

## บทที่ 1

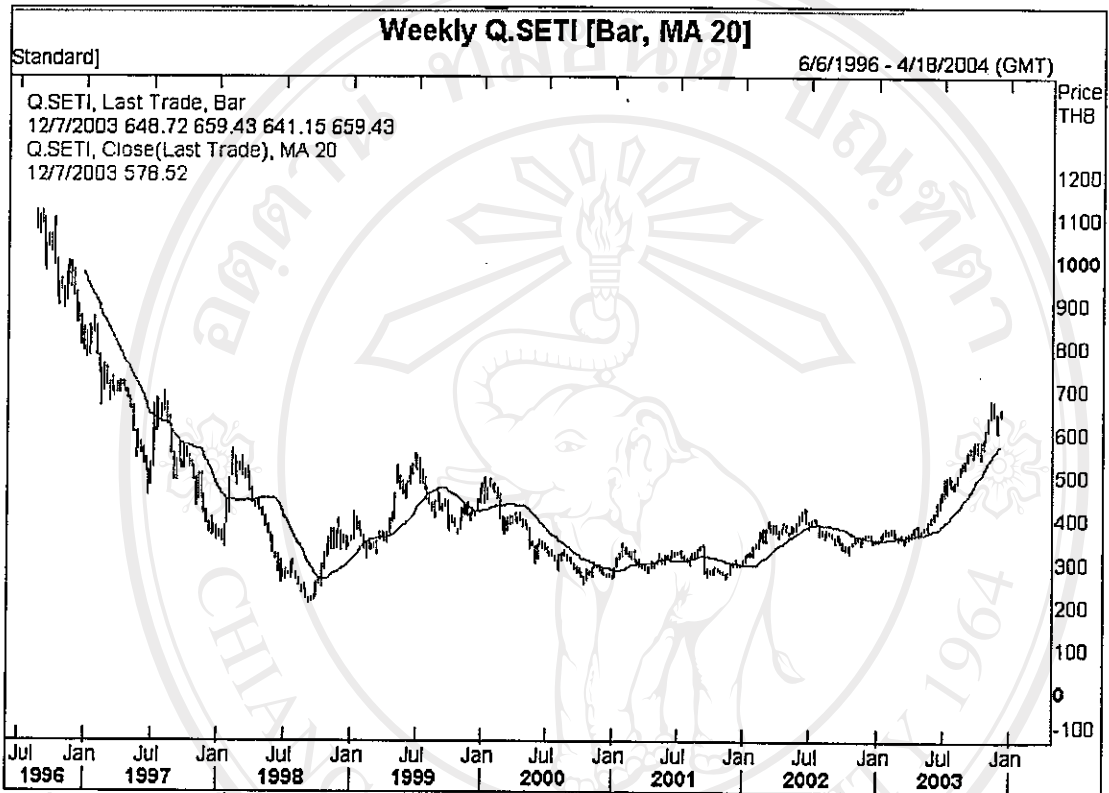
### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

หลังจากที่ประเทศไทยได้เผชิญกับปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากการเร่งสนับสนุนการลงทุนของภาครัฐ โดยไม่คำนึงถึงพื้นฐานของประชาชนและพื้นฐานของประเทศอื่นทำให้เศรษฐกิจของประเทศอยู่ในภาวะตกต่ำเป็นอย่างมากในช่วงปีพุทธศักราช 2540 เป็นต้นมานั้น ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อภาวะการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและการลงทุนในทุกภาคการลงทุน ธุรกิจหลายธุรกิจได้รับผลกระทบ จนต้องปิดกิจการไปมากมาย ส่งผลเสียหายต่อภาคเศรษฐกิจทั้งโดยรวมและโดยบุคคล ประสบปัญหาธุรกิจล้มละลาย และส่งผลต่อไปเป็นลูกโซ่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ทำให้นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศที่มีเงินทุนมาก ได้ออนย้ายเงินลงทุนออกจากประเทศไทย ทำให้รัฐเข้ามาแก้ปัญหาเหล่านี้ โดยการกระตุ้นเศรษฐกิจและพยายามเพิ่มความมั่นใจแก่นักลงทุนทั้งหลาย

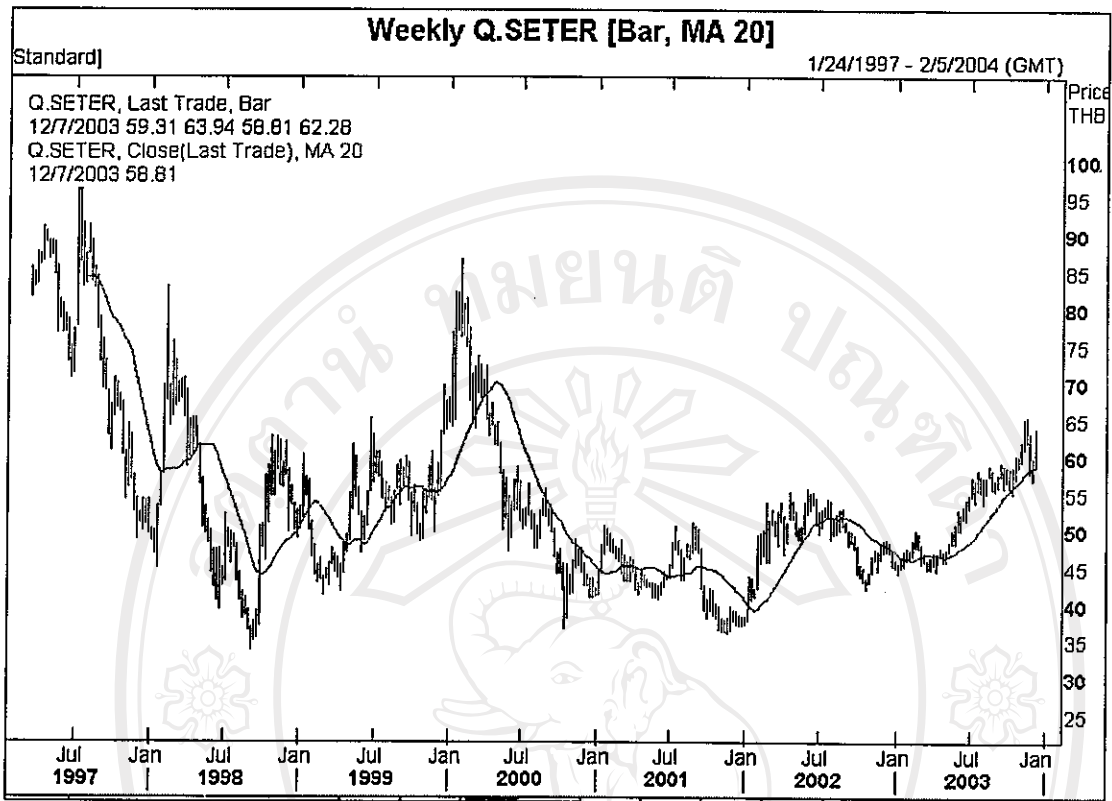
หลังวิกฤติเศรษฐกิจ นักลงทุนจำนวนมากทั้งในประเทศและต่างประเทศได้สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stocks Exchange of Thailand หรือ SET) เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการออม และการระดมเงินทุนในประเทศ สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมที่เป็นเจ้าของกิจการธุรกิจ และอุตสาหกรรมในประเทศ ตลอดจนให้ความคุ้มครองผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นในการซื้อขายหลักทรัพย์ มีสภาพคล่องและในราคาที่เหมาะสมผลเป็นไปอย่างมีระเบียบ ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่งสำหรับการวางแผนออมเงินระยะยาวของประชาชนทั่วไปที่ขอยอมรับความเสี่ยงได้ การที่เข้าไปซื้อหลักทรัพย์ในธุรกิจที่มีความเชื่อมั่นว่าจะสร้างผลกำไรและเจริญรุ่งเรืองต่อไปในวันข้างหน้า จะทำให้ประชาชนมีฐานะเป็น “ผู้ลงทุน” และเป็น “เจ้าของกิจการ” และในขณะเดียวกัน ก็มีสิทธิได้รับเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้น จากการทำธุรกิจนั้น ๆ ทุกปีตราบที่ยังถือหลักทรัพย์นั้นอยู่ และยิ่งไปกว่านั้นยังสามารถคาดหวังให้หลักทรัพย์ที่ถืออยู่ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นได้ ถ้าธุรกิจนั้นเจริญเติบโตและมีผลกำไรเพิ่มขึ้น และเมื่อถึงเวลาที่ตัดสินใจขายหลักทรัพย์นั้นออกไปก็จะได้ราคาที่สูงกว่าเมื่อแรกซื้อมา ด้วยเหตุนี้จะเห็นได้ว่าการลงทุนใน

หลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้มีเงินออมที่แสวงหาผลตอบแทน โดยระดับของผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์มีความผูกพันใกล้ชิดกับปัจจัยความสำเร็จของธุรกิจและระบบเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อธุรกิจที่ลงทุนนั้นๆ (นารุญา ынเปียม, 2538: 11-20)



รูปที่ 1.1 คำนีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง พ.ศ.2539-2546  
ที่มา : Reuters (2003: Online)

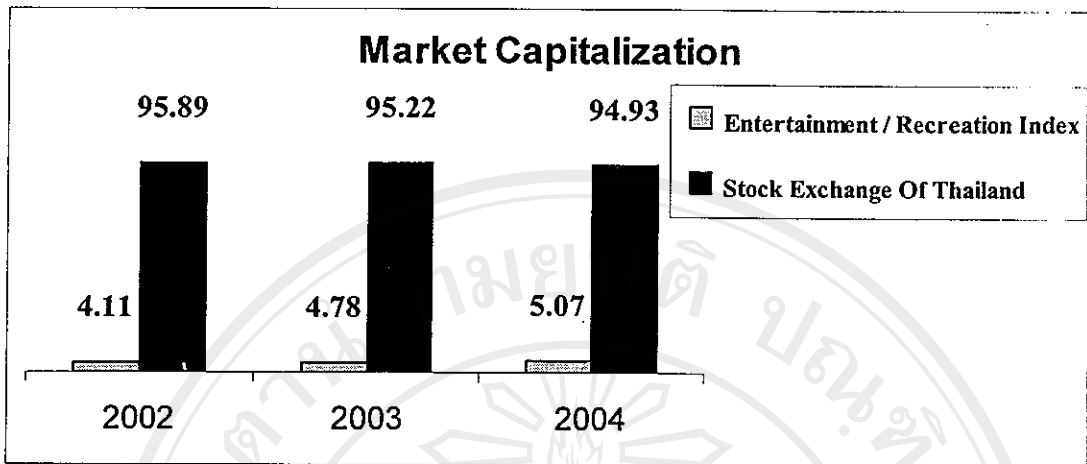
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นดัชนีตัวหนึ่ง ที่ชี้ให้เห็นถึงภาวะเศรษฐกิจของประเทศ กล่าวคือ ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีทิศทางสูงขึ้น แสดงให้เห็นถึงประชาชนในประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้น มีเงินออมเพิ่มขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงภาวะเศรษฐกิจที่กำลังอยู่ในช่วงขยายตัว ตรงกันข้าม ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีทิศทางลดลง นั่นหมายถึง การมีเงินออมน้อยลง เงินที่จะนำมาลงทุนใด ๆ ในหลักทรัพย์ก็น้อยลงเช่นกัน ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงสภาพเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงถดถอย ดังเช่น ตัวอย่างของวิกฤตเศรษฐกิจ ในปี 2540 ที่ประเทศไทยประสบปัญหาทางเศรษฐกิจ ต้องลดค่าเงินบาทในวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลงเหลือเพียง 200 จุด จากที่เคยสูงถึงประมาณ 1,700 จุด ดังรูปที่ 1.1 นอกจากนี้ยังจะเห็นได้ว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี 2544 ถึง 2546 มีแนวโน้มของดัชนีตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นเรื่อย ๆ แสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจของประเทศกำลังอยู่ในช่วงขยายตัว ประชาชนมีรายได้สูงขึ้น ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นจะสูงขึ้น



รูปที่ 1.2 คชณีการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มบ้นเทิงและสันทนการ ระหว่าง พ.ศ.2539-2546  
ที่มา : Reuters (2003: Online)

ในทำนองเดียวกัน จากรูปที่ 1.2 ซึ่งแสดงคชณีการซื้อขายหุ้นกลุ่มบ้นเทิงและสันทนการ ซึ่งมีลักษณะเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน และเติบโตแบบก้าวกระโดด ส่งผลถึงการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบ้นเทิงและสันทนการที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ สาเหตุอันเนื่องมาจากการที่ปัจจุบันธุรกิจบ้นเทิงเข้ามามีบทบาทสำคัญต่อคนมากขึ้น และธุรกิจบ้นเทิงของไทยเป็นที่ยอมรับและเป็นที่ยอมรับมากขึ้นหลังจากที่ได้พัฒนาให้มีความเป็นสากล หรือมีช่องทางตลาดต่าง ๆ เช่น ค่าโฆษณา รายได้จากการขายสินค้า รายได้ธุรกิจภาพยนตร์ รายได้ธุรกิจเพลง รายได้แสดงคอนเสิร์ต ทำให้ธุรกิจบ้นเทิงและสันทนการมีความเจริญเติบโตมากขึ้น และมีผลกำไรสูงขึ้น เป็นผลทำให้หุ้นกลุ่มนี้เป็นที่น่าสนใจในการลงทุน

All rights reserved



รูปที่ 1.3 สัดส่วน Market Capitalization ของกลุ่มบันเทิงและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูล ณ วันที่ 17 มีนาคม 2547

ที่มา : Reuters (2004: Online)

จากรูปที่ 1.3 หลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการมีมูลค่าในปี 2545 ถึงร้อยละ 4.11 ของมูลค่าการตลาดรวม ซึ่งถึงแม้ว่ามูลค่าการตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการจะมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับมูลค่ารวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่หลักทรัพย์กลุ่มนี้มีอัตราส่วนที่สูงขึ้นเล็กน้อยในปี 2546 คือ อยู่ที่ระดับร้อยละ 4.78 และเติบโตสูงขึ้นอีกเช่นกันในปี 2547 อยู่ที่ระดับร้อยละ 5.07 ความเติบโตของสัดส่วนนี้ ทำให้เห็นถึงความน่าสนใจของนักลงทุนต่อการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้

นอกจากนี้หุ้นกลุ่มบันเทิงและสันทนาการนั้นยังเป็นหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี เป็นกลุ่มที่โดดเด่น และมีอัตราการขยายตัวสูง อย่างเช่น ไอทีวี (ITV) ที่ปัจจุบันนี้ราคาปรับขึ้นถึงร้อยละ 57 และเป็นหุ้นเก็งกำไรที่สร้างสีสันมากที่สุดตัวหนึ่ง ส่วนหุ้นจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ (GRAMMY) และหุ้นจีเอ็มเอ็ม มีเดีย (GMMM) ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น และหุ้นบีอีซี (BEC) ก็ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น จึงมีนักลงทุนเป็นจำนวนมากที่ให้ความสนใจในการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ ซึ่งผลการดำเนินการของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการในไตรมาส 2 ปี 2546 จะแสดงดังตารางที่ 1.1

ในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์เหล่านี้จะมีความเสี่ยงเกิดขึ้น นั่นก็คือความเสี่ยงในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน เนื่องจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะได้รับอิทธิพลจากปัจจัยทั้งภายในประเทศ ได้แก่ ปัจจัยทางเศรษฐกิจได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ สภาพคล่องทางเศรษฐกิจ ระดับอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ปัจจัยทางการเมืองได้แก่ ปัญหาเสถียรภาพของรัฐบาล มาตรการและนโยบายทางการเงินการคลัง รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยภายนอกประเทศได้แก่

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ บทบาทของนักลงทุนต่างชาติซึ่งเมื่อนักลงทุนด้วยปริมาณเงินลงทุนจำนวนมากล้วนมีอิทธิพลต่อการกำหนดทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ด้วยกันทั้งสิ้น

ตารางที่ 1.1 แสดงผลการดำเนินการของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการใน ปี2546

Entertainment Stock	ราคา (บาท)	Volume (หุ้น)	กำไรสุทธิ (บาท)	กำไรต่อ หุ้น	P/E ratio ปี 45 (บาท)	P/E ratio ปี 46 (บาท)
BEC	226.00	646,100	2,206	11.03	19.54	20.49
CVD	33.50	70,000	108	2.99	10.07	11.79
DOI	2.06	2,830,200	-4	0.13	Na	Na
EGV	11.40	11,248,000	98	0.38	22.23	28.16
GMMM	31.75	242,400	420	2.1	Na	15.95
GRAMMY	19.00	5,045,700	642	1.28	13.16	14.69
ITV	17.80	105,047,600	-714	-0.62	Na	Na
MAJOR	17.60	6,230,800	439	0.75	15.43	21.33
RS	27.00	277,000	189	1.34	Na	20.9
TRAF	3.66	1,819,500	-5	-0.03	Na	Na
UBC	24.90	3,031,900	237	0.32	90.24	91.41
SAFARI	5.40	149,200	2	0.23	Na	Na
CSR	41.00	0	220	1.1	Na	Na

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2546)

ดังนั้นหากนักลงทุนได้ทราบความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ชัดเจน ย่อมจะทำให้ให้นักลงทุนกล้าตัดสินใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อันเป็นการลงทุนระยะยาวและเป็นแหล่งระดมเงินทุนขนาดใหญ่ที่ส่งผลต่อการพัฒนาและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ในการศึกษาครั้งนี้จึงเกิดขึ้นเพราะต้องการจะทราบว่า ถ้าหากลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการแล้วจะมีความเสี่ยงและผลตอบแทนเป็นอย่างไรบ้าง การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการจะเป็นแนวทางหนึ่งที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาหาค่าความเสี่ยงและทิศทางของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อใช้ประเมินราคาของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนแก่นักลงทุน

## 1.3 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้จะใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ ของราคาปิดหลักทรัพย์ 13 หลักทรัพย์ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการ โดยเป็นข้อมูลที่เริ่มตั้งแต่ ตั้งแต่ 4 มกราคม 2541 ถึง 26 ตุลาคม 2546 รวมทั้งสิ้น 303 สัปดาห์ ได้มาจากศูนย์การเงินการลงทุน (Finance Investment Center: FIC) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

1. บริษัทบีอีซีวีเวิลด์ จำกัด(มหาชน) หรือ BEC
2. บริษัทซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด(มหาชน) หรือ CVD
3. บริษัทดิจิตอล ออนป้า อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด(มหาชน) หรือ DOI
4. บริษัทจีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด(มหาชน) หรือ GMMM
5. บริษัทจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด(มหาชน) หรือ GRAMMY
6. บริษัทอาร์เอส โปร โมชัน จำกัด(มหาชน) หรือ RS
7. บริษัทเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) หรือ MAJOR
8. บริษัทอีจีวี เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด(มหาชน) หรือ EGV
9. บริษัทไอทีวี จำกัด(มหาชน) หรือ ITV
10. บริษัททราฟฟิกคอร์เนอร์ โฮลดิ้งส์ จำกัด(มหาชน) หรือ TRAF
11. บริษัทยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง จำกัด(มหาชน) หรือ UBC
12. บริษัทซาฟารีเวิลด์ จำกัด(มหาชน) หรือ SAFARI
13. บริษัทเทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน) หรือ CSR

#### 1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล

สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีลักษณะเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้ใช้ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลรายสัปดาห์ ของหลักทรัพย์จำนวน 13 หลักทรัพย์ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากศูนย์การเงินและการลงทุน (Finance and Investment Center : FIC) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

#### 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อทราบถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนำมาใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์แก่นักลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

## 1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดหลักทรัพย์ ( Stock Exchange Market ) หมายถึงศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นแปลงสภาพและพันธบัตรเงินกู้ เป็นต้น โดยมีกฎระเบียบการซื้อขายชัดเจน

ความผันผวน (Volatility) คือ ความเคลื่อนไหวของระดับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในพื้นที่ใช้เป็นราคาปิดของหลักทรัพย์ที่เคลื่อนออกจากระดับราคาที่คุณภาพของตลาด ซึ่งการเคลื่อนไหวของระดับราคานั้นเองที่ทำให้เกิดความเสถียรขึ้น

ความเสี่ยง (Risk) คือ โอกาสที่จะสูญเสียของบางอย่าง ความเสี่ยงในการถือหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ ที่อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ สาเหตุก็อาจมาจากราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุคือ อิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอกกิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ และอิทธิพลจากภายในกิจการเองซึ่งสามารถควบคุมได้ อิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ Systematic Risk ส่วนอิทธิพลภายในที่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ Unsystematic Risk

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือ ความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงจนเป็นผลให้ราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ถูกกระทบกระเทือน เกิดจากการเปลี่ยนในภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และการเปลี่ยนแปลงในภาวะแวดล้อมของสังคมซึ่งกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ ข้อสังเกตก็คือ เมื่อเกิดความเสี่ยงในลักษณะนี้ขึ้น จะเกิดการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ต่างๆ ไปในลักษณะเดียวกัน สาเหตุที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงที่เป็นระบบอาจเกิดจากความเสี่ยงในอำนาจซื้อ ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย หรือความเสี่ยงทางตลาด

สัมประสิทธิ์ค่าเบต้า  $\beta$  ความหมายของเบต้าใน CAPM คือตัววัดความเสี่ยง ค่าเบต้า ( $\beta$ ) จะบอกความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาดหรือผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ค่าเบต้าของตลาดจะเท่ากับ 1 นั่นคือผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์อาจจะมีความมากกว่า 1 หรือน้อยกว่า 1 ค่าเบต้าจะทำให้นักลงทุนทราบถึงความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และนำไปพิจารณาถึงการเคลื่อนไหวของตลาดซึ่งจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ เช่น ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ 10% ในขณะที่หลักทรัพย์หนึ่งมีค่าเบต้า ( $\beta$ ) อยู่ที่ 1.5 หลักทรัพย์นั้นก็จะมีผลตอบแทนที่คาดหวังประมาณ 15% นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีการเปลี่ยนแปลงมากกว่าตลาด และ



ในทางตรงกันข้าม หากอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ -10% หลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้า เท่ากับ 1.5 ก็จะมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังประมาณ -15% หรือหากหลักทรัพย์นั้นมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.5 โดยที่อัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ 10% หลักทรัพย์นี้จะมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ 5% ดังนั้นกล่าวได้ว่า ถ้าค่าเบต้าของหลักทรัพย์มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นจะมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด และหากหลักทรัพย์ใดมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าในอัตราผลตอบแทนของตลาด

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้น เพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (ราคาตลาด \* จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ณ วันปัจจุบัน) กับมูลค่าตลาดรวมวันฐานคือวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ และจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาด หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด หรือบริษัทหลักทรัพย์มีการเพิ่มทุน ลดทุน หรือควมรวมกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวัดปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวัดฐาน}}$$

ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ (Security Return) หมายถึง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Realized Return) และผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้น หรือได้รับผลตอบแทนนั้น ส่วนผลตอบแทนที่คาดหวังคือผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต นั่นคือผลตอบแทนที่ได้พยากรณ์ไว้ ซึ่งอาจจะเป็นหรือไม่เป็นตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้นผลตอบแทนที่คาดหวังเป็นผลตอบแทนที่มีขึ้นก่อนความจริงจะเกิดขึ้น ผลตอบแทนที่กล่าวนี้อาจเป็น ดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (Capital Gain) หรือลดลง (Capital Loss) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่ถืออยู่

ในกรณีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลตอบแทนจะหาได้จาก

$$\text{Total Return} = \frac{\text{Dividend}_t + (\text{Market price}_t - \text{Market price}_{t-1})}{\text{Market price}_{t-1}}$$