

ความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



นางสาววารุณี ธีระกุล

004634

ศูนย์วิทยพัทยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
แผนกวิชา เศรษฐศาสตร์

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๒๐

115702480

2

MOVEMENTS OF PRICE AND TRADED VOLUME OF SECURITIES
AT THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND

Miss Warunee Theerakul

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Economics

Department of Economics

Graduate School

Chulalongkorn University

1977

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

[Signature]

(ศาสตราจารย์ ดร.วิศิษฐ์ ประจวบเหมาะ)

คณบดี

คณะกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์

[Signature]ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.ชมเพลิน จันทร์เรืองเพ็ญ)

[Signature]กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วารินทร์ วงศ์หาญเขียว)

[Signature]กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิวาวุธ เทพหัสดิน ณ อยุธยา)

[Signature]กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ไกรยุทธ ธีระยาดีนันท์)

อาจารย์ผู้ควบคุมการวิจัย : ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วารินทร์ วงศ์หาญเขียว

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วิทยานิพนธ์ เรื่อง	ความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด
	หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดย	นางสาว วารุณี ธีระกุล
แผนกวิชา	เศรษฐศาสตร์

หัวข้อวิทยานิพนธ์ : ความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อ : นางสาววารุณี อีระกุล แผนกวิชา เศรษฐศาสตร์

ปีการศึกษา : ๒๕๐๔



บทคัดย่อ

วิทยานิพนธ์ เรื่องนี้มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาถึงความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขาย อัตราผลตอบแทน อัตราความเสี่ยงกับราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น ๖ บทด้วยกัน โดย

บทที่ ๑ กล่าวถึงวัตถุประสงค์ ขอบเขตการวิจัย ความสำคัญหรือประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

บทที่ ๒ พรรณนาถึงวิวัฒนาการ และการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทั่วไป รวมทั้งจำนวนบริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน และหลักทรัพย์รับอนุญาต ผลประโยชน์ของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาต ตลอดจนการดำเนินงานของบริษัทสมาชิกค้าหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทที่ ๓ เป็นการบรรยายรายละเอียดเกี่ยวกับประเภทขายหลักทรัพย์และปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของปริมาณการซื้อขายและราคาหุ้นสามัญ

บทที่ ๔ เป็นการประเมินผลการเปลี่ยนแปลงในปริมาณการซื้อขาย และราคาของหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาในบทนี้ได้ เน้นถึงความเคลื่อนไหวในปริมาณการซื้อขายและราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งมีการซื้อขายกันมากและสม่ำเสมอ

บทที่ ๕ เป็นการวิเคราะห์ในเชิงสถิติศาสตร์ เพื่อหาความสัมพันธ์ของปริมาณการซื้อขาย อัตราผลตอบแทน และอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีผลกระทบต่อราคากวการซื้อขายหลักทรัพย์ ประเภทหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวในบทที่ ๔

บทที่ ๖ เป็นการสรุปและแสดงความคิดเห็นที่ได้จากการศึกษานี้

Thesis Title Movements of Price and Traded Volume of Securities
 at the Securities Exchange of Thailand

Name Miss Warunee Theerakul Department Economics

Academic Year 1976

A B S T R A C T

The purpose of this thesis is to study the trends of traded volume and price of securities, and to analyze the correlation of traded volume, dividend yield and degree of risk.

The thesis consists of six chapters as follows:

Chapter 1 states objectives and scope of the study as well as the benefit derived therefrom.

Chapter 2 describes the development and activities of the securities Exchange of Thailand which includes an overview of the security market, number of listed and authorized companies, number of listed and authorized securities, benefit obtained as listed company, and over-all performance of members of the Securities Exchange of Thailand.

Chapter 3 gives a detailed description of securities types and factors affecting traded volume and price changes of common stocks.

Chapter 4 evaluates the traded volume and price change of common stocks in the Securities Exchange of Thailand. The highlight

of the chapter is to study the movement of selected companies which have the highest regularly traded volume.

Chapter 5 is a statistical analysis of the effects of the traded volume, dividend yield and degree of risk as the essential factors determining the prices of common stocks of selected companies in chapter 4.

Chapter 6 presents conclusions and recommendations of the present study.



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



มูลเหตุจูงใจในการเขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ สืบเนื่องมาจากการที่ผู้เขียนมีความสนใจ ในกิจการการลงทุนโดยการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และได้เห็นความเคลื่อนไหว ของราคาของหลักทรัพย์ชนิดต่างๆ บางหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวขึ้นลงมาก ซึ่งบางครั้งแม้แต่ ในชั่วโมงเดียวกัน ราคาของหลักทรัพย์นั้นก็มีการเคลื่อนไหวขึ้นลงมาก ทำให้ผู้ลงทุนบางรายที่ เริ่มสนใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ เกิดความลังเลใจไม่กล้าลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์นั้น อันเป็นผล เสียต่อการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ จึงทำให้ผู้เขียนใคร่จะศึกษาถึงมูลเหตุที่ทำให้ราคาเปลี่ยนแปลง และความเคลื่อนไหวของราคา กับปริมาณการซื้อขาย ตลอดจนความสัมพันธ์ของปริมาณ การซื้อขาย อัตราผลตอบแทน อัตราความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในราคา กับ ราคาการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นแนวทางในการคาดคะเนราคาซื้อขายแก่ผู้สนใจทั่วไป มิใช่ทำการซื้อขายตามผู้ลงทุนอื่นๆ โดยไม่พิจารณาถึงมูลเหตุต่างๆ ที่จะมีผลกระทบต่อราคาซื้อขาย อันจะทำให้ประสบความสำเร็จโดยง่าย ความสนใจในการศึกษาถึงความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายนี้ ผู้เขียนได้รับการสนับสนุนจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วารินทร์ วงศ์หาญเขาว์ โดยได้กรุณาเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา ให้คำปรึกษาดูแลจนแนะแนวทางในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปริมาณการซื้อขายอัตราผลตอบแทน อัตราความเสี่ยงกับราคาการซื้อขายด้วยความเอาใจใส่อย่างดียิ่งตลอดมา จึงใคร่ขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงมา ณ ที่นี้

ผู้เขียนใคร่ขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิวาวุธ เทพหัสดิน ณ อยุธยา และผู้ช่วยศาสตราจารย์ไกรยุทธ ธีรตยาภินันท์ ที่ได้กรุณาตรวจความบกพร่อง ตลอดจนวิจารณ์ และให้คำแนะนำในการเขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ตั้งแต่ต้นจนจบ รองศาสตราจารย์ ดร.ชม เพลินจันทร์ เรื่องเพ็ญ ที่ได้กรุณาเป็นประธานกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์ อาจารย์ชลลดา จามรกุล และอาจารย์สมชาย รัตนโกมุท ที่ได้ช่วยกรุณาแนะนำผู้เขียนในด้านต่างๆ ตลอดจนช่วยดำเนินเรื่องการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์ และช่วยเหลือในด้านการใช้อุปกรณ์เครื่องคิดเลข

นอกจากนี้ผู้เขียนใคร่ขอกราบขอบพระคุณ คุณโนรี เตชะไพฑูริย์ กรรมการผู้จัดการ บริษัทไทย-โอเวอร์ซีทริสต์ จำกัด คุณสรยุทธ เนตรงาม หัวหน้าฝ่ายบัญชีของบริษัทเดียวกัน

ที่ได้สนับสนุนการศึกษาของผู้เขียนด้วยดีตลอดมา

อย่างไรก็ดี วิทยานิพนธ์เรื่องนี้จักเสร็จสมบูรณ์ไม่ได้ ถ้าปราศจากความร่วมมือจาก
เจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและเจ้าหน้าที่แผนกหลักทรัพย์ของบริษัทไทย-โอเวอร์ซีทรีสต์ จำกัด
คุณประวิทย์ จันทรากุลศิริ เจ้าหน้าที่บริษัทไทย-มิตซูบิชิอินเวสต์เมนท์ จำกัด และเจ้าหน้าที่
ของบริษัทเปิร์ด จำกัด บริษัทบุคคลิกัยการเงินและค้าหลักทรัพย์ จำกัด บริษัทค้าหลักทรัพย์และ
ลงทุน จำกัด บริษัทแซด แอนด์ อาร์ อินเวสเมนท์ แอนด์คอนซิลเตนท์ จำกัด ในการให้ข้อมูล
ต่างๆ ที่เป็นประโยชน์อย่างมากต่อการศึกษา

ท้ายสุดนี้ ผู้เขียนใคร่ขอขอบคุณ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด ที่ได้ให้ทุนอุดหนุนการวิจัย
ในครั้งนี้

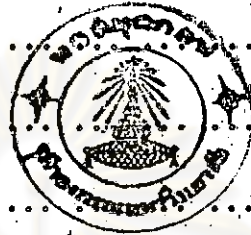
ความดีทั้งหมดอันจักได้รับจากวิทยานิพนธ์นี้ ผู้เขียนจึงขอมอบแด่ท่านผู้มีส่วนช่วยเหลือ
ทุกท่าน บิดามารดา ครูอาจารย์ พี่และน้อง ที่ให้กำลังใจและสนับสนุน ตลอดจนเพื่อนทุกคน
ที่ได้มีส่วนช่วยเหลือการเขียนวิทยานิพนธ์นี้ และท้ายสุดแต่คุณยายผู้ได้ล่วงลับไปแล้ว หาก
ความผิดพลาดประการใดอันจักเกิดขึ้น ผู้เขียนขอน้อมรับไว้ทั้งหมดแต่เพียงผู้เดียว

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
คำนำ	ข
รายการตารางประกอบ	ฐ
รายการภาพประกอบ	ท
รายการแผนภาพประกอบ	ณ



บทที่

๑. บทนำ	๑
๑. ลักษณะของปัญหา	๑
๒. วัตถุประสงค์ในการศึกษา	๒
๓. ขอบเขตการศึกษา	๓
๔. วิธีการศึกษา	๓
๕. ความสำคัญหรือประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	๔
๒. วิวัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๖
๑. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๑๕
๒. บริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต และจำนวนหลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๑๖
๓. สมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๒๑
๔. ผลประโยชน์ของสมาชิกค้าหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	๒๔
๕. วิธีการดำเนินการของบริษัทสมาชิกค้าหลักทรัพย์ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๒๕
๕.๑ วันและเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์	๒๕

	๔.๒ สถานที่ทำการซื้อขาย	๒๖
	๔.๓ วิธีการซื้อขาย	๒๖
บทที่ ๓	๓. มูลเหตุที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาและปริมาณการซื้อขาย หลักทรัพย์	๓๐
	๑. กิจการที่ทำการออกหลักทรัพย์	๓๐
	๑.๑ บริษัท จำกัด	๓๐
	๑.๒ รัฐวิสาหกิจ	๓๑
	๑.๓ รัฐบาล	๓๒
	๒. ประเภทของหลักทรัพย์	๓๓
	๒.๑ หุ้นสามัญ	๓๓
	๒.๒ หุ้นบุริมสิทธิ	๓๖
	๒.๓ หุ้นกู้	๓๗
	๒.๔ ตั๋วสัญญาใช้เงิน	๓๘
	๒.๕ พันธบัตร	๓๘
	๓. ราคาหลักทรัพย์	๔๐
	๓.๑ ราคาตราไว้	๔๐
	๓.๒ ราคาไถ่ถอน	๔๐
	๓.๓ ราคาตามบัญชี	๔๐
	๓.๔ ราคาชำระทางบัญชี	๔๐
	๓.๕ มูลค่าที่แท้จริง	๔๑
	๓.๖ ราคาตลาด	๔๑
	๔. มูลเหตุที่จะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์	๔๒
	๔.๑ การเจริญเติบโตของกำไรต่อหุ้น	๔๒
	๔.๒ ความคงที่แน่นอนของกำไรต่อหุ้น	๔๔
	๔.๓ โครงสร้างของเงินทุน	๔๔

	๔.๔ การจ่ายเงินปันผล	๔๘
	๔.๕ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด	๔๘
	๔.๖ ความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขาย หลักทรัพย์	๕๐
	๔.๗ ความเสี่ยงในหลักทรัพย์	๕๑
	๔.๘ นโยบายของรัฐบาลต่อกิจการประเภทนั้น	๕๑
	๔.๙ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในประเทศ	๕๒
บทที่ ๔	๔. ความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๕๓
	๑. "ความเคลื่อนไหวของราคา และปริมาณการซื้อขายของ หลักทรัพย์ทั่วไป	๕๓
	๒. ข้อมูลการเงินและราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ที่สำคัญในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๖๓
	๓. ความเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่สำคัญในแต่ละเดือน	๗๔
บทที่ ๕	๕. การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของราคาอันเนื่องมาจากปริมาณการซื้อ ขาย ผลตอบแทน และความเสี่ยง	๘๘
	๑. ขอบเขตการวิเคราะห์	๘๘
	๑.๑ จำนวนบริษัท	๘๘
	๑.๒ ระยะเวลาในการศึกษา	๘๘
	๒. การเตรียมข้อมูลเพื่อใช้ในการวิเคราะห์	๙๐
	๒.๑ ราคา	๙๐
	๒.๒ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์	๙๐
	๒.๓ อัตราผลตอบแทน	๙๑
	๒.๔ อัตราความเสี่ยง	๙๓

๓. วิธีวิเคราะห์	๙๓
๕. ผลการวิเคราะห์ทางสถิติศาสตร์	๙๕
๕.๑ ความสัมพันธ์ที่ปราศจากโครงสร้างตัวล่า	๙๖
๕.๒ ความสัมพันธ์ที่มีโครงสร้างตัวล่าแบบหนึ่งช่วงเวลา	๙๙
๕.๓ ความสัมพันธ์ที่มีโครงสร้างตัวล่าแบบซับซ้อน	๑๐๒
๖. สรุปและข้อเสนอแนะ	๑๐๙
บรรณานุกรม	๑๒๐
ภาคผนวก	๑๒๓
ผนวก ก. พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. ๒๕๑๗	๑๒๔
ผนวก ข. รายนามของสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๑๔๕
ผนวก ค. ช่วงทางและหน่วยของการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและ หลักทรัพย์รับอนุญาต	๑๔๗
ผนวก ง. รายละเอียดปริมาณหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายแยกเป็น ๓ ระยะ	๑๕๙
ผนวก จ. ราคาและปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลประเภทต่างๆ ตั้งแต่วันที่ ๑๑ สิงหาคม ๒๕๑๘ - ๓๐ เมษายน ๒๕๑๙	๑๕๒
ผนวก ฉ. ข้อมูลราคา ปริมาณการซื้อขาย อัตราผลตอบแทน อัตรา ความเสี่ยง	๑๕๔
ประวัติการศึกษา	๑๖๙

รายการตารางประกอบ

ตารางที่		หน้า
๑	วิธีหาเงินทุนในลักษณะต่างๆ ๓ ประการ	๔๖-๔๗
๒	รายละเอียดราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์แยกเป็นราย หลักทรัพย์ตั้งแต่วันที่ ๓๐ เมษายน ๒๕๑๘ - ๓๐ เมษายน ๒๕๑๙	๕๔-๕๕-๕๖
๓	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดในแต่ละเดือนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	๕๗
๔	ข้อมูลการเงินของธนาคารกรุงเทพ จำกัด	๖๓
๕	ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด	๖๔
๖	ข้อมูลการเงินของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	๖๖
๗	ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	๖๖-๖๗
๘	ข้อมูลการเงินของบริษัทอุตสาหกรรมทำเครื่องแก้วไทย จำกัด	๖๘-๖๙
๙	ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอุตสาหกรรมทำเครื่องแก้วไทย จำกัด	๖๙
๑๐	ข้อมูลการเงินของบริษัทเบอร์ลีเยคเกอร์ จำกัด	๗๐
๑๑	ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเบอร์ลีเยคเกอร์ จำกัด	๗๑
๑๒	ข้อมูลการเงินของบริษัทเสริมสุข จำกัด	๗๒
๑๓	ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเสริมสุข จำกัด	๗๓
๑๔	ความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายของบริษัททั้ง ๔	๘๘
๑๕	ค่าคงที่ในสมการที่มีโครงสร้างตัวล่าแบบซับซ้อน ($\alpha, \beta, \lambda = 1$).	๑๐๕
๑๖	ค่า R^2 และ D-W ของสมการที่มีโครงสร้างตัวล่าแบบซับซ้อน	๑๐๖
๑๗	ราคาเสนอซื้อและเสนอขายบนกระดานหลัก	๑๑๒

รายการภาพประกอบ

ภาพ

หน้า

ตัวอย่างสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์

๒๙



ศูนย์วิทยทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รายการแผนภาพประกอบ

แผนภาพที่

หน้า

๑.	แสดงราคาปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด	๘๒
๒.	แสดงราคาปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของหุ้นบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	๘๓
๓.	แสดงราคาปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของหุ้นบริษัทอุตสาหกรรมทำเครื่องแก้วไทย จำกัด	๘๔
๔.	แสดงราคาปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของหุ้นบริษัท เบอร์ลีเยค เกอร์ จำกัด	๘๕
๕.	แสดงราคาปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของหุ้นบริษัท เสริมสุข จำกัด	๘๖

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย