึ่งมีค่าของดัชนีราคาหุ้นในวันฐานเท่ากับ 100 นอกจากนี้ เพื่อให้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว จึงต้องมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีเมื่อมีเหตุการณ์ใด ๆ ที่กระทบต่อการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน เช่น มีการรับบริษัทเข้ามาใหม่ มีการเพิกถอนหลักทรัพย์ มีการเพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียน การควบรวมกิจการของบริษัทจดทะเบียนและมีผลต่อจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า ดัชนีราคาหุ้นเป็นเครื่องมือที่สามารถสะท้อนภาวะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ไทยโดยรวมได้เป็นอย่างดี

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการคำนวณดัชนีราคาหุ้นและเผยแพร่ต่อผู้ลงทุนและผู้สนใจโดยทั่วไปมี 5 ดัชนีหลัก คือ

1. ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)
2. ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI Index)
3. ดัชนี SET 50 (SET50 Index)
4. ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry – Group Index)
5. ดัชนีหมวดธุรกิจ (Sectoral Index)

โดยทั้งหมดนี้เป็นดัชนีราคาหุ้นประเภทเดียวกัน ซึ่งคำนวณโดยการถ่วงน้ำหนักหลักทรัพย์แต่ละตัวด้วยมูลค่าตลาด (Market Capitalization Weighted Index) จะมีข้อแตกต่างกันเฉพาะหลักทรัพย์ที่จะนำมารวมเพื่อคำนวณดัชนีราคาหุ้นแต่ละดัชนีเท่านั้น

## สูตรการคำนวณดัชนีราคาหุ้นและปัจจัยที่กระทบต่อการคำนวณดัชนีราคาหุ้น

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีที่คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันปัจจุบัน}}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน}}$$

$$= \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} Q_{it}}{\sum_{i=1}^n P_{i0} Q_{i0}}$$

โดย  $P_{i0}$  คือ ราคาตลาดของหุ้นสามัญชนิดที่  $i$  ในวันฐาน  
 $Q_{i0}$  คือ จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนของหุ้นสามัญชนิดที่  $i$  ในวันฐาน  
 $P_{it}$  คือ ราคาตลาดของหุ้นสามัญชนิดที่  $i$  ในวันปัจจุบัน  
 $Q_{it}$  คือ จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนของหุ้นสามัญชนิดที่  $i$  ในวันปัจจุบัน  
 $n$  คือ จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด

### ปัจจัยที่กระทบต่อการคำนวณดัชนีราคาหุ้น

เนื่องจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีที่คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด ซึ่งคำนวณจากผลรวมระหว่างราคาหลักทรัพย์คูณกับจำนวนหุ้นจดทะเบียน เพราะฉะนั้นปัจจัยสำคัญที่จะกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นก็คือ การเปลี่ยนแปลงของราคาและจำนวนหุ้นจดทะเบียน ดังนั้นเพื่อให้ดัชนีราคาหุ้นสะท้อนการเปลี่ยนแปลงด้านราคาเพียงอย่างเดียวจึงต้องตัดผลกระทบอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นจดทะเบียน ด้วยการปรับฐานการคำนวณเพื่อขจัดผลกระทบนั้น ๆ เสีย โดยมีหลักการดังนี้

ดัชนีหลังจากเกิดการเปลี่ยนแปลง = ดัชนีก่อนเกิดการเปลี่ยนแปลง

$$\frac{CMV_n}{BMV_n} = \frac{CMV_0}{BMV_0}$$

$$BMV_n = BMV_0 \times \frac{CMV_n}{CMV_0}$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นิยมนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โดย  $BMV_0$  คือ มูลค่าตลาดรวมวันฐานเดิม

$CMV_0$  คือ มูลค่าตลาดรวมปัจจุบันที่ยังไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลง

$BMV_n$  คือ มูลค่าตลาดรวมในวันฐานหลังจากการปรับ

$CMV_n$  คือ มูลค่าตลาดรวมปัจจุบันที่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลง

ตลาดหลักทรัพย์จะดำเนินการปรับฐานการคำนวณดัชนี ในกรณีต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

1. หลักทรัพย์จดทะเบียนเข้าใหม่ (New Listing)
2. หลักทรัพย์เพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (Delisting)
3. การเพิ่มทุนจดทะเบียน (Capital Increase)
4. การลดทุนจดทะเบียน (Capital Decrease)
5. การย้ายตลาด (Change Market)
6. การเพิ่มและตัดหุ้นใด ๆ จากการคำนวณดัชนี (Include and Exclude)
7. การย้ายกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector) จะปรับเฉพาะฐานการคำนวณ Sectoral Index เท่านั้น

ไม่มีผลกระทบต่อ SET Index แต่อย่างไร

8. การปรับปรุงหลักทรัพย์ใน SET50 จะมีการปรับฐานการคำนวณเฉพาะ SET50 เท่านั้น  
อย่างไรก็ตามในกรณีการแยกหุ้น (Split Par) จะไม่มีการปรับฐานการคำนวณดัชนีแต่  
อย่างไร เนื่องจากการแยกหุ้นจะทำให้จำนวนหุ้นจดทะเบียนเพิ่มขึ้นและราคาหุ้นลดลงในสัดส่วน  
ที่เท่ากัน ดังนั้นมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์จึงไม่เปลี่ยนแปลง

# บทที่ 3

## ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ตลาดทุน

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นองค์ประกอบสำคัญในตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจ กลไกการทำงานของตลาดทุนจะช่วยจัดสรรทรัพยากรทางการเงินจากผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกิน ไปยังผู้ที่ขาดแคลนเงินทุนให้สามารถนำเงินทุนนั้นไปใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และสามารถให้ผลตอบแทนแก่ผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกินที่ใช้เงินทุนได้เป็นจำนวนที่สูงด้วย ซึ่งเป็นการเพิ่มทางเลือกสำหรับการออมและการจัดหาเงินทุนแก่ภาครัฐและภาคเอกชนที่นอกเหนือไปจากบริการที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินอื่น โดยผู้ที่ต้องการระดมทุนจะออกตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ อาทิ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิฯ เป็นต้น เพื่อจำหน่ายให้แก่ผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกินหรือผู้ที่มีเงินออม ธุรกรรมทางการเงินดังกล่าว เกิดขึ้นในตลาดแรก (Primary Market) หรือตลาดสำหรับหลักทรัพย์ออกใหม่ หลังจากนั้นผู้ลงทุนสามารถนำหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ไปทำการซื้อขายในตลาดรอง (Secondary Market) หรือที่เรียกกันว่าตลาดค้าหลักทรัพย์ หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งจะช่วยให้เกิดการหมุนเวียนเปลี่ยนมือผู้ถือหลักทรัพย์ และเกิดสภาพคล่องตามที่ต้องการ ดังนั้น ตลาดทุนจึงนับเป็นแหล่งกลางในการออมการลงทุน และการระดมทุนระยะยาว รวมทั้งเป็นหัวใจสำคัญของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

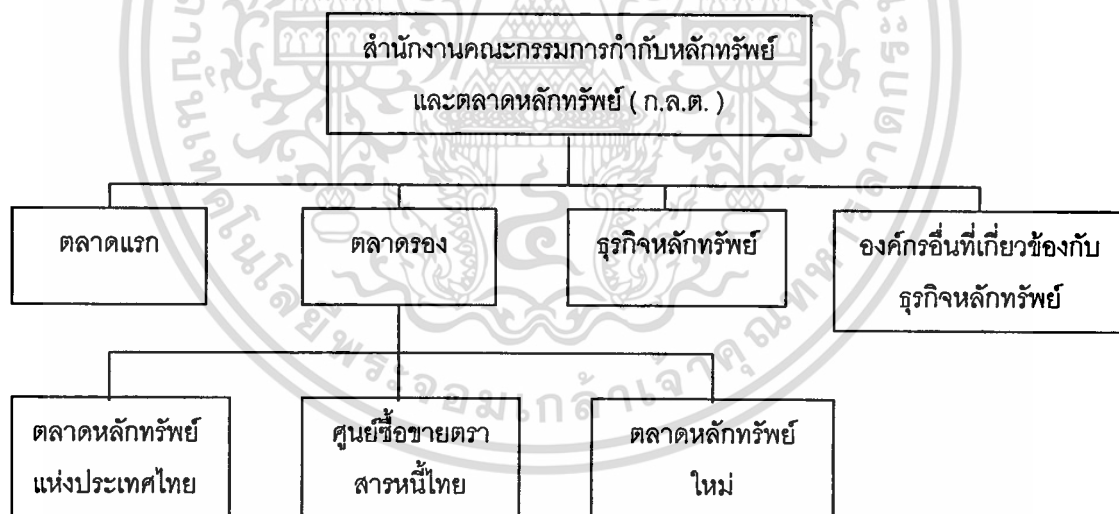
### วิวัฒนาการของตลาดทุนไทย

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้น จากการประกาศใช้ แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 – พ.ศ. 2509) เพื่อรองรับการเติบโต และส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจ และพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมาแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2510 – พ.ศ. 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก เพื่อส่งเสริมการระดมเงินทุนเพิ่มเติม สำหรับการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

ประวัติของตลาดทุนไทย สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ช่วงสำคัญ ซึ่งช่วงแรกเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" ซึ่งเป็นองค์กรเอกชนแต่เปิดทำการได้ไม่นานนักต้องปิดตัวลงเนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ในช่วงที่สองเริ่มขึ้นด้วยการจัดตั้ง "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" (Securities Exchange of Thailand) ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐและเอกชนอย่างเต็มที่ ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

Exchange of Thailand) ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของภาครัฐตามพระราชบัญญัติ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2517 ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดำเนินกิจการได้ ด้วยการสนับสนุน และควบคุมจากภาครัฐ

การประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 นับเป็นพัฒนาการอีกขั้นหนึ่ง ของตลาดทุนไทยยุคใหม่ โดยการกำหนดขอบเขตทางกฎหมาย ที่เป็นรูปธรรม ตลาดรองที่ก้าวหน้า และการปรับปรุงกฎระเบียบ ของธุรกิจหลักทรัพย์ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้มีคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ขึ้น โดยเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่กำกับดูแลตลาดทุนไทย (ภาพที่ 3) ในขณะที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ดูแลด้านการพัฒนาตลาดทุนไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยก็รับผิดชอบเกี่ยวกับตลาดเงินของประเทศ เพื่อเอื้อให้การพัฒนาประสบความสำเร็จ โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จะทำหน้าที่ควบคุมทั้งตลาดแรกและตลาดรอง



ภาพที่ 3 แสดงการควบคุมการดำเนินงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

## โครงสร้างของตลาดทุน

ตลาดทุนสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน ดังนี้ คือ

1. ตลาดแรก (Primary Market) หรือตลาดสำหรับหลักทรัพย์ออกใหม่ สิทธิประโยชน์ทางการเงินที่ซื้อขายกันในตลาดแรกนี้จะเป็นหลักทรัพย์ที่กิจการออกขึ้นมาใหม่ เพื่อเป็นการระดมทุนจากผู้มีเงินทุนส่วนเกินมายังผู้ต้องการเงินทุนโดยตรงในตลาดการเงิน การซื้อหลักทรัพย์ทางการเงินของผู้ลงทุนจะทำให้เงินทุนไหลจากผู้ลงทุนที่มีเงินทุนส่วนเกินไปยังกิจการของผู้ออกหลักทรัพย์ทางการเงินดังกล่าว ทำให้กิจการมีเงินทุนเพื่อนำไปใช้ในการลงทุนขยายกิจการ กระบวนการนี้อาจเกิดขึ้นได้สองรูปแบบ คือ การออกตราสารเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ที่เรียกว่า "Public Offering" หรือการออกตราสารเพื่อเสนอขายแก่ผู้ลงทุนรายหนึ่งรายใด หรือกลุ่มใดเป็นการเฉพาะเจาะจง เช่น สถาบันการเงิน กองทุน หรือผู้ลงทุนต่างประเทศ ซึ่งเรียกว่า "Private Placement "

2. ตลาดรอง (Secondary Market) หรือที่เรียกกันว่า ตลาดค้าหลักทรัพย์ หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตลาดที่จัดตั้งขึ้นมาเพื่อให้ผู้ครอบครองหลักทรัพย์ทางการเงินสามารถนำหลักทรัพย์ของตนที่ซื้อขายมาจากตลาดแรกมาทำการซื้อขายเปลี่ยนมือให้แก่ผู้อื่นโดยการซื้อขายเปลี่ยนมือในตลาดรองอาจกระทำขึ้นเนื่องจาก เป็นการซื้อขายเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเงินทุนในช่วงเวลานั้น หรือเป็นการซื้อขายเพื่อทำกำไร ทั้งนี้การซื้อขายในตลาดรองนั้นกระแสเงินทุนที่เกิดขึ้นไม่ได้มีการเคลื่อนย้ายสู่ธุรกิจผู้ออกตราสารเหมือนในตลาดแรก โดยสามารถแบ่งตลาดรองตามลักษณะการจัดตั้ง หรือประเภทตราสารที่ทำการซื้อขายภายในตลาดรองได้เป็น ตลาดรองที่มีการจัดตั้งอย่างเป็นทางการ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) และ ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternatives Investment : MAI) หรือตลาดรองที่มีการซื้อขายอย่างไม่เป็นทางการ และหากแบ่งตามประเภทของตราสารที่มีการซื้อขายกันอยู่ในตลาดรอง สามารถแบ่งได้เป็น ตลาดตราสารทุน หรือ ตลาดตราสารหนี้ เป็นต้น

## ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดรองหรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่สำคัญแห่งหนึ่งในตลาดทุนไทย เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อทำหน้าที่ในการอำนวยความสะดวก และส่งเสริมการระดมเงินทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่ออกโดยบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งให้บริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องดำเนินงานในรูปแบบขององค์กรที่มีได้มุ่งหวังผลกำไร โดยได้เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสถานะเป็นองค์กรกำกับดูแลตัวเอง (Self-regulatory Organization : SRO) โดยมีคณะกรรมการและผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ เป็นผู้กำหนดนโยบายการดำเนินงานและบริหารองค์กรตลาดหลักทรัพย์ฯ มีรายได้หลักจากค่าธรรมเนียมการให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์และมีได้ใช้งบประมาณทางการแต่อย่างใด อย่างไรก็ตามในการเป็นศูนย์กลางของการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ตลาดหลักทรัพย์ไม่ได้เป็นผู้ทำหน้าที่ในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยตรง แต่เป็นผู้กำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ และให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งนี้เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างเป็นระเบียบ มีความคล่องตัวโปร่งใส และยุติธรรมสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องส่งเสริมให้เกิดการระดมเงินออมจากประชาชนผ่านกลไกตลาดทุน ไปสู่การลงทุนในกิจการต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ

### โครงสร้างการกำกับดูแลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

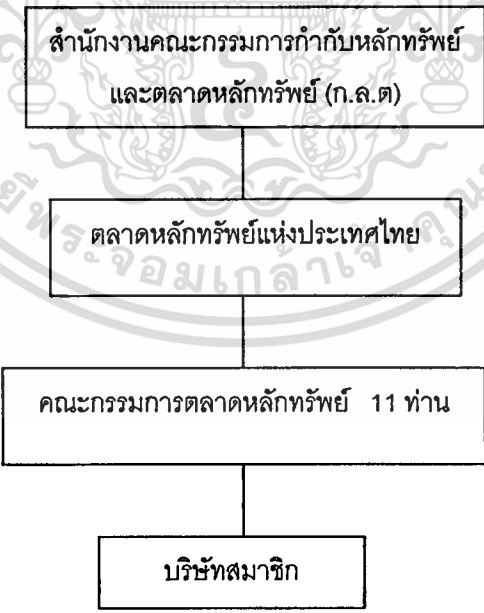
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ในการอำนวยความสะดวกและส่งเสริมการระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพ เพื่อพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่ออกโดยบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งให้บริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ดำเนินงานในรูปแบบขององค์กรที่มีได้มุ่งหวังผลกำไร โดยได้เริ่มเปิดการซื้อขาย

เอกสารนี้เป็นเอกสารหลวงในสถาบันการศึกษาเท่านั้น มิใช่สัญญาแต่อย่างใด

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ฯ อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ฯ

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ฯ มีจำนวนทั้งหมด 11 ท่าน ประกอบด้วยบุคคลผู้ทรงคุณวุฒิที่ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และ ตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จำนวน 5 ท่าน และบุคคลที่ได้รับการเลือกตั้งจากบริษัทสมาชิก (บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ ฯ หรือโบรกเกอร์) อีก 5 ท่าน โดยกรรมการทั้ง 10 ท่านนี้ดำรงตำแหน่งวาระละ 2 ปี และเมื่อครบวาระแล้วอาจจะได้รับการแต่งตั้งหรือเลือกตั้งอีกได้แต่จะดำรงตำแหน่งติดกันได้ไม่เกิน 2 วาระ ทั้งนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ฯ ทั้ง 10 ท่านดังกล่าว จะเป็นผู้คัดเลือกบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเข้าดำรงตำแหน่ง ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ฯ ซึ่งจะร่วมเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ โดยตำแหน่งด้วย ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ฯ มีวาระในการดำรงตำแหน่งคราวละไม่เกิน 4 ปี และอาจได้รับการแต่งตั้งได้อีกไม่เกิน 1 วาระ (ภาพที่ 4)



ภาพที่ 4 ผังแสดงการบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า  
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทั้งนี้ในปี พ.ศ. 2545 ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ ฯ ได้ประสานความร่วมมือกับองค์กรที่เกี่ยวข้องเพื่อปรับโครงสร้าง คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ฯ ทั้งในส่วนของกรรมการที่มาจากการแต่งตั้งของ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และ ตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ กรรมการในส่วนของบริษัทสมาชิก เพื่อให้องค์ประกอบของ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ฯ สามารถสะท้อนถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มโดยกรรมการตลาดหลักทรัพย์จำนวน 10 ท่านไม่รวมผู้จัดการประกอบด้วย ผู้แทนจากบริษัทสมาชิก 3 ท่าน ผู้ทรงคุณวุฒิทางด้านเศรษฐกิจและการเงิน 3 ท่าน ผู้แทนจากบริษัทจดทะเบียน 3 ท่าน และผู้เชี่ยวชาญด้านการบริหารจัดการลงทุน 1 ท่าน

### การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในกระบวนการบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์ ฝ่ายบริหารจะเป็นผู้รับนโยบายจาก คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และทำงานให้บรรลุตามนโยบายในขอบเขตของอำนาจที่พึงกระทำได้ การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ มีดังนี้

1. การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน หลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นั้นต้องเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน โดยบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จดทะเบียน ก็คือบริษัทจดทะเบียนซึ่งเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรับเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยในการยื่นขอเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปและยื่นคำขอเข้าจดทะเบียน บริษัทจะต้องมีที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งจะต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อช่วยในการจัดเตรียมเอกสาร ให้คำปรึกษา และติดต่อประสานงานในขั้นตอนต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง สำหรับหลักเกณฑ์ทั่วไปในการพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทที่จะยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนนั้น ได้แก่ ขนาดของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว สัดส่วนการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อย ประวัติการดำเนินงาน ศักยภาพทางธุรกิจ กำไรสุทธิ และส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

2. การให้บริการระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ ในการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง ตลาดหลักทรัพย์ ฯ ได้พัฒนาและให้บริการ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์ เพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทสมาชิกและผู้ลงทุน ตลอดจนดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีระเบียบ ถูกต้องและเป็นธรรมให้กับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์ดังกล่าว จะทำการจับคู่คำสั่งซื้อ กับ คำสั่งขายจะเป็นไปตามเกณฑ์การจัดลำดับของราคาและเวลา โดยคำสั่งซื้อ กับ

เอกสารอ้างอิง: หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับพิเศษ วันที่ 15 ตุลาคม 2545 หน้า 1-2  
 ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

คำสั่งขาย ที่มีลำดับราคาและเวลาที่ดีที่สุด จะถูกจับคู่ซื้อขายก่อนและหลังจากที่มีการจับคู่ซื้อขายแล้ว ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จะยืนยันรายการซื้อขายดังกล่าวกลับไปยังบริษัทสมาชิก เพื่อให้ทราบผลในทันที นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังให้บริการด้านการชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ ซึ่งกระทำโดยบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อสนับสนุนให้ระบบการซื้อขายมีประสิทธิภาพ มากยิ่งขึ้น จึงอาจกล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการให้บริการที่เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างครบวงจร

### 3. การคุ้มครองและดูแลผลประโยชน์ของผู้ลงทุน

3.1 กำกับดูแลการเปิดเผยข้อมูลสำคัญของบริษัทจดทะเบียน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญ และมีผลกระทบต่อข้อมูลอย่างถูกต้อง ครบถ้วนและทันเวลา ซึ่งได้แก่ ข้อมูลงบการเงิน รายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินการ เป็นต้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้รับทราบ และใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำกับดูแลเรื่องการเปิดเผยข้อมูล งบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน รวมทั้งรายงานการตรวจสอบหลักทรัพย์ของผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของบริษัทจดทะเบียน ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ดูแลการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญตามเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การจ่ายเงินปันผล เป็นต้น

3.2 การกำกับดูแลและตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดำเนินไปอย่างเป็นระเบียบ ยุติธรรม และเป็นที่ยึดถือของนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีหน้าที่ในการกำหนดหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์และกำกับดูแลการซื้อขายให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตลอดจนดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญ และขึ้นเครื่องหมายต่าง ๆ บนกระดานซื้อขาย เพื่อแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึงความเคลื่อนไหวที่ผิดปกติของหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พัฒนาระบบติดตามและตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์เพื่อช่วยในการติดตามสภาพการซื้อขายและสังเกตพฤติกรรมกรรมการซื้อขาย รวมถึงการวิเคราะห์ตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความเคลื่อนไหวผิดปกติ

3.3 การดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทสมาชิก สำหรับบริษัทสมาชิกซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าหรือตัวแทนในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผู้ลงทุนนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ให้ความสำคัญกับการดูแลปฏิบัติงานของบริษัทสมาชิกอย่างใกล้ชิด เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานและจรรยาบรรณทางวิชาชีพ และเป็นธรรมต่อผู้

ลงทุนโดยกำหนดระเบียบข้อบังคับเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทสมาชิกต้องถือปฏิบัติ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ติดตามดูแลการปฏิบัติงานด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทสมาชิกให้เป็นไปตามข้อบังคับและมาตรฐานต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ รวมทั้งกำหนดบทลงโทษไว้สำหรับลงโทษผู้ที่กระทำการฝ่าฝืนหรือไม่กระทำตาม โดยพิจารณาบทลงโทษบริษัทสมาชิกที่กระทำผิดตามประเภท และลักษณะของความผิดที่พบซึ่งมีทั้งการภาคทัณฑ์ การปรับ การห้ามมิให้ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือการเพิกถอนจากบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาบทลงโทษบริษัทสมาชิกอย่างใดอย่างหนึ่ง หรือหลายอย่างประกอบกัน

4. การเผยแพร่และให้บริการสารสนเทศ การลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องศึกษา ติดตาม และวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นสำคัญ เพื่อช่วยให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น หน้าที่หลักสำคัญอีกประการหนึ่งของตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้แก่ การเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารและให้บริการสารสนเทศต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ให้แก่ ผู้ลงทุน ผู้ใช้ข้อมูล และประชาชนทั่วไป อย่างแพร่หลายทั่วถึงและทันเวลา ทั้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ ข้อมูลข่าวสารบริษัทจดทะเบียนและตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ลงทุนสามารถจะติดตามและค้นคว้าข้อมูลได้หลายช่องทางทั้งในรูปแบบเอกสารสิ่งพิมพ์ เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และระบบบริการข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ระบบบริการข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริการข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ที่รวบรวม และนำเสนอข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และกลุ่มอุตสาหกรรม และข้อมูลปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียน อาทิ งบการเงินรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ รายชื่อคณะกรรมการสิทธิและผลประโยชน์ในการถือครองหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องใช้ศึกษาและวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจลงทุน ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้นำเสนอระบบบริการข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ในหลายรูปแบบ ดังนี้ การรายงานข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างเวลาซื้อขายแบบ Real - Time การรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นวันทำการ ข้อมูลข่าวสารและงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน และข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งข้อมูลปัจจุบันและข้อมูลในอดีต โดยนำเสนอในรูปแบบ Datafeed เพื่อให้ผู้ใช้บริการสามารถนำข้อมูลไปพัฒนาต่อ และ การรายงานข้อมูลข่าวสารของบริษัทจดทะเบียน และข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้โปรแกรมที่พัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ “SET Smart”

เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) แหล่งข้อมูลข่าวสารที่สำคัญของตลาดทุนไทย เป็นแหล่งข้อมูลที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์ฯ พัฒนาขึ้นเพื่อให้บริการข้อมูลการลงทุนที่ครบถ้วนและทันเหตุการณ์ ทั้งภาษาไทย และภาษาอังกฤษ มีรูปแบบการนำเสนอและประเภทเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อมูลที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุนและผู้ใช้ข้อมูล ทั้งข้อมูลเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูลบริษัทสมาชิก ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งข้อมูลข่าวสารอื่น ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจจะลงทุน ตลอดจนสามารถเชื่อมโยงข้อมูลกับเว็บไซต์ของหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่ง ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ [www.mai.or.th](http://www.mai.or.th) สำหรับผู้ที่สนใจการระดมทุน หรือลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ บริษัทเซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด ซึ่งเป็น บริษัทย่อยที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งขึ้นเพื่อให้บริการการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต [www.settrade.or.th](http://www.settrade.or.th) สำหรับผู้ที่สนใจการลงทุนแบบออนไลน์ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) เป็นต้น

สิ่งพิมพ์และเอกสารเผยแพร่ต่าง ๆ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำสื่อสิ่งพิมพ์ หลากหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นวารสารและรายงานทางสถิติ (รายเดือน และ รายปี) รวมถึงเอกสารเผยแพร่ต่าง ๆ ทั้งภาษาไทย และ ภาษาอังกฤษ เพื่อเผยแพร่สาระความรู้เกี่ยวกับการวางแผนทางการเงิน การลงทุนในหลักทรัพย์ ข้อมูลข่าวสารและพัฒนาการใหม่ ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และธุรกิจหลักทรัพย์ ให้แก่ผู้ลงทุน ผู้เกี่ยวข้องในธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้สนใจโดยทั่วไป นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้เผยแพร่ข้อมูลข่าวสาร และความรู้ต่าง ๆ เกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ผ่านสื่อมวลชนทุกแขนง ทั้งวิทยุ โทรทัศน์ และสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ เพื่อให้ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ เผยแพร่ไปยังผู้ลงทุน และ ประชาชนทั่วไปได้อย่างทั่วถึงในวงกว้าง

5. การส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องในธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินกิจกรรมเพื่อส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง โดยจัดอบรมสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุนในหลักทรัพย์การดำเนินงาน และพัฒนาการต่าง ๆ ของธุรกิจหลักทรัพย์ ให้แก่ผู้ลงทุน บุคลากร และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องธุรกิจหลักทรัพย์ ผู้มีศักยภาพในการลงทุนและผู้สนใจทั่วไป ตลอดจนฝึกอบรมให้ความรู้ด้านเศรษฐกิจ การเงิน การลงทุน และพัฒนาการใหม่ ๆ อีกทั้งให้การสนับสนุนทุนการศึกษา ทุนวิจัย และอุปกรณ์การเรียนการสอนให้แก่อาจารย์ผู้สอนและนักศึกษาในสถาบันอุดมศึกษาต่าง ๆ ในการดำเนินงานดังกล่าวตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดตั้ง สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ (Thailand Securities Institute – TSI) ขึ้น เพื่อทำหน้าที่ส่งเสริมการเรียนรู้และทักษะของบุคลากรในธุรกิจหลักทรัพย์ ปัจจุบันสถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ (Thailand Securities Institute – TSI) รับผิดชอบโครงการฝึกอบรมให้ความรู้ด้านธุรกิจหลักทรัพย์หลายโครงการทั้งตราสารทุน และตราสารหนี้ ตลอดจนฝึกอบรมความรู้ด้านตราสารอนุพันธ์เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการจัดตั้งตลาดอนุพันธ์ในอนาคต นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท แฟมมิลี่ เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นอนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในสภาวะ จำกัด เพื่อทำหน้าที่ในการผลิตและเผยแพร่สื่อส่งเสริมความรู้ และรายการสาระบันเทิง สอดแทรกความรู้ต่าง ๆ เพื่อช่วยให้การส่งเสริมความรู้เกี่ยวกับบริหารการเงินและการลงทุนไปยัง ผู้เกี่ยวข้องและผู้ที่มีสนใจเป็นไปอย่างแพร่หลายและทั่วถึงยิ่งขึ้น

## องค์ประกอบของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากองค์ประกอบในแง่ของโครงสร้างการบริหารงานแล้วตลาดหลักทรัพย์ยังมี องค์ประกอบที่เหมือนกับตลาดอื่น ๆ ทั่วไป คือ หลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทสมาชิก บริษัทศูนย์ รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และ ผู้ลงทุน

1. หลักทรัพย์จดทะเบียน หมายถึง หลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทมหาชนจำกัดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ หรือ ที่เรียกว่า บริษัทจดทะเบียน เพื่อเป็นการระดมทุนสำหรับการขยายกิจการ ปัจจุบัน มีหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เป็นตราสารเพื่อการลงทุนหลากหลายประเภท ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนได้ตามความสนใจ ได้แก่ หุ้นสามัญ (Common Stocks) หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stocks) หุ้นกู้ (Debentures) หน่วยลงทุน (Unit Trusts) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์ (Non – Voting Depository Receipts : NVDR) ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์หรือวอแรนท์ (warrants) ใบแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferable Subscription Right : TSR) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Depository Receipt : DR) และ ออปชัน (options) เป็นต้น

ทั้งนี้บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องให้ถูกต้องและเป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ตามหลักเกณฑ์ที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนด เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง และทันเวลา สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง

2. บริษัทสมาชิก เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์ ซึ่งมีคุณสมบัติเหมาะสม และได้รับการอนุมัติให้เข้าเป็นบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือที่เรียกกันว่า โบรกเกอร์ บริษัทสมาชิกทำหน้าที่เป็นตัวแทน หรือนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุน ตั้งแต่การเปิดบัญชีเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับคำสั่งซื้อ / ขาย จากผู้ลงทุนเพื่อส่งไปยังระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งดูแลกระบวนการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์หลังการซื้อขาย ให้บริการรับฝากหลักทรัพย์ และ ดูแลบัญชีลูกค้า รวมทั้งให้คำแนะนำปรึกษาด้านการลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3. บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดตั้งขึ้น เพื่อทำหน้าที่ให้บริการระบบหลังการซื้อขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ แก่บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็น นายหน้าของผู้ลงทุน ทั้งด้านการชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขาย การรับฝากและถอนหลักทรัพย์ซึ่งปัจจุบันใช้ระบบไร้ใบหุ้น(Scipless) เป็นการหักและโอนหุ้นทาง บัญชีระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย และการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ซึ่งดูแลข้อมูลผู้ถือหุ้นและ สิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ที่ผู้ถือหุ้นพึงได้รับ เช่น เงินปันผล เป็นต้น

4. ผู้ลงทุน เป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่สุด โดยผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีทั้งผู้ลงทุน ชาวไทย และชาวต่างประเทศ สามารถ แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ ผู้ลงทุนประเภทบุคคล และ ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ซึ่งได้แก่บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุนบริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบรรษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นต้น

### ประเภทของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสามารถจำแนกออกได้เป็น

1. หุ้นสามัญ (Common Stocks) เป็นหลักทรัพย์ประเภททุนที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อ ระดมทุนมาใช้ดำเนินกิจการ ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัทมีสิทธิในการออกเสียง ลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถืออยู่เพื่อร่วมตัดสินใจในการบริหารงานของบริษัท ตลอดจนจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลเมื่อบริษัทมีผลกำไร และมีโอกาสได้รับกำไรจากส่วน ต่างของราคาเมื่อราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นตามศักยภาพของบริษัท รวมถึงมีสิทธิได้รับสิทธิ ในการจองซื้อหุ้นออกใหม่เมื่อบริษัทมีการเพิ่มทุน

2. หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stocks) เป็นหลักทรัพย์ประเภททุนที่ผู้ถือมีส่วนร่วมเป็น เจ้าของกิจการเช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นสามัญ มีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลตามที่อัตราที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจ เป็นอัตราคงที่ โดยจะได้รับการจัดสรรกำไรก่อนหุ้นสามัญ และในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้น บุริมสิทธิจะได้รับสิทธิในการชำระคืนเงินทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ ทั้งนี้สิทธิต่าง ๆ ของผู้ถือหุ้น บุริมสิทธิจะต้องมีการระบุไว้ให้ทราบล่วงหน้า

3. หุ้นกู้ (Debentures) เป็นหลักทรัพย์ที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อกู้เงินจากผู้ลงทุน หุ้นกู้จะ มีกำหนดเวลาไถ่ถอนคืนที่แน่นอน ผู้ถือหุ้นกุ่มีฐานะเป็นเจ้าของบริษัท และจะได้รับ ผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยเป็นรายงวดตามระยะเวลาและอัตราที่กำหนด ตลอดอายุของหุ้นกู้ อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดในหุ้นกู้จะสูงหรือต่ำก็ขึ้นอยู่กับฐานะของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ และระดับอัตรา ดอกเบี้ยในตลาดเงิน ในขณะที่นำหุ้นกู้ออกจำหน่าย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่วนวิเคราะห์การใช้งานเพื่อการศึกษเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4. หน่วยลงทุน (Unit Trusts) เป็นหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม หรือบริษัทจัดการลงทุนเพื่อระดมเงินเข้ากองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้น และจัดสรรเงินกองทุนที่ระดมได้ เพื่อนำไปลงทุนในตลาดการเงิน ทั้งตลาดเงินและตลาดทุนตามเกณฑ์ หรือนโยบายการลงทุนที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่นลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน หรือลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ หรือฝากกับสถาบันการเงิน เป็นต้น ผู้ถือหน่วยลงทุนมีฐานะร่วมเป็นเจ้าของกองทุนนั้น ๆ และมีสิทธิได้รับเงินปันผลตอบแทนจากผลกำไรของการลงทุนที่เกิดขึ้น และหากผู้ลงทุนถือหน่วยลงทุนไว้จนครบกำหนดอายุของกองทุน ก็จะได้รับส่วนแบ่งคืนจากเงินกองทุนตามสัดส่วนหน่วยลงทุนที่ตนถือครองอยู่

5. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์ (Non – Voting Depository Receipts : NVDR) เป็นตราสารการลงทุนที่ออกโดย บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสถานะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยอัตโนมัติ และมีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายเอ็นวีดีอาร์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ในลักษณะเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนทั่วไป ผู้ถือเอ็นวีดีอาร์จะได้รับหรือผลตอบแทนทางการเงินเช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ แต่จะไม่สิทธิออกเสียงในห้วงประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท เอ็นวีดีอาร์จะช่วยอำนวยความสะดวกต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่ผู้ลงทุนชาวต่างชาติที่ติดขัดในเรื่องเพดานการถือครอง แต่ทั้งนี้ ก็มิได้จำกัดการซื้อขายของผู้ลงทุนไทยแต่อย่างใด

6. ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์หรือวอแรนท์ (warrants) เป็นหลักทรัพย์ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อหลักทรัพย์ที่วอแรนท์นั้นอ้างอิงอยู่ (underlying Asset) ตามราคาใช้สิทธิจำนวนและภายในระยะเวลาที่กำหนดซึ่งหากพ้นกำหนดระยะเวลาแล้วไม่สามารถใช้สิทธิดังกล่าวได้ วอแรนท์ส่วนใหญ่ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ออกโดยบริษัทจดทะเบียนและมีหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งเรียกว่า ใบแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญ นอกจากนี้ยังมีวอแรนท์อีกประเภท คือ ใบแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant : DW) ซึ่งให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อหลักทรัพย์อื่น จากผู้ออกวอแรนท์ที่มีใช้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ โดยผู้ออกวอแรนท์ได้กันสำรองหลักทรัพย์ หรือวางหลักประกันไว้ เพื่อรองรับการใช้สิทธิในอนาคตแล้ว ซึ่งมีทั้งการสำรองหลักทรัพย์ไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิของ DW เต็มจำนวนที่ออก หรือสำรองหลักทรัพย์ไว้เพียงบางส่วน

7. ใบแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferable Subscription Right : TSR) เป็นตราสารที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่แต่ละรายถืออยู่ เพื่อใช้เป็นเอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นอนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หลักฐานในการให้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นเดิมที่ไม่ประสงค์จะใช้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว สามารถโอนสิทธิให้แก่ผู้อื่นได้ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนอื่นได้มีโอกาสและทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น

8. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Depository Receipt : DR) เป็นตราสารที่ออกและเสนอขายโดยบริษัทสยามดีอาร์ จำกัด โดยผู้ลงทุนที่ถือใบแสดงสิทธิจะได้รับสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ เช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนทุกประการ ซึ่งสิทธิประโยชน์ทางด้านการเงิน (Financial Right) และสิทธิในการออกเสียงลงคะแนน (Voting Right) ในบริษัทจดทะเบียนซึ่งดำเนินการโดยผ่านบริษัทสยามดีอาร์ จำกัด เท่านั้น

9. ออปชัน (options) เป็นตราสารอนุพันธ์ประเภทหนึ่ง เป็นสัญญาระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย คือผู้ซื้อ (ผู้ถือ) และผู้ขาย (ผู้ออก) โดยผู้ขายออปชันให้สิทธิแก่ผู้ซื้อที่จะทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset) ซึ่งอาจเป็นหลักทรัพย์ หรือดัชนีราคาหลักทรัพย์ตามจำนวนราคา และภายในระยะเวลาที่ระบุไว้ในสัญญาโดยผู้ซื้อสามารถเลือกที่จะใช้สิทธิ หรือไม่ใช้สิทธิก็ได้ ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะต้องจ่ายเงินค่าออปชัน หรือค่าพรีเมียมให้แก่ผู้ขายเป็นการตอบแทน เพื่อแลกกับการได้สิทธิตามสัญญานั้น และผู้ขายออปชันมีภาระต้องปฏิบัติตามสัญญาในการขายหรือซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงให้แก่/จากผู้ถือออปชัน เมื่อผู้ถือเลือกใช้สิทธิตามที่ระบุในออปชัน

### ระบบซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์เปิดให้มีการซื้อขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ภายใต้วิธีการซื้อขายแบบประมูล ราคาอย่างเปิดเผย (Open Auction) ด้วยวิธีเคาะกระดานในห้องค้าหลักทรัพย์ (Trading Floor) ในวันที่ 31 พฤษภาคม 2534 ตลาดหลักทรัพย์ได้นำระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์ที่เรียกว่าระบบ ASSET (Automated System for the Stock Exchange of Thailand) มาใช้แทน ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความยุติธรรม ความรวดเร็วและรองรับกับปริมาณการซื้อขายที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งระบบ คอมพิวเตอร์ ดังกล่าวเป็นระบบกระจายศูนย์ (Distributed System)

1. ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1.1 รับคำสั่งซื้อขายจากระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัท
- 1.2 จัดเรียงคำสั่งซื้อขายตามลำดับของราคาละเวลาที่ดีที่สุด
- 1.3 จับคู่คำสั่งซื้อขายอัตโนมัติ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

- 1.4 ยืนยันการซื้อขายกลับไปยังระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทสมาชิก
  - 1.5 จัดเก็บรายการซื้อขายที่บริษัทสมาชิกเจรจาต่อรองกันเองและบันทึกการซื้อขายเข้าในระบบ
  - 1.6 เผยแพร่ข้อมูลข่าวสารของบริษัทจดทะเบียน และข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน
2. ระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทสมาชิก ทำหน้าที่ดังต่อไปนี้
- 2.1 ส่งคำสั่งซื้อขายเข้าไปยังระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์
  - 2.2 รับผลการแจ้งยืนยันรายการซื้อขายจากตลาดหลักทรัพย์
  - 2.3 บันทึกรายการซื้อขายที่บริษัทสมาชิกเจรจาตกลงซื้อขายกันเอง ส่งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ไปยังบริษัท เพื่อใช้เป็นข้อมูลสำหรับการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์
3. ระบบเครือข่ายการสื่อสาร เป็นระบบเครือข่ายเฉพาะที่ตลาดหลักทรัพย์พัฒนาขึ้น เพื่ออำนวยความสะดวกในการติดต่อสื่อสารระหว่างระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์และบริษัทสมาชิก

### คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์

นอกจากคำสั่งซื้อขายทั่วไปที่ระบุราคาที่แน่นอน (Limit Price Order) แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังอนุญาตให้สามารถส่งคำสั่งซื้อขายแบบมีเงื่อนไขได้ ดังนี้

1. MP (Market Price) เป็นคำสั่งซื้อขายที่ใช้เมื่อผู้ลงทุนต้องการซื้อหรือขายทันที ณ ราคาที่ดีที่สุดขณะนั้น โดยมีหลักเกณฑ์ที่สำคัญคือสามารถส่งคำสั่งซื้อขายที่ระบุราคา MP ได้เฉพาะช่วงเวลาเปิดทำการ ซื้อขายเท่านั้น ระบบซื้อขายจะถือว่าคำสั่ง MP เป็นการเสนอซื้อ ณ ราคาเสนอขายต่ำสุด หรือเป็นการเสนอขาย ณ ราคาเสนอซื้อสูงสุด ดังนั้นหากไม่มีคำสั่งซื้อหรือขายด้านตรงข้ามรอการจับคู่อยู่ คำสั่ง MP นั้นจะถูกยกเลิกหรือส่งไม่ได้ แต่หากมีคำสั่งซื้อหรือขายด้านตรงข้ามรอการจับคู่อยู่ คำสั่ง MP จะสามารถจับคู่ซื้อขายได้ทันที ที่เข้ามาในระบบ หากจำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อขาย ณ ราคา MP ไม่สามารถจับคู่การซื้อขาย ได้หมดทั้งจำนวน ระบบการซื้อขายจะจัดจำนวนหลักทรัพย์ที่เหลือเป็นการเสนอซื้อ ณ ราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายหรือเป็นการเสนอขาย ณ ราคาที่ต่ำกว่า ราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายหนึ่งช่วงราคา และสามารถส่งคำสั่งซื้อขายที่ระบุราคา MP ได้เฉพาะบนกระดานหลักและกระดาน ต่างประเทศเท่านั้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. ATO (At the Open) / ATC (At the Close) ATO เป็นคำสั่งซื้อขายที่ใช้เมื่อผู้ลงทุนต้องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ทันทีที่ตลาด เปิดการซื้อขาย ณ ราคาเปิด สามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ในช่วงก่อนเปิดตลาด ส่วน ATC เป็นคำสั่งซื้อขายที่ใช้เมื่อผู้ลงทุนต้องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ทันทีที่ตลาด ปิดการซื้อขาย ณ ราคาปิด สามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ตั้งแต่เวลา 16.30 น. ถึงเวลาปิด (เวลาในช่วง 16.35 - 16.40 น) คำสั่ง ATO และ ATC เป็นคำสั่งที่มีเงื่อนไขเดียวกัน คือหากคำสั่งเสนอซื้อขาย สามารถจับคู่ได้เพียงบางส่วน ระบบการซื้อขายจะทำการยกเลิกจำนวนที่เหลือทั้งหมด และถือว่าคำสั่งดังกล่าวเป็นคำสั่งที่เป็น Last Priority และใช้ได้สำหรับการซื้อขายบนกระดานหลักและกระดานต่างประเทศเท่านั้น

3. IOC (Immediate or Cancel) เป็นคำสั่งซื้อขายที่ผู้ลงทุนต้องการสั่งให้ซื้อหรือขายหุ้นตามราคาที่ผู้ลงทุนระบุไว้ในขณะนั้น โดยทันที หากซื้อหรือขายได้ไม่หมดทั้งจำนวนที่ต้องการ ส่วนที่เหลือจะถูกยกเลิก นอกจากนี้ ในการส่งคำสั่ง IOC มีข้อกำหนดเพิ่มเติมดังนี้ ส่งคำสั่งได้ในช่วงตลาดเปิดทำการซื้อขายเท่านั้น ต้องระบุราคาซื้อขายที่แน่นอน ไม่สามารถใช้คำสั่งที่มีเงื่อนไขนี้ร่วมกับ ATO ATC MP และ Publish Volume และใช้ได้สำหรับการซื้อขายบนกระดานหลักและกระดานต่างประเทศเท่านั้น

4. FOK (Fill or Kill) เป็นคำสั่งซื้อขายที่ผู้ลงทุนต้องการซื้อหรือขายหุ้นในราคาที่กำหนด โดยต้องการให้ได้ทั้งจำนวน ที่ต้องการ หากได้ไม่ครบก็จะไม่ซื้อขายเลย โดยให้ยกเลิกคำสั่งนั้นไปทั้งหมด นอกจากนี้ ในการส่ง คำสั่ง FOK มีข้อกำหนดเพิ่มเติมดังนี้ ส่งคำสั่งได้ในช่วงตลาดเปิดทำการซื้อขายเท่านั้น ต้องระบุราคาซื้อขายที่แน่นอน ไม่สามารถใช้คำสั่งที่มีเงื่อนไขนี้ร่วมกับ ATO ATC MP และ Publish Volume และใช้ได้สำหรับการซื้อขายบนกระดานหลักและกระดานต่างประเทศเท่านั้น

5. คำสั่งซื้อขายแบบให้ระบบการซื้อขายส่งให้โดยอัตโนมัติ (Publish Volume) เป็นคำสั่งซื้อขายแบบพิเศษที่ช่วยให้ผู้ซื้อหรือขายที่ต้องการซื้อขายจำนวนมาก แต่ไม่ต้องการให้แสดงปริมาณการซื้อขายที่เดียวทั้งหมด เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นจึงต้องการเสนอซื้อขายทีละส่วน โดยภายใต้คำสั่งนี้นักลงทุนสามารถทำการส่งคำสั่งเพียงครั้งเดียว จากนั้นระบบการซื้อขายจะทำการเสนอซื้อหรือขายเป็นหลายรายการโดยอัตโนมัติ ซึ่งจะช่วยให้ผู้ส่งคำสั่งทำงานสะดวกขึ้น

การส่งคำสั่งแบบ Publish Volume มีหลักเกณฑ์ในการส่งคำสั่งดังนี้ จำนวนหุ้นที่ส่งในแต่ละครั้งต้องไม่ต่ำกว่า 10 หน่วยการซื้อขาย ระบบการซื้อขายจะทำการเสนอให้เป็นครั้ง ๆ โดยอัตโนมัติตามที่ระบุ ซึ่งแต่ละครั้งต้องมี ปริมาณซื้อขายไม่ต่ำกว่า 10 หน่วยการซื้อขาย โดยระบบ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การซื้อขายจะส่งคำสั่งเข้าไป เมื่อการเสนอซื้อหรือขายก่อนหน้าได้รับการจับคู่การซื้อขายแล้ว ส่งคำสั่งนี้ได้ในช่วงเวลาตลาดเปิดทำการ โดยต้องระบุราคาที่แน่นอนและต้องไม่มีเงื่อนไขอื่น หากจับคู่การซื้อขายได้ไม่หมดในช่วงเวลาซื้อขายแรก คำสั่งนั้นจะถูกยกเลิก หากต้องการ ส่งคำสั่งซื้อหรือขายต่อ ต้องส่งคำสั่งเข้ามาใหม่ในช่วงเวลาซื้อขายที่สอง และเมื่อมีการขึ้นเครื่องหมาย "H" (Halt) ในหลักทรัพย์ใด คำสั่งที่เป็น Publish Volume ของ หลักทรัพย์นั้นจะถูกยกเลิกทันที

### ประเภทของกระดานซื้อขายหลักทรัพย์

กระดานซื้อขายหลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น 5 ประเภท คือ กระดานหลัก (Main Board) กระดานพิเศษ (Special Board) กระดานต่างประเทศ (Foreign Board) กระดานหน่วยย่อย (Odd Lot) กระดานรายใหญ่ (Big Lot Board) และกระดานหน่วยย่อย (Odd Lot) โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดจำนวนหุ้นที่จะทำการซื้อขายเป็น หน่วยการซื้อขาย (Board Lot) ซึ่งโดยทั่วไป 1 หน่วยการซื้อขาย เท่ากับ 100 หุ้น และสำหรับหลักทรัพย์ที่มีราคาซื้อขายตั้งแต่ 500 บาท ขึ้นไปเป็นระยะเวลาติดต่อกันนาน 6 เดือน กำหนด ให้ 1 หน่วยการซื้อขาย เท่ากับ 50 หุ้น นอกจากนี้ยังกำหนดให้ความเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ปรับตัวขึ้นลงตาม ช่วงราคา (Price Spread) ที่ขึ้นอยู่กับระดับราคาการซื้อขายของแต่ละหลักทรัพย์ในขณะนั้น ๆ ซึ่งปัจจุบัน ได้แบ่งช่วงราคาสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ออกเป็น 10 กลุ่ม ตั้งแต่ช่วงราคาละ 0.01 บาท ถึง 6 บาท

1. กระดานหลัก (Main Board) สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภทที่มีปริมาณหลักทรัพย์ตรงตามหน่วยการซื้อขาย (Board Lot)
2. กระดานพิเศษ (Special Board) แบ่งเป็นหน่วยพิเศษกับหน่วยย่อย คืออาจมีการซื้อขายมากกว่าหน่วยการซื้อขาย หรือมีการซื้อขายน้อยกว่าหน่วยการซื้อขาย
3. กระดานต่างประเทศ (Foreign Board) สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิที่มีบุคคลต่างด้าวเป็นผู้ถือหลักทรัพย์ตามทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์
4. กระดานรายใหญ่ (Big Lot Board) สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภทที่มีปริมาณการซื้อขายตั้งแต่หนึ่งล้านหลักทรัพย์ขึ้นไป หรือมีมูลค่าการซื้อขายตั้งแต่ 3 ล้านบาทขึ้นไป ซึ่งคิดตามราคาของผู้ซื้อและผู้ขายตกลงซื้อขายกัน
5. กระดานหน่วยย่อย (Odd Lot) สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภทที่มีปริมาณการซื้อขายต่ำกว่าหนึ่งหน่วยการซื้อขาย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

## การชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์

รายการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกรายการ จะต้องชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ภายในวันทำการที่ 3 ถัดจากวันที่ เกิดรายซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้น (T+3 โดย T = วันที่เกิดรายซื้อขาย) กระบวนการชำระราคา และส่งมอบ หลักทรัพย์นี้ จะกระทำโดยบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทศูนย์รับฝากฯ นี้ เป็นสำนักหักบัญชี และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ แต่เพียงแห่งเดียวในประเทศไทย และยังเป็น นายทะเบียนหลักทรัพย์สำหรับบริษัทส่วนใหญ่ใน ธุรกิจหลักทรัพย์ไทยอีกด้วย ในการชำระราคา และส่งมอบหลักทรัพย์ที่ซื้อขาย บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ จะจัดส่งรายงานและใบนำส่ง เช็ค ให้แก่บริษัทสมาชิกโดยระบบคอมพิวเตอร์ในเช้าทำการรุ่งขึ้นถัดจากวันที่ซื้อขาย ในกรณีที่บริษัท ไม่สามารถ ส่งรายงานหรือใบนำส่งเช็คด้วยระบบคอมพิวเตอร์ได้ บริษัทจะจัดทำรายงานหรือใบ นำส่งเช็คเป็นเอกสารให้สมาชิก มารับได้ในวันทำการถัดจากวันที่ซื้อขาย ทั้งนี้บริษัทสมาชิก จะต้องชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ตามรายงาน

## ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เป็นดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนทั่วไปรู้จักกันเป็นอย่างดี เรียกกันสั้น ๆ ว่า "ดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์" สามารถสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่รวม หุ้นที่ถูกสั่งพักการซื้อขาย (SP) เกินกว่า 1 ปี นอกจากนี้ยังนำหน่วยลงทุนของกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์มารวมในการคำนวณด้วย เนื่องจากมีลักษณะการดำเนินธุรกิจที่เหมือนหุ้นทุน โดยใช้วันที่ 30 เมษายน 2518 เป็นวันฐาน และมีค่าดัชนีในวันฐานเท่ากับ 100 ซึ่งจะมีการปรับ ฐานในการคำนวณดัชนีทุกครั้ง เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหุ้นจดทะเบียน เพื่อให้ดัชนี สะท้อนภาพเฉพาะการเปลี่ยนแปลงด้านราคาเพียงอย่างเดียว ไม่รวมถึงผลกระทบจากจำนวนหุ้น ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

## ประโยชน์ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ เป็นเครื่องมือที่ผู้ลงทุน นักเศรษฐศาสตร์ หรือนักวิเคราะห์ หลักทรัพย์ สามารถนำไปใช้เพื่อประโยชน์ในการศึกษา วิเคราะห์ และตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน และภาวะเศรษฐกิจได้หลายประการ ได้แก่

เอกสารนี้เป็นเอกสารเผยแพร่ของสำนักงานคณะกรรมการการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. ใช้เป็นเครื่องแสดงทิศทางการเคลื่อนไหวโดยรวมของราคาหลักทรัพย์ ที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ถ้าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มีค่าสูงขึ้น แสดงว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันที่ผ่านมา ในทางตรงกันข้ามถ้าดัชนีมีค่าลดลง แสดงว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนสามารถใช้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้นได้ อีกทั้งยังสามารถใช้ดัชนีราคาหุ้นเพื่อคาดการณ์แนวโน้มการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตได้อีกด้วย แต่ทั้งนี้ต้องพิจารณาควบคู่กับเครื่องมือในการวิเคราะห์และข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ภาวะอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต้องการลงทุน

2. ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ใด ๆ กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อดูว่าราคาของหลักทรัพย์นั้น ๆ มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน หรือตรงกันข้ามกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อที่จะใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในลักษณะที่มีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในระดับที่เหมาะสม

3. ใช้เป็นดัชนีชี้แนวทางเศรษฐกิจ นักเศรษฐศาสตร์ และ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ สามารถนำข้อมูลดัชนีราคาหุ้นในขณะใดขณะหนึ่ง ไปใช้ประกอบการพิจารณาเพื่อคาดการณ์เกี่ยวกับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจของประเทศในระยะต่อไปได้

### บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

1. ประโยชน์ต่อการจัดสรรเงินออมและการระดมเงินทุนระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดการเงินไทยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นกลไกหรือเป็นตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกิน และจัดสรรเงินทุนดังกล่าวไปสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุน ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออม และมีทางเลือกในการออมและการลงทุนเพิ่มขึ้นเมื่อเงินออมเข้าสู่ระบบการเงินผ่านกลไกตลาดทุนมากขึ้น ธุรกิจต่าง ๆ ก็มีช่องทางและโอกาสในการระดมทุนระยะยาวในตลาดทุนเพิ่มขึ้นด้วย ทำให้การใช้ทรัพยากรหรือเงินออมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สนับสนุนการพัฒนาธุรกิจและระบบเศรษฐกิจโดยใช้เงินทุนจากตลาดทุนจะทำให้ต้นทุนที่สะท้อนจากพื้นฐานของกิจการเอง ทั้งนี้การลงทุนใหม่ ๆ หรือขยายกิจการต่าง ๆ จะมีผลโดยตรงต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งในด้านการผลิต การจ้างงาน ระดับราคาสินค้าในตลาด และ

เอกสารนี้เป็นเพียงเอกสารเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่สามารถนำข้อมูลไปใช้  
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โดยรวม นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายและแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทต่าง ๆ สามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นเงินสดได้ภายในเวลาที่ต้องการในราคาที่เหมาะสมตามกลไกราคาของตลาด และเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่หลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นสิ่งจูงใจสำคัญที่ทำให้ผู้มีเงินออมสนใจจะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น โดยผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลากหลายรูปแบบ เช่น กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล หรือดอกเบี้ย เป็นต้น ซึ่งสภาพคล่องของการซื้อขายและการหมุนเวียนเงินออมนี้ จะมีส่วนในการส่งเสริมการขายตัวของธุรกรรมในระบบเศรษฐกิจและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

2. ประโยชน์ต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ การระดมเงินทุนจากตลาดทุน โดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนของธุรกิจต่าง ๆ นอกจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินโดยทั่วไป เนื่องจากจะทำให้กิจการนั้นสามารถระดมเงินทุนในระยะยาวเพื่อนำไปลงทุน และดำเนินงานได้ตามที่ต้องการโดยไม่ต้องกังวลกับภาระดอกเบี้ยเงินกู้ และสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเลือกแหล่งเงินทุนจากตลาดทุน และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น นอกจากจะทำให้อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการนั้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจแล้ว ยังช่วยให้ต้นทุนทางการเงินของธุรกิจอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าการกู้ยืมปกติ รวมทั้งยังจะได้รับสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งการยกระดับมาตรฐานการบริหารจัดการ การดำเนินธุรกิจ และภาพลักษณ์ทางธุรกิจ ตลอดจนได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกด้วย นอกจากนี้กิจการที่สนใจจะเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังสามารถเลือกระดมทุนในรูปของตราสารทางการเงินหลากหลายประเภทที่เหมาะสมกับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจและความต้องการของผู้ลงทุน ในขณะนั้น ๆ โดยอาจเลือกการออกหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทุนที่เป็นหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ หรือหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ เพื่อระดมเงินทุนจากผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และประชาชนทั่วไป ทำให้การบริหารโครงสร้างทางการเงินของกิจการมีความยืดหยุ่น และมีประสิทธิภาพมากขึ้น

3. เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนโดยการออกหลักทรัพย์และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปนั้น ถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับผู้ลงทุนหรือผู้มีเงินออม ที่จะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยสามารถพิจารณาและเลือกลงทุนในธุรกิจประเภทต่าง ๆ ที่มีศักยภาพ และสอดคล้องกับความต้องการหรือความสนใจของตน ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวนอกจากจะช่วยขยายฐานกลุ่มผู้เป็นเจ้าของกิจการสำหรับบริษัท

จดทะเบียนที่ทำการระดมทุนแล้ว ยังเป็นการกระจายการถือครองหลักทรัพย์ที่มีการกระจายตัว อยู่ในหลาย ๆ ส่วนของภาคเศรษฐกิจซึ่งจะเป็นการช่วยกระจายรายได้ และช่วยให้เกิดอำนาจซื้อ ส่งผลดีต่อการจ้างงานภายในประเทศและการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยรวมอีกทางหนึ่ง

4. ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นกิจการซึ่งมีการบริหารจัดการที่เป็นมาตรฐานและโปร่งใส มีระบบบัญชีที่ดี รวมทั้งมีการจัดงบการเงินและรายงานผลการดำเนินงานที่ถูกต้องและเป็นไปตามมาตรฐานและมีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไปยังผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และผู้เกี่ยวข้องอื่น ๆ อย่างแพร่หลายซึ่งข้อมูลและรายงานทางการเงินของบริษัท นอกจากจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการวิเคราะห์การลงทุนและต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทแล้ว ยังเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานภาครัฐบาลที่เกี่ยวข้องอีกด้วย โดยเป็นข้อมูลฐานภาษีที่เกี่ยวข้องและจะช่วยให้การจัดเก็บภาษีกับการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปอย่างสะดวก ถูกต้องและครบถ้วนอีกด้วย

5. ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อต้องการระดมทุนนั้น นับเป็นการระดมทุนผ่านตลาดทุนในประเทศเพื่อธุรกิจภายในประเทศ เงินทุนที่บริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ระดมมาได้ นั้น จะถูกนำไปใช้ในกระบวนการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการลงทุน ในธุรกิจประเภทใหม่หรือขยายกิจการ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญที่ช่วยตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจภายในประเทศ ซึ่งนอกจากจะช่วยลดความต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศแล้ว ยังจะช่วยลดความต้องการการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศได้อีกด้วย และช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศของภาคธุรกิจต่าง ๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่เพียงแต่จะระดมเงินออมหรือเงินลงทุนได้จากแหล่งภายในประเทศเท่านั้น ยังสามารถดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในกิจการของบริษัทจดทะเบียนอีกด้วย ซึ่งอาจอยู่ในรูปของการลงทุนในหลักทรัพย์ การลงทุนโดยตรงหรือการลงทุนโดยผ่านกิจการร่วมลงทุน

6. เป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นทั้งแหล่งระดมทุนและแหล่งลงทุนที่มีประสิทธิภาพ และเป็นที่สนใจของธุรกิจที่ต้องการเงินทุน และผู้มีเงินออมที่ต้องการจะลงทุนรวมทั้งเป็นกลไกสำคัญในการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุน และระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ จะเห็นได้ว่าการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละขณะนั้น มีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทาง และแนวโน้มของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้น ๆ จะสะท้อนถึงความต้องการเงินทุนของภาคการผลิตและ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนต่อการขยายตัวหรือศักยภาพทางธุรกิจ ซึ่งมีส่วนเกื้อหนุนต่อพัฒนาการทางเศรษฐกิจ หรืออาจกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า พัฒนาการ และภาวะการของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีชี้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญประการหนึ่งด้วย



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

บทนี้จะกล่าวถึงผลการศึกษาเกี่ยวกับ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้เป็นดัชนี ณ สิ้นเดือน ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิธีการศึกษาที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการใช้เทคนิคทางสถิติเข้ามาช่วยหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัย คือ “การวิเคราะห์การถดถอยและสหสัมพันธ์เชิงพหุ” เพื่อทดสอบความสัมพันธ์และ ระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรทางเศรษฐกิจกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน เริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547 โดยใช้ข้อมูล ณ ราคาปิดที่สิ้นเดือนของทุกเดือน มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

#### ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ได้เก็บรวบรวมข้อมูลของตัวแปรที่จะใช้ในการศึกษา ซึ่งรายละเอียดข้อมูลของตัวแปรต่าง ๆ สามารถกล่าวได้ดังนี้

#### ตัวแปรตาม

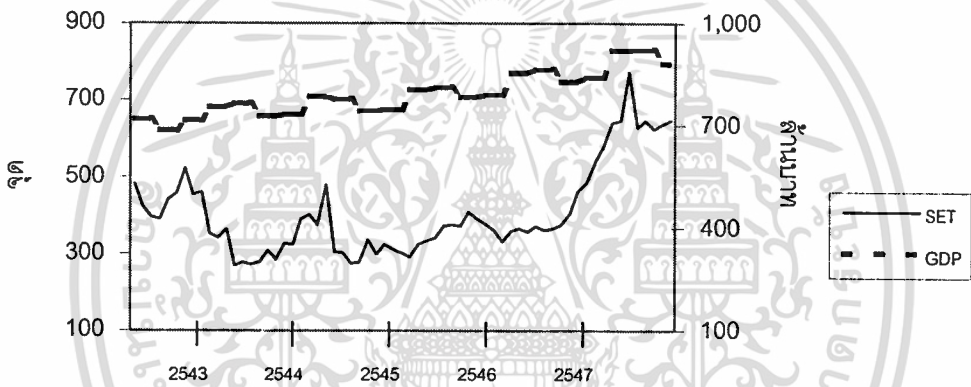
ตัวแปรตาม (Dependent Variable) เป็นตัวแปรที่ผันแปรตามตัวแปรอิสระ ซึ่งอาจจะเป็นการผันแปรไปในทางเดียวกันหรือในทางกลับกันก็ได้ กล่าวคือ เมื่อค่าของตัวแปรอิสระเพิ่มขึ้น ค่าของตัวแปรตามอาจจะเพิ่มขึ้น หรือลดลงก็ได้ ตัวแปรตามในการศึกษานี้ คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) เป็นตัวแปรที่ถูกกำหนดขึ้นเพื่อจะได้ทราบว่า เมื่อตัวแปรอิสระเปลี่ยนแปลง ตัวแปรตามจะเปลี่ยนแปลงไปมากน้อยเพียงใด ซึ่งในการศึกษานี้ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดีเซล ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคออิ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) หมายถึง มูลค่าของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตขึ้นภายในประเทศในระยะเวลาหนึ่งโดยไม่คำนึงถึงว่าทรัพยากรที่ใช้ในการผลิตสินค้าและบริการจะเป็นทรัพยากรของประชาชนในประเทศหรือเป็นของชาวต่างประเทศ อย่างไรก็ตามก็ดีสำหรับทรัพยากรของประชาชนในประเทศ แต่ไปทำการผลิตในต่างประเทศก็ไม่นับรวมไว้ในผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ซึ่งผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศถือเป็นดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญเนื่องจากใช้วัดอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ เมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศสูงขึ้นแสดงว่าเศรษฐกิจมีอัตราการเจริญเติบโตสูงขึ้น ในทางกลับกันถ้าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศลดต่ำลงแสดงว่าเศรษฐกิจมีอัตราการเจริญเติบโตที่ชะลอตัว (ภาพที่ 5)



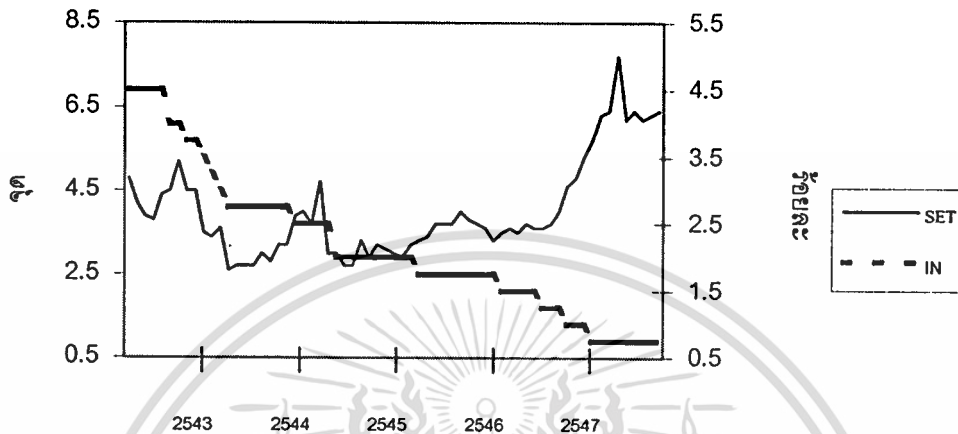
ภาพที่ 5 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (IN) หมายถึงอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้อ้างอิงสำหรับกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์ ตามทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Keynes ถือว่าอัตราดอกเบี้ยถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทาน นั่นคือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับความต้องการถือเงินและปริมาณเงินที่หมุนเวียน ทั้งนี้ Keynes ได้แบ่งความต้องการถือเงินออกเป็น 3 ส่วนด้วยกัน คือ การถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอย การถือเงินเพื่อเหตุฉุกเฉิน ซึ่งการถือเงินทั้ง 2 สองแบบนี้ จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับรายได้ของแต่ละบุคคล ส่วนความต้องการถือเงินประเภทสุดท้าย คือ การถือเพื่อเก็งกำไร โดยถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น ก็อาจจะ จูงใจให้ผู้มีเงินนำเงินมาออมมากกว่านำไปลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ หรือหลักทรัพย์ ในทางกลับกันถ้าอัตราดอกเบี้ยต่ำลงก็จะจูงใจให้ผู้มีเงินนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

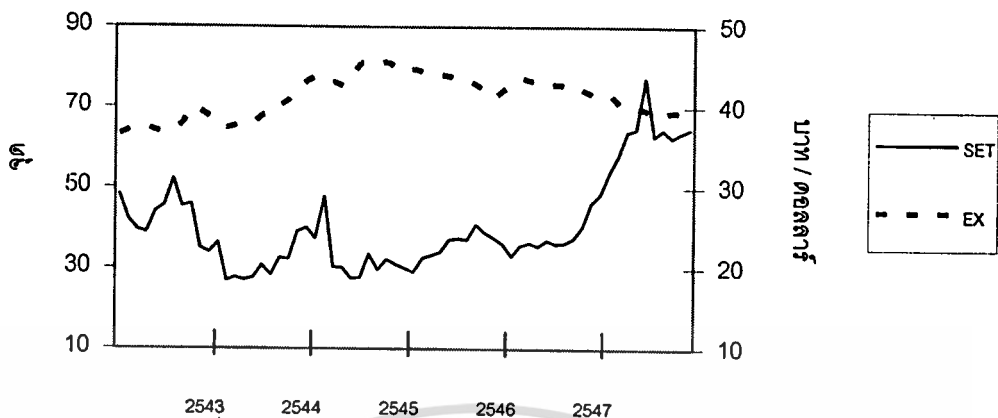
ดอกเบี้ยลดลงผู้มีเงินออมจะนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการออมเงิน (ภาพที่ 6)



ภาพที่ 6 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547  
ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

3. อัตราแลกเปลี่ยน (EX) หมายถึงราคาของเงินสกุลหนึ่ง 1 หน่วยคิดเทียบอยู่ในหน่วยของเงินอีกสกุลหนึ่ง ในที่นี้คือ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างกับเงินบาท กับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยประเทศไทยใช้ระบบแลกเปลี่ยนแบบระบบลอยตัวภายใต้การจัดการ (Managed Floating System หรือ Dirty Floating System) ซึ่งเป็นระบบที่ประเทศส่วนมาก ใช้อยู่โดยแต่ละประเทศจะปล่อยให้อัตราแลกเปลี่ยนมีการเคลื่อนไหวตามภาวะตลาด ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ระหว่างประเทศ จะเกิดขึ้นเฉพาะอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศหากค่าเงินบาทอ่อนตัวลงย่อมทำให้ต้นทุนในการสั่งซื้อสินค้านำเข้าจากต่างประเทศเข้ามาผลิตหรือจำหน่ายสูงตามไปด้วย แต่สำหรับธุรกิจส่งออกสินค้า หรือบริการจะได้รับผลดี สำหรับประเทศไทยซึ่งอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ และมีภาระหนี้สินต่างประเทศค่อนข้างมาก ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงจะส่งผลในทางลบต่อธุรกิจ (ภาพที่ 7)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

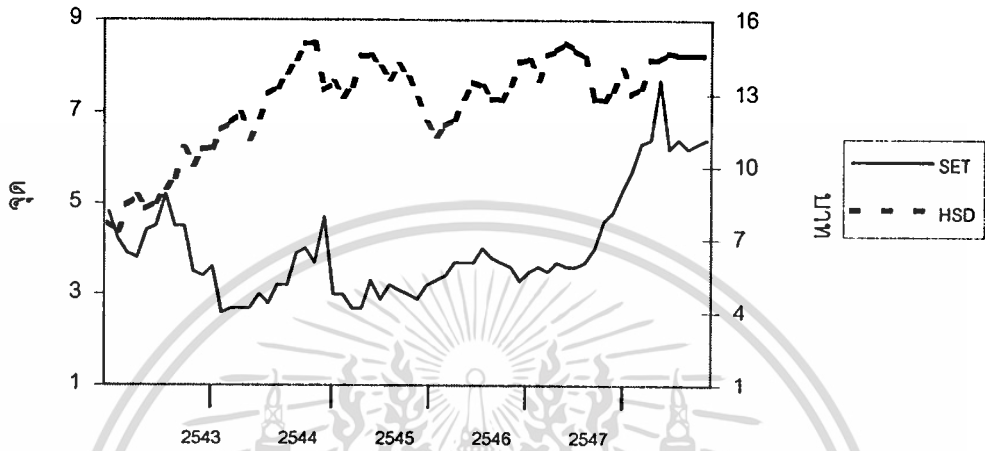


ภาพที่ 7 อัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547  
ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

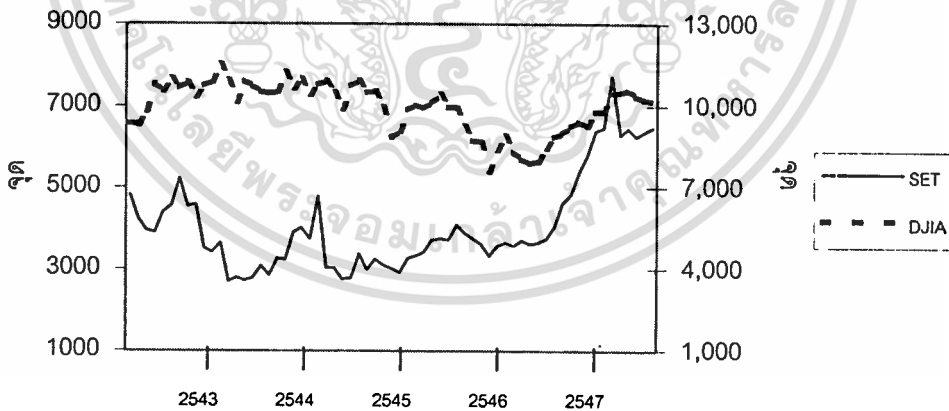
4. ราคาน้ำมันดีเซล (HSD) หมายถึง ราคาขายน้ำมันดีเซลต่อลิตร น้ำมันถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ใช้ในอุตสาหกรรมการผลิต เป็นพลังงานพื้นฐานในการผลิตผลิตภัณฑ์ทุกประเภท รวมทั้งการให้บริการขนส่งต่าง ๆ หากมีการปรับราคาน้ำมันสูงขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินธุรกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และผลที่ตามมาคือ ระดับราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น อันจะเป็นผลให้รายได้ที่แท้จริงของประชาชนลดลง ประชาชนจึงมีเงินออมน้อยลง ส่งผลถึงกำลังซื้อของประชาชน ทำให้การเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวลง และในทางกลับกันถ้าหากราคาน้ำมันลดลง ระดับราคาสินค้าจะปรับตัวลดลง รายได้ที่แท้จริงของประชาชนมีค่าสูงขึ้น ทำให้ประชาชนจึงมีเงินออมเพิ่มขึ้น สามารถกระตุ้นให้เศรษฐกิจเจริญเติบโตได้ (ภาพที่ 8)

5. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยหาค่าเฉลี่ยของราคาหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งหมายถึงว่า หุ้นแต่ละตัวที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะถูกถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด การนำดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มาเป็นเครื่องชี้เศรษฐกิจตัวหนึ่ง เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลก ในขณะเดียวกันเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาก็มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ในฐานะที่สหรัฐอเมริกาคือประเทศมหาอำนาจ ทั้งทางด้านเศรษฐกิจและการเมือง และเป็นที่ยอมรับกันว่าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เป็นเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่ดีของเศรษฐกิจที่สหรัฐอเมริกา ดังนั้นการสูงขึ้นของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์จึงเป็นสัญญาณแสดงถึงแนวโน้มของเศรษฐกิจ

สหรัฐอเมริกาและเศรษฐกิจโลกด้วย และเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ ฯ ของประเทศไทยเป็นตลาดเปิด และมีขนาดเล็ก จึงเชื่อมโยงกับแนวโน้มของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาและเศรษฐกิจโลก (ภาพที่ 9)



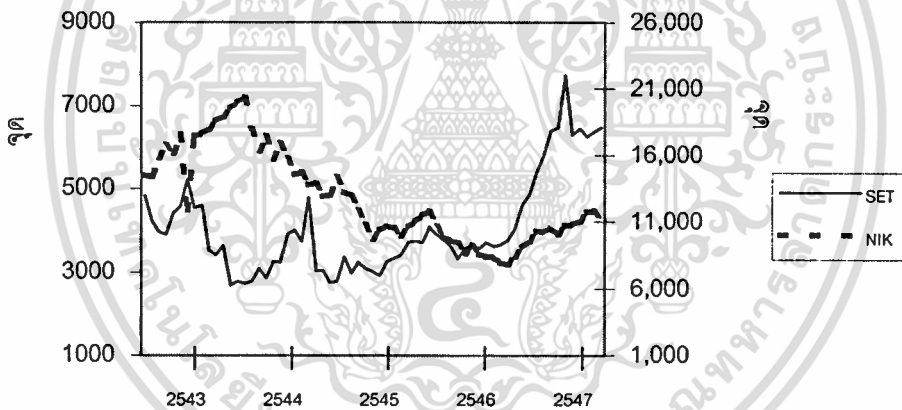
ภาพที่ 8 ราคาน้ำมันดีเซลและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547  
ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)



ภาพที่ 9 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือน มกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547  
ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

6. ดัชนีนิเคอ (NIK) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยหาค่าเฉลี่ยของราคาหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งหมายถึงว่า หุ้นแต่ละตัวที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะถูกถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด การนำดัชนีนิเคอ มาเป็นเครื่องชี้เศรษฐกิจของเอเชียตัวหนึ่งเนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศไทยมีความสัมพันธ์เศรษฐกิจของเอเชีย ในขณะที่เดียวกันเศรษฐกิจของญี่ปุ่นก็มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจเอเชียในฐานะที่ญี่ปุ่นเป็นประเทศมหาอำนาจ ทั้งทางด้านเศรษฐกิจและการเมือง และเป็นที่ยอมรับกันว่าดัชนีนิเคอ เป็นเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่ดีของเศรษฐกิจที่ญี่ปุ่น ดังนั้นการสูงขึ้นของดัชนีนิเคอ จึงเป็นสัญญาณแสดงถึงแนวโน้มของเศรษฐกิจญี่ปุ่นและเศรษฐกิจเอเชียด้วย และเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ 4 ของประเทศไทยเป็นตลาดเปิด มีขนาดเล็ก และเป็นตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จึงเชื่อมโยงกับแนวโน้มของเศรษฐกิจญี่ปุ่นและเศรษฐกิจเอเชีย (ภาพที่ 10)



ภาพที่ 10 ดัชนีนิเคอและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

โมเดลที่กำหนดปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์ของตัวกำหนดดังนี้

$$SET = f(GDP, IN, EX, HSD, DJIA, NIK)$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โดยที่		
SET	แทน	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
GDP	แทน	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ หน่วย ล้านบาท
IN	แทน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หน่วย ร้อยละ
EX	แทน	อัตราแลกเปลี่ยน บาท ต่อ ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
HSD	แทน	ราคาน้ำมันดีเซล บาท ต่อ ลิตร
DJIA	แทน	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์
NIK	แทน	ดัชนีนิเคอิ

### ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยมีปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาคือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดีเซล ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอิ พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนี อุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอิ ส่วน อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และ ราคาน้ำมันดีเซล ไม่มีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสรุปได้จากค่านัยสำคัญ (ตารางที่ 2) สมการดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าสัมประสิทธิ์  $R^2$  เท่ากับ 0.771 ซึ่งแสดงว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจมีค่าความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ค่อนข้างสูง สำหรับค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ สามารถอธิบายได้ดังนี้

1. ค่าสัมประสิทธิ์ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เท่ากับ 0.0007747 นั่นคือเมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จะมีค่าดัชนีเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.0007747 จุดที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

2. ค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ -36.39 นั่นคือเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จะมีค่าดัชนีลดลงโดยเฉลี่ยเท่ากับ 36.39 จุดที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

3. ค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เท่ากับ 0.08286 นั่นคือเมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ในประเทศเพิ่มขึ้น 1 จุด ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จะมีค่าดัชนีเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.08286 จุดที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4. ค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีนิเคอีย์ เท่ากับ -0.03472 นั่นคือ เมื่อดัชนีนิเคอีย์ เพิ่มขึ้น 1 จุด ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จะมีค่าดัชนีลดลงโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.03472 จุดที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์ ค่า t-test และค่านัยสำคัญ ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	ค่าสัมประสิทธิ์	ค่า t-test	ค่านัยสำคัญ
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ	0.0007747	2.643	0.011*
อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก	25.219	1.164	0.249
อัตราแลกเปลี่ยน	-36.39	-6.725	0.000**
ราคาน้ำมันดีเซล	10.19	1.242	0.219
ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์	0.08286	6.443	0.000**
ดัชนีนิเคอีย์	-0.03472	-6.250	0.000**

$R^2 = 0.771$  ,  $SEE = 58.6792$  ,  $F = 32.535$  ,  $Sig. \text{ of } F = 0.000^{**}$

หมายเหตุ \* ค่าที่มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

\*\* ค่าที่มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยเศรษฐกิจยังแสดงให้เห็นถึงทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ กับ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ (ตารางที่3) ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีทิศทางความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นั่นคือเมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเพิ่มขึ้น แสดงว่าเศรษฐกิจของประเทศมีอัตราการเจริญเติบโตที่สูงขึ้นส่งผลให้เกิดการระดมทุนในธุรกิจ จึงมีการเลื่อนไหวในดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในระดับที่สูงขึ้น และเมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศลดต่ำลง แสดงว่าเศรษฐกิจมีอัตราการเจริญเติบโตที่ชะลอลง ธุรกรรมไม่ขยายตัวไม่ต้องการระดมเงินทุน ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ก็จะเคลื่อนไหวในทิศทางที่ต่ำลง

2. อัตราแลกเปลี่ยน มีทิศทางความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกันนั่นคือ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงโดยค่าเงินบาทอ่อนตัวลงจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจซึ่งทำให้ต้นทุนในการผลิตสินค้ามีมากขึ้น แสดงว่าระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปสูงขึ้น ธุรกิจจึงต้องการระดมเงินทุนในการดำเนินธุรกิจ หรืออาจเป็นผลเนื่องมาจากนักลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ชาวต่างชาติที่เมื่อเห็นค่าเงินบาทลดลงจึงมีการขนเงินเข้ามาลงทุนในประเทศไทย ส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น และยังคงมีทิศทางการเปลี่ยนแปลงที่ตรงข้ามกันเมื่อค่าเงินบาทอ่อนตัวลง

3. ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีทิศทางความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน เกิดจากการที่เศรษฐกิจไทยมีภาวะอ้างอิงกับเศรษฐกิจโลก แล้วดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เป็นดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจของโลกดัชนีหนึ่งจึงมีผลทำให้มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นคือเมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์สูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย ในขณะที่เดียวกันถ้าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง จะส่งผลกระทบต่อให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ลดลงด้วย

4. ดัชนีนิเคอิ มีทิศทางความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามข้าม แสดงว่าแนวโน้มการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทิศทางตรงข้ามกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของญี่ปุ่น จึงส่งผลให้ให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีนิเคอิ นั่นคือ เมื่อดัชนีนิเคอิสูงขึ้นดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จะลดลง ในขณะที่เดียวกันถ้าดัชนีนิเคอิลดลงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จะสูงขึ้น

ตารางที่ 3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	ทิศทางความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ	ทางเดียวกัน
อัตราแลกเปลี่ยน	ตรงข้ามกัน
ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์	ทางเดียวกัน
ดัชนีนิเคอิ	ตรงข้ามกัน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

## ระดับความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในการศึกษาระดับความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถที่จะเรียงระดับความสัมพันธ์ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ กับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอิ (ตารางที่ 4) ได้ดังนี้

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์เชิงส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	ค่าสัมประสิทธิ์
อัตราแลกเปลี่ยน	0.762
ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์	0.631
ดัชนีนิเคอิ	0.631
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ	0.475

เมื่อพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ละปัจจัยพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มากที่สุด ร้อยละ 76.2 รองลงมาคือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอิ ร้อยละ 63.1 ในขณะที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์น้อยที่สุด 47.5

## บทที่ 5

### สรุปและข้อเสนอแนะ

#### สรุป

การศึกษาเรื่อง "ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์" ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาบทบาทการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยได้เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 มีสถานะเป็นองค์กรกำกับดูแลตัวเองโดยมีคณะกรรมการและผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ เป็นผู้กำหนดนโยบายการดำเนินงาน หน้าที่หลักของตลาดหลักทรัพย์ คือ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน การให้บริการระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ คຸ້ມครองและดูแลผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ให้บริการด้านสารสนเทศการลงทุนในหลักทรัพย์ และส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องในธุรกิจหลักทรัพย์ โดยมีองค์ประกอบในการลงทุน คือ หลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทสมาชิก บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และ ผู้ลงทุน ซึ่งการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศดังนี้ คือมีต่อการจัดสรรเงินออมและการระดมเงินทุนระยะยาว มีต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศ และเป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ จึงได้สนใจที่จะศึกษาต่อว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจตัวใดที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ และระดับความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้กำหนดปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดีเซล ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอิ ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน สามารถรวบรวมข้อมูลและรายละเอียดต่าง ๆ ได้จากหน่วยงานราชการ และ หน่วยงานเอกชน ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ คือผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และดัชนีนิเคอิ ระดับความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับ อัตราแลกเปลี่ยนมากที่สุด รองลงมาคือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีนิเคอิ ในขณะที่ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศน้อยที่สุด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

## ข้อเสนอแนะ

1. จากการศึกษาครั้งนี้ได้กำหนด ใช้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวแทนในการพิจารณาถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งผลการวิเคราะห์ที่ได้อาจไม่ละเอียดเพียงพอ เนื่องจากการมองในภาพรวมเท่านั้น หากใช้ข้อมูลของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายกลุ่มทุกหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แทน ผลจากการวิเคราะห์อาจจะใกล้เคียงความเป็นจริงมากขึ้น

2. ในการศึกษาครั้งนี้ได้กำหนดปัจจัยทางเศรษฐกิจ 6 ปัจจัย ซึ่งเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไป ในทางทฤษฎีว่า เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆ อีกเลย ในขณะที่ปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่นก็อาจมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน ดังนั้นควรจะมีปัจจัยทางเศรษฐกิจมากกว่านี้ เช่น รายได้ประชาชาติ และ อัตราเงินเฟ้อ

3. ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการมองเพียงภาพรวมทางเศรษฐกิจเท่านั้น , แต่ในความเป็นจริง การลงทุนในหลักทรัพย์ต้องอาศัยหลายปัจจัยเข้ามาในการวิเคราะห์ อาทิ เช่น การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

## บรรณานุกรม

กัลยา วานิชย์บัญชา. 2543. การใช้ SPSS for windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์ ซีเค แอนด์ เอส โฟโต้สตูดิโอ .

กิตติ สิริพัลลภ. 2521. การใช้สมการถดถอยและค่าสหสัมพันธ์ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรต่างๆ. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, แผนกวิชาการธนาคาร และการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2547. ข้อมูลดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ. <http://www.bot.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2546. ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุน. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์สุขุมวิทมีเดีย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2546. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์เทวา ครีเอชั่น จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2547. ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ <http://www.set.or.th>

ธนิดา กาญจนพันธ์. 2535. ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อราคาหุ้นของไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, คณะเศรษฐศาสตร์, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

นินนาท เจริญเลิศ. 2532. ปัจจัยกำหนดการลงทุนในหลักทรัพย์และแนวทางการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, คณะเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

บุญชัย เกียรติธนาวิทย์. 2534. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, คณะเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

เอกสารนี้เป็นทรัพย์สินทางปัญญาของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ไพฑูรย์ ไกรพรศักดิ์. 2546. เศรษฐมิติเบื้องต้น. กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

มนต์ชัย ตั้งสถาพรพงษ์. 2545. ความสัมพันธ์ระหว่างการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์กับการพัฒนาทางเศรษฐกิจ. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, คณะเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

รัตนา สายคนิต. 2546. หลักเศรษฐศาสตร์ มหเศรษฐศาสตร์. กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน. 2540. เศรษฐศาสตร์เบื้องต้น. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

สมจิต วัฒนชยากุล. 2540. สถิติวิเคราะห์เบื้องต้น. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์ประกายพรึก

สุชาติ อุบริพุทธิพงศ์. 2542. ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีตราสารหนี้. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, คณะเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า  
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า  
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางผนวกที่ 1 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

(หน่วย : จุด)

เดือน	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
	2542	2543	2544	2545	2546	2547
ม.ค.	481.92	269.19	303.85	340.8	370	628.16
ก.พ.	422.12	277.92	302.62	371.8	361.3	644.67
มี.ค.	395.55	271.84	275.09	374	364.6	624.59
เม.ย.	389.49	277.29	277.04	371.4	374.6	636.7
พ.ค.	440.27	307.83	335.57	408	403.8	646.64
มิ.ย.	456.81	284.67	297.69	389.10	461.8	
ก.ค.	521.77	325.69	322.55	376	484.1	
ส.ค.	453.6	323.29	310.13	361.2	537.7	
ก.ย.	459.35	390.4	300.63	331.8	579	
ต.ค.	352.01	400.32	291.94	357.2	639.5	
พ.ย.	340.94	374.32	325.2	364.9	646	
ธ.ค.	363	477.57	332.77	356.5	772.2	

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

ตารางผนวกที่ 2 ผลិតภัณฑ์รวมในประเทศ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)

เดือน	2542	2543	2544	2545	2546	2547
ม.ค.	717,789	764,788	777,222	811,437	865,648	922,532
ก.พ.	717,789	764,788	777,222	811,437	865,648	922,532
มี.ค.	717,789	764,788	777,222	811,437	865,648	922,532
เม.ย.	685,245	727,490	743,081	783,693	829,319	881,483
พ.ค.	685,245	727,490	743,081	783,693	829,319	881,483
มิ.ย.	685,245	727,490	743,081	783,693	829,319	881,483
ก.ค.	714,340	731,243	746,735	789,788	841,606	
ต.ค.	714,340	731,243	746,735	789,788	841,606	
ก.ย.	714,340	731,243	746,735	789,788	841,606	
ต.ค.	754,606	785,141	805,887	854,112	921,121	
พ.ย.	754,606	785,141	805,887	854,112	921,121	
ธ.ค.	754,606	785,141	805,887	854,112	921,121	

ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

ตารางผนวกที่ 3 อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547  
(หน่วย: ร้อยละ)

เดือน	2542	2543	2544	2545	2546	2547
ม.ค.	4.5	2.75	2.5	1.75	1.5	0.75
ก.พ.	4.5	2.75	2	1.75	1.5	0.75
มี.ค.	4.5	2.75	2	1.75	1.25	0.75
เม.ย.	4.5	2.75	2	1.75	1.25	0.75
พ.ค.	4.5	2.75	2	1.75	1.25	0.75
มิ.ย.	4	2.75	2	1.75	1	
ก.ค.	4	2.75	2	1.75	1	
ส.ค.	3.75	2.75	2	1.75	1	
ก.ย.	3.75	2.5	2	1.75	0.75	
ต.ค.	3.5	2.5	2	1.5	0.75	
พ.ย.	3.25	2.5	2	1.5	0.75	
ธ.ค.	3	2.5	1.75	1.5	0.75	

ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

ตารางผนวกที่ 4 อัตราแลกเปลี่ยน เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

(หน่วย: บาท/ดอลลาร์)

เดือน	อัตราแลกเปลี่ยน					
	2542	2543	2544	2545	2546	2547
ม.ค.	36.59	37.35	43.12	44	42.77	39.09
ก.พ.	37.06	37.71	42.63	43.82	42.87	39.1
มี.ค.	37.51	37.9	43.9	43.38	42.75	39.45
เม.ย.	37.6	37.97	45.46	43.41	42.87	39.44
พ.ค.	37.03	38.94	45.48	42.79	42.14	40.56
มิ.ย.	36.91	39.06	45.24	42.15	41.65	
ก.ค.	37.12	40.22	45.62	41.2	41.77	
ส.ค.	37.98	40.87	44.9	42.17	41.66	
ก.ย.	39.88	41.88	44.33	42.82	40.49	
ต.ค.	39.47	43.21	44.72	43.65	39.72	
พ.ย.	38.77	43.73	44.4	43.31	39.9	
ธ.ค.	38.17	43.09	43.9	43.27	39.71	

ที่มา: (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547)

ตารางผนวกที่ 5 ราคาน้ำมันดีเซล เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

(หน่วย : บาทต่อลิตร)

เดือน	ราคาน้ำมันดีเซล					
	2542	2543	2544	2545	2546	2547
ม.ค.	7.67	11.52	13.44	11.69	14.79	14.69
ก.พ.	7.34	11.82	12.94	11.99	15.09	14.59
มี.ค.	8.39	12.17	13.34	12.89	14.79	14.59
เม.ย.	8.76	11.12	14.54	13.49	14.49	14.59
พ.ค.	8.24	12.02	14.54	13.29	12.79	14.59
มิ.ย.	8.54	12.99	14.04	12.79	12.79	
ก.ค.	9.14	13.29	13.64	12.79	13.19	
ส.ค.	9.54	13.89	14.14	13.39	13.99	
ก.ย.	10.74	14.44	13.64	14.29	13	
ต.ค.	10.09	15.04	12.79	14.39	13.29	
พ.ย.	10.69	15.04	11.79	13.59	14.39	
ธ.ค.	10.79	13.14	11.29	14.59	14.39	

ที่มา : (กระทรวงพลังงาน, 2547)

ตารางผนวกที่ 6 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

(หน่วย : จุด)

เดือน	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์					
	2542	2543	2544	2545	2546	2547
ม.ค.	9,358.83	10,940.53	10,887.36	9,920.00	8,053.81	10,488.07
ก.พ.	9,306.58	10,128.31	10,495.28	10,106.13	7,891.08	10,583.92
มี.ค.	9,786.16	10,921.92	9,878.78	10,403.94	7,992.13	10,357.70
เม.ย.	10,789.04	10,733.91	10,734.97	9,946.22	8,480.09	10,225.57
พ.ค.	10,559.74	10,522.33	10,919.94	9,925.25	8,850.26	10,188.45
มิ.ย.	10,970.80	10,447.89	10,502.40	9,243.26	8,985.44	
ก.ค.	10,655.15	10,521.98	10,522.81	8,736.59	9,233.30	
ส.ค.	10,829.28	11,215.10	9,949.75	8,663.50	9,415.82	
ก.ย.	10,336.95	10,650.92	8,847.56	7,591.93	9,275.06	
ต.ค.	10,729.86	10,971.14	9,075.14	8,397.03	9,801.12	
พ.ย.	10,877.81	10,414.49	9,851.56	8,896.09	9,782.46	
ธ.ค.	11,497.12	10,786.85	10,021.50	8,341.63	10,453.92	

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

ตารางผนวกที่ 7 ดัชนีเบคิ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2547

(หน่วย: จุด)

เดือน	ดัชนีเบคิ				
	2542	2543	2544	2545	2547
ม.ค.	14,499.25	19,539.70	13,843.55	9,997.80	8,339.94
ก.พ.	14,367.54	19,959.52	12,883.54	10,587.83	8,363.04
มี.ค.	15,836.59	20,337.32	12,999.70	11,024.94	7,972.71
เม.ย.	16,701.53	17,973.70	14,307.20	11,492.54	7,831.42
พ.ค.	16,111.65	16,332.45	13,262.14	11,763.70	8,424.51
มิ.ย.	17,529.40	17,411.05	12,969.05	10,621.84	9,083.11
ก.ค.	11,861.86	15,727.49	11,860.70	9,877.94	9,563.21
ส.ค.	17,436.56	16,861.26	10,713.51	9,619.30	10,343.55
ก.ย.	17,605.46	15,747.26	9,774.68	9,383.29	10,219.05
ต.ค.	17,942.08	14,539.60	10,366.34	8,640.48	10,559.59
พ.ย.	18,558.23	14,648.51	10,697.44	9,215.56	10,100.57
ธ.ค.	18,934.34	13,785.69	10,542.62	8,578.95	10,676.40

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547)

## ประวัติผู้เขียน

- ชื่อ-นามสกุล : นางสาวจุฬาลิณี วจิทัศน์ย์  
 วันเดือนปีเกิด : 8 สิงหาคม พ.ศ. 2523  
 สถานที่เกิด : จังหวัดกรุงเทพมหานคร  
 ประวัติการศึกษา : วิทยาศาสตร์บัณฑิต สาขาสถิติ  
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์  
 ปีการศึกษา 2545  
 ประวัติการทำงาน : (มกราคม พ.ศ.2546 – มกราคม พ.ศ.2547)  
 บริษัท มิตรูบิซิ เฮฟวี อินดัสตรีส์ – มหาจักร แอร์ คอนดิชันเนอร์ส



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า  
 ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้