

การทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มี
ต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
ธันวาคม 2557

การทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มี
ต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ



ณัฐกานต์ ดวงแก้ว

การค้นคว้าแบบอิสระนี้เสนอต่อมหาวิทยาลัยเชียงใหม่เพื่อเป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

ธันวาคม 2557

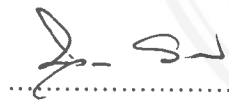
การทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน
ที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ณัฐกานต์ ดวงแก้ว

การค้นคว้าแบบอิสระนี้ได้รับการพิจารณาอนุมัติให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

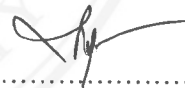
คณะกรรมการสอบ

อาจารย์ที่ปรึกษา



.....ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์บุญสวาท พฤกษ์นิทานนท์)



..... (อาจารย์ ดร.ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย)



.....กรรมการ

(อาจารย์ ดร.ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย)



.....กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ชวณณ สิงห์จรัญ)

26 ธันวาคม 2557

©ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเชียงใหม่

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าแบบอิสระครั้งนี้สำเร็จลงได้ด้วยความช่วยเหลือและความกรุณาจากอาจารย์ ดร. ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระที่ให้ความช่วยเหลือ ให้คำแนะนำ ปรึกษา จนการค้นคว้าแบบอิสระครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้เขียนจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ คณะบริหารธุรกิจทุกท่าน ที่กรุณาประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ และเป็นแนวทางที่เป็นพื้นฐานในการศึกษาครั้งนี้จนลุล่วงไปด้วยดี

ขอขอบพระคุณเจ้าหน้าที่บุคลากรประจำคณะบริหารธุรกิจทุกท่าน ที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการค้นคว้าแบบอิสระในครั้งนี้

ขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อ คุณแม่ ตลอดจนญาติพี่น้องทุกคน ที่คอยให้กำลังใจและคอยสนับสนุนในทุก ๆ ด้านตลอดมา

ท้ายที่สุดนี้ ขอขอบคุณเพื่อนทุกคนที่คอยเป็นกำลังใจ ให้คำปรึกษา และคำแนะนำ ตลอดมา ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่า ข้อมูลที่ได้จากการค้นคว้าแบบอิสระนี้ จะเป็นประโยชน์สำหรับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้ที่สนใจในการศึกษาต่อไป

ณัฐกานต์ ดวงแก้ว

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ การทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากผลกระทบของการออกหุ้น
สามัญเพิ่มทุนที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ผู้เขียน นายณัฐกานต์ ดวงแก้ว

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการทดสอบประสิทธิภาพตลาด
หลักทรัพย์จากผลของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยรวบรวมข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยไม่ได้ออกควบคู่กับตราสารการเงินอื่น
ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 จำนวนทั้งสิ้น 120
เหตุการณ์

การศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตามแนวทางการศึกษาเหตุการณ์ โดยใช้เหตุการณ์
การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นกรณีศึกษา เพื่อทดสอบประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง โดยศึกษาว่า
เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน จนทำให้
เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ทำการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติ โดยวิธี Market Adjusted
Return และ Market and Risk Adjusted Return

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคา
หลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญ โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิง
บวกในวันที่ 10 วันที่ 7 และวันที่ 1 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบใน
วันที่ 0 วันที่ 7 และวันที่ 25 หลังเกิดเหตุการณ์ ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าเหตุการณ์การออก
หุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมี

นัยสำคัญเช่นกัน โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงบวกในวันที่ 14 และ 2 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบในวันที่ 21 และวันที่ 26 หลังเกิดเหตุการณ์

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญ โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงบวกในวันที่ 7 และวันที่ 1 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบในวันที่ 0 วันที่ 7 วันที่ 24 และวันที่ 25 หลังเกิดเหตุการณ์ ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงบวกในวันที่ 14 และ 2 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบในวันที่ 3 และวันที่ 21 หลังเกิดเหตุการณ์

ผลการศึกษาด้านผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และมีแนวโน้มปรับตัวลดลงภายหลังเกิดเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดโดยทดสอบจากผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าช่วงระยะเวลาที่ศึกษาพบอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จึงกล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง ส่วนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ นั้นไม่พบที่เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กล่าวได้ว่ามีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลางตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title A Test of Market Efficiency from Impact of Capital Stock
Increase in The Stock Exchange of Thailand and The Market for
Alternative Investment

Author Mr. Nattakarn Duangkaew

Degree Master of Business Administration

Advisor Lecturer Dr. Chaiwuth Tangsomchai

ABSTRACT

The objective of this independent study was to test the market efficiency from the effect of equity offering in The Stock Exchange of Thailand and Market for Alternative Investment. The study focused on 120 equity offering events during January 2002 to December 2012 which were not issued with other financial instruments.

The event study was used in the study to investigate whether the equity offering affected the stock price or to test if the markets were semi-strong efficient. The study focused on abnormal returns from the events. The abnormal returns were calculated from market adjusted return and market and risk adjusted return approaches.

By using the market adjusted return approach, the results from The Stock Exchange of Thailand showed there were significant positive abnormal return on day 10, day 7 and day 1 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 0, day 7 and day 25 after the event date. The results from Market for Alternative Investment showed there were significant positive abnormal return on day 14 and day 2 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 21 and day 26 after the event date.

By using the market and risk adjusted return approach, the results from The Stock Exchange of Thailand showed there were significant positive abnormal return on day 7 and day

1 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 0, day 7, day 24 and day 25 after the event date. The results from Market for Alternative Investment showed there were significant positive abnormal return on day 14 and day 2 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 3 and day 21 after the event date.

The results showed that stock price tended to increase before the event date and decrease after the event date.

The test of market efficiency from effect of equity offering for capital increase in The Stock Exchange of Thailand showed there was significant cumulative abnormal return. This implied that The Stock Exchange of Thailand was not semi-strong efficient. The test of market efficiency from effect of equity offering for capital increase in Market for Alternative Investment showed there was no significant cumulative abnormal return. This implied that Market for Alternative Investment was semi-strong efficient.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฑ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 นิยามศัพท์	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎี	6
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	22
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 ขอบเขตการศึกษา	25
3.2 วิธีการศึกษา	26
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนาของเหตุการณ์ที่ศึกษา	31
4.2 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จากวิธี Market Adjusted Return	35
4.3 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จากวิธี Market and Risk Adjusted Return	75
4.4 ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธี Market Adjusted Return	115

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4.5 ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	117
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผลการ ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	119
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	124
5.3 ข้อค้นพบ	125
5.4 ข้อเสนอแนะ	126
บรรณานุกรม	128
ภาคผนวก	131
ประวัติผู้เขียน	179



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4-1 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามปี พ.ศ.	31
ตารางที่ 4-2 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม	33
ตารางที่ 4-3 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำแนกตามปี พ.ศ.	34
ตารางที่ 4-4 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return	35
ตารางที่ 4-5 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return	39
ตารางที่ 4-6 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return	43
ตารางที่ 4-7 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return	47
ตารางที่ 4-8 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return	51
ตารางที่ 4-9 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market Adjusted Return	55

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4-10 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return	59
ตารางที่ 4-11 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return	63
ตารางที่ 4-12 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return	67
ตารางที่ 4-13 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return	71
ตารางที่ 4-14 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	75
ตารางที่ 4-15 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	79
ตารางที่ 4-16 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	83
ตารางที่ 4-17 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	87

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4-18 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	91
ตารางที่ 4-19 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	95
ตารางที่ 4-20 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	99
ตารางที่ 4-21 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	103
ตารางที่ 4-22 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	107
ตารางที่ 4-23 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	111
ตารางที่ 4-24 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา โดยวิธี Market Adjusted Return	115
ตารางที่ 4-25 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	117

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1-1 ราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงที่ได้แจ้งมติการประชุมของคณะกรรมการบริษัทเรื่องการอนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	3
ภาพที่ 2-1 การปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนต่อข่าวสารข้อมูล	9
ภาพที่ 2-2 ความสัมพันธ์ของความเสียงรวม ความเสียงที่เป็นระบบ และความเสียงที่ไม่เป็นระบบ ต่อการกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์	15
ภาพที่ 2-3 เส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ (Characteristic Line) แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์หนึ่งตัวและอัตราผลตอบแทนตลาด	17
ภาพที่ 2-4 เส้นหลักทรัพย์ในตลาด (Security Market Line) แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสียงที่เป็นระบบ	18
ภาพที่ 2-5 แบบจำลองการถดถอยอย่างง่าย และค่าความคลาดเคลื่อน	20
ภาพที่ 2-6 เส้นแบบจำลองการถดถอยของประชากร และเส้นแบบจำลองการถดถอยที่คาดประมาณ	21
ภาพที่ 4-1 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_i) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return	37
ภาพที่ 4-2 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_i) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return	37
ภาพที่ 4-3 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_i) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return	41
ภาพที่ 4-4 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_i) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return	41

สารบัญภาพ (ต่อ)

	หน้า
ภาพที่ 4-5 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return	45
ภาพที่ 4-6 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return	45
ภาพที่ 4-7 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return	49
ภาพที่ 4-8 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return	49
ภาพที่ 4-9 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return	53
ภาพที่ 4-10 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return	53
ภาพที่ 4-11 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market Adjusted Return	57
ภาพที่ 4-12 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market Adjusted Return	57

สารบัญญภาพ (ต่อ)

	หน้า
ภาพที่ 4-13 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return	61
ภาพที่ 4-14 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return	61
ภาพที่ 4-15 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return	65
ภาพที่ 4-16 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return	65
ภาพที่ 4-17 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return	69
ภาพที่ 4-18 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return	69
ภาพที่ 4-19 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return	73
ภาพที่ 4-20 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return	73

สารบัญภาพ (ต่อ)

	หน้า
ภาพที่ 4-21 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	77
ภาพที่ 4-22 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	77
ภาพที่ 4-23 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	81
ภาพที่ 4-24 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	81
ภาพที่ 4-25 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	85
ภาพที่ 4-26 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	85
ภาพที่ 4-27 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	89
ภาพที่ 4-28 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	89

สารบัญภาพ (ต่อ)

	หน้า
ภาพที่ 4-29 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	93
ภาพที่ 4-30 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	93
ภาพที่ 4-31 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	97
ภาพที่ 4-32 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	97
ภาพที่ 4-33 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	101
ภาพที่ 4-34 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	101
ภาพที่ 4-35 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	105
ภาพที่ 4-36 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	105

สารบัญญภาพ (ต่อ)

	หน้า
ภาพที่ 4-37 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	109
ภาพที่ 4-38 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	109
ภาพที่ 4-39 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	113
ภาพที่ 4-40 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return	113

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการและเหตุผล

ตลาดหลักทรัพย์เป็นองค์กรที่มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยเปิดโอกาสให้กิจการที่มีความต้องการเงินทุนสามารถระดมเงินทุนได้โดยการนำบริษัทมาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนั้นตลาดหลักทรัพย์ยังทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและพัฒนาระบบที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือเรียกว่าตลาดรอง ซึ่งความสำคัญของตลาดรองคือการเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนว่าหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายอยู่นั้นสามารถเปลี่ยนมือหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย ป้องกันไม่ให้เกิดความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่อง ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยมีสองแห่ง ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) สำหรับบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 300 ล้านบาทขึ้นไป และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment) สำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552)

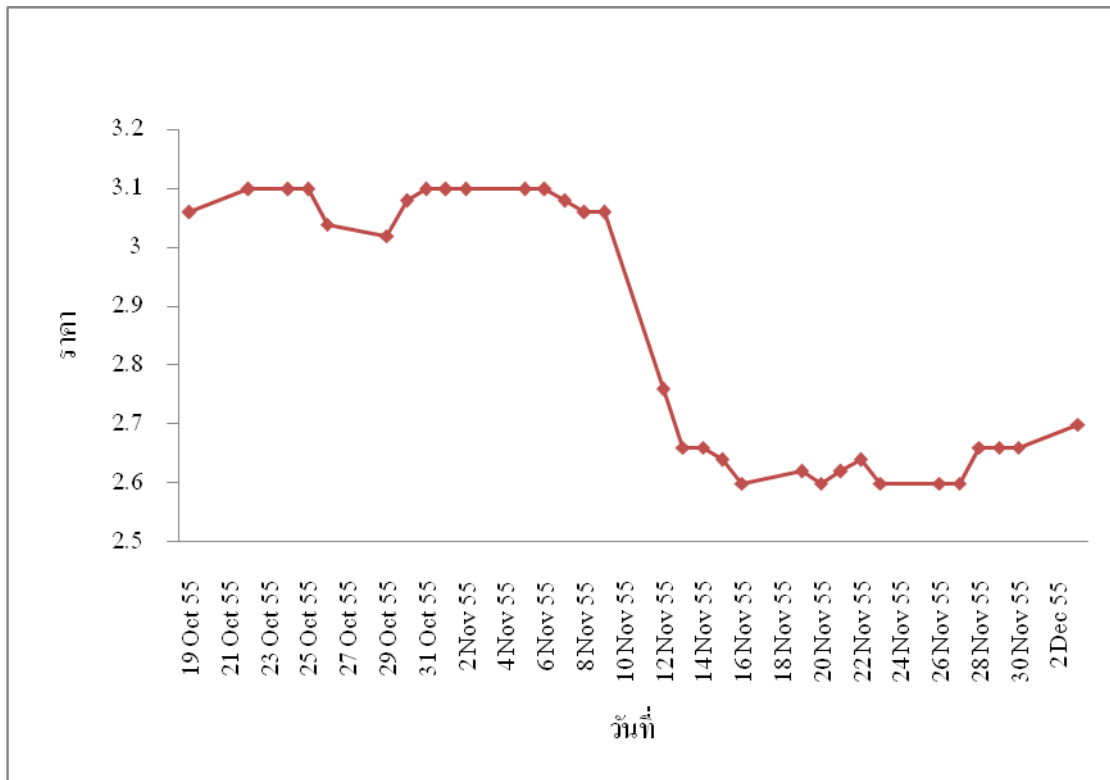
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งได้ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์มีหน้ารับฝากหลักทรัพย์ ถอนหลักทรัพย์ โอนหลักทรัพย์ จำนำหลักทรัพย์ และเพิกถอนจำนำหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ทำหน้าที่ดูแลรักษาข้อมูลหลักทรัพย์ และจัดทำทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์ให้ถูกต้อง งานทะเบียนสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพทำหน้าที่ให้บริการงานทะเบียนทั้งหมดสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยังดูแลการเปิดเผยข่าวสารข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงการส่งเสริมความรู้ให้กับนักลงทุนอีกด้วย

แนวทางในการเปิดเผยข่าวสารข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ สิทธิประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์ หรือที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้กำหนดไว้ โดยแบ่งข้อมูลออกเป็น 2 ประเภท ประเภทแรกคือข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามรอบระยะเวลาบัญชี ตัวอย่างเช่น งบการเงิน

รายงานประจำปี ประเภทที่สองคือข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามเหตุการณ์ เช่น การจ่ายเงินปันผล การเพิ่มหรือลดทุน การได้มาซึ่งสินทรัพย์ การออกไปสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น ทางบริษัทจดทะเบียนจำเป็นต้องเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลต่อนักลงทุนอย่างทั่วถึง โดยการเปิดเผยนอกเวลาการซื้อขาย ก่อนการซื้อขายในแต่ละรอบล่วงหน้าอย่างน้อย 1 ชั่วโมง หรือหลังปิดการซื้อขายประจำวันแล้ว ทำการส่งข่าวสารข้อมูลในรูปแบบออนไลน์ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์และในรูปแบบเอกสารสิ่งพิมพ์ จากนั้นข่าวสารข้อมูลจะถูกเผยแพร่ต่อไปยังนักลงทุนผ่านระบบเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงเว็บไซต์ของทางตลาดหลักทรัพย์ www.set.or.th และ www.mai.or.th ด้วย นอกจากนี้ยังกล่าวถึงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายในและบทลงโทษเอาไว้ เนื่องจากเป็นการเอาเปรียบนักลงทุน จากการซื้อขายหลักทรัพย์ล่วงหน้าก่อนที่บริษัทจดทะเบียนเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลต่อนักลงทุน ซึ่งมีบทลงโทษคือจำคุกไม่เกิน 2 ปี หรือปรับไม่เกิน 2 เท่าของประโยชน์ที่ได้แต่ไม่น้อยกว่า 500,000 บาท หรือทั้งจำทั้งปรับ

ตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดได้กล่าวถึงตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สะท้อนข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นได้รวดเร็ว ราคาหลักทรัพย์จะทำการปรับเข้าสู่ราคาเหมาะสมของมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนเป็นอัตราผลตอบแทนปกติจากส่วนขาดความเสี่ยงของหลักทรัพย์เท่านั้น ไม่มีนักลงทุนใดสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติจากความได้เปรียบด้านข่าวสารข้อมูลได้ และเมื่อตลาดหลักทรัพย์เป็นไปตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดย่อมสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้ว่าจะไม่เสียเปรียบด้านการรับรู้และเข้าถึงข่าวสารข้อมูลที่ต้องการ

ตัวอย่างของข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามเหตุการณ์ วันที่ 12 พฤศจิกายน พ.ศ. 2555 บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ได้มีการแจ้งมติการประชุมของคณะกรรมการบริษัทที่ได้อนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 48,416,667 หุ้น เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น หุ้นสามัญเดิม 3 หุ้น ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ ราคาขาย 2.10 บาท วัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ในการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ และนำเงินที่ได้ไปชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลดภาระดอกเบี้ยอันเกิดจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ ทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงอย่างจากวันทำการก่อนหน้าที่ราคา 3.06 บาท เป็นที่ราคา 2.76 บาท หรือปรับตัวลดลงคิดเป็น -9.80 % จากวันทำการก่อนหน้า



ภาพที่ 1-1 ราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท สาลี คีลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงที่ได้แจ้งมติการประชุมของคณะกรรมการบริษัทเรื่องการอนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนแสดงถึงความต้องการเงินทุนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งกระทบถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัท ตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดราคาหลักทรัพย์ควรจะสะท้อนข่าวสารข้อมูลการประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้อย่างรวดเร็วโดยไม่เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ดังนั้นผู้ศึกษาจึงต้องการศึกษาความมีประสิทธิภาพตลาดจากราคาหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยใช้เหตุการณ์การประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน เป็นข่าวสารข้อมูลที่เผยแพร่ให้กับนักลงทุน ซึ่งสามารถใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาการเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ไปยังนักลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์

1. เพื่อทราบถึงผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. เพื่อทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. ทำให้ทราบผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
3. นักลงทุน ผู้เกี่ยวข้อง และผู้สนใจ สามารถนำข้อมูลจากการศึกษาไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้

1.4 นิยามศัพท์

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน หมายถึง เครื่องมือทางการเงินรูปแบบหนึ่งเพื่อใช้ในการจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในกิจการ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน เพื่อการลงทุนในโครงการใหม่ หรือเพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนของกิจการ ซึ่งไม่ต้องเสียดอกเบี้ย โดยกิจการจะทำการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนหนึ่งมูลค่าตามวัตถุประสงค์ความต้องการใช้เงิน แต่ผลจากการเพิ่มทุนจะทำให้ปริมาณหุ้นสามัญของกิจการเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นสามัญและราคาต่อหุ้นสามัญลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิม กิจการจึงจำเป็นต้องอธิบายเหตุผลวัตถุประสงค์รวมถึงประโยชน์ที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนให้ชัดเจน และทำการเสนอขายว่าจะขายให้แก่นักลงทุนกลุ่มไหน ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้กล่าวถึงเฉพาะการเสนอขายประชาชนทั่วไป การเสนอนักลงทุนในวงจำกัด และการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่านั้น ไม่ได้ออกควบคู่กับเครื่องมือทางการเงินอื่น

ประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ประสิทธิภาพระดับกลางของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกล่าวว่าราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สามารถสะท้อนข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ทันที ไม่มีนักลงทุนใดที่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติได้

อัตราผลตอบแทนผิดปกติ หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่เกิดจากค่าความต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ในช่วงเวลาเกิดข่าวสารข้อมูลขึ้นใหม่

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการจองซื้อในตลาดแรก และเป็นหลักทรัพย์ของบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 300 ล้านบาทขึ้นไป เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกว่าสามารถขายหลักทรัพย์เพื่อเปลี่ยนกลับคืนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หมายถึง ศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการจองซื้อในตลาดแรก และเป็นหลักทรัพย์ของบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป เพื่อเปิดโอกาสให้กิจการที่มีขนาดเล็กในการระดมเงินทุน รวมถึงสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกว่าสามารถขายหลักทรัพย์เพื่อเปลี่ยนกลับคืนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎี

2.1.1 ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด (Efficient Market Theory)

แนวคิดทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดคิดค้นโดย Eugene F. Fama ซึ่งกล่าวถึงตลาดที่มีประสิทธิภาพราคาของหลักทรัพย์ในตลาดสามารถปรับตัวสะท้อนข่าวสารข้อมูลได้รวดเร็ว ซึ่งเกิดจากการที่นักลงทุนในตลาดสามารถรับรู้ข่าวสารข้อมูลใหม่ที่เกิดขึ้นได้ถูกต้องและพร้อมกัน ไม่มีนักลงทุนที่ได้เปรียบหรือเสียเปรียบ หมายความว่าไม่มีนักลงทุนใดที่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติได้ และราคาหลักทรัพย์สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (จรัญ สัจจ์แก้ว, 2547) ราคาของหลักทรัพย์ที่ปรับตัวสะท้อนข่าวสารข้อมูล สามารถอธิบายได้ตามสมการดังนี้

$$E(P_{i,t+1}|\varphi_t) = [1 + E(R_{i,t+1}|\varphi_t)]P_{i,t}$$

$E(P_{i,t+1}|\varphi_t)$ คือ ราคาที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$

$E(R_{i,t+1}|\varphi_t)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$

$P_{i,t}$ คือ ราคาของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t

φ_t คือ ข่าวสารข้อมูลใหม่ที่เกิดขึ้น ณ เวลา t

โดยราคาที่คาดหวังของหลักทรัพย์ที่ปรับตัวสะท้อนข่าวสารข้อมูล และราคาหลักทรัพย์ที่ปรับตัวสะท้อนข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงมีค่าเท่ากัน นั่นหมายถึงตลาดมีประสิทธิภาพแสดงได้ดังนี้

$$x_{i,t+1} = P_{i,t+1} - E(P_{i,t+1}|\varphi_t)$$

$$E(x_{i,t+1}|\varphi_t) = 0$$

$x_{i,t+1}$	คือ ค่าความต่างระหว่างราคาที่เกิดขึ้นจริงและราคาที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
$E(x_{i,t+1} \varphi_t)$	คือ ค่าความต่างที่คาดหวังระหว่างราคาที่เกิดขึ้นจริงและราคาที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
$E(P_{i,t+1} \varphi_t)$	คือ ราคาที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
$P_{i,t+1}$	คือ ราคาของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
φ_t	คือ ข่าวสารข้อมูลใหม่ที่เกิดขึ้น ณ เวลา t

ซึ่งอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ที่ปรับตัวสะท้อนข่าวสารข้อมูล และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรับตัวสะท้อนข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงก็ควรมีค่าเท่ากันเช่นกัน แสดงได้ดังนี้

$$z_{i,t+1} = R_{i,t+1} - E(R_{i,t+1}|\varphi_t)$$

$$E(z_{i,t+1}|\varphi_t) = 0$$

$z_{i,t+1}$	คือ ค่าความต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
$E(z_{i,t+1} \varphi_t)$	คือ ค่าความต่างที่คาดหวังระหว่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
$E(R_{i,t+1} \varphi_t)$	คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
$R_{i,t+1}$	คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$
φ_t	คือ ข่าวสารข้อมูลใหม่ที่เกิดขึ้น ณ เวลา t

ประเภทของข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นในตลาดแบ่งได้เป็น 3 ระดับ ดังนี้

1. ข้อมูลตลาด (Market Information) หมายถึงข่าวสารข้อมูลด้านราคาและปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ย้อนหลังที่เกิดขึ้นไปแล้ว
2. ข้อมูลสาธารณะทั่วไป (Public Information) หมายถึงข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับข้อมูลสาธารณะและปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียน เช่น งบการเงิน การใช้เครื่องมือทางการเงิน รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท เป็นต้น

3. ข้อมูลทุกประเภท (All Information) หมายถึงข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นทั้งหมดในตลาดทั้งข้อมูลสาธารณะ และรวมทั้งข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียน

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดมีสมมติฐานดังนี้

1. จำนวนผู้ซื้อและผู้ขายมีมากมาย ซึ่งไม่มีบุคคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ได้ และราคาที่เกิดขึ้นเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ

2. นักลงทุนทุกคนมีพื้นฐานการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมือนกันซึ่งกำหนดขึ้นจากความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทน

3. ผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดมีความสามารถ เข้าถึงราคาและข่าวสารข้อมูลของหลักทรัพย์อย่างสมบูรณ์

4. นักลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่งที่ทำให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดนั้นได้แบ่งระดับประสิทธิภาพของตลาดเป็น 3 ระดับ ได้แก่

1. ประสิทธิภาพตลาดในระดับต่ำ (Weak Form Efficiency) หมายถึงราคาหลักทรัพย์ในตลาดได้สะท้อนข่าวสารข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในอดีตเป็นที่เรียบร้อยแล้ว การวิเคราะห์ทางเทคนิคจึงไม่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติได้

2. ประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง (Semi Strong Form Efficiency) หมายถึงราคาหลักทรัพย์ในตลาดได้สะท้อนข่าวสารข้อมูลสาธารณะ ปัจจัยพื้นฐาน ผลประกอบการของบริษัทไว้แล้ว การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจึงไม่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติได้

3. ประสิทธิภาพตลาดในระดับสูง (Strong Form Efficiency) หมายถึงราคาหลักทรัพย์ในตลาดได้สะท้อนข่าวสารข้อมูลทุกด้าน รวมถึงข้อมูลภายในของบริษัทเอาไว้แล้ว ไม่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติได้เลย

Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 2-1 การปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนต่อข่าวสารข้อมูล

ในภาพ 2-1 แสดงให้เห็นถึงความแตกต่างระหว่างตลาดที่มีประสิทธิภาพและตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพตามแนวคิดทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดหากเกิดข่าวสารข้อมูลหรือเหตุการณ์ใหม่ ราคาหลักทรัพย์จะสามารถปรับตัวเพื่อรับกับข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็ว แต่หากการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์เกิดความช้า เหตุเพราะนักลงทุนในตลาดไม่สามารถรับรู้ข่าวสารข้อมูลได้ หรือการเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลได้ไม่ทั่วถึง กล่าวคือเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพ

2.1.2 แนวคิดการศึกษาเหตุการณ์

แนวคิดการศึกษาเหตุการณ์ เป็นแนวคิดที่นิยมใช้ในการทดสอบประสิทธิภาพของตลาด โดยการอาศัยเหตุการณ์หรือข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นมาเป็นปัจจัยในการพิจารณาเพื่อหาผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งใช้ในการอธิบายว่าราคาหลักทรัพย์สามารถสะท้อนถึงข่าวสารข้อมูลได้อย่างรวดเร็วและทั่วถึงถึงนักลงทุนจึงไม่สามารถสร้างผลตอบแทนผิดปกติได้ (รวิ ลงานี, ผู้แปล, 2550)

การทดสอบผลกระทบของข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้น ตามหลักการจะใช้การคำนวณหาผลตอบแทนผิดปกติ ที่ได้จากผลต่างของผลตอบแทนที่คาดหวังเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยรวมของตลาด กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งผลตอบแทนที่คาดหวังได้จากแบบจำลองตัวแบบดัชนีเดียว (Single Index Model) และแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model) ทั้งสองแบบจำลองนี้เป็นวิธีการหาผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในตลาด สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของความเสี่ยง

และผลตอบแทน และเป็นวิธีหาผลตอบแทนที่คาดหวังที่ได้รับการยอมรับ ซึ่งในแนวคิดการศึกษา เหตุการณ์ใช้แบบจำลองทั้งสอง ในการหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเพื่อหาค่าของอัตราผลตอบแทนผิดปกติ โดยมีขั้นตอนในการศึกษา ดังนี้

1. ประมาณค่าพารามิเตอร์ a และ b ของแต่ละหลักทรัพย์ ตามสมการ

$$E_{it} = R_{it} - (a + bR_{mt})$$

- R_{it} คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ในช่วงระยะเวลา t
- R_{mt} คือ อัตราผลตอบแทนของตลาด ณ เวลา t
- E_{it} คือ ค่าของอัตราผลตอบแทนเหนือความคาดหวังที่ได้รับเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงโดยรวมของตลาด
- a คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ที่ควรได้รับหากตลาดมีอัตราผลตอบแทนเป็นศูนย์
- b คือ ค่าพารามิเตอร์แสดงความไวต่ออัตราผลตอบแทนตลาด

2. การวิเคราะห์ในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ เป็นวันที่มีข่าวสารข้อมูลเกิดขึ้นใหม่ที่ประกาศต่อสาธารณะเข้ามากระทบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์
3. การวัดอัตราผลตอบแทนผิดปกติรอบวันเกิดเหตุการณ์ โดยคำนวณหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติ จากนั้นนำมาทดสอบนัยสำคัญทางสถิติเพื่อประเมินผลกระทบของข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้น

2.1.3 การเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญ

ในการประกอบกิจการให้มีกำไรที่เติบโตขึ้นทุกปีกิจการจำเป็นต้องมีเงินทุนเพื่อลงทุนเพิ่มด้วยเช่นกัน ถึงแม้ว่าจะไม่ต้องการกำไรที่เติบโตเลยแต่ก็ต้องใช้เงินเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์ เพื่อให้ใช้งานได้ต่อไปอยู่ดี โดยกิจการสามารถหาเงินทุนได้ 3 ทางเลือก คือ กำไรสะสม กู้เงิน และเพิ่มทุน ปกติกิจการจะเลือกใช้เงินจากกำไรสะสมก่อนแต่ไม่ใช่เพราะต้นทุนการเงินน้อยที่สุดแต่เป็นการเลือกจากความสะดวกที่สุด การใช้กำไรสะสมหากสร้างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนได้ต่ำย่อมส่งผลถึงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่ต่ำลงและกระทบกับราคาหลักทรัพย์ในที่สุด ดังนั้นจะเห็นว่ากิจการที่ต้องการรักษาระดับการเติบโตให้สูงอย่างต่อเนื่องนั้น ไม่สามารถอาศัยกำไรสะสมเป็นแหล่งเงินทุนตลอดไปได้ ถึงจุดหนึ่งจะต้องมีการเพิ่มทุนในที่สุด (นรินทร์โอฬารกิจอนันต์, 2551)

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เป็นการจัดหาทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่เสียดอกเบี้ย แต่จะกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของกิจการและส่วนแบ่งในอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น โดยกิจการจะต้องกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินและจำนวนเงินทุนที่ต้องการ กำหนดวิธีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ต้องการ แล้วจึงนำไปเสนอในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงคะแนนเสียง วิธีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนมีอยู่ 4 วิธี ซึ่งในแต่ละวิธีมีจุดเด่นที่แตกต่างกัน

1. การเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น เป็นวิธีที่นิยมใช้ เพราะเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเดิมรักษาสัดส่วนการถือหุ้นของตัวเองไว้ ไม่ให้ลดลงโดยทั่วไปราคาเสนอขายจะต่ำกว่าราคาตลาดเพื่อจูงใจให้ผู้ถือหุ้นรักษาสัดส่วนการถือหุ้น โดยการซื้อหุ้นเพิ่มทุน และราคาหุ้นมักจะตกลงไประดับราคาเสนอขายทันทีที่มีการประกาศ

2. การเสนอขายให้แก่พนักงานในวงจำกัด ถึงแม้วิธีนี้จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมไม่สามารถรักษาสัดส่วนการถือหุ้นของตัวเอง แต่ข้อดีของวิธีนี้คือขั้นตอนการดำเนินการเสนอขายขั้นตอนทางเอกสารทำได้เร็วและเสียค่าใช้จ่ายไม่มาก ราคาเสนอขายมักใกล้เคียงกับราคาตลาดหรือสูงกว่า สามารถเข้าถึงนักลงทุนกลุ่มเป้าหมายได้ตรงตามต้องการ และสามารถเสนอขายให้กับกิจการของกลุ่มลูกค้าหรือกิจการที่สามารถเอื้อประโยชน์สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับกิจการของเราได้

3. การเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จุดเด่นของวิธีนี้คือกิจการสามารถระดมเงินทุนได้จำนวนมาก เป็นโอกาสในการขยายฐานนักลงทุน ราคาเสนอขายมักใกล้เคียงกับราคาตลาด เป็นราคาที่สำรวจจากความต้องการหุ้นของนักลงทุนสถาบันแต่จะมีขั้นตอนดำเนินการที่ใช้เวลานาน และเสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินการสูง

4. การเสนอขายให้แก่กรรมการหรือพนักงานของกิจการ เป็นการจูงใจกรรมการและพนักงานให้ทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ นอกจากนี้ได้รับผลตอบแทนการทำงานเป็นเงินเดือน ยังได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นด้วยหากกำไรของกิจการเติบโต

ผลกระทบจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หลีกเลี่ยงไม่ได้คือการลดลงของส่วนแบ่งกำไรและสัดส่วนความเป็นเจ้าของในบริษัท (Dilution) ซึ่งแบ่งได้ 3 ลักษณะ คือ

1. การลดลงในส่วนความเป็นเจ้าของบริษัท เดิมทีสิทธิการออกเสียงในบริษัทจะคิดเป็น 1 หุ้นต่อ 1 เสียง เมื่อมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น และหากมีผู้ถือหุ้นรายใหม่เข้ามาลงทุนในบริษัท ย่อมทำให้สิทธิการออกเสียงในบริษัทของผู้ถือหุ้นเดิมเมื่อคิดเป็นสัดส่วนร้อยละเปลี่ยนแปลงไป หมายถึงความเป็นเจ้าของบริษัทน้อยลงกว่าเดิม

2. การลดลงของราคาตลาด จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เป็นการเพิ่มจำนวนหุ้นของบริษัท แต่เมื่อมูลค่าของบริษัทไม่ได้เพิ่มขึ้นตาม ราคาตลาดหุ้นของบริษัทจึงปรับตัวลดลง ตามการรับรู้ของนักลงทุน

3. การลดลงของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้น เมื่อจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ได้รับผลกระทบโดยตรงคือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีและกำไรของบริษัทนั้นคงที่

2.1.4 การทดสอบประสิทธิภาพตลาด

แนวคิดสำหรับการทดสอบประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง กล่าวว่ารากาหลักทรัพย์ได้สะท้อนถึงข่าวสารข้อมูลทุกอย่างที่เกิดขึ้นไปแล้ว และถ้าหากเกิดข่าวสารข้อมูลใหม่ขึ้นจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวตอบรับอย่างรวดเร็ว ซึ่งการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์อาจก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติขึ้นได้ เพื่อพิสูจน์อัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นนั้น จึงจำเป็นต้องพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนปกติของหลักทรัพย์ก่อน (พรอนงค์ นุชราตระกูล, 2548) โดยมีวิธีคำนวณ 3 วิธี ได้แก่ Mean Adjusted Return, Market Adjusted Return และ Market and Risk Adjusted Return สำหรับการศึกษารั้งนี้ใช้ 2 วิธี คือ Market Adjusted Return และ Market and Risk Adjusted Return

Market Adjusted Return กล่าวว่าอัตราผลตอบแทนปกติของหลักทรัพย์ควรเท่ากับอัตราผลตอบแทนตลาด หากอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นมากกว่าหรือน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนตลาด ถือว่าเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ แสดงสมการดังนี้

$$R_{mt} = R_{it} - e_{it}$$

$$e_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

R_{mt} คือ อัตราผลตอบแทนตลาดในช่วงระยะเวลา t

R_{it} คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ในช่วงระยะเวลา t

e_{it} คือ อัตราผลตอบแทนผิดปกติของหลักทรัพย์ i ในช่วงระยะเวลา t

Market and Risk Adjusted Return เชื่อว่าอัตราผลตอบแทนปกติมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนตลาด สามารถแสดงออกเป็นสมการได้ดังนี้

$$R_{it} = a_i + b_i R_{mt} - e_{it}$$

$$e_{it} = R_{it} - (a_i + b_i R_{mt})$$

R_{it} คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ในช่วงระยะเวลา t

R_{mt} คือ อัตราผลตอบแทนตลาดในช่วงระยะเวลา t

e_{it} คือ อัตราผลตอบแทนผิดปกติของหลักทรัพย์ i ในช่วงระยะเวลา t

a_i, b_i คือ ค่าคงที่

2.1.5 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

ในการลงทุนนั้น อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กัน สำหรับนักลงทุนที่มีเหตุมีผล เมื่อลงทุนในหลักทรัพย์หรือโครงการที่มีความเสี่ยงสูง ย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนสูงตาม เพื่อมาชดเชยกับความเสี่ยงที่ได้รับนั่นเอง

ผลตอบแทนหมายถึงสิ่งที่นักลงทุนได้รับระหว่างการครอบครอง ซึ่งหากเป็นสินทรัพย์ทางการเงิน ได้อยู่ในรูปแบบ รายได้ เงินปันผล ดอกเบี้ย กำไรส่วนทุน แต่ความหมายของผลตอบแทนอาจรวมถึงสิ่งที่จับต้องไม่ได้ด้วยเช่น ความพึงพอใจ ความสุข ความปลอดภัย ที่ผู้ลงทุนนั้นได้รับจากการครอบครอง ซึ่งไม่สามารถวัดได้เป็นตัวเงิน(มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, 2552) การคำนวณอัตราผลตอบแทนโดยทั่วไปทำได้ดังนี้

$$\text{Rate of Return} = \frac{(P_{t+1} - P_t) + D}{P_t}$$

P_t คือ ราคาหลักทรัพย์ช่วงระยะเวลา t

P_{t+1} คือ ราคาหลักทรัพย์ช่วงระยะเวลา $t+1$

D คือ ผลตอบแทนระหว่างการครอบครองหลักทรัพย์

ความเสี่ยงในแง่การลงทุนหมายถึง โอกาสที่อาจเกิดขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและการบรรลุวัตถุประสงค์เป้าหมายการลงทุนที่ตั้งใจไว้ โดยแหล่งการกำเนิดความเสี่ยงแบ่งได้เป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้น ไม่มีสามารถหลีกเลี่ยงได้ เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด มาจากความไม่แน่นอนของสถานะเศรษฐกิจโดยทั่วไป ยกตัวอย่างเช่น ภาวะเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวม

ภายในประเทศ อัตราภาษี ซึ่งมีผลกระทบต่อทุกหลักทรัพย์เท่าเทียมกัน ถึงแม้ว่าจะกระจายความเสี่ยง โดยการถือกลุ่มหลักทรัพย์แล้วก็ตาม

2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ตรงกันข้ามความเสี่ยงประเภทนี้ จะเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะตัวหลักทรัพย์เท่านั้น ซึ่งเกิดจากการบริหารงาน และโครงสร้างเงินทุนของบริษัท แต่ความเสี่ยงประเภทนี้สามารถลดลงได้ โดยกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์

แนวคิดการกระจายความเสี่ยงโดยการลงทุนกลุ่มหลักทรัพย์ กล่าวคือหากลงทุนหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันในเชิงลบ จะช่วยลดกระจายความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนได้ เนื่องจากความผันผวนของแต่ละหลักทรัพย์จะช่วยชดเชยกันไป เช่นเดียวกับการลงทุนในตลาดโลก จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนหลักทรัพย์เพียงประเทศเดียว เมื่อเศรษฐกิจของประเทศหนึ่งอ่อนแอ จะถูกชดเชยด้วยเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งจากอีกประเทศหนึ่ง ดังคำพูดที่ว่า อย่าใส่ไข่ไว้ในตะกร้าใบเดียว (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2551) จะแสดงได้ดังต่อไปนี้

การลงทุนหลักทรัพย์เดียว จะกล่าวถึงโอกาสความน่าจะเป็นของเหตุการณ์ที่จะกระทบต่ออัตราผลตอบแทนทั้งในแง่ดีและแง่ร้าย และใช้ค่าสถิติส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแสดงถึงค่าความเสี่ยงจากการลงทุน

สมการอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของการลงทุนหลักทรัพย์เดียว

$$E(R_i) = \sum_{i=1}^n P_i R_i$$

$E(R_i)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์

P_i คือ ความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์ i

R_i คือ อัตราผลตอบแทนของการเกิดเหตุการณ์ i

n คือ จำนวนเหตุการณ์ทั้งหมด

สมการค่าความเสี่ยงของการลงทุนหลักทรัพย์เดี่ยว

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n P_i (R_i - \bar{R})^2}$$

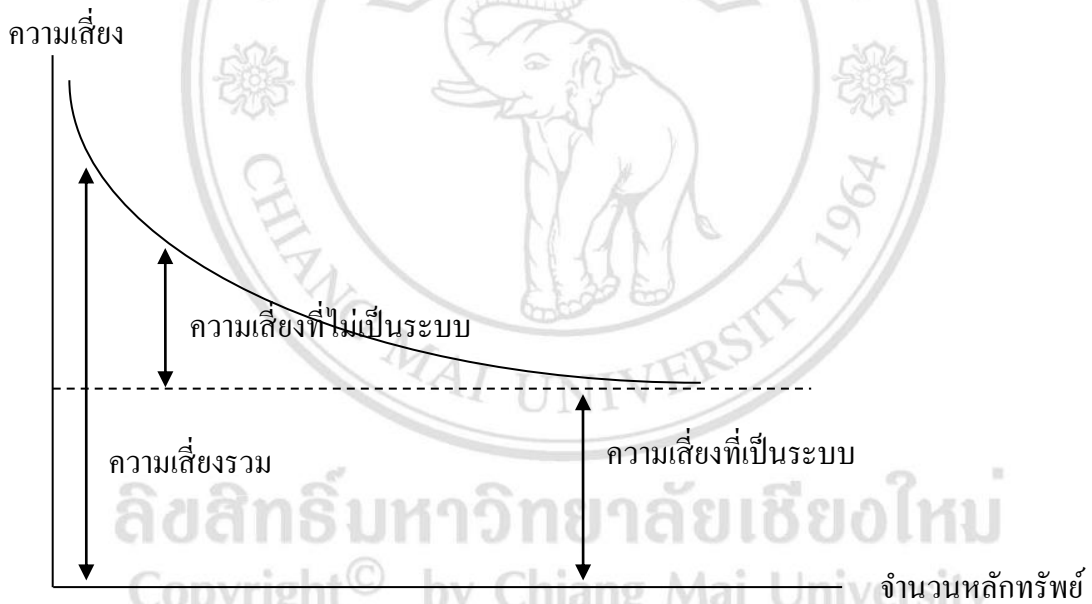
σ คือ ค่าความเสี่ยง หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

P_i คือ ความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์ i

R_i คือ อัตราผลตอบแทนของการเกิดเหตุการณ์ i

\bar{R} คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทุกเหตุการณ์

n คือ จำนวนเหตุการณ์ทั้งหมด



ภาพที่ 2-2 ความสัมพันธ์ของความเสี่ยงรวม ความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ
ต่อการกระจายการลงทุนกลุ่มหลักทรัพย์

2.1.6 แบบจำลองตัวแบบดัชนีเดียว (Single Index Model) และแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM)

ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ได้ถูกคิดค้นขึ้นจากแนวคิดของ Harry M. Markowitz และ William F. Sharpe และพัฒนาต่อไปเป็นแบบจำลองตัวแบบดัชนีเดียวและแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงที่เป็นระบบและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง โดยกล่าวถึงจุดดุลยภาพของการลงทุนในหลักทรัพย์จะต้องให้อัตราผลตอบแทนเหมาะสมกับความเสี่ยงที่เป็นระบบ หากคาดหวังอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงความเสี่ยงที่เป็นระบบก็จะสูงตามไปด้วย โดยในแบบจำลองนี้ใช้สมมติฐานที่ว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนในหลักทรัพย์ทุกตัว เป็นการกระจายการลงทุนที่มีประสิทธิภาพที่สุด (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2551)

ตามแนวคิดแบบจำลองตัวแบบดัชนีเดียว William F. Sharpe อธิบายถึงตัวแปรสำคัญ 3 ตัวแปร ที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่

1. อัตราผลตอบแทนที่ไม่ได้รับผลกระทบจากสถานะตลาด หรือผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับแน่นอนหากสถานะตลาดไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง เรียกว่าค่าแอลฟา α
2. ตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงหรือความไว (Sensitivity) ของการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่สัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์ทั่วไปในตลาด เรียกว่าค่าเบต้า β
3. ความแปรปรวนในอัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน ที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนือจากปัจจัยในตลาด เรียกว่าค่าเออร์เรอร์ ϵ

โดยความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์ และทั้ง 3 ตัวแปร แสดงได้เป็นสมการดังนี้

$$R_i = \alpha + \beta_i R_m + \epsilon$$

R_i คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i

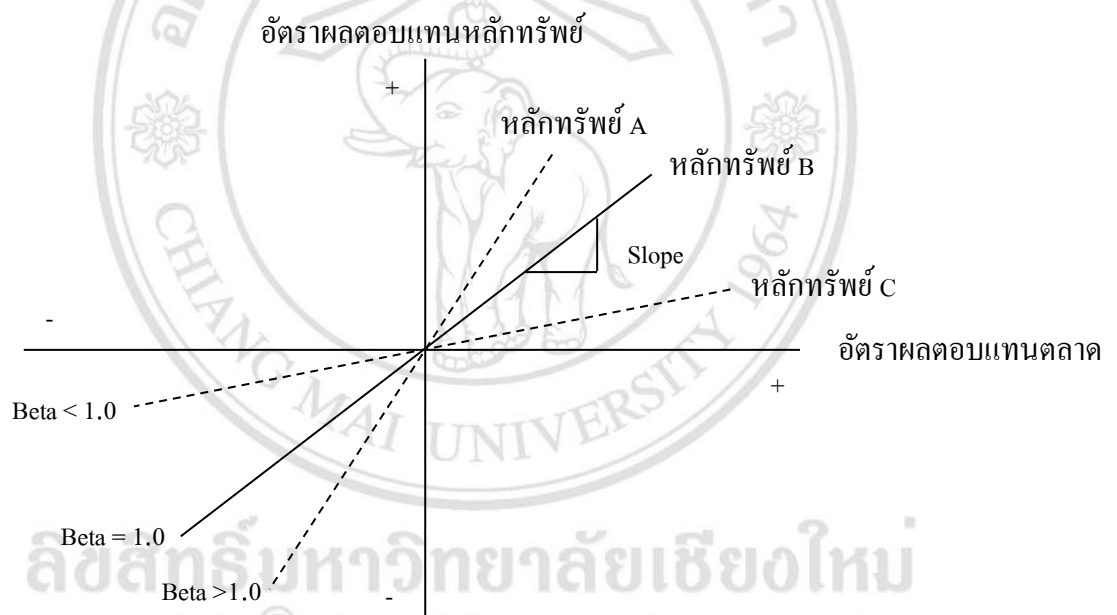
α คือ ค่าแอลฟา

β_i คือ ค่าเบต้า ค่าความไวของหลักทรัพย์ i

R_m คือ อัตราผลตอบแทนตลาด

ϵ คือ ค่าเออร์เรอร์

เส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ (Characteristic Line) และค่าเบต้า (Beta) ทั้งสองใช้อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์หนึ่งตัวและอัตราผลตอบแทนตลาดเมื่ออัตราผลตอบแทนตลาดเปลี่ยนแปลงหนึ่งหน่วย อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงตามเช่นกัน โดยค่าเบต้าคือค่าความชันของเส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ หากค่าความชันเป็น 1.0 หมายความว่าสัดส่วนอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเท่ากับอัตราผลตอบแทนตลาด ถ้าความชันเส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ค่ามากกว่า 1.0 สัดส่วนอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนตลาดตัวหลักทรัพย์มีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าตลาดเรียกว่า Aggressive Investment ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าความชันของเส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์น้อยกว่า 1.0 หลักทรัพย์ประเภทนี้เรียกว่า Defensive Investment ซึ่งสัดส่วนอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนตลาดและตัวหลักทรัพย์มีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าตลาด



ภาพที่ 2-3 เส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ (Characteristic Line) แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์หนึ่งตัวและอัตราผลตอบแทนตลาด

เมื่อนักลงทุนทั้งหมดกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบจะไม่มีกรกล่าวถึงอีก เหลือเพียงความเสี่ยงที่เป็นระบบ ซึ่งสามารถอธิบายจากค่าเบต้าของแต่ละหลักทรัพย์ สมการอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ แสดงได้ดังนี้

$$E(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f]\beta_i$$

$E(R_i)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i

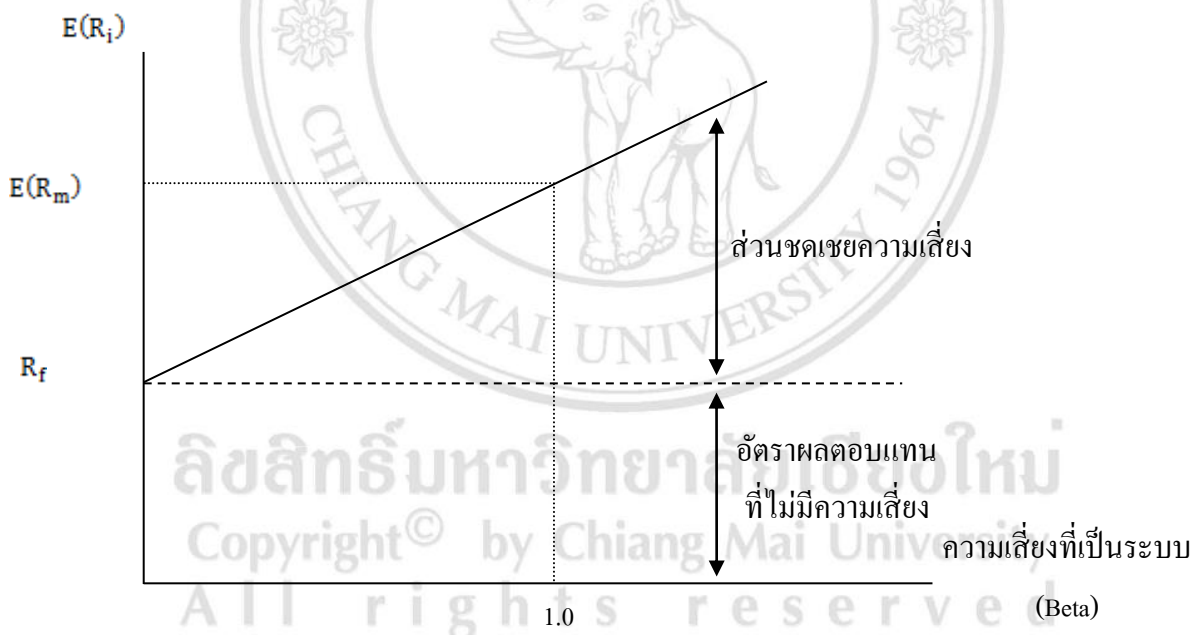
R_f คือ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง

$E(R_m)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด

β_i คือ ค่าเบต้าของหลักทรัพย์ i

$[E(R_m) - R_f]$ คือ ส่วนชดเชยความเสี่ยง

เส้นหลักทรัพย์ในตลาด (Security Market Line) สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Beta) สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูง นักลงทุนย่อมคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่สูงตามไปด้วย และถึงแม้การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบมีค่าเป็นศูนย์ นักลงทุนยังคงคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเพื่อมาชดเชยมูลค่าเงินตามเวลา



ภาพที่ 2-4 เส้นหลักทรัพย์ในตลาด (Security Market Line) แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงที่เป็นระบบ

2.1.7 การวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares Regression)

การวิเคราะห์การถดถอยใช้เพื่อให้ทราบถึงลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสองตัวขึ้นไป ว่ามีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกหรือเชิงลบ และยังบอกถึงขนาดการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม เมื่อตัวแปรต้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย เพียงแต่ไม่สามารถบอกถึงความเป็นเหตุเป็นผลซึ่งกันและกัน การเพิ่มขึ้นของตัวแปรอิสระไม่ได้เป็นสาเหตุให้ตัวแปรตามเพิ่มขึ้นด้วย ทั้งสองตัวแปรแค่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเท่านั้น ซึ่งอาจเป็นผลมาจากตัวแปรภายนอกอื่น ๆ นอกจากนี้ยังช่วยอธิบายถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและต้นว่าแปรว่ามีมากน้อยเพียงใด (อมรทิพย์ แท้เที่ยงธรรม, 2547) แบบจำลองถดถอยอย่างง่ายเขียนได้ดังนี้

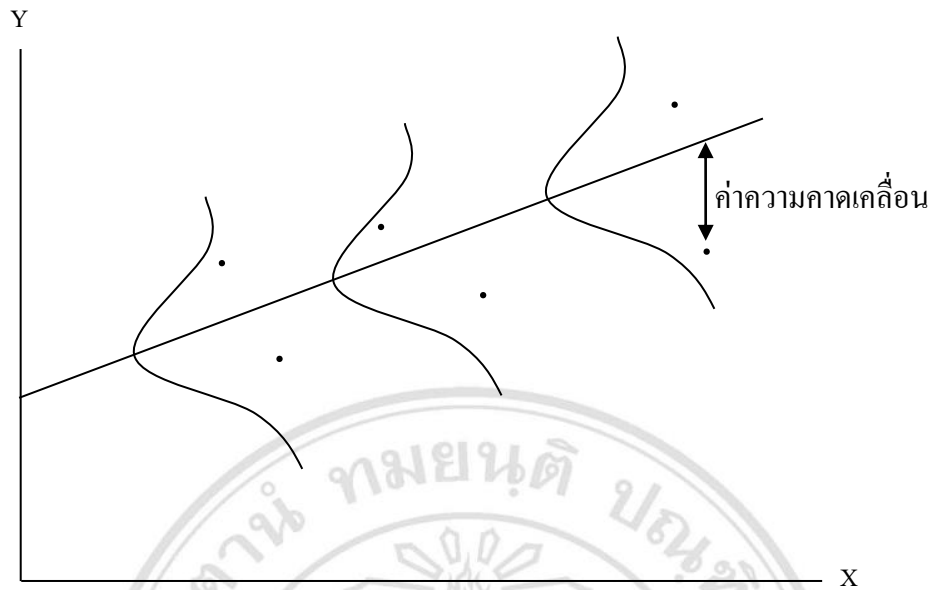
$$Y = \beta_0 + \beta_1 X + \epsilon$$

Y	คือ ตัวแปรตาม
X	คือ ตัวแปรอิสระ
β_0	คือ ค่าจุดตัดแกนตั้ง
β_1	คือ ค่าความชัน
ϵ	คือ ค่าความคาดเคลื่อน

แบบจำลองการถดถอยอย่างง่ายมีสมมติฐานเบื้องต้นสำหรับค่าความคาดเคลื่อน

4 ข้อ ดังนี้

1. ค่าความคาดเคลื่อนเป็นตัวแปรเชิงสุ่มและมีการแจกแจงแบบปกติ
2. ค่าความคาดเคลื่อนแต่ละตัวในแบบจำลองการถดถอยเป็นอิสระจากกัน
3. ค่าความคาดเคลื่อนทุกตัวมีค่าความแปรปรวนเท่ากัน
4. ค่าเฉลี่ยของค่าความคาดเคลื่อนมีค่าเป็นศูนย์



ภาพที่ 2-5 แบบจำลองการถดถอยอย่างง่าย และค่าความคาดเคลื่อน

เมื่อพิจารณาแบบจำลองการถดถอย เราไม่สามารถที่ทราบค่า β_0 และ β_1 ของประชากรได้ จึงต้องใช้ข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง และแบบจำลองการถดถอยที่คาดประมาณ (Estimated Regression Equation) แสดงได้ดังนี้

$$\hat{Y} = a + bX$$

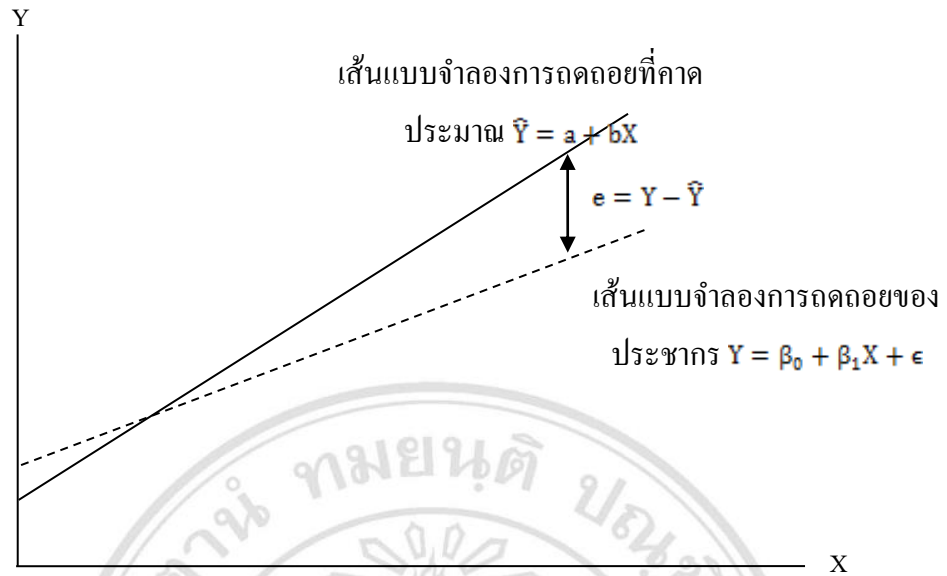
\hat{Y} คือ ค่าคาดประมาณของ Y

X คือ ตัวแปรอิสระ

a คือ ค่าคาดประมาณของ β_0

b คือ ค่าคาดประมาณของ β_1

ลิขสิทธิ์ © โดย Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 2-6 เส้นแบบจำลองการถดถอยของประชากร และเส้นแบบจำลองการถดถอยที่คาดประมาณ

เห็นได้ว่าเส้นแบบจำลองการถดถอยที่คาดประมาณที่สร้างจากกลุ่มตัวอย่างหนึ่งกลุ่ม ยังคงมีความต่างจากแบบจำลองการถดถอยของประชากรอยู่ ดังนั้นจึงใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุดมาช่วยสร้างเส้นแบบจำลองการถดถอยที่คาดประมาณที่เหมาะสมที่สุด โดยมีแนวคิดเพื่อทำให้ค่าผลรวมกำลังสองของค่าต่างระหว่างค่าจริงของตัวแปรตามและค่าคาดประมาณของตัวแปรตามมีค่าต่ำที่สุด หรือ $\text{Min } \Sigma(Y - \hat{Y})^2$ ซึ่งค่าคาดประมาณของ β_0 และค่าคาดประมาณของ β_1 ตามแนวคิดวิธีกำลังสองน้อยที่สุดมีดังนี้

$$b = \frac{\Sigma(x_i - \bar{X})(y_i - \bar{Y})}{\Sigma(x_i - \bar{X})^2}$$

$$a = \bar{Y} - b\bar{X}$$

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

- a คือ ค่าคาดประมาณของ β_0
- b คือ ค่าคาดประมาณของ β_1

2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Joy Gacheri Kithinji (2557) ศึกษาเรื่องผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในประเทศเคนยา รวบรวมข้อมูลเหตุการณ์การประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในโรบี ตั้งแต่ พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2555 จำนวน 9 เหตุการณ์ หาอัตราผลตอบแทนผิดปกติด้วยวิธี Market and Risk Adjusted Return และนำมาทดสอบค่าสถิติ t-statistic ผลการศึกษาในช่วงเวลา 20 วัน ก่อนและหลังการประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในทุกเหตุการณ์ที่ทำการศึกษา ทั้ง 9 เหตุการณ์ เกิดการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนและหลังวันเกิดเหตุการณ์ สรุปได้ว่าการประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในประเทศเคนยามีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

Mahdi Esmacili (2556) ทำการศึกษาหัวข้อผลกระทบการเพิ่มทุน โดยการแจกหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานประเทศอิหร่าน ใช้เหตุการณ์การเพิ่มทุนโดยการแจกหุ้นสามัญตั้งแต่ พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2554 นำเหตุการณ์การเพิ่มทุนมาทดสอบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน โดยใช้ค่าสถิติ Pearson Correlation Coefficient ผลการศึกษาพบว่าในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ทั้งสองข้อมูลมีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ จึงสรุปได้ว่าการเพิ่มทุนโดยการแจกหุ้นสามัญมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานประเทศอิหร่าน

Akshita Agarwal (2555) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในประเทศอินเดีย รวบรวมข้อมูลเหตุการณ์การประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บอมเบย์ ตั้งแต่ พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ. 2554 จำนวน 205 เหตุการณ์ โดยการหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติด้วยวิธี Market and Risk Adjusted Return และนำมาทดสอบค่าสถิติ t-statistic ผลการศึกษาในช่วงเวลา 5 วัน ก่อนและหลังการประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบเพียงอัตราผลตอบแทนผิดปกติในเชิงบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญ จึงกล่าวได้ว่าการประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในประเทศอินเดียไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

Humera Shahid (2553) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในประเทศจีน รวบรวมข้อมูลเหตุการณ์การประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ และตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น ตั้งแต่ พ.ศ. 2541 ถึง พ.ศ. 2551 จำนวน 565 เหตุการณ์ โดยหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติด้วยวิธี Market Adjusted Return และนำมาทดสอบค่าสถิติ พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกตั้งแต่ 3 วัน ถึง 1 วัน ก่อนเกิดเหตุการณ์ และพบอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในเชิงลบหลังจากเกิดเหตุการณ์ 2 วัน นอกจากนี้ยังพบอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกในช่วงเวลาก่อนเกิด

เหตุการณ์ 8 วัน จนถึง หลังเกิดเหตุการณ์ 1 วัน และพบอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญในเชิงลบในช่วงเวลาที่ศึกษาคือ หลังเกิดเหตุการณ์ 1 วัน จนถึง หลังเกิดเหตุการณ์ 10 วัน จึงสรุปว่าการประกาศการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ และส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์

พิชา ชำนาญกิจโกศล (2554) ทำการศึกษาหัวข้อเรื่องผลกระทบการประกาศเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตโดย บริษัท ทริสเรดติ้ง จำกัด ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รวบรวมเหตุการณ์ประกาศเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตตราสารหนี้ของบริษัทจดทะเบียนตั้งแต่ พ.ศ. 2544 ถึง พ.ศ. 2554 จำนวน 74 เหตุการณ์ เริ่มที่การคำนวณอัตราผลตอบแทนผิดปกติ จากนั้นนำอัตราผลตอบแทน มาทดสอบค่าสถิติ t-statistic ได้จำแนกกลุ่มการทดสอบเป็น การประกาศเพิ่มอันดับเครดิต และการประกาศลดอันดับเครดิต ผลการศึกษาไม่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 15 วัน ก่อนและหลังการประกาศเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิต สรุปได้ว่าการประกาศเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศราวุฒิ วิทยารักษ์ (2552) ได้ทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากผลกระทบของการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้เหตุการณ์การออกใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 68 เหตุการณ์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2539 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2549 โดยการหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติด้วยวิธี Market Adjusted Return และ Market and Risk Adjusted Return และนำมาทดสอบค่าสถิติ t-statistic พบว่าทั้งสองวิธีเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ และอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม โดยวิธี Market Adjusted Return เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกตั้งแต่ 5 วัน ถึง 3 วัน ก่อนเกิดเหตุการณ์ และตั้งแต่ 1 วัน ก่อนเกิดเหตุการณ์ ถึงวันที่เกิดเหตุการณ์ อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉลี่ยในสามช่วงเวลา ช่วงเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ 3 วัน 10 วัน และ 30 วัน ส่วนวิธี Market and Risk Adjusted Return เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกตั้งแต่ 4 วัน ถึง 3 วัน ก่อนเกิดเหตุการณ์ และตั้งแต่ 1 วัน ก่อนเกิดเหตุการณ์ ถึงวันที่เกิดเหตุการณ์ อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉลี่ยในสามช่วงเวลา ช่วงเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ 3 วัน 10 วัน และ 30 วัน เช่นกัน ผลการศึกษาช่วงระยะเวลาก่อนเกิดเหตุการณ์ออกใบสำคัญแสดงสิทธิได้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ และอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและคงที่ในช่วงเวลาหนึ่งหลังเกิดเหตุการณ์ จากนั้นจึงลดลงมา ซึ่งเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง

สุดธิดา ตรีตรง (2552) ได้ศึกษาผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดแห่งประเทศไทย โดยใช้เหตุการณ์ประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในดัชนี SET100 จำนวน 530 เหตุการณ์ ในช่วงปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2551 นำมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากสมการแบบจำลองตลาด จากนั้นใช้วิธีการทางสถิติ ANOVA Test เพื่อทดสอบอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้น ในการศึกษาได้แบ่งกลุ่มการทดสอบเป็น กลุ่มการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น กลุ่มการจ่ายปันผลคงที่ กลุ่มการจ่ายปันผลลดลง กลุ่มการจ่ายปันผลจากการงดจ่ายในงวดที่แล้ว กลุ่มการจ่ายปันผลครั้งแรก กลุ่มหมวดทรัพย์สินธรรมชาติกลุ่มหมวดธุรกิจการเงิน กลุ่มหมวดอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้างกลุ่มหมวดเทคโนโลยี พบว่าในทุกกลุ่มอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยสะสมมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ ช่วงเกิดเหตุการณ์ และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการศึกษา

3.1 ขอบเขตการศึกษา

3.1.1 ขอบเขตเนื้อหา

เนื้อหาในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และศึกษาประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด โดยทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

3.1.2 ขอบเขตประชากร

ประชากรในการศึกษาครั้งนี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 มีทั้งหมด 518 บริษัท และ 81 บริษัท ตามลำดับ โดยผู้ศึกษาจะทำการรวบรวมเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดเป็นระยะเวลา 10 ปี ย้อนหลัง ตั้งแต่ พ.ศ. 2545 ถึง พ.ศ. 2555 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่มีบันทึกวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและสามารถรวบรวมข้อมูลการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้อย่างสมบูรณ์

3.1.3 ขนาดตัวอย่างและวิธีการคัดเลือกตัวอย่าง

การศึกษานี้กำหนดกลุ่มตัวอย่างแบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ กลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 89 บริษัท และกลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 12 บริษัท โดยบริษัทที่คัดเลือกเป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดเป็นบริษัทที่มีประวัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในระหว่าง พ.ศ. 2545 ถึง พ.ศ. 2555 และไม่ได้ออกควบคู่กับเครื่องมือทางการเงินอื่น เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หุ้นปันผล หุ้นซื้อคืน เป็นต้น จำนวนทั้งหมด 120 เหตุการณ์

3.2 วิธีการศึกษา

3.2.1 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและข่าวย้อนหลังของบริษัทจดทะเบียน เก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลออนไลน์ รวมถึงข้อมูลจากหนังสือ บทความ วารสาร งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สำหรับใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการศึกษา

3.2.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูล

เริ่มจากการเก็บข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรวบรวมราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่มีเหตุการณ์การเพิ่มทุนทั้งช่วงก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ นำมาหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return และวิธี Market and Risk Adjusted Return โดยช่วงเวลาในการศึกษาผลกระทบคือช่วงเวลาก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ 30 วัน ตามสมการดังนี้

คำนวณอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

$$R_{it} = \frac{P_{it+1} - P_{it}}{P_{it}}$$

R_{it} คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t

P_{it} คือ ราคาหลักทรัพย์ i ณ เวลา t

P_{it+1} คือ ราคาหลักทรัพย์ i ณ เวลา $t+1$

คำนวณอัตราผลตอบแทนตลาด

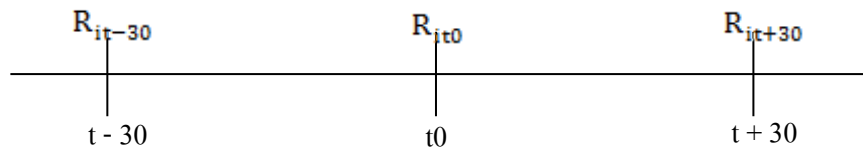
$$R_{mt} = \frac{\text{Index}_{t+1} - \text{Index}_t}{\text{Index}_t}$$

R_{mt} คือ อัตราผลตอบแทนตลาด

Index_t คือ ดัชนีตลาด ณ เวลา t

Index_{t+1} คือ ดัชนีตลาด ณ เวลา $t+1$

ช่วงศึกษาผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ($t \pm 30$)



คำนวณอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return

$$z_{it} = R_{it} - E(R_{it}|\varphi)$$

$$E(R_{it}|\varphi) = R_{mt}$$

- z_{it} คือ ค่าความต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t
- $E(R_{it}|\varphi)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t
- R_{it} คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t
- φ คือ เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน
- R_{mt} คือ อัตราผลตอบแทนตลาด ณ เวลา t

คำนวณอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

$$z_{it} = R_{it} - E(R_{it}|\varphi)$$

$$E(R_{it}|\varphi) = \alpha_i + \beta_i R_{mt}$$

- z_{it} คือ ค่าความต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t
- $E(R_{it}|\varphi)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t
- R_{it} คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t
- φ คือ เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน
- R_{mt} คือ อัตราผลตอบแทนตลาด ณ เวลา t

- α_i คือ ค่าคงที่จากสมการถดถอยของหลักทรัพย์ i
 β_i คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยจากสมการถดถอยของหลักทรัพย์ i

สามารถคำนวณค่า α_i และ β_i จากสมการถดถอยเชิงเส้นตรงด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) โดยใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ที่คำนวณได้จากราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ i และอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คำนวณได้จากค่าดัชนีปิดรายวันของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ก่อนเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเวลา t ปี

จากนั้นนำอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่ได้มาทดสอบค่าสถิติ t -statistic โดยทดสอบค่าอัตราผลตอบแทนผิดปกติ และอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม แบ่งกลุ่มการศึกษารั้งนี้ เป็น 10 กลุ่มการศึกษา ได้แก่ กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) และกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

ทดสอบค่าสถิติ t อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย มีสมมติฐานการทดสอบ ดังนี้

- $H_0 : E(z_t|\varphi) = 0$ (เหตุการณ์การเพิ่มทุนไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์)
 $H_1 : E(z_t|\varphi) > 0$ (เหตุการณ์การเพิ่มทุนส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์)
 $E(z_t|\varphi) < 0$ (เหตุการณ์การเพิ่มทุนส่งผลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์)

สมการการคำนวณค่า t_{cal}

$$t_{cal} = \frac{z_t}{\frac{s}{\sqrt{n}}}$$

- z_t คือ อัตราผลตอบแทนผิดปกติของหลักทรัพย์ ณ เวลา t
 s คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
 n คือ จำนวนเหตุการณ์ทั้งหมด

นำค่า t_{cal} ที่คำนวณได้ t_{table} ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.10 โดยมีหลักพิจารณาดังต่อไปนี้

กรณี $-t_{table} < t_{cal} < t_{table}$

ยอมรับสมมติฐานหลัก $H_0: E(z_t|\varphi) = 0$ เหตุการณ์การเพิ่มทุนไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

กรณี $t_{cal} < -t_{table}$ หรือ $t_{cal} > t_{table}$

ปฏิเสธสมมติฐานหลัก $H_0: E(z_t|\varphi) = 0$ เหตุการณ์การเพิ่มทุนส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

คำนวณอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม

$$CAR_i = \sum_{t=1}^n z_{it}$$

CAR_i คือ อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมของหลักทรัพย์ i

z_{it} คือ อัตราผลตอบแทนผิดปกติของหลักทรัพย์ i ณ เวลา t

n คือ จำนวนเหตุการณ์ทั้งหมด

ทดสอบค่าสถิติ t อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม มีสมมติฐานการทดสอบ ดังนี้

$H_0 : CAR = 0$ (ตลาดหลักทรัพย์/กลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลาง)

$H_1 : CAR > 0$ (ตลาดหลักทรัพย์/กลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง)

$CAR < 0$ (ตลาดหลักทรัพย์/กลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง)

สมการการคำนวณค่า t_{cal}

$$t_{cal} = \frac{CAR}{\frac{s}{\sqrt{n}}}$$

CAR คือ อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมของหลักทรัพย์

s คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

n คือ จำนวนเหตุการณ์ทั้งหมด

นำค่า t_{cal} ที่คำนวณได้ t_{table} ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.10 โดยมีหลักพิจารณาดังต่อไปนี้

กรณี $-t_{table} < t_{cal} < t_{table}$

ยอมรับสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ ตลาดหลักทรัพย์หรือกลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลาง

กรณี $t_{cal} < -t_{table}$ หรือ $t_{cal} > t_{table}$

ปฏิเสธสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ ตลาดหลักทรัพย์หรือกลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การศึกษาประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ครั้งนี้ใช้แนวคิดการศึกษาเหตุการณ์ ในการศึกษาผลกระทบของข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ เพื่ออธิบายว่าราคาหลักทรัพย์สามารถสะท้อนถึงข่าวสารข้อมูลได้อย่างรวดเร็ว ทัวถึงและเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติหรือไม่ โดยการศึกษาได้รวบรวมเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ทั้งหมด 120 เหตุการณ์ ภายหลังจากวิเคราะห์ข้อมูลได้ผลการศึกษาดังต่อไปนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนาของเหตุการณ์ที่ศึกษา

การศึกษาคั้งนี้ใช้เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และไม่ได้ออกควบคู่กับเครื่องมือทางการเงินอื่นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ทั้งหมด 120 เหตุการณ์ สามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

ตารางที่ 4-1 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามปี พ.ศ.

ปี พ.ศ.	จำนวนเหตุการณ์	อัตราส่วนร้อยละ
2545	10	9.43
2546	12	11.32
2547	12	11.32
2548	10	9.43

ตารางที่ 4-1 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
จำแนกตามปี พ.ศ. (ต่อ)

ปี พ.ศ.	จำนวนเหตุการณ์	อัตราส่วนร้อยละ
2549	11	10.38
2550	17	16.04
2551	10	9.43
2552	8	7.55
2553	5	4.72
2554	4	3.77
2555	7	6.60
รวม	106	100.00

จากตารางที่ 4-1 จำนวนเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลาที่ศึกษามีทั้งหมด 106 เหตุการณ์ โดยปี พ.ศ.
2550 มีจำนวนเหตุการณ์สูงสุดที่ 17 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 16.04 อันดับรองลงมาคือปี พ.ศ. 2546
และ พ.ศ. 2547 มีจำนวนเหตุการณ์ที่ 12 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 11.32

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-2 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนเหตุการณ์	อัตราส่วนร้อยละ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	10	9.43
สินค้าอุปโภคบริโภค	9	8.49
ธุรกิจการเงิน	11	10.38
สินค้าอุตสาหกรรม	17	16.04
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	13	12.26
ทรัพยากร	6	5.66
บริการ	28	26.42
เทคโนโลยี	12	11.32
รวม	106	100.00

ในตารางที่ 4-2 จากจำนวนเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลาที่ศึกษามีทั้งหมด 106 เหตุการณ์ กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีจำนวนเหตุการณ์มากที่สุดคือกลุ่มบริการที่จำนวน 28 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 26.42 อันดับรองลงมาได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จำนวน 17 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 16.04

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-3 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำแนกตามปี พ.ศ.

ปี พ.ศ.	จำนวนเหตุการณ์	อัตราส่วนร้อยละ
2545	0	0.00
2546	0	0.00
2547	1	7.14
2548	0	0.00
2549	0	0.00
2550	2	14.29
2551	2	14.29
2552	4	28.57
2553	1	7.14
2554	1	7.14
2555	3	21.43
รวม	14	100.00

จากตารางที่ 4-3 จำนวนเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษามีทั้งหมด 14 เหตุการณ์ โดยปี พ.ศ. 2552 มีจำนวนเหตุการณ์สูงสุดที่ 2 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 28.57 อันดับรองลงมาคือปี พ.ศ. 2555 มีจำนวนเหตุการณ์ที่ 3 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 21.43

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

4.2 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยวิธี Market Adjusted Return

วิเคราะห์ผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยวิธี Market Adjusted Return โดยนำอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษามาทดสอบค่าสถิติ t-statistic ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

ตารางที่ 4-4 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	106	-0.0022	0.4820	-16	106	-0.0011	0.8280
-29	106	0.0017	0.4780	-15	106	0.0066	0.1240
-28	106	-0.0094	0.3050	-14	106	-0.0012	0.7370
-27	106	-0.0003	0.9340	-13	106	0.0036	0.5350
-26	106	0.0062	0.1290	-12	106	-0.0035	0.3690
-25	106	0.0020	0.5210	-11	106	-0.0013	0.6810
-24	106	0.0007	0.8330	-10	106	0.0126	0.0480**
-23	106	0.0089	0.0810*	-9	106	-0.0006	0.8580
-22	106	-0.0002	0.9610	-8	106	0.0014	0.6390
-21	106	-0.0031	0.3800	-7	106	0.0065	0.0700*
-20	106	-0.0009	0.7720	-6	106	0.0029	0.5900
-19	106	0.0083	0.2530	-5	106	0.0004	0.9280
-18	106	-0.0063	0.4500	-4	106	0.0048	0.4060
-17	106	0.0039	0.5350	-3	106	-0.0064	0.0140**

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

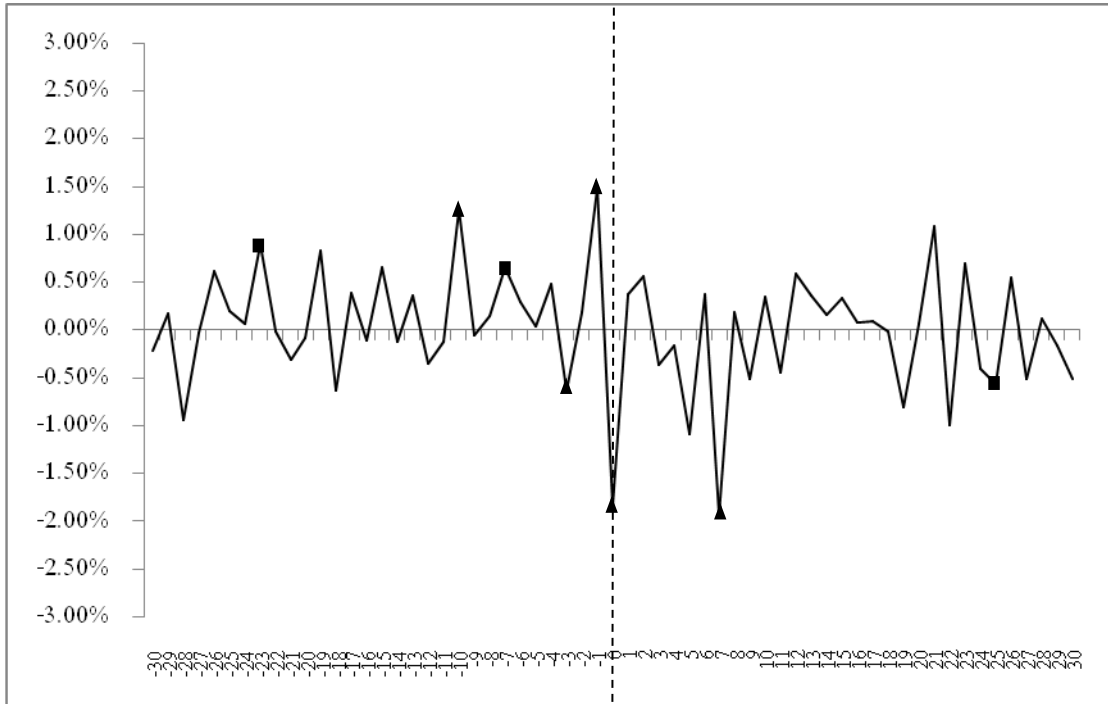
**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ตารางที่ 4-4 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

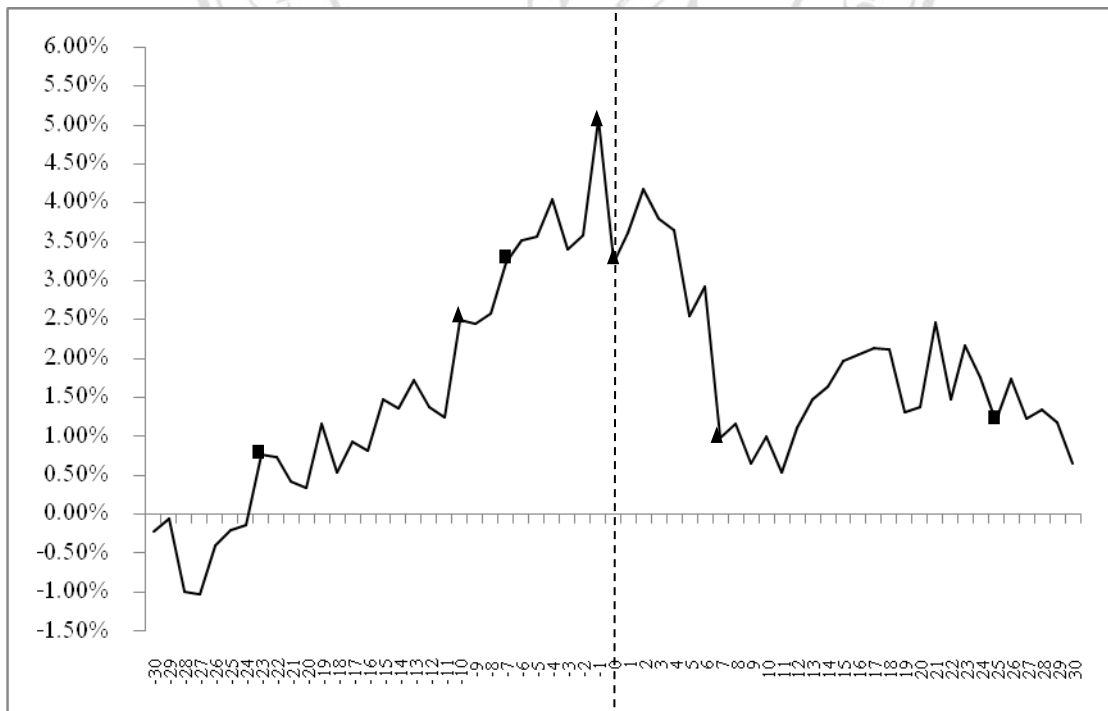
วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-2	106	0.0019	0.6960	15	106	0.0033	0.2270
-1	106	0.0149	0.0180**	16	106	0.0008	0.7460
0	106	-0.0184	0.0500**	17	106	0.0009	0.7570
1	106	0.0037	0.6300	18	106	-0.0002	0.9690
2	106	0.0056	0.3790	19	106	-0.0081	0.1750
3	106	-0.0037	0.3610	20	106	0.0007	0.8370
4	106	-0.0016	0.6890	21	106	0.0108	0.3240
5	106	-0.0109	0.1120	22	106	-0.0099	0.1410
6	106	0.0037	0.4310	23	106	0.0069	0.5130
7	106	-0.0194	0.0060**	24	106	-0.0040	0.2630
8	106	0.0018	0.6280	25	106	-0.0057	0.0510*
9	106	-0.0051	0.1490	26	106	0.0055	0.3330
10	106	0.0034	0.5540	27	106	-0.0051	0.4780
11	106	-0.0045	0.3720	28	106	0.0012	0.8430
12	106	0.0058	0.1230	29	106	-0.0017	0.5680
13	106	0.0036	0.5180	30	106	-0.0052	0.3260
14	106	0.0016	0.7560				

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)



ภาพที่ 4-1 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-2 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-4 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด 106 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ โดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 23 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 0.89% วันที่ 10 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.26% วันที่ 7 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 0.65% วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.64% วันที่ 1 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.49% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.84% วันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.94% และวันที่ 25 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.57% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 4 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 4 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 10 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.26% วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.64% วันที่ 1 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.49% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.84% และวันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.94% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 3 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 2 ช่วงเวลา

ตารางที่ 4-5 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	10	-0.0088	0.6020	-11	10	0.0081	0.3490
-29	10	-0.0025	0.7950	-10	10	-0.0028	0.4350
-28	10	0.0035	0.4770	-9	10	0.0045	0.7350
-27	10	-0.0123	0.2020	-8	10	0.0084	0.2190
-26	10	-0.0007	0.9480	-7	10	-0.0122	0.1220
-25	10	0.0090	0.3120	-6	10	-0.0035	0.6500
-24	10	-0.0035	0.5430	-5	10	0.0043	0.4770
-23	10	-0.0048	0.4560	-4	10	0.0004	0.9400
-22	10	-0.0014	0.8420	-3	10	-0.0005	0.9440
-21	10	0.0083	0.0810*	-2	10	-0.0037	0.6200
-20	10	-0.0089	0.0700*	-1	10	0.0079	0.3440
-19	10	0.0054	0.6360	0	10	0.0390	0.2730
-18	10	0.0076	0.5270	1	10	0.0314	0.4630
-17	10	0.0031	0.7660	2	10	-0.0030	0.8520
-16	10	-0.0177	0.3030	3	10	0.0098	0.5870
-15	10	0.0197	0.2770	4	10	0.0013	0.8870
-14	10	-0.0081	0.5450	5	10	-0.0183	0.0930*
-13	10	0.0032	0.6630	6	10	0.0017	0.9130
-12	10	0.0013	0.8410	7	10	-0.0487	0.1970

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

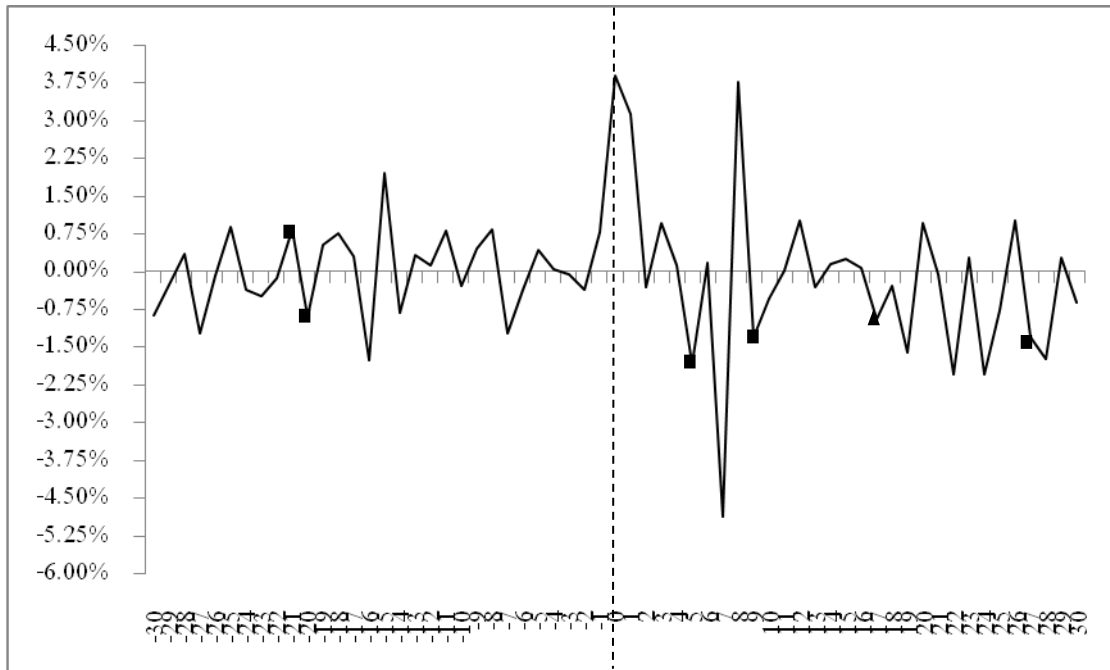
ตารางที่ 4-5 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market
 Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	10	0.0378	0.1750	20	10	0.0098	0.1420
9	10	-0.0129	0.0590*	21	10	-0.0006	0.9240
10	10	-0.0053	0.3490	22	10	-0.0204	0.1870
11	10	0.0003	0.9060	23	10	0.0028	0.6500
12	10	0.0103	0.5520	24	10	-0.0203	0.4130
13	10	-0.0030	0.4360	25	10	-0.0076	0.2520
14	10	0.0014	0.8690	26	10	0.0101	0.2960
15	10	0.0025	0.7160	27	10	-0.0129	0.0830*
16	10	0.0008	0.8960	28	10	-0.0173	0.5620
17	10	-0.0094	0.0060**	29	10	0.0028	0.6470
18	10	-0.0029	0.7740	30	10	-0.0061	0.8260
19	10	-0.0160	0.2550				

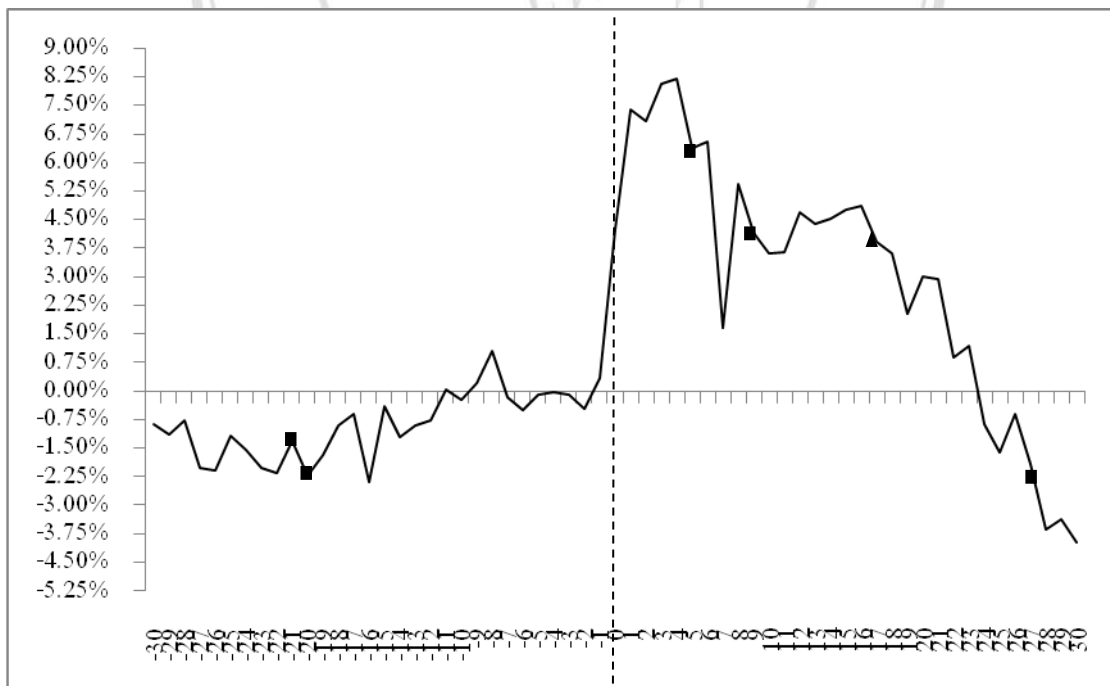
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-3 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-4 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-5 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารทั้งหมด 10 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 21 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 0.83% วันที่ 20 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.89% วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.83% วันที่ 9 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.29% วันที่ 17 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.94% และวันที่ 21 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.29% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 5 ช่วงเวลา เป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 17 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.94% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-6 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	9	-0.0025	0.8210	-11	9	-0.0182	0.2310
-29	9	0.0034	0.4060	-10	9	0.0070	0.3730
-28	9	-0.0062	0.6490	-9	9	-0.0023	0.6010
-27	9	-0.0048	0.5320	-8	9	0.0022	0.8080
-26	9	-0.0084	0.1760	-7	9	0.0072	0.3460
-25	9	-0.0025	0.7300	-6	9	0.0023	0.7260
-24	9	0.0009	0.9340	-5	9	0.0183	0.2330
-23	9	-0.0054	0.1790	-4	9	-0.0058	0.2390
-22	9	0.0160	0.2240	-3	9	-0.0169	0.1220
-21	9	0.0015	0.7920	-2	9	0.0002	0.9890
-20	9	0.0017	0.6950	-1	9	-0.0031	0.6520
-19	9	-0.0027	0.6260	0	9	-0.0058	0.7670
-18	9	-0.0466	0.4490	1	9	0.0075	0.5650
-17	9	0.0012	0.7950	2	9	-0.0044	0.7040
-16	9	0.0022	0.6340	3	9	0.0012	0.8750
-15	9	-0.0149	0.0440**	4	9	-0.0130	0.0400**
-14	9	0.0136	0.1220	5	9	0.0064	0.6740
-13	9	-0.0032	0.5720	6	9	0.0084	0.7130
-12	9	0.0000	0.9970	7	9	-0.0216	0.2910

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

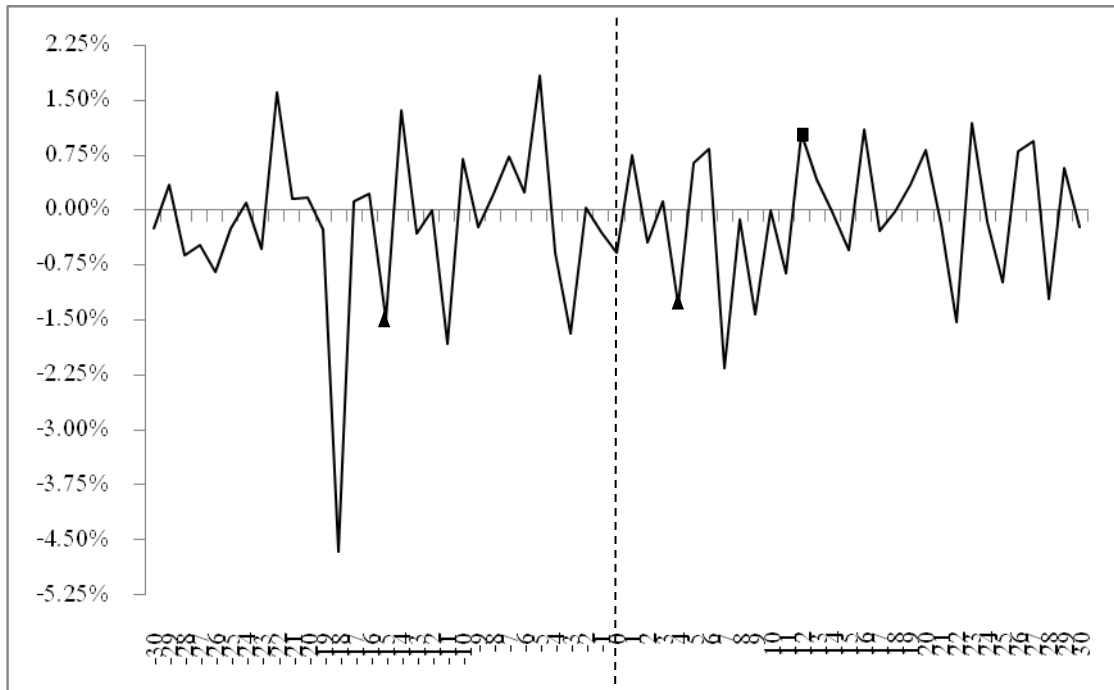
ตารางที่ 4-6 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return
 (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	9	-0.0013	0.9190	20	9	0.0082	0.2990
9	9	-0.0142	0.1480	21	9	-0.0020	0.8150
10	9	0.0000	0.9960	22	9	-0.0152	0.1650
11	9	-0.0086	0.2440	23	9	0.0119	0.1850
12	9	0.0105	0.0600*	24	9	-0.0016	0.7460
13	9	0.0042	0.2590	25	9	-0.0099	0.1890
14	9	-0.0003	0.9700	26	9	0.0079	0.3550
15	9	-0.0055	0.6890	27	9	0.0093	0.3490
16	9	0.0110	0.2590	28	9	-0.0121	0.2030
17	9	-0.0029	0.6240	29	9	0.0057	0.5220
18	9	-0.0002	0.9700	30	9	-0.0023	0.8640
19	9	0.0034	0.7870				

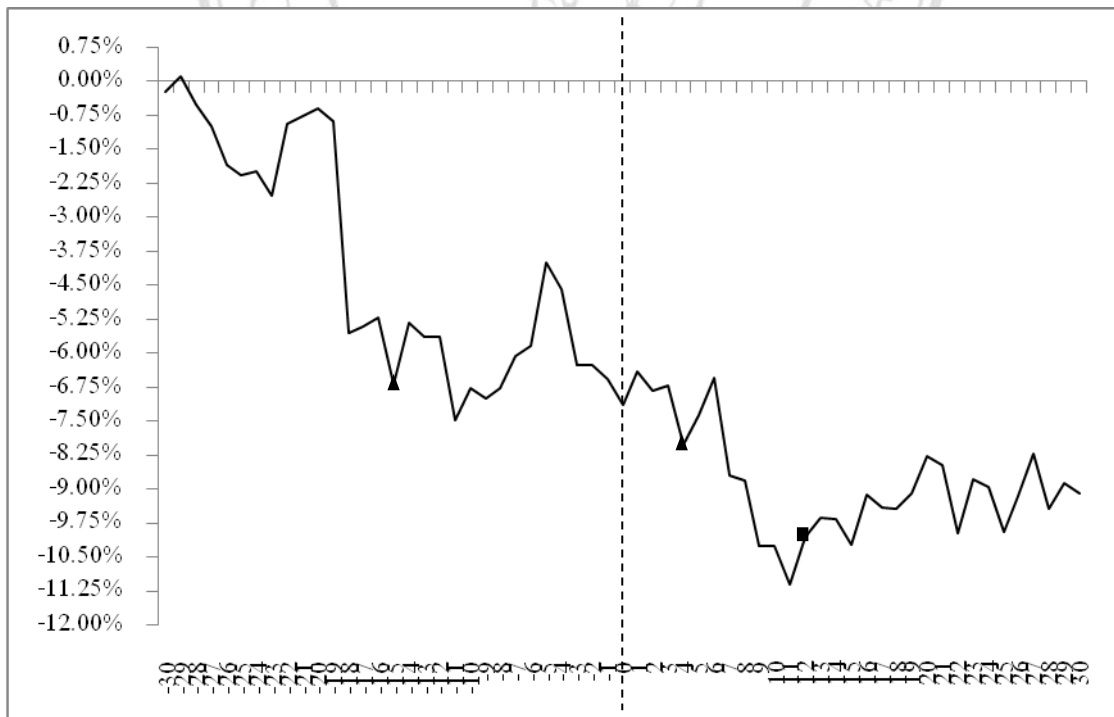
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-5 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-6 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-6 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทั้งหมด 9 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 15 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.49% วันที่ 4 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.30% และวันที่ 12 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.05% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 2 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 15 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.49% และวันที่ 4 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.30% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 2 ช่วงเวลา



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-7 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	11	-0.0084	0.2770	-11	11	-0.0038	0.5990
-29	11	-0.0048	0.0390**	-10	11	0.0236	0.3530
-28	11	0.0010	0.8920	-9	11	-0.0029	0.5580
-27	11	-0.0098	0.0750*	-8	11	0.0104	0.2720
-26	11	0.0289	0.3190	-7	11	0.0003	0.9560
-25	11	-0.0086	0.2670	-6	11	0.0071	0.3740
-24	11	-0.0100	0.0140**	-5	11	-0.0021	0.8080
-23	11	0.0164	0.1210	-4	11	-0.0046	0.5300
-22	11	-0.0032	0.6240	-3	11	0.0062	0.3070
-21	11	0.0092	0.2930	-2	11	0.0037	0.5880
-20	11	0.0041	0.4130	-1	11	0.0012	0.7160
-19	11	0.0075	0.4410	0	11	-0.0183	0.2810
-18	11	-0.0090	0.3890	1	11	-0.0179	0.0360**
-17	11	-0.0123	0.0770*	2	11	-0.0006	0.9400
-16	11	0.0115	0.4010	3	11	0.0003	0.9840
-15	11	-0.0001	0.9880	4	11	0.0030	0.6200
-14	11	-0.0018	0.7410	5	11	-0.0024	0.6160
-13	11	0.0036	0.4820	6	11	0.0001	0.9920
-12	11	0.0010	0.8090	7	11	-0.0097	0.0240**

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

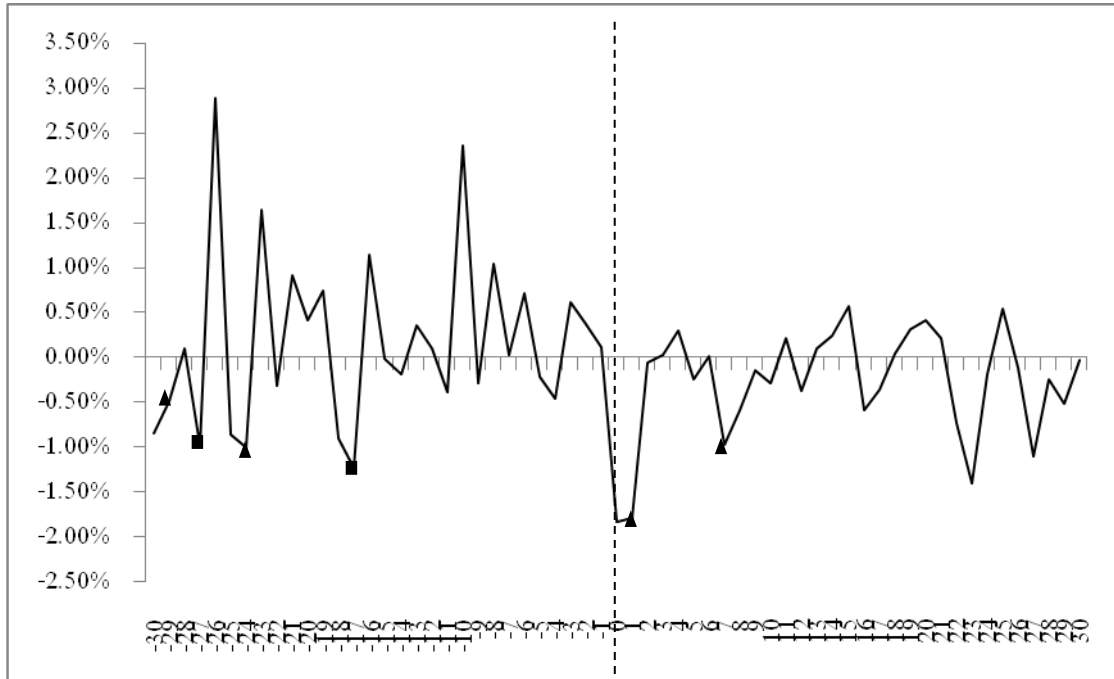
ตารางที่ 4-7 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	11	-0.0058	0.2140	20	11	0.0041	0.4560
9	11	-0.0014	0.6700	21	11	0.0021	0.6340
10	11	-0.0029	0.5760	22	11	-0.0073	0.2650
11	11	0.0022	0.6250	23	11	-0.0140	0.6500
12	11	-0.0037	0.3510	24	11	-0.0018	0.6340
13	11	0.0010	0.8470	25	11	0.0055	0.4440
14	11	0.0025	0.8680	26	11	-0.0011	0.8870
15	11	0.0057	0.3600	27	11	-0.0110	0.4820
16	11	-0.0059	0.1930	28	11	-0.0024	0.5040
17	11	-0.0036	0.5250	29	11	-0.0051	0.5010
18	11	0.0005	0.9000	30	11	-0.0003	0.9740
19	11	0.0031	0.4300				

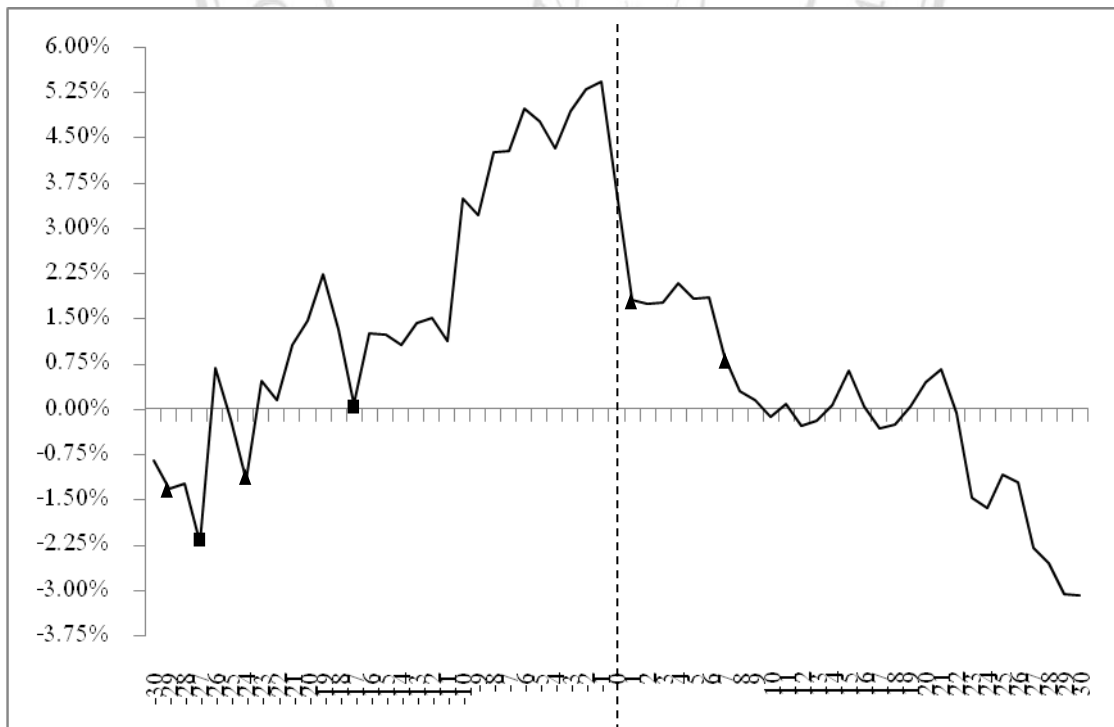
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-7 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-8 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-7 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินทั้งหมด 11 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.48% วันที่ 27 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.98% วันที่ 24 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.00% วันที่ 17 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.23% วันที่ 1 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.79% และวันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.97% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 6 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.48% วันที่ 24 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.00% วันที่ 1 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.79% และวันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.97% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 4 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-8 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	17	0.0044	0.3530	-11	17	-0.0024	0.5770
-29	17	0.0042	0.4320	-10	17	0.0109	0.3700
-28	17	-0.0055	0.1350	-9	17	-0.0009	0.9150
-27	17	-0.0075	0.1500	-8	17	-0.0019	0.5450
-26	17	0.0130	0.1210	-7	17	0.0142	0.2540
-25	17	0.0136	0.0830*	-6	17	0.0123	0.5820
-24	17	0.0117	0.1360	-5	17	0.0055	0.4310
-23	17	-0.0018	0.6610	-4	17	0.0215	0.1720
-22	17	-0.0043	0.3060	-3	17	-0.0082	0.1270
-21	17	0.0038	0.3950	-2	17	0.0071	0.4910
-20	17	-0.0051	0.2250	-1	17	0.0243	0.2580
-19	17	0.0037	0.6340	0	17	-0.0030	0.9060
-18	17	-0.0074	0.3170	1	17	0.0197	0.2640
-17	17	0.0077	0.3150	2	17	-0.0098	0.1600
-16	17	-0.0045	0.5160	3	17	-0.0038	0.5680
-15	17	0.0038	0.5370	4	17	-0.0103	0.4630
-14	17	-0.0029	0.6270	5	17	-0.0075	0.0970*
-13	17	0.0056	0.4300	6	17	0.0086	0.5080
-12	17	-0.0049	0.3200	7	17	-0.0072	0.1640

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

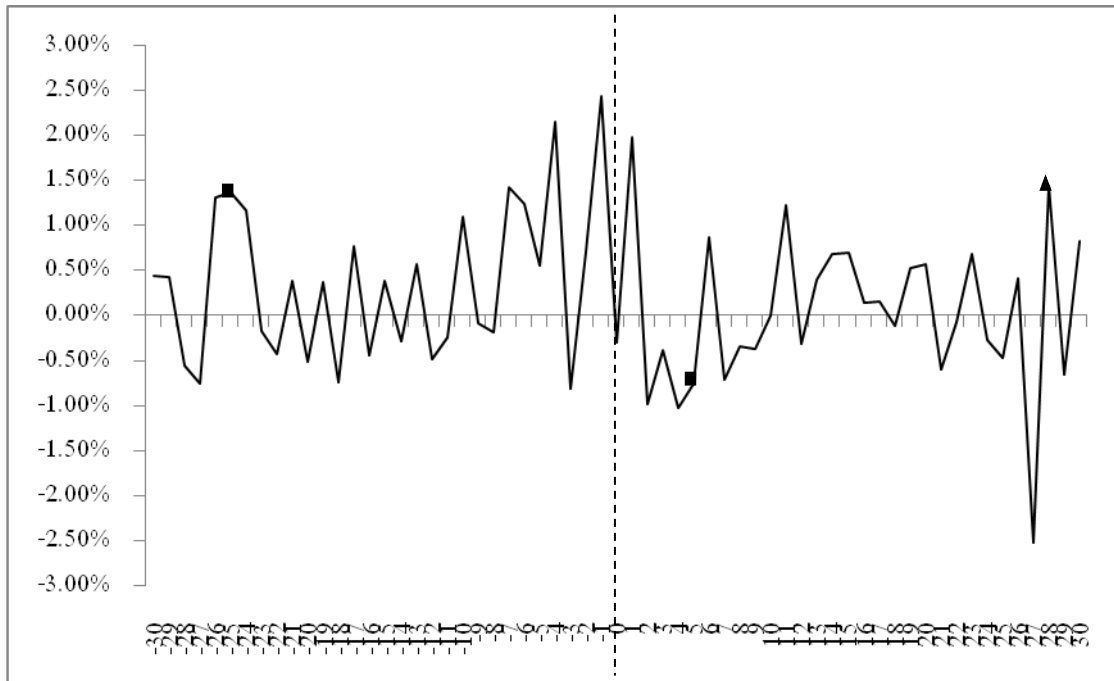
ตารางที่ 4-8 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return
 (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	17	-0.0034	0.7280	20	17	0.0057	0.5560
9	17	-0.0037	0.2350	21	17	-0.0060	0.3660
10	17	0.0000	0.9950	22	17	-0.0008	0.8810
11	17	0.0122	0.5440	23	17	0.0068	0.3030
12	17	-0.0031	0.7390	24	17	-0.0027	0.7260
13	17	0.0039	0.6760	25	17	-0.0047	0.6070
14	17	0.0068	0.5530	26	17	0.0041	0.4740
15	17	0.0070	0.4810	27	17	-0.0252	0.3200
16	17	0.0014	0.8040	28	17	0.0143	0.0330**
17	17	0.0016	0.8210	29	17	-0.0066	0.1290
18	17	-0.0012	0.8460	30	17	0.0082	0.1930
19	17	0.0053	0.4920				

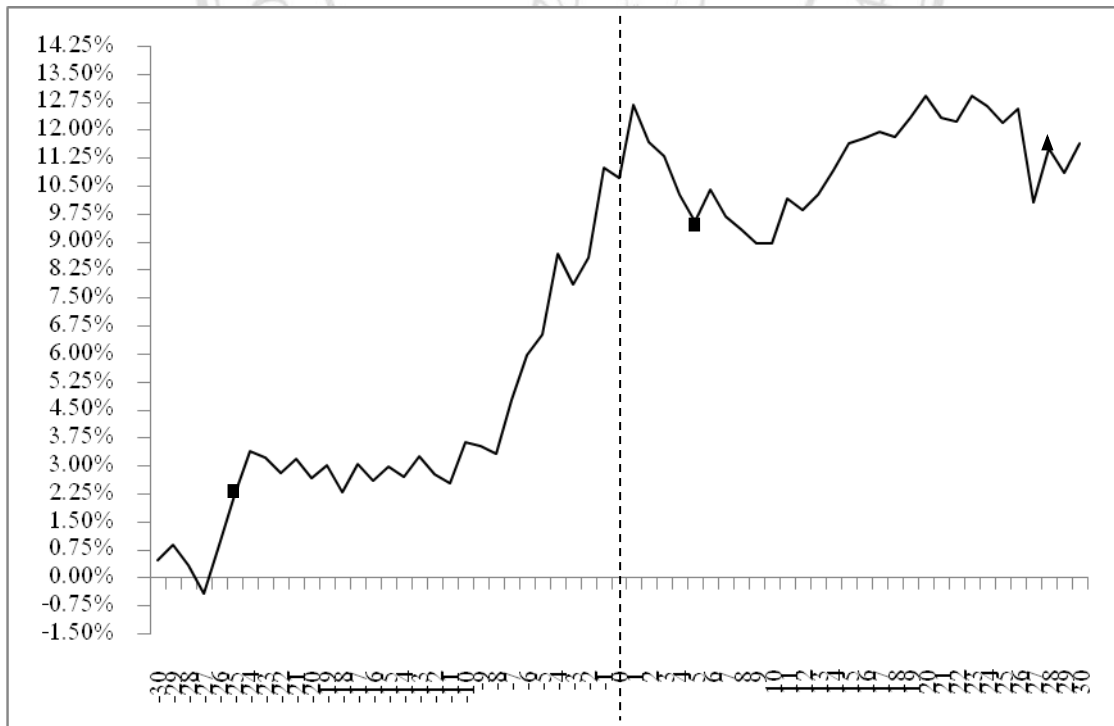
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-9 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-10 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-8 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด 17 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 25 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.36% วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.75% และวันที่ 28 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.43% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 2 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 28 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.43% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-9 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market
 Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	13	-0.0028	0.6290	-11	13	-0.0064	0.3610
-29	13	0.0001	0.9850	-10	13	0.0478	0.2260
-28	13	-0.0124	0.3000	-9	13	-0.0056	0.5490
-27	13	0.0119	0.1280	-8	13	-0.0101	0.1420
-26	13	0.0012	0.8840	-7	13	0.0164	0.0670*
-25	13	0.0048	0.2240	-6	13	0.0094	0.4330
-24	13	-0.0154	0.1660	-5	13	-0.0345	0.2050
-23	13	-0.0040	0.8400	-4	13	0.0316	0.4320
-22	13	-0.0062	0.5340	-3	13	-0.0138	0.1410
-21	13	-0.0090	0.2080	-2	13	-0.0255	0.0260**
-20	13	0.0045	0.6340	-1	13	0.0258	0.3500
-19	13	0.0470	0.2480	0	13	-0.0552	0.2040
-18	13	-0.0404	0.1470	1	13	-0.0014	0.9500
-17	13	0.0289	0.4820	2	13	0.0050	0.4600
-16	13	-0.0265	0.3300	3	13	-0.0035	0.8220
-15	13	0.0314	0.1660	4	13	-0.0045	0.6160
-14	13	-0.0160	0.3000	5	13	-0.0459	0.3310
-13	13	0.0284	0.4750	6	13	0.0186	0.4450
-12	13	-0.0285	0.2920	7	13	-0.0069	0.1260

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

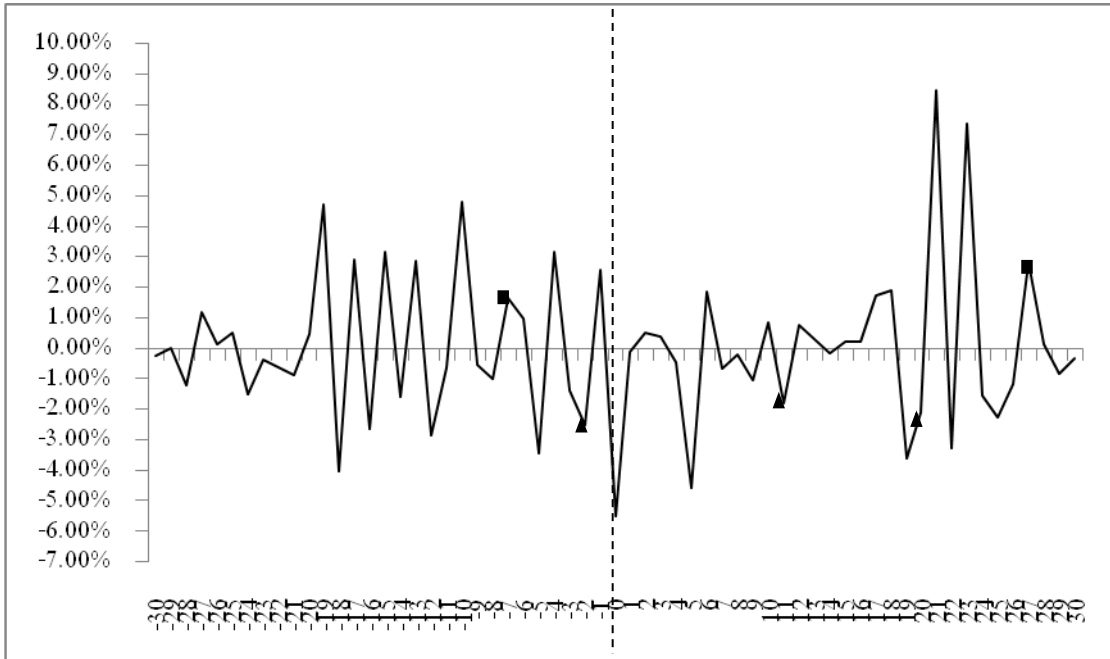
ตารางที่ 4-9 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	13	-0.0021	0.8130	20	13	-0.0212	0.0260**
9	13	-0.0108	0.1300	21	13	0.0845	0.2970
10	13	0.0084	0.4780	22	13	-0.0329	0.4240
11	13	-0.0183	0.0020**	23	13	0.0737	0.3720
12	13	0.0077	0.5540	24	13	-0.0157	0.3000
13	13	0.0029	0.7520	25	13	-0.0229	0.0350
14	13	-0.0016	0.8920	26	13	-0.0118	0.2000
15	13	0.0021	0.7350	27	13	0.0282	0.0540*
16	13	0.0022	0.7630	28	13	0.0011	0.9290
17	13	0.0171	0.2380	29	13	-0.0083	0.1160
18	13	0.0190	0.1460	30	13	-0.0034	0.5710
19	13	-0.0361	0.4310				

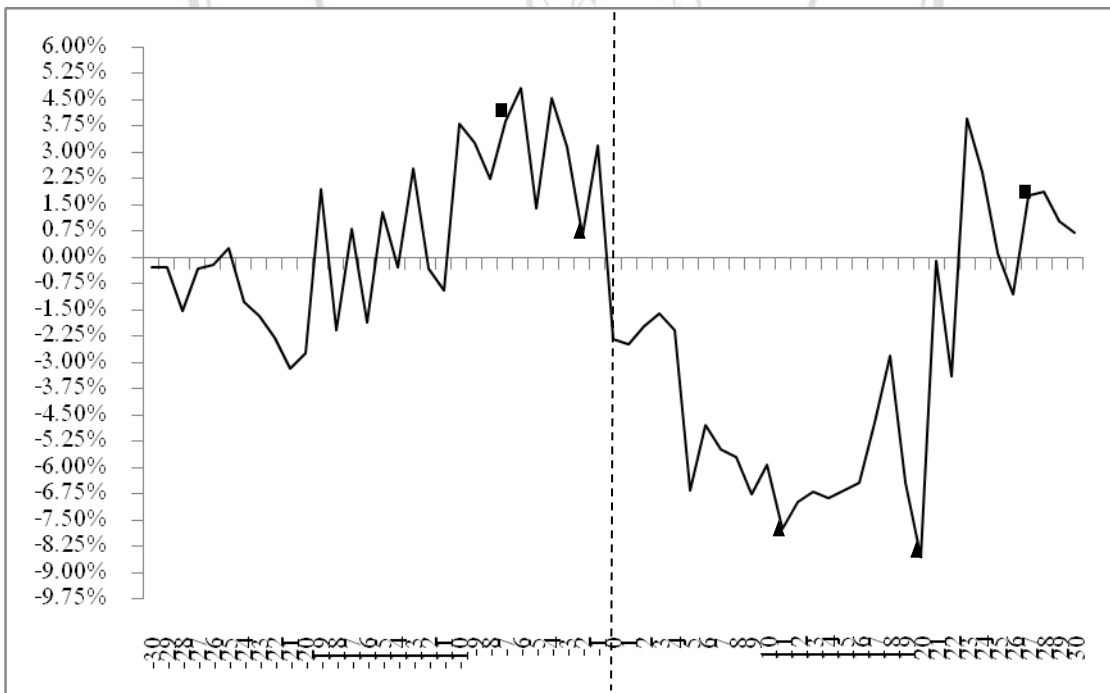
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-11 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_T) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-12 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_T) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-9 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทั้งหมด 13 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 7 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.64% วันที่ 2 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.55% วันที่ 11 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.83% วันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.12% และวันที่ 27 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.82% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 3 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 2 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 2 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.55% วันที่ 11 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.83% และวันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.12% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 3 ช่วงเวลา

ตารางที่ 4-10 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	6	0.0006	0.9340	-11	6	0.0091	0.2310
-29	6	-0.0043	0.2950	-10	6	0.0082	0.7570
-28	6	0.0292	0.3230	-9	6	-0.0122	0.3100
-27	6	-0.0134	0.1810	-8	6	0.0036	0.8760
-26	6	0.0019	0.7910	-7	6	0.0041	0.8590
-25	6	0.0002	0.9860	-6	6	-0.0104	0.3960
-24	6	-0.0061	0.1130	-5	6	0.0025	0.8550
-23	6	-0.0053	0.6530	-4	6	0.0152	0.1770
-22	6	-0.0018	0.6850	-3	6	0.0036	0.6410
-21	6	-0.0022	0.7060	-2	6	0.0351	0.5330
-20	6	0.0007	0.8960	-1	6	0.0149	0.5520
-19	6	0.0019	0.7210	0	6	-0.0432	0.0880*
-18	6	0.0089	0.3260	1	6	-0.0216	0.1500
-17	6	0.0225	0.3630	2	6	-0.0152	0.4760
-16	6	0.0090	0.5550	3	6	-0.0109	0.6080
-15	6	0.0088	0.3510	4	6	0.0378	0.3430
-14	6	0.0042	0.5450	5	6	0.0407	0.4780
-13	6	0.0077	0.7170	6	6	0.0007	0.9420
-12	6	-0.0016	0.8870	7	6	-0.0066	0.6080

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

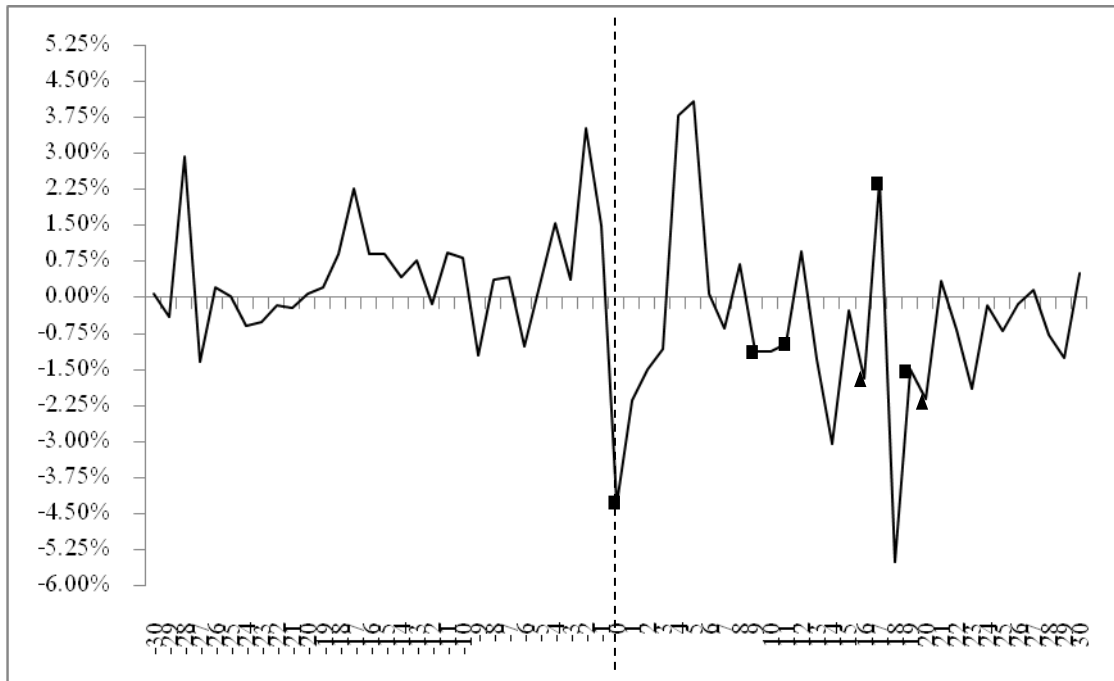
ตารางที่ 4-10 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	6	0.0068	0.4290	20	6	-0.0214	0.0080**
9	6	-0.0113	0.0750*	21	6	0.0034	0.6540
10	6	-0.0113	0.3130	22	6	-0.0068	0.6670
11	6	-0.0097	0.0860*	23	6	-0.0191	0.3400
12	6	0.0094	0.5950	24	6	-0.0018	0.7850
13	6	-0.0129	0.2080	25	6	-0.0072	0.6150
14	6	-0.0307	0.1080	26	6	-0.0016	0.7930
15	6	-0.0028	0.6000	27	6	0.0014	0.9490
16	6	-0.0169	0.0130**	28	6	-0.0080	0.5840
17	6	0.0244	0.0730*	29	6	-0.0126	0.1670
18	6	-0.0552	0.4140	30	6	0.0048	0.5230
19	6	-0.0150	0.0870*				

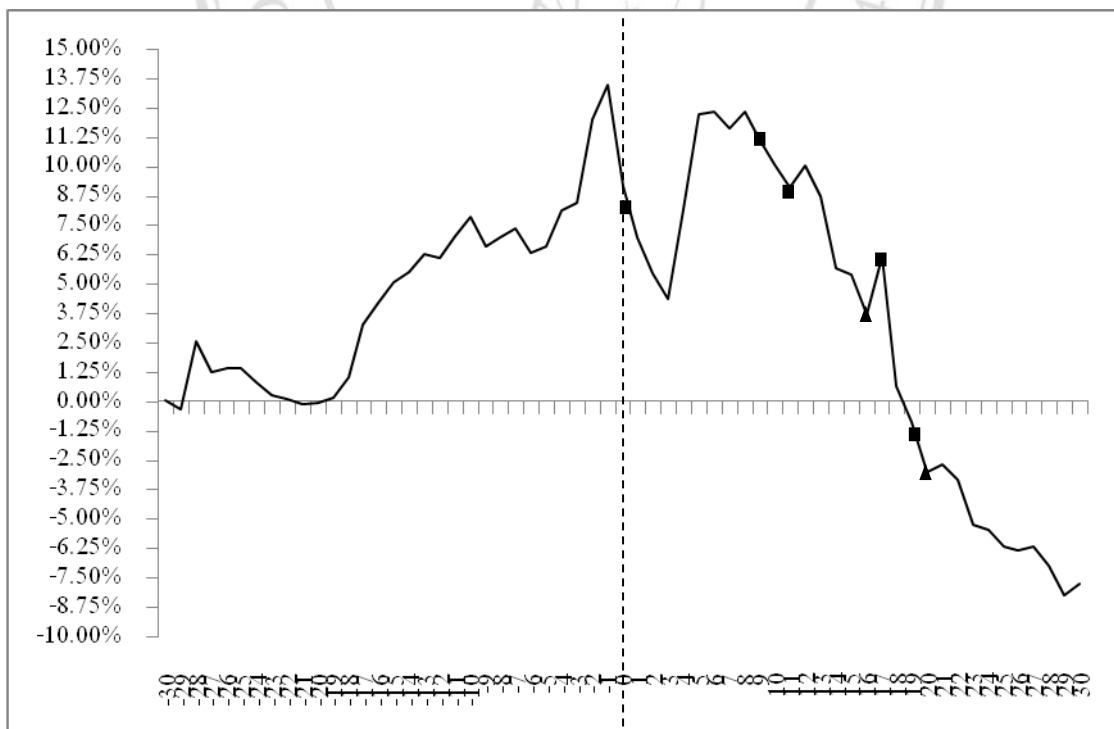
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-13 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-14 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-10 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรทั้งหมด 6 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -4.32% วันที่ 9 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.13% วันที่ 11 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.97% วันที่ 16 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.69% วันที่ 17 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.44% วันที่ 19 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.50% และวันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.14% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 6 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 17 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.44% และวันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.14% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 2 ช่วงเวลา

ตารางที่ 4-11 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	28	0.0002	0.9740	-11	28	0.0032	0.7160
-29	28	0.0118	0.0660*	-10	28	0.0025	0.7650
-28	28	-0.0348	0.2950	-9	28	0.0047	0.5570
-27	28	0.0086	0.3320	-8	28	0.0002	0.9810
-26	28	0.0000	0.9920	-7	28	0.0108	0.1240
-25	28	-0.0026	0.6690	-6	28	0.0088	0.4740
-24	28	0.0137	0.0750*	-5	28	0.0021	0.7310
-23	28	0.0166	0.1030	-4	28	-0.0054	0.3980
-22	28	0.0130	0.2540	-3	28	-0.0097	0.0340**
-21	28	-0.0149	0.1960	-2	28	0.0040	0.6780
-20	28	-0.0041	0.6930	-1	28	0.0201	0.0380**
-19	28	-0.0080	0.5970	0	28	-0.0317	0.0300**
-18	28	0.0203	0.2810	1	28	0.0034	0.7280
-17	28	-0.0081	0.5140	2	28	0.0071	0.4640
-16	28	0.0013	0.9010	3	28	-0.0070	0.4340
-15	28	0.0053	0.5630	4	28	-0.0012	0.8670
-14	28	0.0036	0.7040	5	28	-0.0164	0.0090**
-13	28	-0.0098	0.3140	6	28	-0.0016	0.8360
-12	28	0.0022	0.7040	7	28	-0.0241	0.1990

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

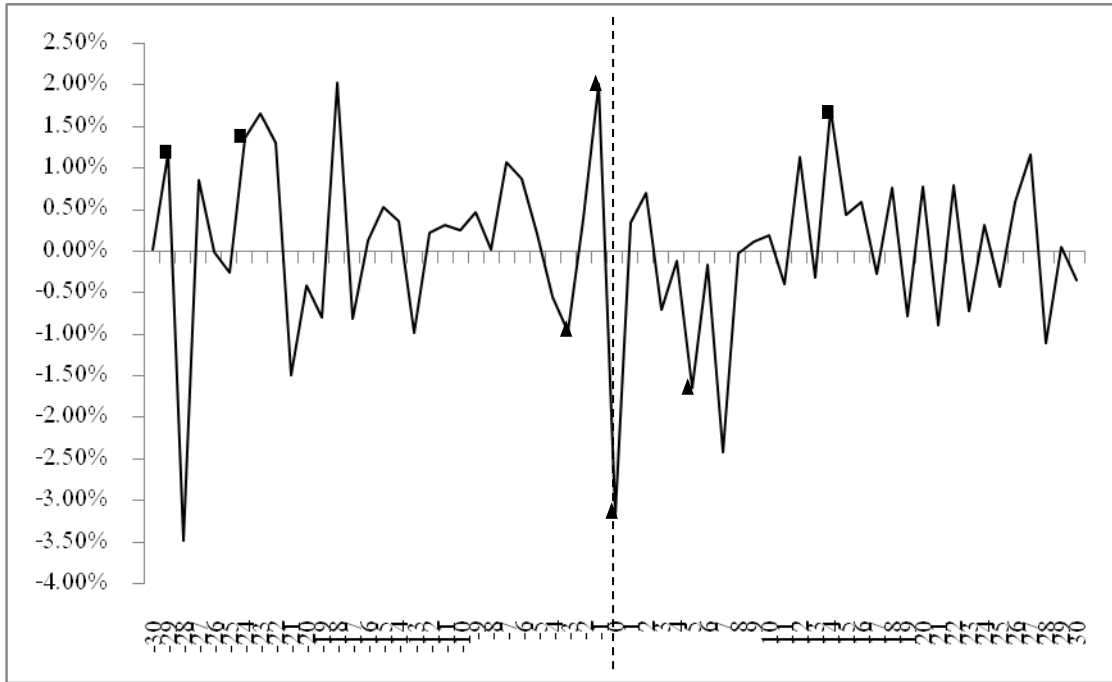
ตารางที่ 4-11 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	28	-0.0002	0.9700	20	28	0.0078	0.2710
9	28	0.0012	0.9250	21	28	-0.0089	0.1520
10	28	0.0019	0.8120	22	28	0.0080	0.4110
11	28	-0.0040	0.4540	23	28	-0.0072	0.3480
12	28	0.0114	0.1450	24	28	0.0031	0.6400
13	28	-0.0031	0.6430	25	28	-0.0042	0.4420
14	28	0.0170	0.0590*	26	28	0.0060	0.4740
15	28	0.0044	0.4090	27	28	0.0116	0.3420
16	28	0.0059	0.3420	28	28	-0.0110	0.1520
17	28	-0.0027	0.6640	29	28	0.0005	0.9490
18	28	0.0076	0.2910	30	28	-0.0034	0.7460
19	28	-0.0078	0.1640				

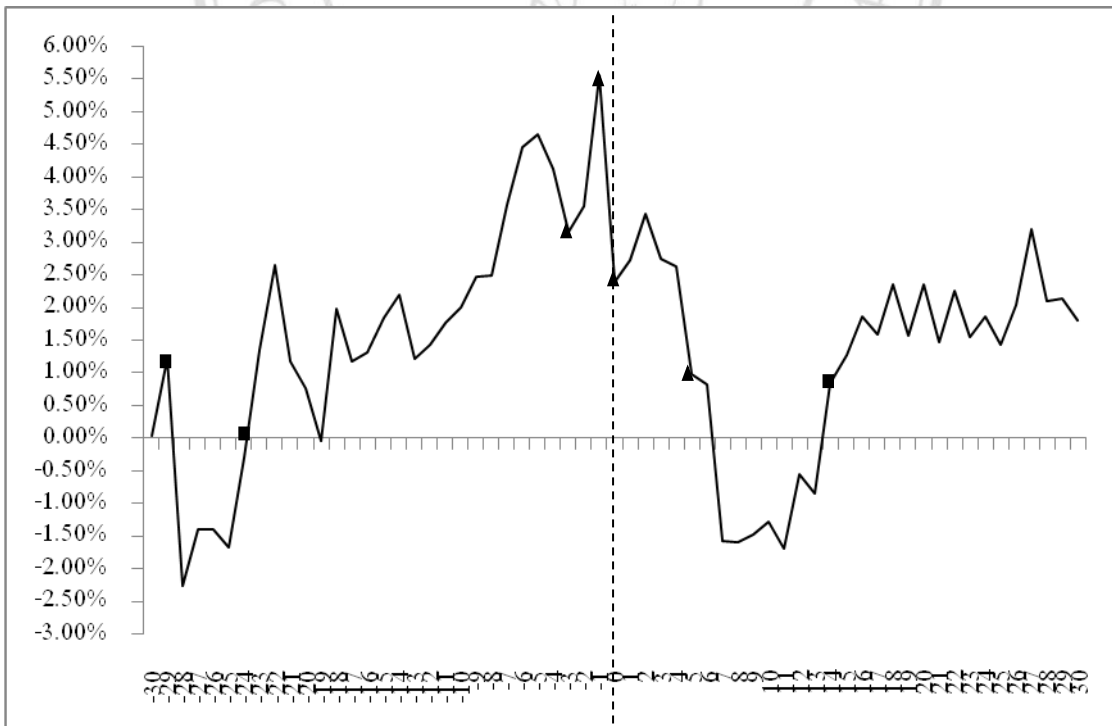
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-15 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-16 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-11 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทั้งหมด 28 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.18% วันที่ 24 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.37% วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.97% วันที่ 1 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.01% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -3.17% วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.64% และวันที่ 14 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.70% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 3 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 4 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.97% วันที่ 1 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.01% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -3.17% และวันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.64% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 3 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-12 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	12	-0.0063	0.5960	-11	12	-0.0022	0.6410
-29	12	-0.0123	0.0790*	-10	12	0.0098	0.4380
-28	12	0.0059	0.6320	-9	12	-0.0020	0.8280
-27	12	0.0048	0.6020	-8	12	0.0052	0.5930
-26	12	0.0147	0.3570	-7	12	-0.0035	0.7890
-25	12	0.0016	0.9320	-6	12	-0.0227	0.1290
-24	12	-0.0109	0.5410	-5	12	0.0118	0.4870
-23	12	0.0425	0.1630	-4	12	-0.0087	0.3570
-22	12	-0.0262	0.2020	-3	12	-0.0018	0.8820
-21	12	-0.0035	0.6300	-2	12	0.0068	0.4870
-20	12	0.0057	0.3280	-1	12	0.0097	0.7360
-19	12	0.0256	0.3920	0	12	-0.0139	0.6800
-18	12	-0.0164	0.4600	1	12	-0.0063	0.8780
-17	12	0.0074	0.2190	2	12	0.0551	0.2480
-16	12	0.0206	0.0610*	3	12	-0.0187	0.0490**
-15	12	-0.0030	0.6960	4	12	-0.0048	0.6410
-14	12	-0.0019	0.8300	5	12	-0.0050	0.6430
-13	12	0.0081	0.4540	6	12	-0.0039	0.3540
-12	12	0.0010	0.9060	7	12	-0.0289	0.3330

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

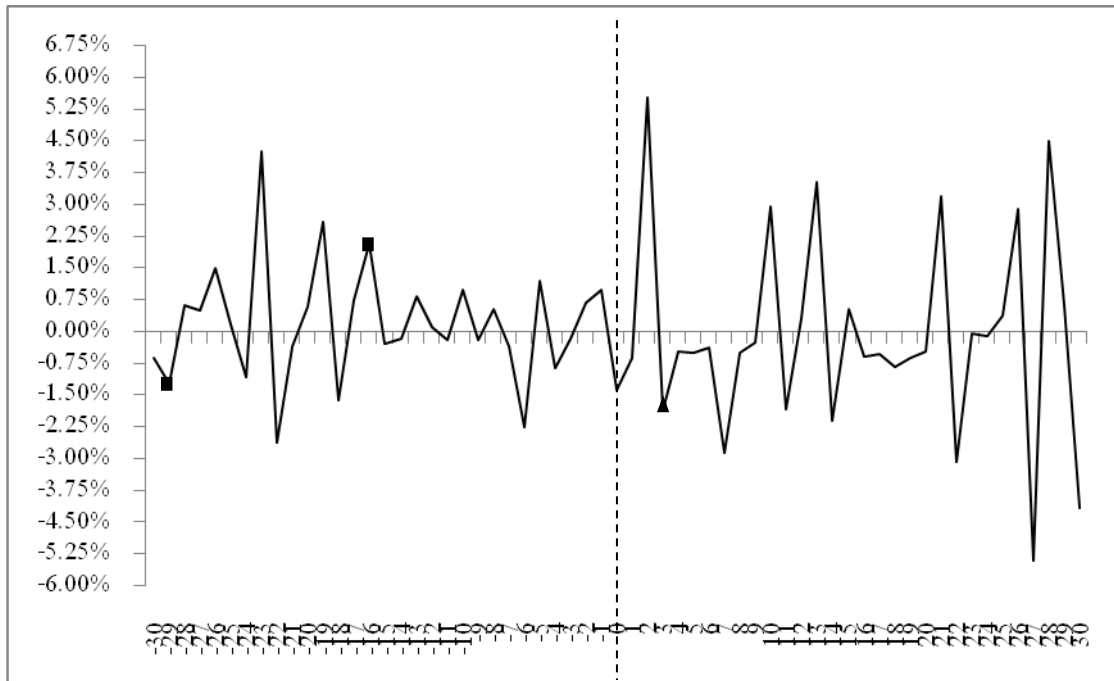
ตารางที่ 4-12 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	12	-0.0051	0.5270	20	12	-0.0048	0.6870
9	12	-0.0026	0.3840	21	12	0.0317	0.4780
10	12	0.0293	0.5270	22	12	-0.0309	0.3100
11	12	-0.0186	0.5650	23	12	-0.0007	0.8720
12	12	0.0031	0.8220	24	12	-0.0013	0.6550
13	12	0.0352	0.4350	25	12	0.0035	0.6880
14	12	-0.0212	0.5140	26	12	0.0289	0.5220
15	12	0.0050	0.5170	27	12	-0.0542	0.1620
16	12	-0.0061	0.4460	28	12	0.0447	0.3110
17	12	-0.0054	0.5560	29	12	0.0059	0.6670
18	12	-0.0086	0.2220	30	12	-0.0418	0.1810
19	12	-0.0065	0.1790				

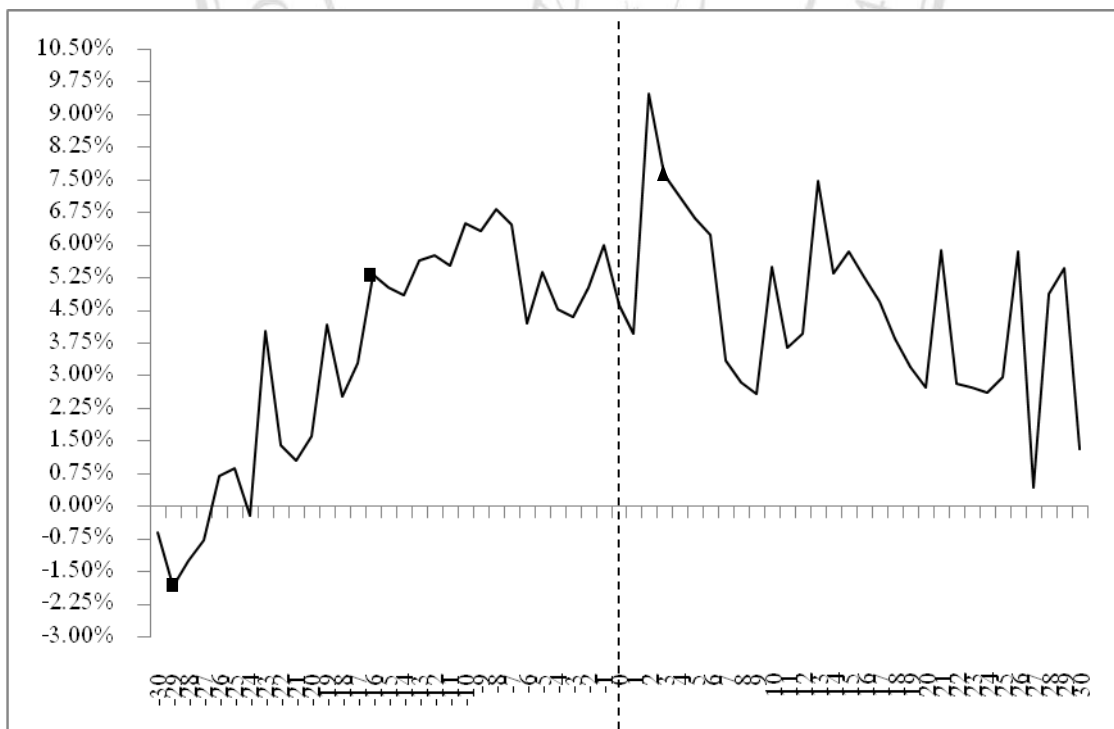
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-17 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-18 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-12 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทั้งหมด 12 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.23% วันที่ 16 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.06% และวันที่ 3 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.87% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 2 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 3 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.87% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-13 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	14	-0.0028	0.7090	-11	14	0.0092	0.3240
-29	14	0.0039	0.6910	-10	14	0.0065	0.3840
-28	14	-0.0025	0.9270	-9	14	-0.0080	0.5770
-27	14	0.0009	0.9220	-8	14	-0.0064	0.5080
-26	14	0.0261	0.1420	-7	14	-0.0063	0.1390
-25	14	0.0060	0.4530	-6	14	-0.0054	0.4670
-24	14	0.0057	0.4750	-5	14	-0.0124	0.1780
-23	14	0.0071	0.3620	-4	14	0.0294	0.2680
-22	14	0.0090	0.7200	-3	14	-0.0212	0.1580
-21	14	0.0204	0.3180	-2	14	0.0256	0.0310**
-20	14	0.0099	0.4720	-1	14	0.0176	0.2780
-19	14	0.0051	0.5670	0	14	-0.0278	0.2410
-18	14	0.0016	0.8080	1	14	0.0108	0.3450
-17	14	0.0146	0.4430	2	14	0.0272	0.0990*
-16	14	0.0035	0.7080	3	14	-0.0090	0.1230
-15	14	0.0119	0.4890	4	14	0.0045	0.6410
-14	14	0.0192	0.0540*	5	14	-0.0109	0.4630
-13	14	-0.0048	0.3240	6	14	-0.0252	0.4370
-12	14	0.0014	0.7750	7	14	-0.0452	0.2600

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

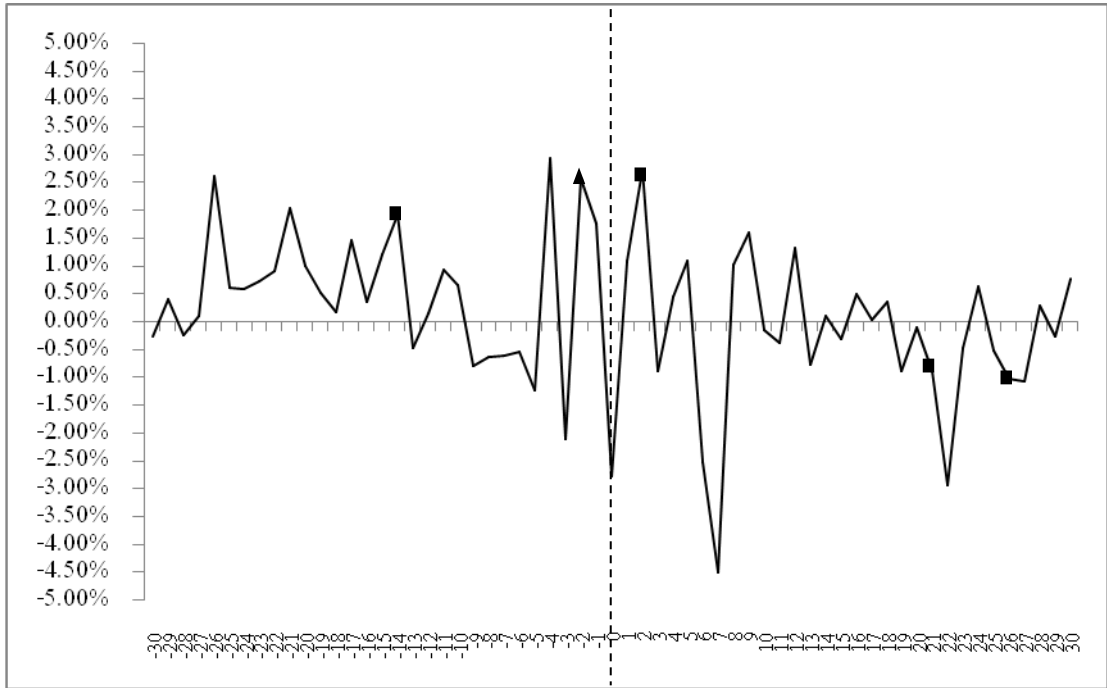
ตารางที่ 4-13 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	14	0.0101	0.6400	20	14	-0.0012	0.9040
9	14	0.0159	0.2450	21	14	-0.0090	0.0850*
10	14	-0.0015	0.9320	22	14	-0.0294	0.2530
11	14	-0.0038	0.6750	23	14	-0.0048	0.5420
12	14	0.0132	0.3250	24	14	0.0062	0.4990
13	14	-0.0077	0.4390	25	14	-0.0053	0.3930
14	14	0.0010	0.8820	26	14	-0.0104	0.0900*
15	14	-0.0033	0.6080	27	14	-0.0108	0.2020
16	14	0.0049	0.5170	28	14	0.0027	0.8090
17	14	0.0003	0.9640	29	14	-0.0027	0.6390
18	14	0.0034	0.5240	30	14	0.0076	0.1730
19	14	-0.0089	0.2910				

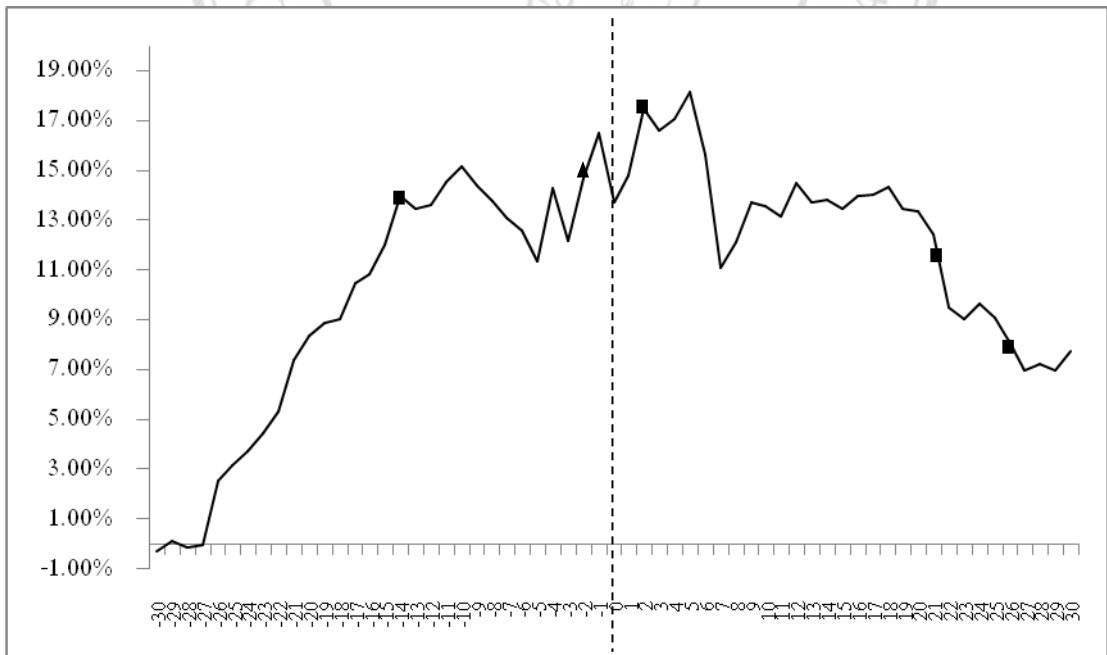
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-19 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-20 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-13 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทั้งหมด 14 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 14 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.92% วันที่ 2 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.56% วันที่ 2 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.72% วันที่ 21 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.90% และวันที่ 26 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.04% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 2 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 3 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 2 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.56% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา

4.3 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วิเคราะห์ผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return โดยนำอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษามาทดสอบค่าสถิติ t-statistic ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

ตารางที่ 4-14 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	106	-0.0029	0.3350	-17	106	0.0022	0.7150
-29	106	0.0004	0.8550	-16	106	-0.0038	0.4570
-28	106	-0.0101	0.2650	-15	106	0.0052	0.1860
-27	106	-0.0028	0.2970	-14	106	-0.0016	0.6630
-26	106	0.0065	0.1110	-13	106	0.0021	0.7040
-25	106	0.0007	0.8160	-12	106	-0.0057	0.1530
-24	106	-0.0004	0.9170	-11	106	-0.0019	0.5430
-23	106	0.0063	0.1880	-10	106	0.0100	0.1050
-22	106	-0.0007	0.8710	-9	106	-0.0018	0.5680
-21	106	-0.0050	0.1440	-8	106	0.0011	0.6840
-20	106	-0.0030	0.3260	-7	106	0.0059	0.0940*
-19	106	0.0073	0.2970	-6	106	0.0017	0.7500
-18	106	-0.0068	0.4200	-5	106	-0.0006	0.9000

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

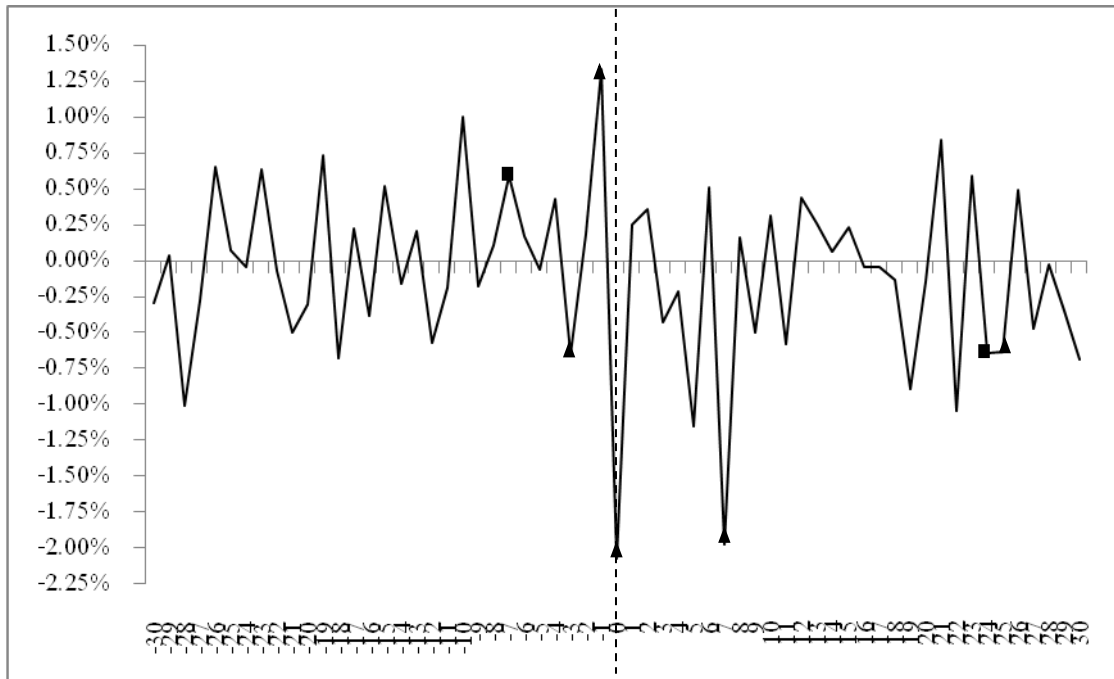
**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ตารางที่ 4-14 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return (ต่อ)

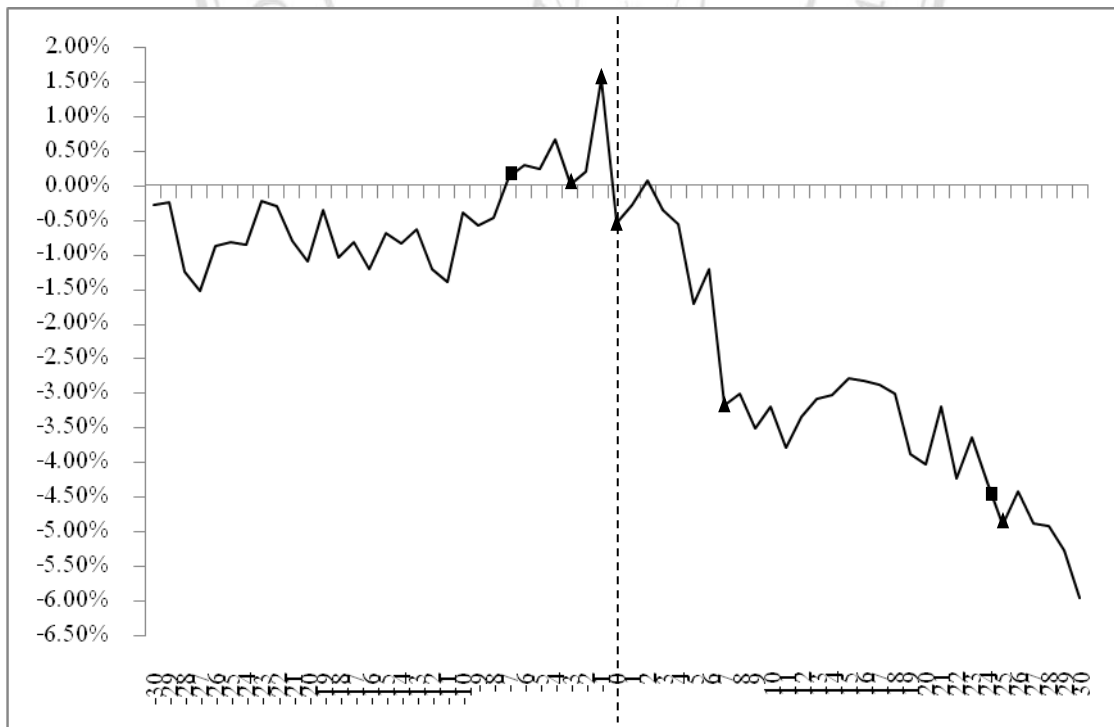
วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-4	106	0.0043	0.4450	14	106	0.0006	0.9050
-3	106	-0.0065	0.0090**	15	106	0.0023	0.3850
-2	106	0.0019	0.6830	16	106	-0.0004	0.8610
-1	106	0.0133	0.0340**	17	106	-0.0004	0.8860
0	106	-0.0207	0.0260**	18	106	-0.0013	0.7810
1	106	0.0025	0.7410	19	106	-0.0089	0.1460
2	106	0.0036	0.5660	20	106	-0.0014	0.6530
3	106	-0.0043	0.2830	21	106	0.0084	0.4330
4	106	-0.0021	0.6090	22	106	-0.0104	0.1330
5	106	-0.0115	0.1030	23	106	0.0059	0.5640
6	106	0.0051	0.2490	24	106	-0.0064	0.0700*
7	106	-0.0197	0.0050**	25	106	-0.0063	0.0330**
8	106	0.0016	0.6680	26	106	0.0049	0.3750
9	106	-0.0050	0.1580	27	106	-0.0047	0.5190
10	106	0.0031	0.5840	28	106	-0.0003	0.9610
11	106	-0.0058	0.2420	29	106	-0.0035	0.2570
12	106	0.0044	0.2320	30	106	-0.0069	0.1920
13	106	0.0026	0.6280				

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)



ภาพที่ 4-21 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-22 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-14 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด 106 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 7 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 0.59% วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.65% วันที่ 1 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.33% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.07% วันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.97% วันที่ 24 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.64% และวันที่ 25 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.63% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 5 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 2 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.65% วันที่ 1 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.33% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.07% วันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.97% และวันที่ 25 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.63% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 4 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-15 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market and
 Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.)
-30	10	-0.0103	0.4590	-11	10	0.0080	0.2790
-29	10	-0.0068	0.4150	-10	10	-0.0064	0.0840*
-28	10	-0.0012	0.7870	-9	10	0.0036	0.7690
-27	10	-0.0114	0.1980	-8	10	0.0053	0.4170
-26	10	-0.0006	0.9560	-7	10	-0.0121	0.0790*
-25	10	0.0017	0.8300	-6	10	-0.0088	0.2460
-24	10	-0.0042	0.4100	-5	10	0.0024	0.7310
-23	10	0.0003	0.9610	-4	10	-0.0035	0.2310
-22	10	-0.0031	0.6120	-3	10	-0.0008	0.9180
-21	10	-0.0008	0.8500	-2	10	-0.0103	0.1650
-20	10	-0.0067	0.1520	-1	10	0.0081	0.3250
-19	10	0.0045	0.6840	0	10	0.0303	0.3390
-18	10	0.0077	0.5150	1	10	0.0328	0.4480
-17	10	-0.0012	0.9090	2	10	-0.0009	0.9460
-16	10	-0.0211	0.1790	3	10	0.0090	0.6100
-15	10	0.0028	0.7730	4	10	0.0022	0.7950
-14	10	0.0023	0.7260	5	10	-0.0209	0.1110
-13	10	-0.0021	0.7460	6	10	0.0020	0.9060
-12	10	-0.0032	0.6030	7	10	-0.0485	0.2060

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

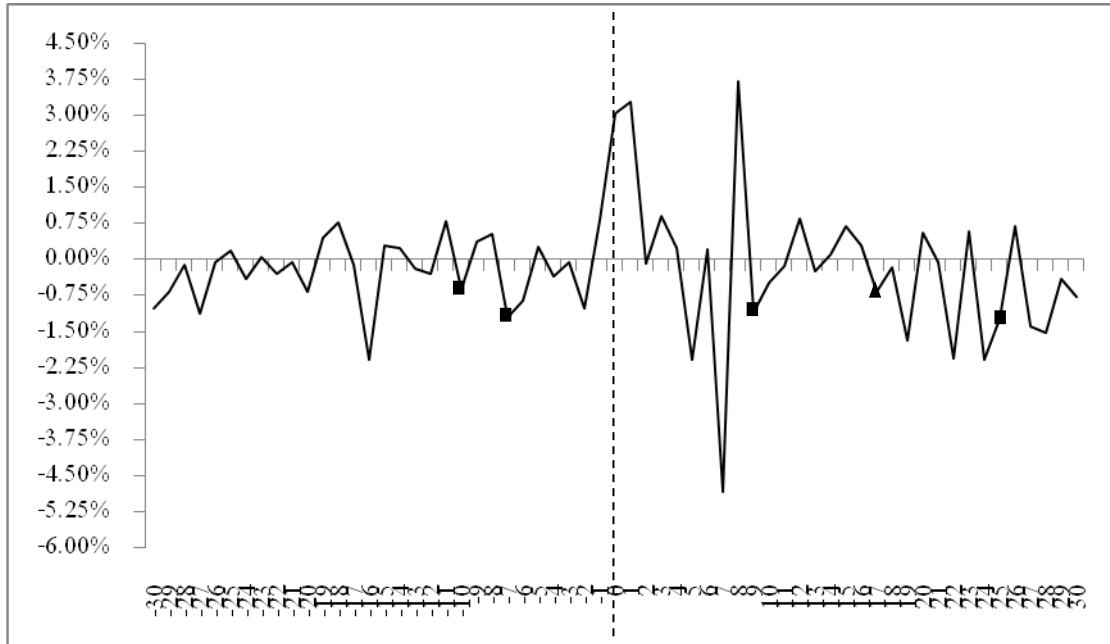
ตารางที่ 4-15 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	10	0.0370	0.1720	20	10	0.0054	0.3750
9	10	-0.0112	0.0870*	21	10	-0.0007	0.9040
10	10	-0.0050	0.3370	22	10	-0.0206	0.1950
11	10	-0.0015	0.4720	23	10	0.0058	0.2900
12	10	0.0085	0.6150	24	10	-0.0209	0.3770
13	10	-0.0025	0.5420	25	10	-0.0123	0.0770*
14	10	0.0010	0.9060	26	10	0.0068	0.5380
15	10	0.0067	0.3510	27	10	-0.0139	0.1410
16	10	0.0029	0.6050	28	10	-0.0153	0.5700
17	10	-0.0068	0.0420**	29	10	-0.0041	0.5460
18	10	-0.0018	0.8450	30	10	-0.0080	0.7730
19	10	-0.0170	0.2180				

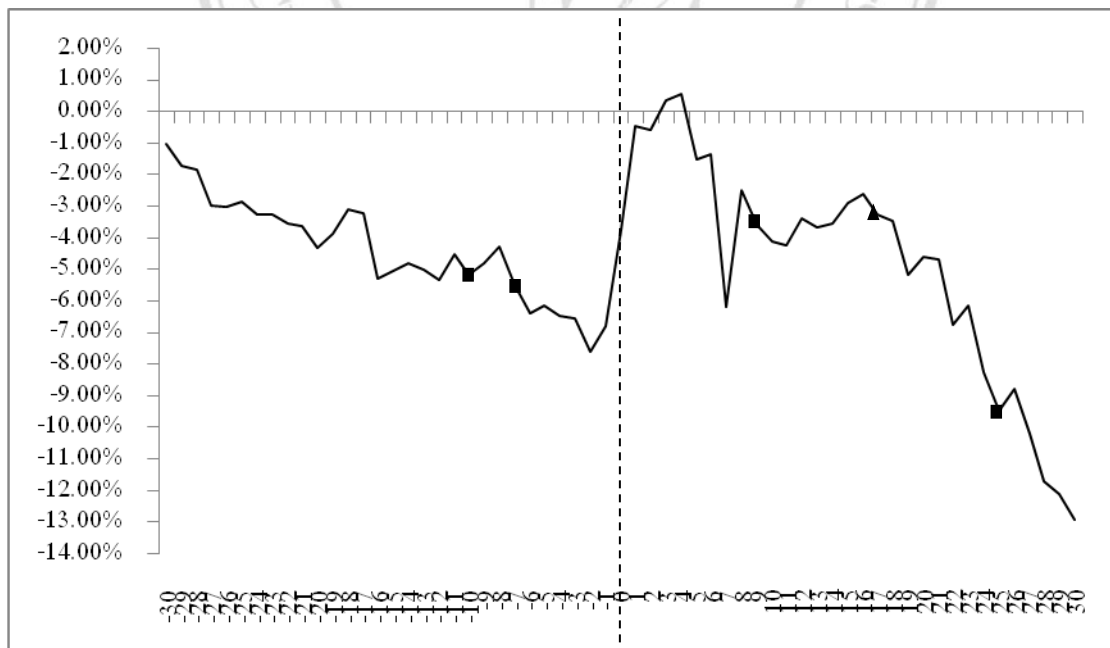
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-23 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{Z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-24 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{Z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-15 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารทั้งหมด 10 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 10 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.64% วันที่ 7 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.21% วันที่ 9 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.12% วันที่ 17 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.68% และวันที่ 25 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.23% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 5 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 17 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.68% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-16 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk
 Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	9	-0.0013	0.8940	-11	9	-0.0167	0.2580
-29	9	0.0058	0.2510	-10	9	0.0009	0.8870
-28	9	-0.0058	0.6830	-9	9	-0.0007	0.7050
-27	9	-0.0087	0.2220	-8	9	-0.0011	0.8710
-26	9	-0.0091	0.0620*	-7	9	0.0067	0.3190
-25	9	-0.0020	0.8150	-6	9	0.0022	0.7280
-24	9	-0.0049	0.6580	-5	9	0.0097	0.4890
-23	9	-0.0042	0.3120	-4	9	-0.0043	0.2440
-22	9	0.0132	0.2860	-3	9	-0.0153	0.1260
-21	9	-0.0008	0.8860	-2	9	0.0036	0.8160
-20	9	0.0003	0.8770	-1	9	-0.0023	0.6950
-19	9	-0.0019	0.6430	0	9	-0.0045	0.8230
-18	9	-0.0477	0.4410	1	9	0.0110	0.4050
-17	9	-0.0012	0.7560	2	9	-0.0045	0.6760
-16	9	-0.0003	0.9300	3	9	0.0010	0.8680
-15	9	-0.0148	0.1010	4	9	-0.0112	0.0660*
-14	9	0.0122	0.1650	5	9	0.0035	0.8230
-13	9	-0.0007	0.8010	6	9	0.0085	0.7000
-12	9	0.0012	0.4790	7	9	-0.0245	0.2380

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

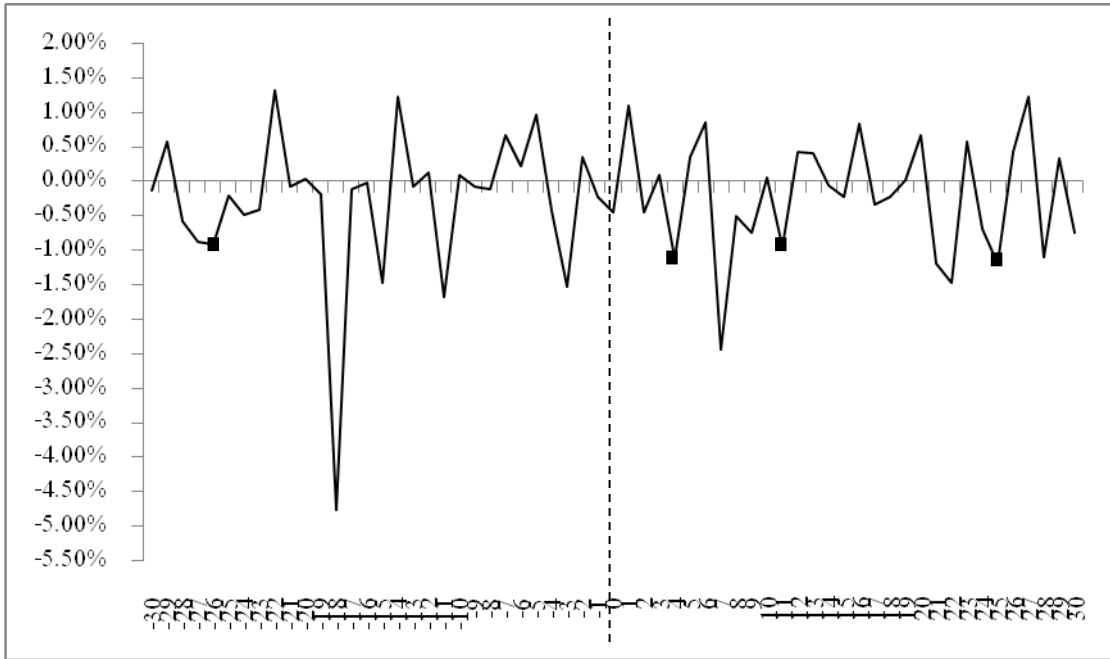
ตารางที่ 4-16 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	9	-0.0051	0.6990	20	9	0.0067	0.2610
9	9	-0.0074	0.3640	21	9	-0.0120	0.1660
10	9	0.0006	0.9300	22	9	-0.0147	0.1390
11	9	-0.0095	0.0790*	23	9	0.0058	0.2980
12	9	0.0043	0.2430	24	9	-0.0070	0.1490
13	9	0.0041	0.1240	25	9	-0.0120	0.0620*
14	9	-0.0005	0.8600	26	9	0.0043	0.3840
15	9	-0.0023	0.8460	27	9	0.0123	0.1140
16	9	0.0084	0.3710	28	9	-0.0111	0.2120
17	9	-0.0034	0.5350	29	9	0.0033	0.6820
18	9	-0.0022	0.5840	30	9	-0.0075	0.6050
19	9	0.0002	0.9840				

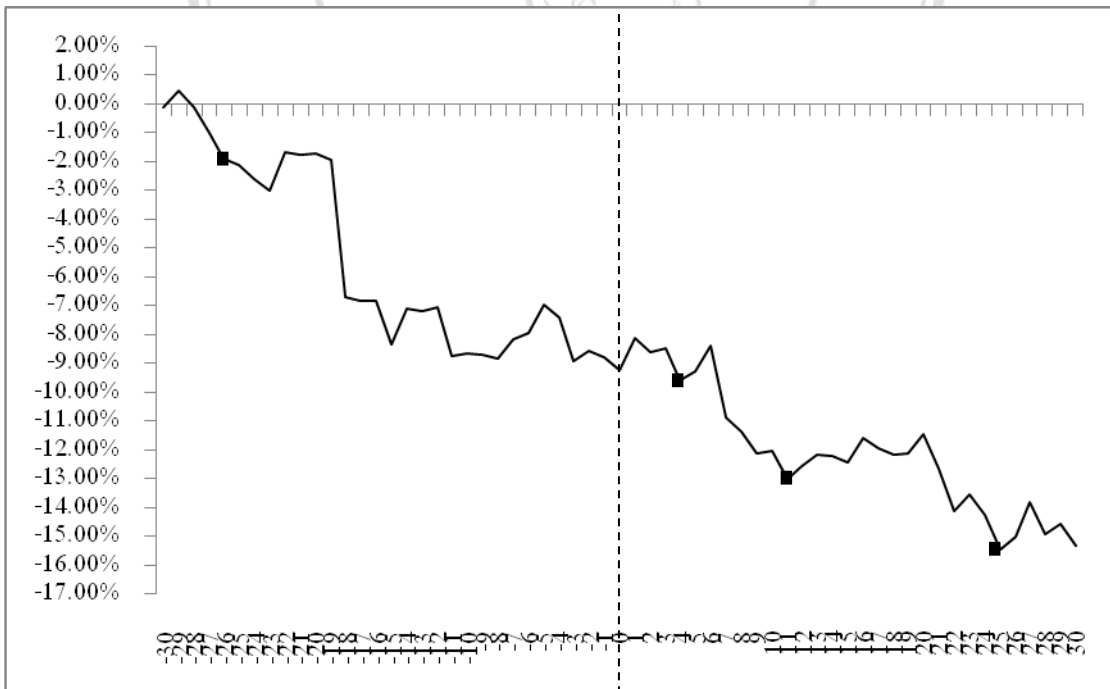
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-25 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนปรับความเสี่ยง (z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-26 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนปรับความเสี่ยง (z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-16 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งหมด 9 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 25 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.91% วันที่ 4 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.12% วันที่ 11 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.95% และวันที่ 25 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.20% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 4 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ไม่พบอัตราผลตอบแทนผิดปกติ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-17 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	11	-0.0077	0.3250	-11	11	-0.0064	0.3830
-29	11	-0.0050	0.0440**	-10	11	0.0197	0.3760
-28	11	0.0015	0.8090	-9	11	-0.0059	0.3480
-27	11	-0.0083	0.0570*	-8	11	0.0126	0.2350
-26	11	0.0297	0.3090	-7	11	-0.0035	0.4580
-25	11	-0.0071	0.4060	-6	11	0.0075	0.2830
-24	11	-0.0060	0.1700	-5	11	-0.0019	0.8120
-23	11	0.0119	0.2440	-4	11	-0.0050	0.5160
-22	11	-0.0034	0.6700	-3	11	0.0081	0.1650
-21	11	0.0022	0.7750	-2	11	0.0079	0.2470
-20	11	-0.0015	0.6700	-1	11	-0.0003	0.9550
-19	11	0.0050	0.4940	0	11	-0.0173	0.2770
-18	11	-0.0062	0.5120	1	11	-0.0161	0.0590*
-17	11	-0.0116	0.0950*	2	11	-0.0029	0.6670
-16	11	0.0119	0.3680	3	11	-0.0027	0.8190
-15	11	0.0062	0.2680	4	11	0.0011	0.8170
-14	11	0.0016	0.7980	5	11	0.0004	0.9440
-13	11	0.0028	0.6140	6	11	-0.0003	0.9640
-12	11	-0.0049	0.3900	7	11	-0.0077	0.0530*

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

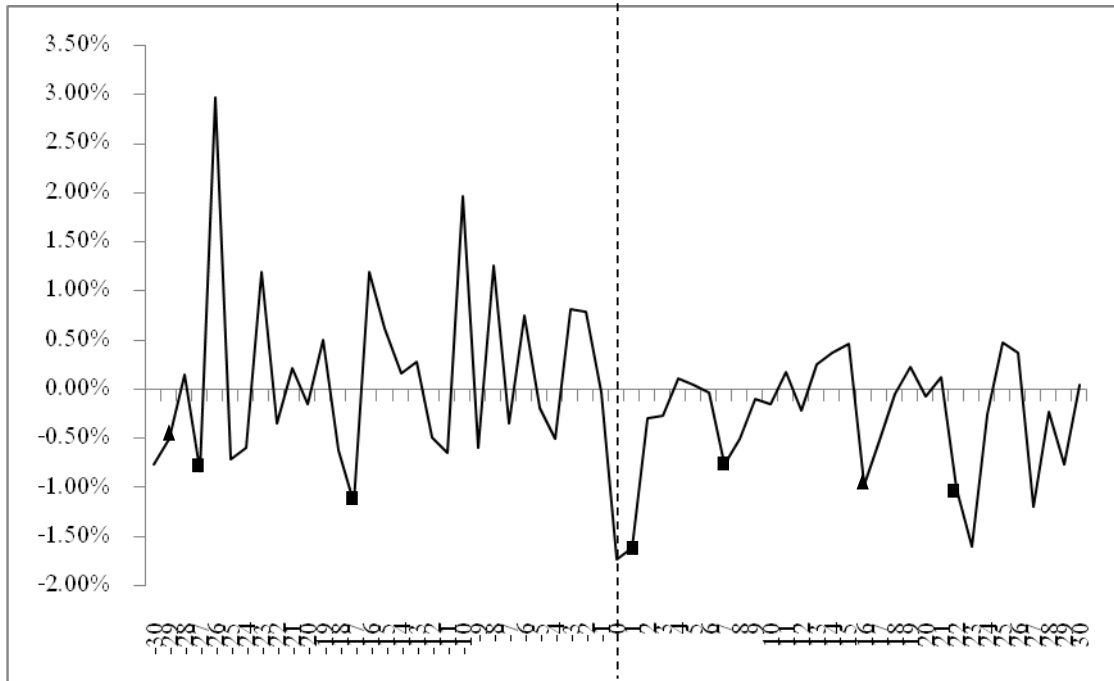
ตารางที่ 4-17 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	11	-0.0050	0.3160	20	11	-0.0007	0.8820
9	11	-0.0010	0.7880	21	11	0.0013	0.7570
10	11	-0.0015	0.7710	22	11	-0.0101	0.0990*
11	11	0.0017	0.6770	23	11	-0.0160	0.6050
12	11	-0.0021	0.6090	24	11	-0.0025	0.5210
13	11	0.0026	0.6310	25	11	0.0048	0.4860
14	11	0.0037	0.8070	26	11	0.0037	0.6310
15	11	0.0046	0.3790	27	11	-0.0120	0.4050
16	11	-0.0097	0.0050**	28	11	-0.0023	0.4430
17	11	-0.0051	0.3470	29	11	-0.0077	0.2580
18	11	-0.0004	0.9290	30	11	0.0005	0.9550
19	11	0.0023	0.4880				

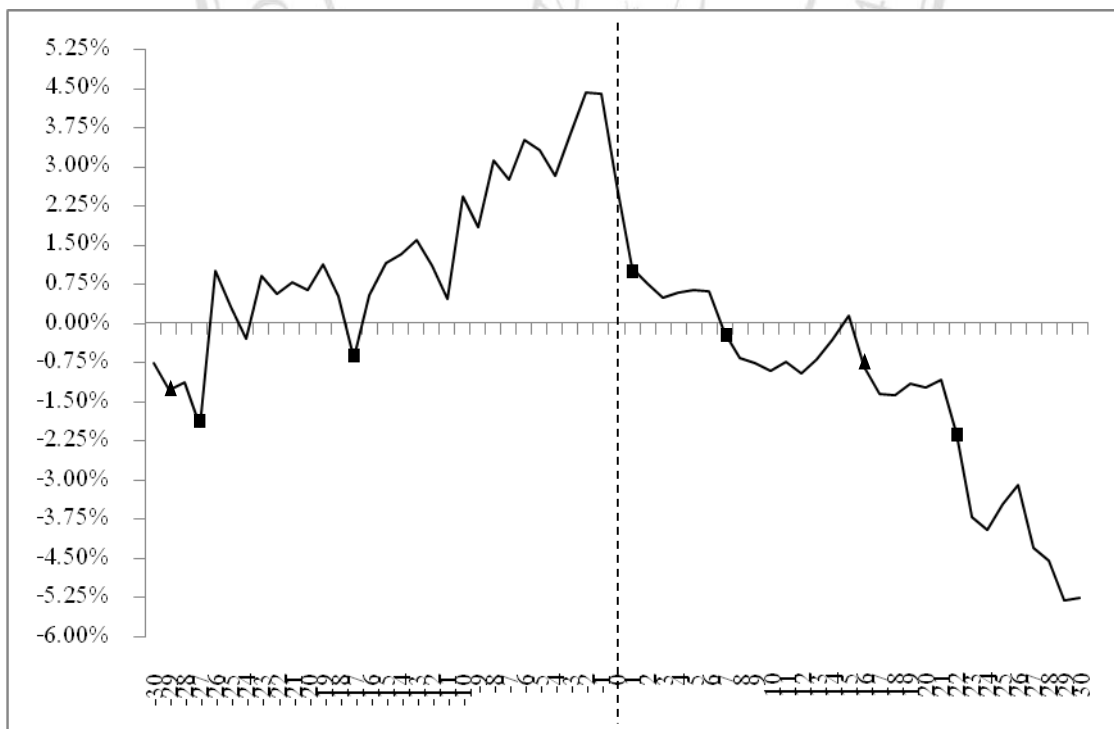
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-27 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-28 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-17 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินทั้งหมด 11 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.50% วันที่ 27 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.83% วันที่ 17 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.16% วันที่ 1 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.61% วันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.77% วันที่ 16 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.97% และวันที่ 22 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.07% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 7 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.50% และวันที่ 16 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.97% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 2 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-18 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk
 Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	17	0.0030	0.5470	-11	17	-0.0024	0.5950
-29	17	0.0038	0.4830	-10	17	0.0072	0.5480
-28	17	-0.0041	0.2070	-9	17	-0.0007	0.9280
-27	17	-0.0098	0.0690*	-8	17	-0.0034	0.2700
-26	17	0.0120	0.1390	-7	17	0.0128	0.2560
-25	17	0.0114	0.1450	-6	17	0.0108	0.6270
-24	17	0.0108	0.1640	-5	17	0.0024	0.7340
-23	17	-0.0039	0.3560	-4	17	0.0204	0.1810
-22	17	-0.0055	0.1570	-3	17	-0.0092	0.0640*
-21	17	0.0030	0.4800	-2	17	0.0068	0.5180
-20	17	-0.0066	0.1250	-1	17	0.0244	0.2550
-19	17	0.0039	0.5960	0	17	-0.0060	0.8070
-18	17	-0.0094	0.1680	1	17	0.0180	0.3070
-17	17	0.0058	0.4190	2	17	-0.0112	0.1310
-16	17	-0.0069	0.2930	3	17	-0.0041	0.5550
-15	17	0.0022	0.7070	4	17	-0.0122	0.3880
-14	17	-0.0063	0.2730	5	17	-0.0095	0.0270**
-13	17	0.0042	0.5280	6	17	0.0069	0.5940
-12	17	-0.0060	0.2340	7	17	-0.0084	0.0860*

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

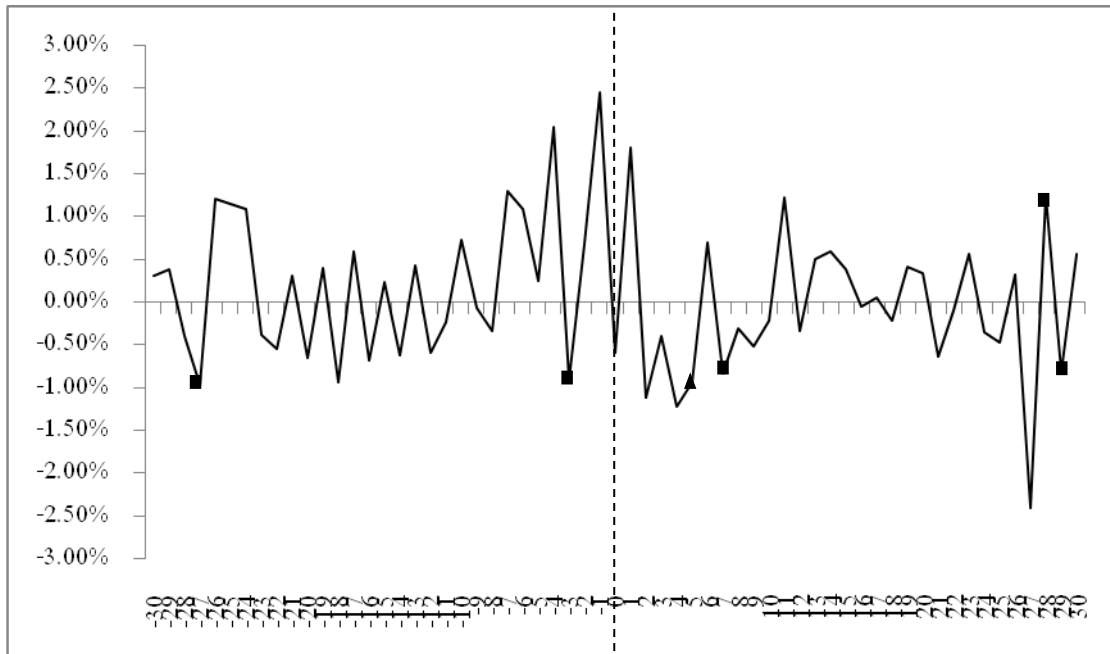
ตารางที่ 4-18 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk
 Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	17	-0.0031	0.7500	20	17	0.0033	0.7320
9	17	-0.0052	0.1400	21	17	-0.0064	0.3340
10	17	-0.0023	0.6940	22	17	-0.0011	0.8320
11	17	0.0121	0.5470	23	17	0.0055	0.4060
12	17	-0.0035	0.7020	24	17	-0.0036	0.6470
13	17	0.0049	0.5780	25	17	-0.0048	0.6020
14	17	0.0058	0.6220	26	17	0.0031	0.5530
15	17	0.0038	0.6870	27	17	-0.0241	0.3470
16	17	-0.0006	0.9190	28	17	0.0123	0.0700*
17	17	0.0005	0.9400	29	17	-0.0082	0.0560*
18	17	-0.0022	0.7110	30	17	0.0055	0.3770
19	17	0.0041	0.5810				

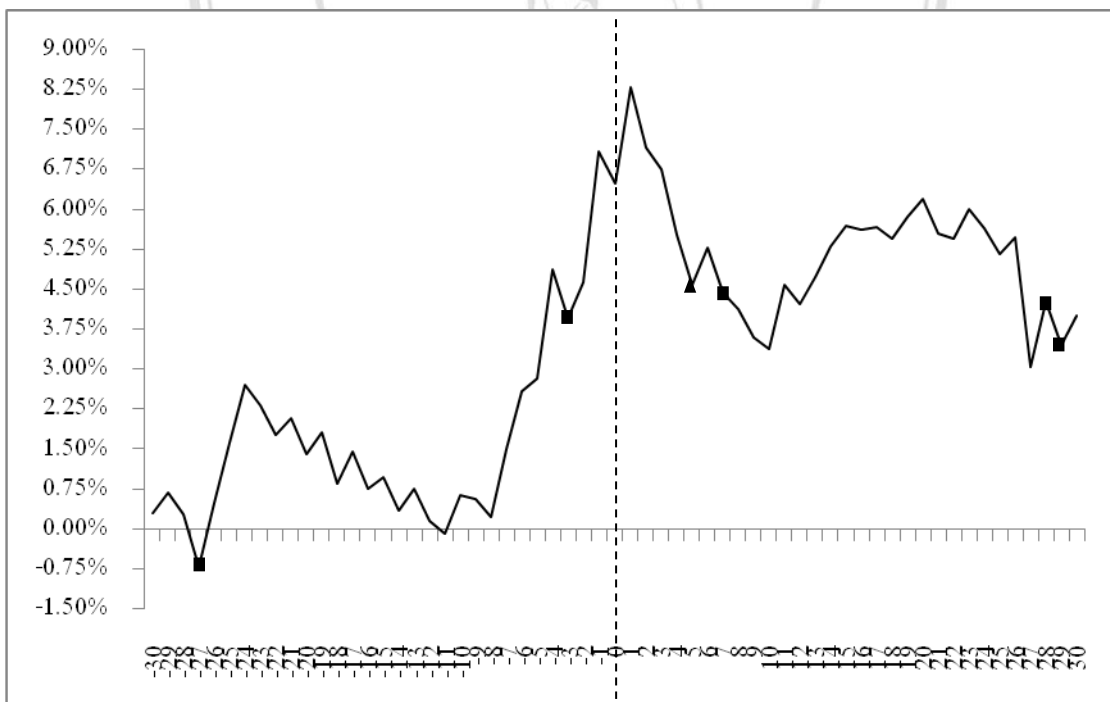
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-29 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{Z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-30 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{Z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-18 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด 17 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 27 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.98% วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.92% วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.95% วันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.84% วันที่ 28 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.23% และวันที่ 29 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.82% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 5 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่พบเป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.95% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-19 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	13	-0.0081	0.2390	-11	13	-0.0085	0.2130
-29	13	-0.0015	0.8410	-10	13	0.0442	0.2460
-28	13	-0.0151	0.1830	-9	13	-0.0103	0.2690
-27	13	0.0099	0.2190	-8	13	-0.0107	0.0830*
-26	13	0.0011	0.8990	-7	13	0.0172	0.0730*
-25	13	0.0025	0.5330	-6	13	0.0063	0.6200
-24	13	-0.0190	0.0890*	-5	13	-0.0395	0.1740
-23	13	-0.0154	0.3630	-4	13	0.0262	0.5020
-22	13	-0.0023	0.7240	-3	13	-0.0148	0.1170
-21	13	-0.0101	0.1500	-2	13	-0.0251	0.0260**
-20	13	0.0001	0.9870	-1	13	0.0201	0.4530
-19	13	0.0440	0.2630	0	13	-0.0609	0.1760
-18	13	-0.0413	0.1540	1	13	-0.0053	0.8200
-17	13	0.0255	0.5170	2	13	0.0019	0.7850
-16	13	-0.0295	0.3060	3	13	0.0022	0.8900
-15	13	-0.0292	0.1830	4	13	-0.0052	0.5260
-14	13	-0.0232	0.1460	5	13	-0.0523	0.2760
-13	13	0.0272	0.4830	6	13	0.0172	0.4610
-12	13	-0.0309	0.2890	7	13	-0.0087	0.0760*

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

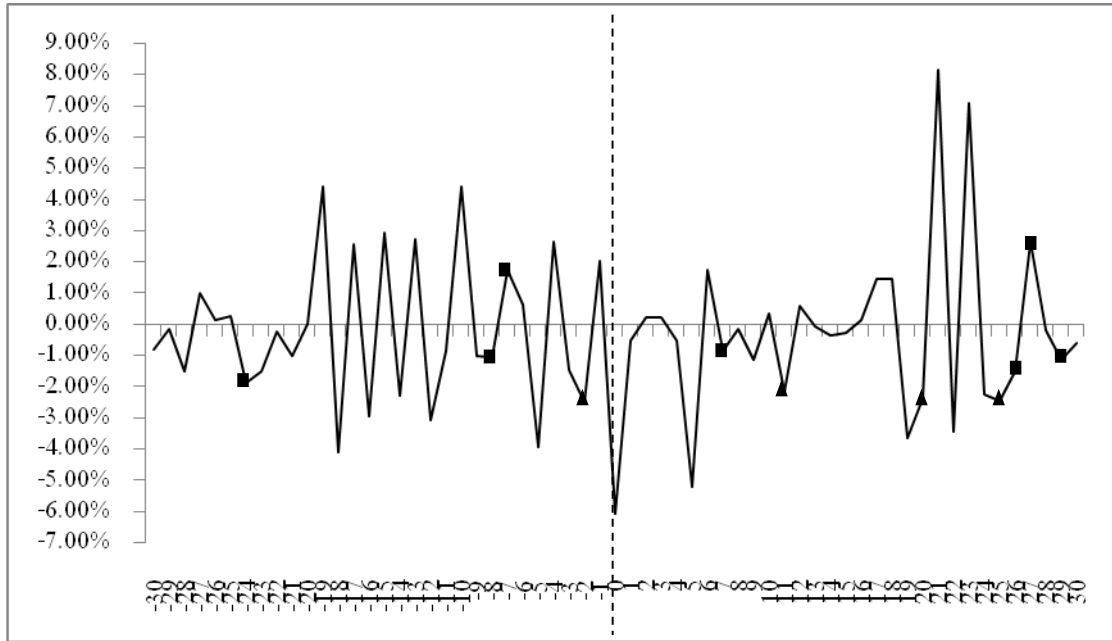
ตารางที่ 4-19 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	13	-0.0017	0.8440	20	13	-0.0239	0.0160**
9	13	-0.0114	0.1360	21	13	0.0815	0.3020
10	13	0.0033	0.7840	22	13	-0.0347	0.4230
11	13	-0.0219	0.0010**	23	13	0.0707	0.3790
12	13	0.0056	0.6700	24	13	-0.0226	0.1330
13	13	-0.0010	0.9030	25	13	-0.0247	0.0450**
14	13	-0.0036	0.7610	26	13	-0.0152	0.0900*
15	13	-0.0030	0.6270	27	13	0.0263	0.0730*
16	13	0.0014	0.8530	28	13	-0.0021	0.8630
17	13	0.0144	0.3060	29	13	-0.0114	0.0760*
18	13	0.0144	0.2760	30	13	-0.0062	0.3260
19	13	-0.0368	0.4370				

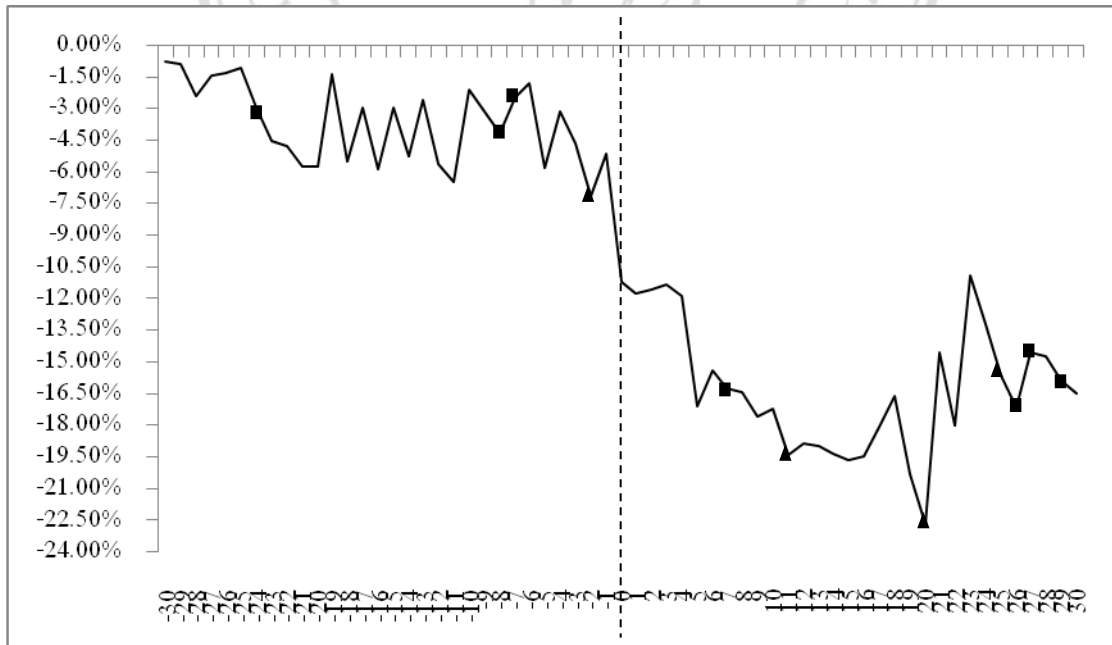
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-31 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-32 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-19 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทั้งหมด 13 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 24 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.90% วันที่ 8 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.07% วันที่ 7 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.72% วันที่ 2 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.51% วันที่ 7 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.87% วันที่ 11 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.39% วันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.19% วันที่ 25 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.47% วันที่ 26 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.52% วันที่ 27 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.63% และวันที่ 29 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.14% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 9 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 2 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 2 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.51% วันที่ 11 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.39% วันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.19% และวันที่ 25 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.47% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 4 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์ © by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-20 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	6	0.0039	0.6400	-11	6	0.0108	0.1740
-29	6	-0.0022	0.5140	-10	6	0.0118	0.6430
-28	6	0.0311	0.3030	-9	6	-0.0077	0.4830
-27	6	-0.0116	0.1630	-8	6	0.0081	0.6650
-26	6	0.0064	0.4340	-7	6	0.0037	0.8740
-25	6	0.0025	0.7970	-6	6	-0.0085	0.4680
-24	6	-0.0036	0.3830	-5	6	0.0046	0.7210
-23	6	-0.0037	0.7330	-4	6	0.0168	0.1490
-22	6	-0.0032	0.6740	-3	6	0.0031	0.6590
-21	6	-0.0009	0.8580	-2	6	0.0367	0.5130
-20	6	0.0000	0.9990	-1	6	0.0173	0.4870
-19	6	0.0011	0.8470	0	6	-0.0414	0.0800*
-18	6	0.0075	0.3170	1	6	-0.0207	0.1620
-17	6	0.0268	0.2790	2	6	-0.0148	0.5230
-16	6	0.0109	0.4780	3	6	-0.0078	0.6680
-15	6	0.0080	0.3970	4	6	0.0397	0.3320
-14	6	0.0049	0.6020	5	6	0.0422	0.4820
-13	6	0.0069	0.7450	6	6	0.0046	0.5830
-12	6	0.0035	0.6910	7	6	-0.0017	0.8650

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

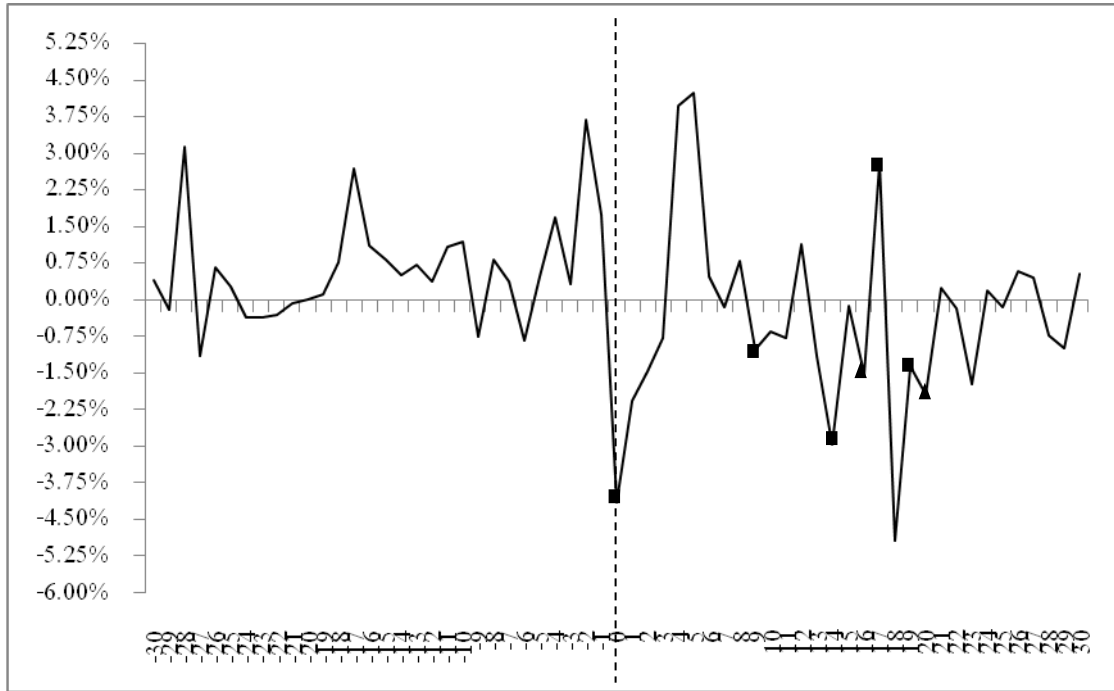
ตารางที่ 4-20 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return
 (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	6	0.0077	0.4640	20	6	-0.0196	0.0200**
9	6	-0.0102	0.0710*	21	6	0.0023	0.7730
10	6	-0.0067	0.4470	22	6	-0.0018	0.9030
11	6	-0.0080	0.1990	23	6	-0.0173	0.3680
12	6	0.0112	0.5280	24	6	0.0018	0.7370
13	6	-0.0115	0.2420	25	6	-0.0016	0.8760
14	6	-0.0297	0.0920*	26	6	0.0057	0.5560
15	6	-0.0014	0.8700	27	6	0.0043	0.8410
16	6	-0.0154	0.0290**	28	6	-0.0074	0.5780
17	6	0.0279	0.0550*	29	6	-0.0101	0.2350
18	6	-0.0494	0.4690	30	6	0.0052	0.4110
19	6	-0.0137	0.0870*				

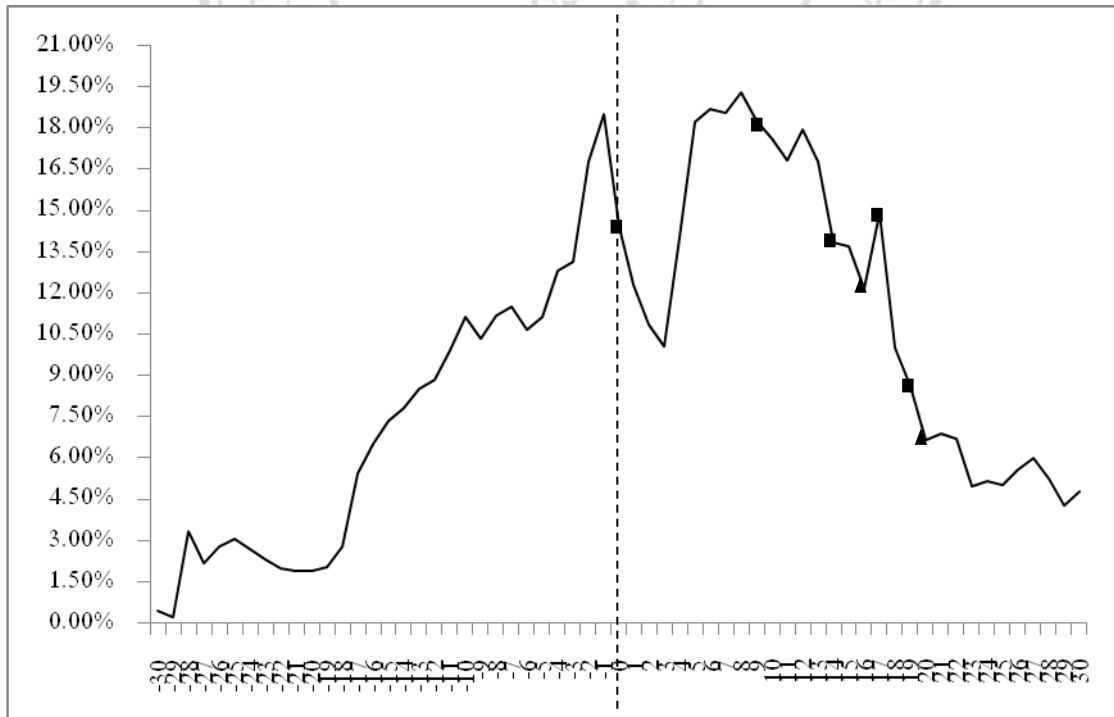
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-33 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนปรับพิศปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-34 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนปรับพิศปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

จากตารางที่ 4-20 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรทั้งหมด 6 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -4.14% วันที่ 9 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.02% วันที่ 14 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -2.97% วันที่ 16 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.54% วันที่ 17 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.79% วันที่ 19 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.37% และวันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.96% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 6 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 16 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.54% และวันที่ 20 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.96% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 2 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-21 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	28	0.0013	0.8540	-11	28	0.0001	0.9890
-29	28	0.0086	0.1840	-10	28	0.0003	0.9770
-28	28	-0.0360	0.2770	-9	28	0.0015	0.8490
-27	28	0.0026	0.6960	-8	28	0.0006	0.9250
-26	28	0.0022	0.6300	-7	28	0.0111	0.1270
-25	28	-0.0052	0.3700	-6	28	0.0071	0.5560
-24	28	0.0123	0.0990*	-5	28	0.0086	0.3020
-23	28	0.0136	0.1790	-4	28	-0.0049	0.4260
-22	28	0.0129	0.2420	-3	28	-0.0095	0.0480**
-21	28	-0.0145	0.2110	-2	28	0.0026	0.7820
-20	28	-0.0072	0.4730	-1	28	0.0163	0.0930*
-19	28	-0.0084	0.5670	0	28	-0.0332	0.0220**
-18	28	0.0183	0.3350	1	28	0.0002	0.9810
-17	28	-0.0106	0.3790	2	28	0.0033	0.7430
-16	28	-0.0022	0.8400	3	28	-0.0078	0.3730
-15	28	0.0053	0.5650	4	28	-0.0014	0.8560
-14	28	0.0012	0.8990	5	28	-0.0143	0.0350**
-13	28	-0.0113	0.2450	6	28	0.0053	0.3780
-12	28	-0.0011	0.8560	7	28	-0.0249	0.1810

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

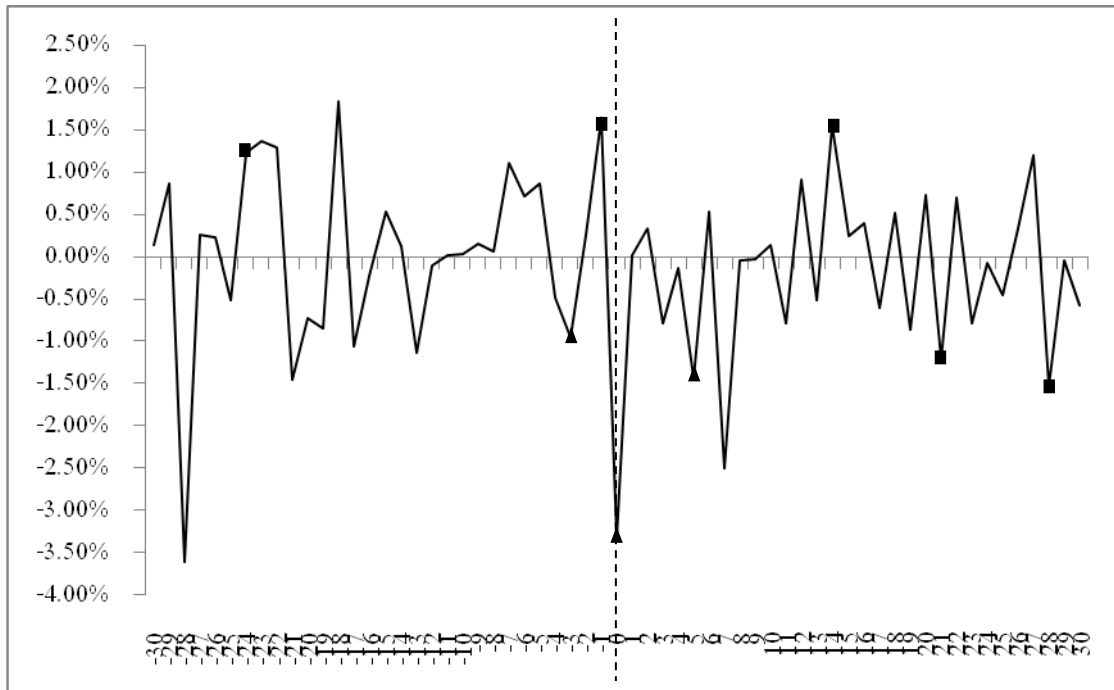
ตารางที่ 4-21 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	28	-0.0005	0.9210	20	28	0.0072	0.3010
9	28	-0.0003	0.9830	21	28	-0.0121	0.0540*
10	28	0.0014	0.8630	22	28	0.0070	0.4760
11	28	-0.0079	0.1150	23	28	-0.0078	0.2930
12	28	0.0091	0.2300	24	28	-0.0008	0.9040
13	28	-0.0052	0.4440	25	28	-0.0046	0.4090
14	28	0.0155	0.0850*	26	28	0.0033	0.7090
15	28	0.0024	0.6510	27	28	0.0119	0.3300
16	28	0.0039	0.5270	28	28	-0.0153	0.0380**
17	28	-0.0060	0.3280	29	28	-0.0004	0.9660
18	28	0.0052	0.4700	30	28	-0.0058	0.5640
19	28	-0.0086	0.1400				

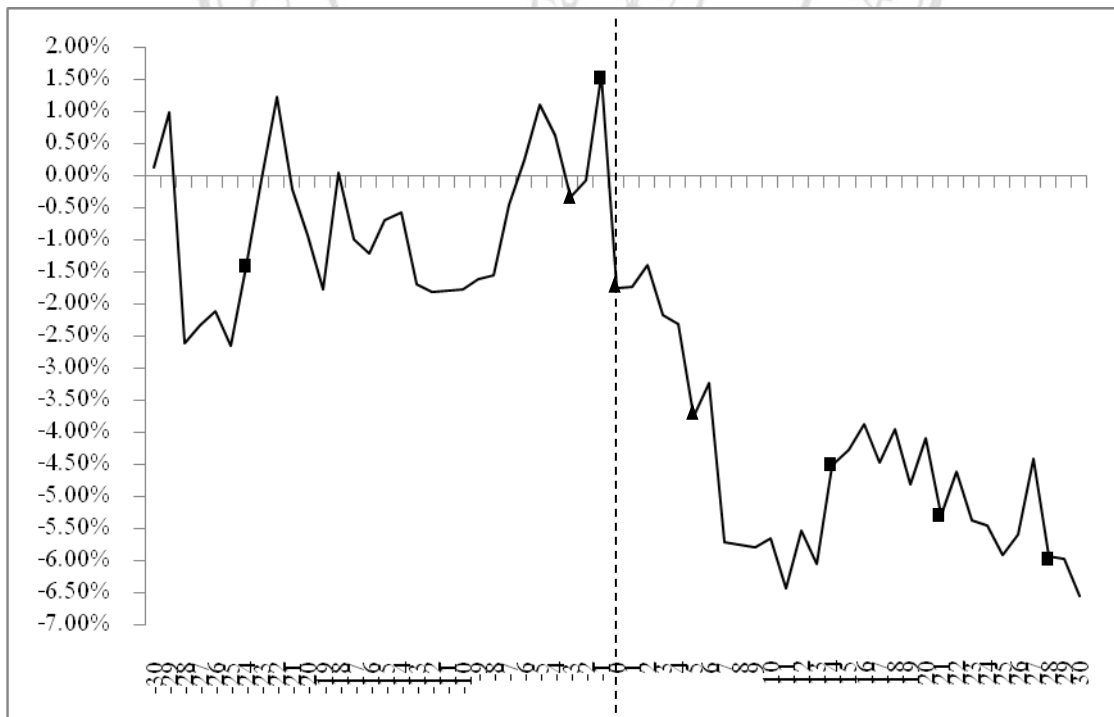
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-35 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-36 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-21 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทั้งหมด 28 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 24 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.23% วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.95% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -4.14% วันที่ 1 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.63% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -3.32% วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.43% วันที่ 14 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.55% วันที่ 21 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.21% และวันที่ 28 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.53% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 5 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 3 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 3 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.95% วันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -4.14% วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.43% และวันที่ 28 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.53% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 4 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-22 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	12	-0.0097	0.4150	-11	12	0.0023	0.6790
-29	12	-0.0129	0.0390**	-10	12	0.0102	0.3940
-28	12	0.0050	0.6520	-9	12	0.0000	0.9960
-27	12	0.0018	0.8650	-8	12	0.0053	0.4950
-26	12	0.0112	0.4880	-7	12	-0.0040	0.7710
-25	12	0.0050	0.7810	-6	12	-0.0208	0.1360
-24	12	-0.0121	0.4930	-5	12	0.0043	0.6920
-23	12	0.0403	0.1570	-4	12	-0.0059	0.4140
-22	12	-0.0286	0.2160	-3	12	-0.0033	0.7520
-21	12	-0.0040	0.5400	-2	12	0.0087	0.3560
-20	12	0.0066	0.2260	-1	12	0.0094	0.7460
-19	12	0.0237	0.4190	0	12	-0.0157	0.6400
-18	12	-0.0135	0.5730	1	12	-0.0086	0.8350
-17	12	0.0074	0.1700	2	12	0.0521	0.2670
-16	12	0.0144	0.2010	3	12	-0.0179	0.0530*
-15	12	-0.0018	0.7580	4	12	-0.0067	0.5520
-14	12	0.0024	0.7710	5	12	-0.0047	0.6270
-13	12	0.0059	0.5620	6	12	-0.0055	0.0850*
-12	12	-0.0019	0.7920	7	12	-0.0279	0.3670

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

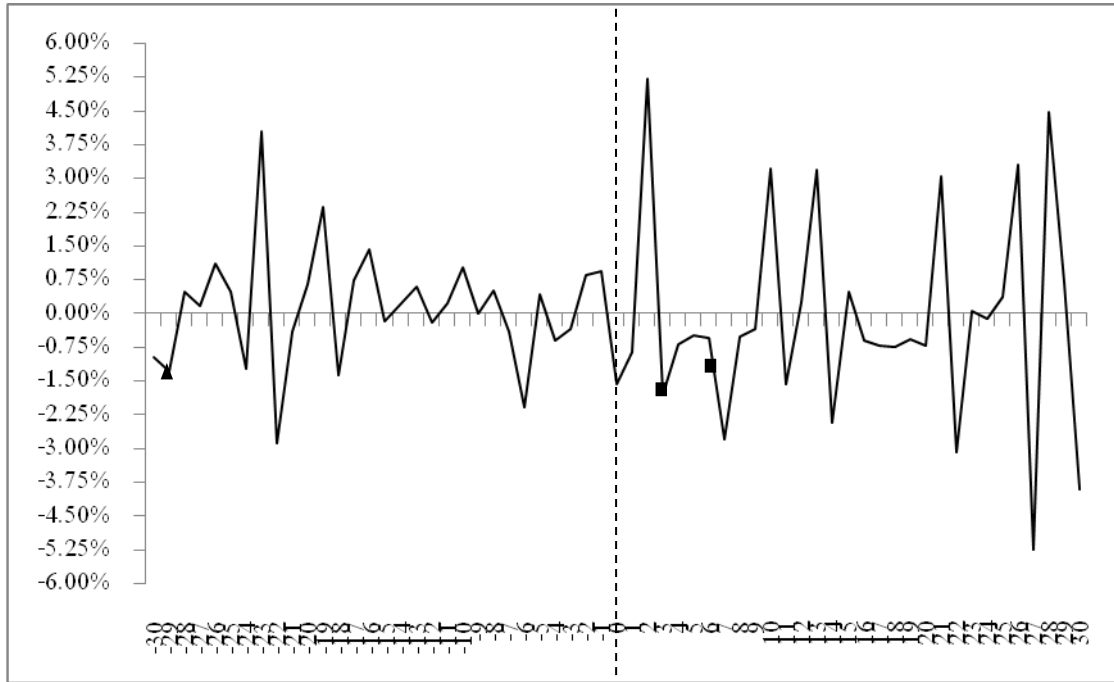
ตารางที่ 4-22 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return
 (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	12	-0.0051	0.4370	20	12	-0.0071	0.5320
9	12	-0.0033	0.2980	21	12	0.0306	0.4840
10	12	0.0323	0.4780	22	12	-0.0307	0.3220
11	12	-0.0155	0.6310	23	12	0.0005	0.9020
12	12	0.0025	0.8530	24	12	-0.0010	0.7620
13	12	0.0319	0.4700	25	12	0.0037	0.7020
14	12	-0.0240	0.4580	26	12	0.0329	0.4490
15	12	0.0050	0.5060	27	12	-0.0523	0.1780
16	12	-0.0059	0.5020	28	12	0.0448	0.3020
17	12	-0.0072	0.3850	29	12	0.0068	0.6150
18	12	-0.0074	0.3410	30	12	-0.0390	0.2070
19	12	-0.0057	0.2480				

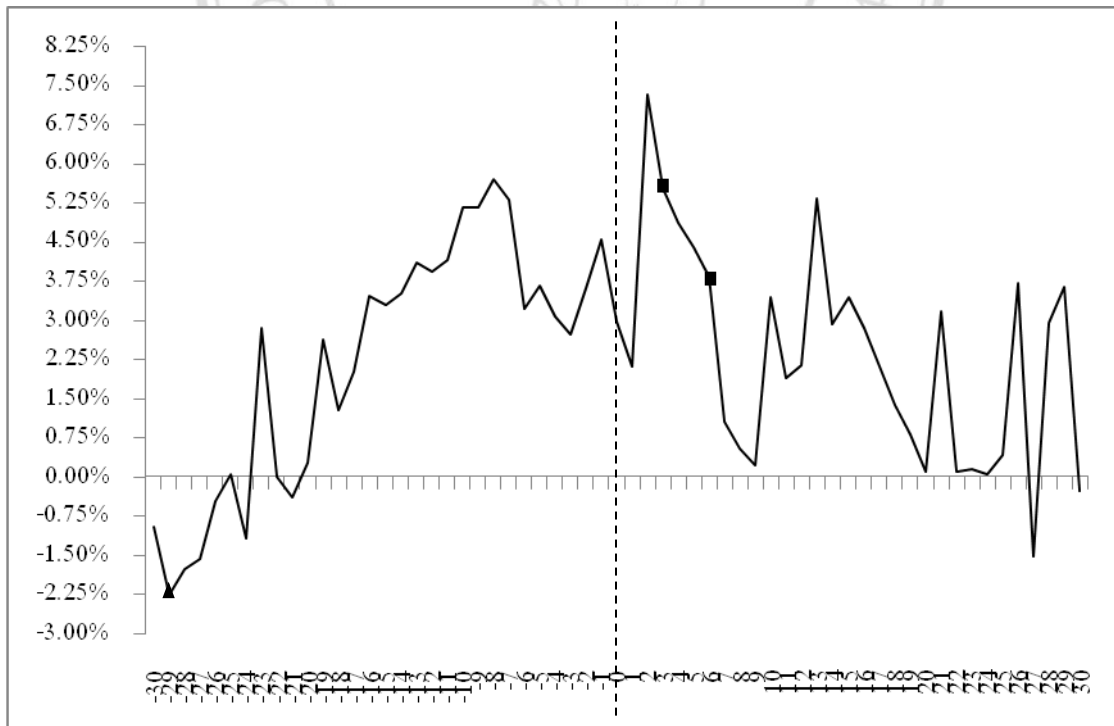
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-37 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-38 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (\bar{z}_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-22 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทั้งหมด 12 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.29% วันที่ 3 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.79% และวันที่ 6 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.55% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 3 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 29 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.29% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-23 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-30	14	-0.0042	0.5430	-11	14	0.0082	0.3850
-29	14	0.0034	0.7300	-10	14	0.0040	0.6080
-28	14	-0.0027	0.9190	-9	14	-0.0105	0.4660
-27	14	-0.0004	0.9580	-8	14	-0.0059	0.5180
-26	14	0.0243	0.1710	-7	14	-0.0096	0.0490**
-25	14	0.0026	0.7410	-6	14	-0.0091	0.2260
-24	14	0.0059	0.4440	-5	14	-0.0116	0.2120
-23	14	0.0023	0.7640	-4	14	0.0313	0.2100
-22	14	0.0078	0.7520	-3	14	-0.0244	0.1080
-21	14	0.0172	0.3900	-2	14	0.0210	0.0590*
-20	14	0.0088	0.5030	-1	14	0.0164	0.3140
-19	14	0.0028	0.7350	0	14	-0.0292	0.2280
-18	14	-0.0023	0.7240	1	14	0.0123	0.2570
-17	14	0.0176	0.3200	2	14	0.0233	0.1510
-16	14	0.0020	0.8200	3	14	-0.0120	0.0980*
-15	14	0.0129	0.4520	4	14	0.0044	0.6240
-14	14	0.0166	0.0680*	5	14	0.0110	0.4550
-13	14	-0.0045	0.3700	6	14	-0.0218	0.4920
-12	14	0.0012	0.7840	7	14	-0.0472	0.2400

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

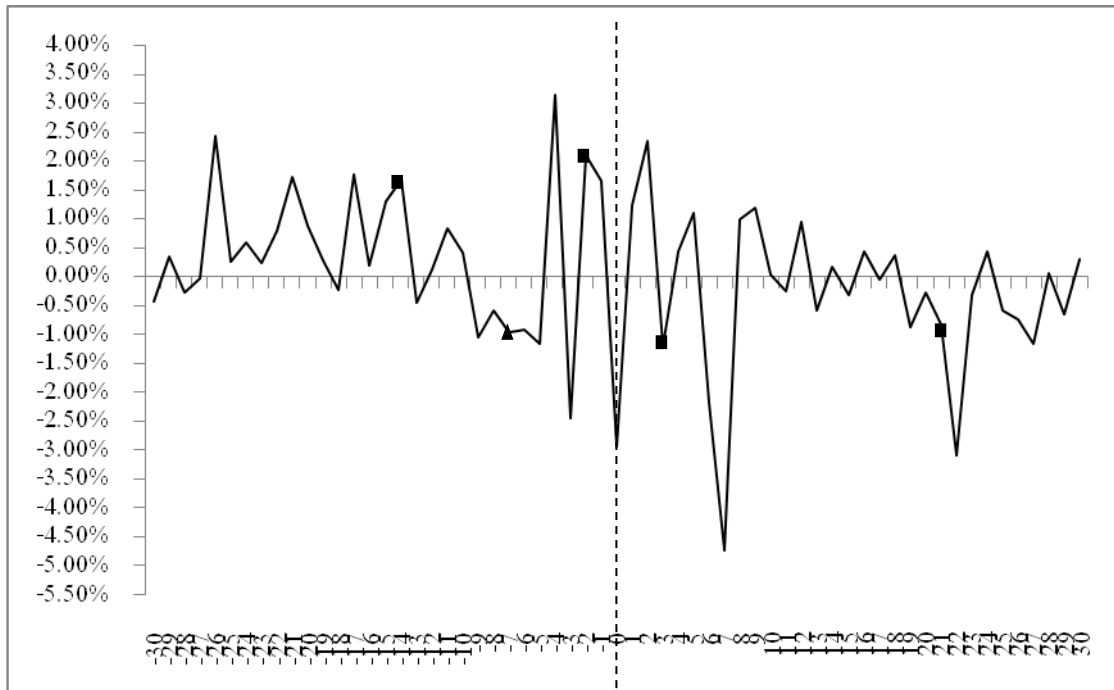
ตารางที่ 4-23 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return
 (ต่อ)

วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
8	14	0.0098	0.6450	20	14	-0.0027	0.8010
9	14	0.0119	0.3830	21	14	-0.0083	0.0870*
10	14	0.0003	0.9860	22	14	-0.0308	0.2310
11	14	-0.0025	0.7840	23	14	-0.0032	0.6770
12	14	0.0095	0.4420	24	14	0.0043	0.5790
13	14	-0.0059	0.5380	25	14	-0.0059	0.3760
14	14	0.0016	0.8000	26	14	-0.0074	0.1960
15	14	-0.0031	0.5750	27	14	-0.0117	0.1910
16	14	0.0044	0.5650	28	14	0.0006	0.9570
17	14	-0.0005	0.9370	29	14	-0.0066	0.1520
18	14	0.0036	0.5700	30	14	0.0029	0.6070
19	14	-0.0087	0.2790				

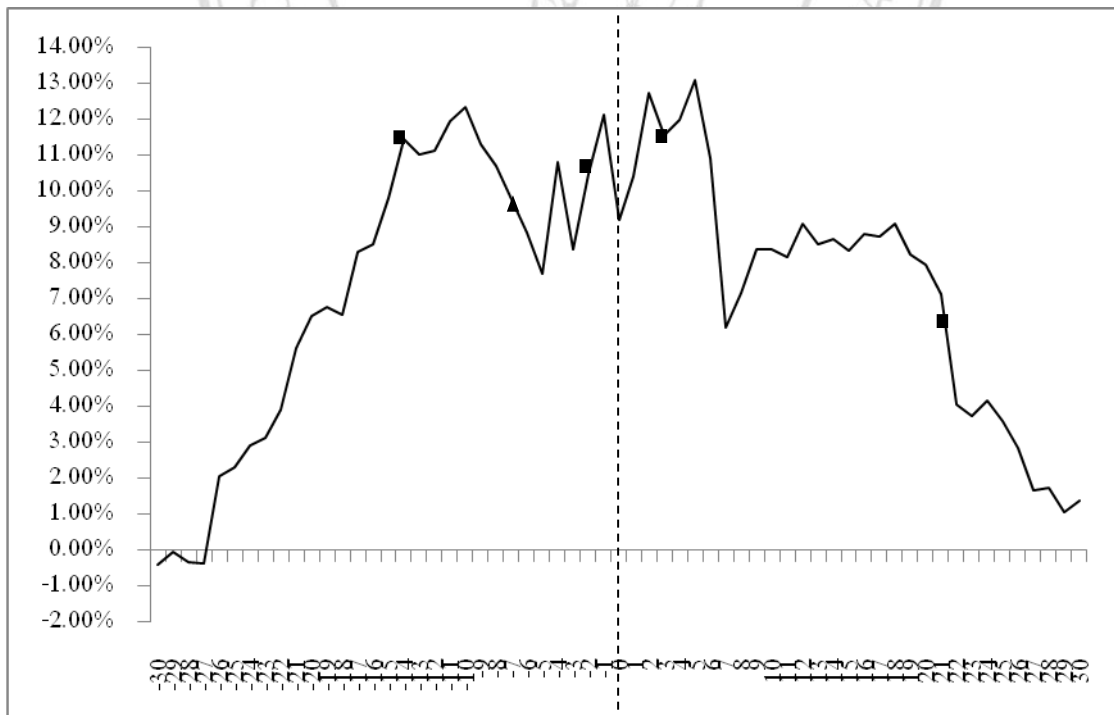
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



ภาพที่ 4-39 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-40 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-23 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด 14 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 วันที่ 14 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 1.66% วันที่ 7 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.96% วันที่ 2 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ 2.10% วันที่ 3 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -1.20% และวันที่ 21 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.83% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 3 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 2 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 7 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.96% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา

4.4 ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธี Market Adjusted Return

ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธี Market Adjusted Return โดยนำอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษามาทดสอบค่าสถิติ t-statistic ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

ตารางที่ 4-24 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษา โดยวิธี Market Adjusted Return

กลุ่มการทดสอบ	N	Mean	Sig.
SET	106	0.0067	0.8520
AGRO	10	-0.0398	0.7720
CONSUMP	9	-0.0905	0.2880
FINCIAL	11	-0.0308	0.5400
INDUS	17	0.1165	0.2350
PROPCON	13	0.0073	0.9620
RESOURC	6	-0.0784	0.5010
SERVICE	28	0.0179	0.7910
TECH	12	0.0128	0.9110
mai	14	0.0775	0.5870

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%)

จากตารางที่ 4-24 ผลการทดสอบอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) โดยวิธี Market Adjusted Return ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 พบว่าทุกกลุ่มการทดสอบได้แก่ กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) และกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ยอมรับสมมติฐานหลัก

H₀: CAR = 0 ตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลาง ส่วนผลการทดสอบที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ทุกกลุ่มการทดสอบได้แก่ กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) และกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ยอมรับสมมติฐานหลัก

H₀: CAR = 0 ตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลาง เช่นเดียวกัน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

4.5 ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return โดยนำอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษามาทดสอบค่าสถิติ t-statistic ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

ตารางที่ 4-25 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงระยะเวลาที่ศึกษาโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

กลุ่มการทดสอบ	N	Mean	Sig.
SET	106	-0.0595	0.0530*
AGRO	10	-0.1295	0.2770
CONSUMP	9	-0.1533	0.1330
FINCIAL	11	-0.0526	0.5170
INDUS	17	0.0402	0.6520
PROPCON	13	-0.1652	0.0410**
RESOURC	6	0.0473	0.6470
SERVICE	28	-0.0656	0.3170
TECH	12	-0.0027	0.9760
mai	14	0.0136	0.9150

หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%)

**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%)

จากตารางที่ 4-25 ผลการทดสอบอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 พบว่ากลุ่มการทดสอบ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) และกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ยอมรับสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ ตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลางสำหรับกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ ตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลางส่วนผลการทดสอบที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) และกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ยอมรับสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ ตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลาง มีเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้เกิดขึ้นเพื่อต้องการทราบถึงประสิทธิภาพตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยทำการทดสอบจากผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ตามแนวความคิดการศึกษาเหตุการณ์ โดยนับเอาเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์และนักลงทุนทราบ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 พร้อมทั้งการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น ไม่ได้ออกควบคู่กับเครื่องมือทางการเงินอื่น จำนวนทั้งหมด 120 เหตุการณ์ แบ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 106 เหตุการณ์ และเป็นเหตุการณ์ที่เกิดในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 14 เหตุการณ์

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

การศึกษานี้ใช้เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และไม่ได้ออกควบคู่กับเครื่องมือทางการเงินอื่น ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ทั้งหมด 120 เหตุการณ์ แบ่งเป็นเหตุการณ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 106 เหตุการณ์ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 14 เหตุการณ์ และเหตุการณ์ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในปี พ.ศ. 2550 จำนวน 19 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 15.83 ของเหตุการณ์ทั้งหมด กลุ่มอุตสาหกรรมบริการพบเหตุการณ์มากที่สุดจำนวน 28 เหตุการณ์ คิดเป็นร้อยละ 26.42 ของเหตุการณ์ทั้งหมด

5.1.2 ผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

1. ผลกระทบการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return กรณีจำแนกตามตลาดหลักทรัพย์ ณ รัศมีนัยสำคัญ 0.10 พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด 8 ช่วงเวลา เป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยเชิงลบ 4 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยเชิงบวก 4 ช่วงเวลา พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด 5 ช่วงเวลา เป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยเชิงลบ 2 ช่วงเวลา และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยเชิงบวก 3 ช่วงเวลา ณ

5.1.3 ประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

1. ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ สะสมโดยวิธี Market Adjusted Return และทดสอบค่าสถิติ t-statistic กรณีจำแนกตามตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.10 พบว่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.05 ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา พบว่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลางเช่นกัน

2. ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ สะสมโดยวิธี Market Adjusted Return และทดสอบค่าสถิติ t-statistic กรณีจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.10 พบว่าทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรมมี ประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.05 พบว่าทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรมมี ประสิทธิภาพตลาดในระดับเช่นกัน

3. ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ สะสมโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return และทดสอบค่าสถิติ t-statistic กรณีจำแนกตามตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.10 พบว่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง แต่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.05 พบว่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง

4. ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ สะสมโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return และทดสอบค่าสถิติ t-statistic กรณีจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.10 พบว่าทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรมมี ประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ไม่มี ประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง ณ ระดับนัยความสำคัญ 0.05 พบว่าทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรมมี ประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ไม่มี ประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ผลการศึกษาผลกระทบของเหตุการณ์ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับผลการศึกษาของคุณพิชา ชำนาญกิจ โสกล (2554) ซึ่งได้ทำการทดสอบผลกระทบการประกาศเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตโดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาไม่พบอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญ จึงกล่าวได้ว่าการประกาศเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เปรียบเทียบกับผลการศึกษาของคุณศรวุฒิ วิทยารักษ์ (2552) ซึ่งได้ทำการทดสอบผลกระทบของเหตุการณ์การออกใบสำคัญแสดงสิทธิต่อราคาหลักทรัพย์ ต่างพบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติในวันก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์เช่นเดียวกัน กล่าวได้ว่าเหตุการณ์การออกใบสำคัญแสดงสิทธิและเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ให้มีการเคลื่อนไหวผิดปกติ ในส่วนผลการศึกษาด้านประสิทธิภาพตลาดมีความสอดคล้องกันบางส่วน โดยการศึกษาของคุณศรวุฒิ วิทยารักษ์ พบว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง ในผลการทดสอบทั้งระยะสั้น ระยะกลาง ระยะยาว แต่การศึกษาครั้งนี้พบว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีประสิทธิภาพในระดับกลาง สำหรับผลการทดสอบในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

นอกจากนี้ผลการศึกษาของคุณสุทธิดา ตรีตรง (2552) ซึ่งได้ทำการทดสอบผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดแห่งประเทศไทย จากการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ศึกษา พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมที่แตกต่างกันในแต่ละกลุ่มการศึกษา กล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง นักลงทุนในตลาดไม่สามารถรับรู้ข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นได้ถูกต้องและพร้อมกัน ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาในครั้งนี้

เปรียบเทียบผลการศึกษาตลาดหลักทรัพย์ Joy Gacheri Kithinji (2557) ศึกษาผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ในโรปีประเทศเคนยา พบการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนและหลังวันเกิดเหตุการณ์อย่างมีนัยสำคัญ Mahdi Esmaeili (2556) หัวข้อการศึกษาผลกระทบการเพิ่มทุน โดยการแจกหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานประเทศอิหร่าน พบว่าการเพิ่มทุนโดยการแจกหุ้นสามัญมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งสามการศึกษาพบอัตราผลตอบแทนผิดปกติจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาครั้งนี้ Akshita Agarwal (2555) เรื่องผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์บอมเบย์ประเทศอินเดีย พบอัตราผลตอบแทนผิดปกติในเชิงบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญ จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน Humera Shahid (2553) ได้ศึกษาเรื่อง

ผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์เชียงใหม่และตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น ประเทศจีน พบทั้งอัตราผลตอบแทนผิดปกติและอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

5.3 ข้อค้นพบ

1. เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นทั้งในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ วันเกิดเหตุการณ์ และหลังเกิดเหตุการณ์ โดยช่วงก่อนเหตุการณ์จะเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติในเชิงบวก ส่วนในช่วงวันเกิดเหตุการณ์ และหลังเกิดเหตุการณ์จะเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติในเชิงลบ

2. จากผลการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม ช่วงก่อนเหตุการณ์กลุ่มอุตสาหกรรมที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติมากที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติน้อยที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ช่วงหลังเหตุการณ์กลุ่มอุตสาหกรรมที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติมากที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติน้อยที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์กลุ่มอุตสาหกรรมที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติมากที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติน้อยที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

3. ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากผลกระทบเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ไม่มีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง ซึ่งหมายถึงการเกิดความเหลื่อมล้ำของข่าวสารข้อมูล มีการใช้ข่าวสารข้อมูลภายในเพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติ การลงทุนใน

หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำเป็นต้องมีความรอบคอบมากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น

4. ผลการทดสอบอัตราผลตอบแทนผิดปกติคำนวณจากวิธี Market Adjusted Return และ Market and Risk Adjusted Return ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กล่าวได้ว่าผลที่ได้รับจากการคำนวณโดยทั้งสองวิธีมีความสอดคล้องกัน พบความแตกต่างน้อยมาก สำหรับการศึกษาครั้งนี้

5.4 ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุน

1. จากการศึกษาจะเห็นว่าข่าวสารข้อมูลการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นนักลงทุนควรติดตามข่าวสารข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างสม่ำเสมอ ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนซื้อหลักทรัพย์ และข่าวสารข้อมูลของหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ด้วย ทั้งข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามรอบระยะเวลาบัญชีและข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามเหตุการณ์ ต่างส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ เพื่อไม่ให้เกิดการเสียเปรียบในด้านการรับรู้ข่าวสารข้อมูล นอกจากนี้นักลงทุนควรศึกษาคำแนะนำเพิ่มเติมอยู่เสมอ จากหนังสือวารสารเพื่อการลงทุน จากข่าวสารทางอินเทอร์เน็ต จากงานอบรมสัมมนาให้ความรู้ จากผู้แนะนำการลงทุน หรือจากฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทจดทะเบียนเองด้วย

2. จากการศึกษาที่แบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่ม เพื่อประโยชน์สูงสุด นักลงทุนควรเลือกลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติน้อยที่สุด โดยที่ไม่เสียเปรียบด้านข่าวสารข้อมูลต่อนักลงทุนบางกลุ่ม ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ นักลงทุนควรลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติน้อยที่สุดตามลำดับ และควรหลีกเลี่ยงการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติมากที่สุด

3. จากผลการศึกษาในครั้งนี้พบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ โดยในช่วงก่อนประกาศข่าวสารข้อมูลการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนพบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงบวก และในช่วงหลังประกาศข่าวสารข้อมูลการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนพบการเกิดอัตรา

ผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบ เป็นโอกาสที่นักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดยการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนล่วงหน้า 10 วัน และเมื่อราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นในวันที่ 7 หรือวันที่ 3 ก่อนประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจึงขายทำกำไร เช่นเดียวกันหากนักลงทุนถือหลักทรัพย์ที่ได้ประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว นักลงทุนควรเลือกขายหลักทรัพย์นั้น และรอซื้อหลักทรัพย์นั้นกลับคืนในราคาที่ต่ำกว่าในวันที่ 7 หรือ วันที่ 25 หลังประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ข้อเสนอแนะสำหรับบริษัทจดทะเบียน

จากการศึกษาครั้งนี้พบความเลื่อมล้ำของข่าวสารข้อมูล ความไม่มีประสิทธิภาพตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติในช่วงประกาศข่าวสารข้อมูลการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนอยู่ หากเป็นเช่นนั้นนักลงทุนย่อมไม่มั่นใจต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ปัจจัยหลักที่ก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติคือการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายใน ซึ่งผู้ที่ทราบข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียน มักเป็นผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องข้อง เช่น ผู้บริหาร คณะกรรมการ และพนักงานของบริษัทจดทะเบียนนั้น ที่ทำการฝ่าฝืนระเบียบของบริษัท ดังนั้นทางบริษัทจดทะเบียนควรเพิ่มความเข้มงวดของกฎระเบียบขึ้น หรืออาจตั้งหน่วยงานขึ้นมาเพื่อควบคุมดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายในซื้อขายหลักทรัพย์โดยตรง รวมถึงพัฒนาการกระจายข่าวสารข้อมูลของบริษัทผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัท และเพิ่มสำคัญของหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์ให้มากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะสำหรับตลาดหลักทรัพย์

การศึกษาครั้งนี้พบความเลื่อมล้ำของข่าวสารข้อมูล ซึ่งหมายถึงความไม่มีประสิทธิภาพตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพบการเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติในช่วงประกาศข่าวสารข้อมูลการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนอยู่ และอาจรวมถึงข่าวสารข้อมูลประเภทอื่นด้วย หากเป็นเช่นนั้นนักลงทุนย่อมไม่มั่นใจต่อการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์จำเป็นต้องใช้ช่องทางการกระจายข่าวสารข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ เช่น หนังสือพิมพ์ เว็บไซต์ข่าว สถานีโทรทัศน์ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ หรือโซเชียลมีเดีย (Social Media) เพื่อเข้าถึงนักลงทุนรับทราบถึงข่าวสารข้อมูลอย่างถูกต้อง ทันท่วงที และรวดเร็ว รวมถึงการบังคับใช้มาตรฐานควบคุมป้องกันการใช้อ้างอิงข้อมูลภายในเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ ประสานงานกับทางบริษัทหลักทรัพย์เพื่อเข้าตรวจสอบคำสั่งซื้อขายที่ผิดปกติ พร้อมทั้งรายงานรายชื่อผู้ที่กระทำผิดและโทษที่ได้รับต่อนักลงทุนให้รับทราบด้วย

บรรณานุกรม

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2547. การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2555. “สรุปสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์.” [ออนไลน์].
แหล่งที่มา http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html
(11 ธันวาคม 2555)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2555. “แนวทางการปฏิบัติในการเปิดเผยสารสนเทศ.” [ออนไลน์].
แหล่งที่มา https://www.set.or.th/th/faqs/files/unit_01.pdf
(11 ธันวาคม 2555)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2555. “Common Stock: หุ้นสามัญ.” [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
http://www.set.or.th/th/products/financial/files/CommonStock_Thai.pdf
(11 ธันวาคม 2555)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2555. “Financial Instrument Checklist.” [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
[http://www.set.or.th/th/products/financial/files/Financial_Instrument_](http://www.set.or.th/th/products/financial/files/Financial_Instrument_Checklist_Thai.pdf)
[Checklist_Thai.pdf](http://www.set.or.th/th/products/financial/files/Financial_Instrument_Checklist_Thai.pdf) (11 ธันวาคม 2555)
- นรินทร์ โอฬารกิจอนันต์. 2551. “เงินทุน.” [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <http://www.sarut-homesite.net/2011/05/เงินทุน-1-3-นรินทร์-โอฬารกิจ> (11 ธันวาคม 2555)
- ปิยฉัตร สวัสดิ์ประดิษฐ์. 2546. การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ที่ได้รับเลือก
ให้เป็นผู้ดำเนินโครงการของรัฐหรือเอกชน. การค้นคว้าแบบอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- พรอนงค์ บุษราตรีกุล. 2547. การลงทุนพื้นฐานและการประยุกต์. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์
แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- พิชา ชำนาญกิจ โสภณ. 2554. ผลกระทบการประกาศเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตโดย บริษัท ทรียสเรด
ดิง จำกัด ที่มีผลต่อการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระ
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิตคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชีมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช สาขาวิชาวิทยาการจัดการ. 2552. เอกสารการสอนชุดวิชา การจัดการ
การเงิน หน่วยที่ 1-8. พิมพ์ครั้งที่ 5. นนทบุรี: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช สาขาวิชาวิทยาการจัดการ. 2552. เอกสารการสอนชุดวิชา การจัดการ
การเงิน หน่วยที่ 9-15. พิมพ์ครั้งที่ 5. นนทบุรี: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.

- ยุทท ไกยวรรณ. 2549. สถิติเพื่อการวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: ศูนย์สื่อเสริมกรุงเทพ.
- รวี ลงกานี. 2549. โครงการ ผลตอบแทนและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์: รายงานวิจัยฉบับสมบูรณ์. งานวิจัย สำนักงานคณะกรรมการอุดมศึกษาและสำนักงานกองทุนสนับสนุนงานวิจัย.
- วารภรณ์ สุขสุขะ โน. 2555. "The t Test." [ออนไลน์]. แหล่งที่มา http://teacher.aru.ac.th/waraporn/images/stories/pdf/t_test.pdf (12 ธันวาคม 2555)
- ศราวดี วิทยาธิ. 2552. การทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากผลกระทบของการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตบัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สุทธิดา ตรีตรง. 2552. ผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปริญญาโทบริหารศึกษามหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. 2551. การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 9. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์วิจิตรวิจิตรสาส์น พรินต์ติ้ง.
- อมรทิพย์ แท้เที่ยงธรรม. 2547. เศรษฐสถิติ: ระเบียบวิธีและการนำไปใช้เพื่อการวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- Akshita Agarwal, Pitabas Mohanty. (2555). The impact of right issue on stock return in India. *Asia-Pacific Finance and Accounting Review*. 5-16.
- Eugene F. Fama. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, Vol.25, No.2, 28-30.
- Humera Shahid, Xia Xinping, Faiq Mahmood, Muhammad Usman. (2553). Announcement effects of seasoned equity offerings in China. *International Journal of Economics and Finance*, 163-169.
- Joy Gacheri Kithinji, Wycliffe Oluoch, Robert Mugo. (2557). What is the effect of rights issue on firms share performance in the Nairobi Securities Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 76-84.
- Mahdi Esmaeili. (2556). Study of the effects of capital increase through bonus shares and stock price changes on stock prices of companies listed in Tehran Stock Exchange. *World of Sciences Journal*, 22-27.

Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield และ Bradford D. Jordan. 2556. การจัดการการเงินธุรกิจ.
แปลโดย พูนศักดิ์ แสงสันต์ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แมคกรอ-
ฮิล.

Zvi Bodie, Alex Kane และ Alan J. Marcus. 2550. การลงทุน: แนวคิดและทฤษฎี= Investment. แปล
โดย รวี ลงกานี. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แมคกรอ-ฮิล.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาเหตุการณ์การออกหุ้น
สามัญเพิ่มทุน จำนวนทั้งหมด 106 เหตุการณ์

ลำดับที่	รายชื่อหลักทรัพย์	ตัวย่อ	วันประกาศ
1	บริษัทแพนเอเชียฟู๊ดแวร์ จำกัด (มหาชน)	PAF	16 ม.ค. 45
2	บริษัทจรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)	CTW	18 ม.ค. 45
3	บริษัทกริเพียวโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	APURE	1 มี.ค. 45
4	บริษัทหลักทรัพย์เออีซี จำกัด (มหาชน)	US	15 มี.ค.45
5	บริษัท แมกเนคอมพิวเตอร์วิชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	MPT	20 มี.ค.45
6	บริษัท คุ่มเกล้าประกันภัย จำกัด (มหาชน)	KKI	25 มี.ค.45
7	บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TRUBB	15 พ.ค. 45
8	บริษัทโรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	TTI	4 ก.ค. 45
9	บริษัทยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	UV	17 ก.ค. 45
10	บริษัททรูคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE	13 ส.ค. 45
11	บริษัทชนไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	STHAI	10 มี.ค.46
12	บริษัทศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	STA	11 ส.ค. 46
13	บริษัทออปโก้ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	AH	16 ส.ค. 46
14	บริษัทซัสโก้ จำกัด (มหาชน)	SUSCO	15 ก.ย. 46
15	บริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	TPP	19 ก.ย. 46
16	บริษัทบางปะกงเทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	BTC	1 ต.ค. 46
17	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน)	GENCO	6 ต.ค. 46
18	บริษัทชินเท็คคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTEC	6 ต.ค. 46
19	ธนาคารกรุงเทพจำกัด (มหาชน)	BBL	10 พ.ย. 46
20	บริษัทโอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	OGC	17 ธ.ค. 46
21	บริษัทโทรีเซนไทย เอเยนซีซีเอส จำกัด (มหาชน)	TTA	18 ธ.ค. 46

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาเหตุการณ์การออกหุ้น
สามัญเพิ่มทุน จำนวนทั้งหมด 106 เหตุการณ์ (ต่อ)

ลำดับที่	รายชื่อหลักทรัพย์	ตัวย่อ	วันประกาศ
22	บริษัทแพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน)	PAF	24 ธ.ค. 46
23	บริษัทฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)	FNS	2 ก.พ. 47
24	บริษัทแคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CCET	24 ก.พ. 47
25	บริษัทเอ็มพิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	MPIC	11 มี.ค.47
26	บริษัทดาต้าแมท จำกัด (มหาชน)	DTM	15 มี.ค.47
27	บริษัทนิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	NC	22 มี.ค.47
28	ธนาคารทหารไทยจำกัด (มหาชน)	TMB	12 เม.ย.47
29	บริษัทไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	LIVE	11 พ.ค. 47
30	บริษัทเอ็มลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MLINK	25 มี.ย.47
31	บริษัทกรุงเทพคูสิตเวซการ จำกัด(มหาชน)	BGH	28 มี.ย.47
32	บริษัทปิกนิกคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PICNI	10 ก.ย. 47
33	บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	BATA	13 ก.ย. 47
34	บริษัทไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	LIVE	29 พ.ย. 47
35	บริษัทเอเชียเมทัล จำกัด (มหาชน)	AMC	1 ก.พ. 48
36	บริษัททุ่งคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน)	THL	3 ก.พ. 48
37	บริษัทไทยพาณิชย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	SCBLIF	7 ก.พ. 48
38	บริษัทสามชัย สตีลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	SAM	22 มี.ค.48
39	บริษัทปิกนิกคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PICNI	24 มี.ค.48
40	บริษัทโรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	RML	5 เม.ย.48
41	บริษัทซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)	STEC	8 เม.ย.48
42	บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)	GMMM	26 เม.ย.48

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาเหตุการณ์การออกหุ้น
สามัญเพิ่มทุน จำนวนทั้งหมด 106 เหตุการณ์ (ต่อ)

ลำดับที่	รายชื่อหลักทรัพย์	ตัวย่อ	วันประกาศ
43	บริษัทไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	LIVE	14 มิ.ย.48
44	บริษัทคาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART	3 ส.ค. 48
45	บริษัทปิคนิกคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PICNI	30 ม.ค. 49
46	บริษัทเอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	SNC	14 ก.พ. 49
47	บริษัทประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)	PG	24 ก.พ. 49
48	บริษัทฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	HFT	27 ก.พ. 49
49	บริษัทวิวัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	NEW	21 มี.ค.49
50	บริษัทเพรซิเดนทึ่เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)	PB	22 มี.ค.49
51	บริษัทเอเชียเสริมกิจีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ASK	10 ส.ค. 49
52	ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	CIMBT	28 ส.ค. 49
53	บริษัทสามารทเทลคอม จำกัด (มหาชน)	SAMTEL	18 ก.ย. 49
54	บริษัทบลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	BLISS	28 ก.ย. 49
55	บริษัทเมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MSC	26 ธ.ค. 49
56	บริษัทอีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	EE	11 ม.ค. 50
57	บริษัทอุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด (มหาชน)	TCMC	23 ม.ค. 50
58	บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	CMR	29 ม.ค. 50
59	บริษัทโปรเฟสชั่นแนลเวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)	PRO	1 ก.พ. 50
60	บริษัทปริญสิริ จำกัด (มหาชน)	PRIN	26 ก.พ. 50
61	บริษัทเอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)	EVER	23 มี.ค.50
62	บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS	30 มี.ค.50
63	บริษัทแนเซอร์ลพาร์ค จำกัด(มหาชน)	N-PARK	2 เม.ย.50
64	บริษัทเอสเอ็มซี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	SMC	15 พ.ค. 50

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาเหตุการณ์การออกหุ้น
สามัญเพิ่มทุน จำนวนทั้งหมด 106 เหตุการณ์ (ต่อ)

ลำดับที่	รายชื่อหลักทรัพย์	ตัวย่อ	วันประกาศ
65	บริษัทไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	TFI	15 พ.ค. 50
66	บริษัทลา구나 รีสอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	LRH	30 พ.ค. 50
67	บริษัทที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	TKS	3 ส.ค. 50
68	บริษัทเอ็มพิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	MPIC	15 ส.ค. 50
69	บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	CMR	3 ก.ย. 50
70	บริษัทเอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	SNC	4 ก.ย. 50
71	บริษัทริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน)	RICH	25 ต.ค. 50
72	บริษัท ยูเนี่ยนเทคโนโลยี (2008) จำกัด (มหาชน)	UTC	30 ต.ค. 50
73	บริษัทชั้นไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	STHAI	17 มี.ค.51
74	บริษัทวิน โคสต์อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน)	WIN	25 มี.ค.51
75	บริษัทเวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WAVE	2 เม.ย.51
76	บริษัทแคปปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	CEN	21 เม.ย.51
77	บริษัทสหพัฒนาพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC	9 พ.ค. 51
78	บริษัทเจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	GEN	4 มิ.ย.51
79	บริษัทเอ็มพิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	MPIC	30 มิ.ย.51
80	ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	CIMBT	31 ก.ค. 51
81	บริษัทเบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	BWG	14 ส.ค. 51
82	บริษัททรูคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE	6 พ.ย. 51
83	บริษัทเอ็มพิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	MPIC	26 ก.พ. 52
84	บริษัทตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน)	TRS	2 มี.ค.52
85	บริษัทฟู๊ดแอนด์ริงส์ จำกัด (มหาชน)	F&D	17 ส.ค. 52

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาเหตุการณ์การออกหุ้น
สามัญเพิ่มทุน จำนวนทั้งหมด 106 เหตุการณ์ (ต่อ)

ลำดับที่	รายชื่อหลักทรัพย์	ตัวย่อ	วันประกาศ
86	บริษัทแมกซ์เมทัลคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MAX	17 ส.ค. 52
87	บริษัทแคลิฟอร์เนีย ว้าวเอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด (มหาชน)	CAWOW	29 ก.ย. 52
88	บริษัทแกรนด์คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)	GLAND	29 ต.ค. 52
89	บริษัทเพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PLE	16 พ.ย. 52
90	บริษัทไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	TFI	4 ธ.ค. 52
91	บริษัทระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)	RPC	2 ก.พ. 53
92	บริษัทอาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL	25 มี.ค.53
93	บริษัทอะมานะฮ์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	AMANAH	9 มี.ย.53
94	บริษัทอินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	IEC	11 มี.ย.53
95	บริษัทสมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SAT	31 ส.ค. 53
96	บริษัทสตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SMT	27 ม.ค. 54
97	บริษัทส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	SORKON	27 มี.ย.54
98	บริษัทไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	LIVE	11 ต.ค. 54
99	บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซียไชรี้ส จำกัด (มหาชน)	FSS	21 พ.ย. 54
100	บริษัทเนเชอรัลพาร์ค จำกัด(มหาชน)	N-PARK	5 มี.ค.55
101	บริษัทสหวิริยาสติลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	SSI	14 ส.ค. 55
102	บริษัทสยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL	27 ส.ค. 55
103	บริษัทอกริเพียวโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	APURE	17 ต.ค. 55
104	บริษัทออฟฟิศเมท จำกัด (มหาชน)	OFM	19 ต.ค. 55
105	บริษัทโลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)	LHK	28 พ.ย. 55
106	บริษัทแพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน)	PPC	7 ธ.ค. 55

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ทำการศึกษาเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญ
เพิ่มทุน จำนวนทั้งหมด 14 เหตุการณ์

ลำดับที่	รายชื่อหลักทรัพย์	ตัวย่อ	วันประกาศ
1	บริษัทปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	PICO	20 ธ.ค. 47
2	บริษัทเอฟโวลูชั่นแคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	E	18 มิ.ย.50
3	บริษัทเอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน)	ACAP	5 ต.ค. 50
4	บริษัท อีเทอร์เน็ต แกรนด์โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	ETG	27 ก.พ. 51
5	บริษัทไทยฮา จำกัด (มหาชน)	KASET	13 พ.ค. 51
6	บริษัทไซแมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SIMAT	13 ส.ค. 52
7	บริษัทเอฟโวลูชั่นแคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	E	31 ส.ค. 52
8	บริษัทคันที กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	CGD	21 ต.ค. 52
9	บริษัทแฮลเซียนเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	HTECH	11 พ.ย. 52
10	บริษัทไซแมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SIMAT	17 พ.ค. 53
11	บริษัทไอรา แฟคตอรี จำกัด (มหาชน)	AF	11 ส.ค. 54
12	บริษัทบรูคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	BROOK	17 เม.ย.55
13	บริษัทวินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	VTE	19 เม.ย.55
14	บริษัทสาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน)	COLOR	12 พ.ย. 55

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	106	-0.0022	0.03177	0.00309	-0.706	0.482
ar29	106	0.0017	0.02491	0.00242	0.712	0.478
ar28	106	-0.0094	0.09376	0.00911	-1.03	0.305
ar27	106	-0.0003	0.0321	0.00312	-0.083	0.934
ar26	106	0.0062	0.04177	0.00406	1.531	0.129
ar25	106	0.002	0.03236	0.00314	0.644	0.521
ar24	106	0.0007	0.03639	0.00353	0.212	0.833
ar23	106	0.0089	0.0521	0.00506	1.763	0.081
ar22	106	-0.0002	0.04341	0.00422	-0.049	0.961
ar21	106	-0.0031	0.03591	0.00349	-0.882	0.38
ar20	106	-0.0009	0.03212	0.00312	-0.291	0.772
ar19	106	0.0083	0.07443	0.00723	1.149	0.253
ar18	106	-0.0063	0.08535	0.00829	-0.758	0.45
ar17	106	0.0039	0.06392	0.00621	0.622	0.535
ar16	106	-0.0011	0.05142	0.00499	-0.217	0.828
ar15	106	0.0066	0.04369	0.00424	1.552	0.124
ar14	106	-0.0012	0.03786	0.00368	-0.337	0.737
ar13	106	0.0036	0.05884	0.00572	0.622	0.535
ar12	106	-0.0035	0.0395	0.00384	-0.902	0.369
ar11	106	-0.0013	0.03129	0.00304	-0.413	0.681
ar10	106	0.0126	0.06484	0.0063	2.005	0.048
ar9	106	-0.0006	0.03305	0.00321	-0.179	0.858
ar8	106	0.0014	0.02974	0.00289	0.471	0.639
ar7	106	0.0065	0.03635	0.00353	1.829	0.07
ar6	106	0.0029	0.05512	0.00535	0.54	0.59
ar5	106	0.0004	0.04676	0.00454	0.09	0.928
ar4	106	0.0048	0.05941	0.00577	0.835	0.406
ar3	106	-0.0064	0.02651	0.00257	-2.487	0.014
ar2	106	0.0019	0.04897	0.00476	0.391	0.696
ar1	106	0.0149	0.06408	0.00622	2.397	0.018
ar0	106	-0.0184	0.09537	0.00926	-1.983	0.05
arx1	106	0.0037	0.07786	0.00756	0.484	0.63
arx2	106	0.0056	0.06504	0.00632	0.883	0.379
arx3	106	-0.0037	0.04172	0.00405	-0.918	0.361
arx4	106	-0.0016	0.04106	0.00399	-0.401	0.689

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS(ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	106	-0.0109	0.06995	0.00679	-1.601	0.112
arx6	106	0.0037	0.04825	0.00469	0.79	0.431
arx7	106	-0.0194	0.07093	0.00689	-2.823	0.006
arx8	106	0.0018	0.03818	0.00371	0.487	0.628
arx9	106	-0.0051	0.03622	0.00352	-1.455	0.149
arx10	106	0.0034	0.05913	0.00574	0.593	0.554
arx11	106	-0.0045	0.05133	0.00499	-0.896	0.372
arx12	106	0.0058	0.03862	0.00375	1.554	0.123
arx13	106	0.0036	0.05697	0.00553	0.649	0.518
arx14	106	0.0016	0.05363	0.00521	0.311	0.756
arx15	106	0.0033	0.02785	0.0027	1.214	0.227
arx16	106	0.0008	0.0257	0.0025	0.325	0.746
arx17	106	0.0009	0.0309	0.003	0.31	0.757
arx18	106	-0.0002	0.04661	0.00453	-0.039	0.969
arx19	106	-0.0081	0.0612	0.00594	-1.366	0.175
arx20	106	0.0007	0.03284	0.00319	0.206	0.837
arx21	106	0.0108	0.11246	0.01092	0.991	0.324
arx22	106	-0.0099	0.06862	0.00666	-1.483	0.141
arx23	106	0.0069	0.10833	0.01052	0.656	0.513
arx24	106	-0.004	0.03684	0.00358	-1.125	0.263
arx25	106	-0.0057	0.02951	0.00287	-1.971	0.051
arx26	106	0.0055	0.05806	0.00564	0.972	0.333
arx27	106	-0.0051	0.07446	0.00723	-0.712	0.478
arx28	106	0.0012	0.06417	0.00623	0.199	0.843
arx29	106	-0.0017	0.03145	0.00305	-0.572	0.568
arx30	106	-0.0052	0.05474	0.00532	-0.986	0.326

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	10	-.0088	.05130	.01622	-.540	.602
ar29	10	-.0025	.02909	.00920	-.267	.795
ar28	10	.0035	.01484	.00469	.742	.477
ar27	10	-.0123	.02834	.00896	-1.377	.202
ar26	10	-.0007	.03419	.01081	-.066	.948
ar25	10	.0090	.02668	.00844	1.072	.312
ar24	10	-.0035	.01744	.00552	-.633	.543
ar23	10	-.0048	.01965	.00621	-.778	.456
ar22	10	-.0014	.02197	.00695	-.205	.842
ar21	10	.0083	.01338	.00423	1.962	.081
ar20	10	-.0089	.01365	.00432	-2.059	.070
ar19	10	.0054	.03459	.01094	.489	.636
ar18	10	.0076	.03654	.01155	.659	.527
ar17	10	.0031	.03190	.01009	.307	.766
ar16	10	-.0177	.05126	.01621	-1.093	.303
ar15	10	.0197	.05388	.01704	1.157	.277
ar14	10	-.0081	.04062	.01285	-.629	.545
ar13	10	.0032	.02252	.00712	.451	.663
ar12	10	.0013	.02014	.00637	.206	.841
ar11	10	.0081	.02604	.00823	.987	.349
ar10	10	-.0028	.01099	.00348	-.818	.435
ar9	10	.0045	.04045	.01279	.349	.735
ar8	10	.0084	.02004	.00634	1.322	.219
ar7	10	-.0122	.02255	.00713	-1.708	.122
ar6	10	-.0035	.02349	.00743	-.470	.650
ar5	10	.0043	.01815	.00574	.742	.477
ar4	10	.0004	.01536	.00486	.078	.940
ar3	10	-.0005	.02385	.00754	-.073	.944
ar2	10	-.0037	.02301	.00728	-.513	.620
ar1	10	.0079	.02501	.00791	1.000	.344
ar0	10	.0390	.10558	.03339	1.169	.273
arx1	10	.0314	.12941	.04092	.767	.463
arx2	10	-.0030	.04950	.01565	-.192	.852

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS(
 ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx3	10	.0098	.05488	.01735	.563	.587
arx4	10	.0013	.02739	.00866	.147	.887
arx5	10	-.0183	.03077	.00973	-1.878	.093
arx6	10	.0017	.04654	.01472	.113	.913
arx7	10	-.0487	.11046	.03493	-1.395	.197
arx8	10	.0378	.08118	.02567	1.472	.175
arx9	10	-.0129	.01880	.00595	-2.166	.059
arx10	10	-.0053	.01706	.00539	-.987	.349
arx11	10	.0003	.00879	.00278	.122	.906
arx12	10	.0103	.05297	.01675	.617	.552
arx13	10	-.0030	.01157	.00366	-.815	.436
arx14	10	.0014	.02681	.00848	.170	.869
arx15	10	.0025	.02085	.00659	.375	.716
arx16	10	.0008	.01952	.00617	.134	.896
arx17	10	-.0094	.00833	.00263	-3.551	.006
arx18	10	-.0029	.03061	.00968	-.295	.774
arx19	10	-.0160	.04172	.01319	-1.216	.255
arx20	10	.0098	.01918	.00607	1.610	.142
arx21	10	-.0006	.01892	.00598	-.098	.924
arx22	10	-.0204	.04510	.01426	-1.430	.187
arx23	10	.0028	.01864	.00590	.470	.650
arx24	10	-.0203	.07463	.02360	-.858	.413
arx25	10	-.0076	.01953	.00618	-1.225	.252
arx26	10	.0101	.02871	.00908	1.110	.296
arx27	10	-.0129	.02090	.00661	-1.952	.083
arx28	10	-.0173	.09087	.02873	-.602	.562
arx29	10	.0028	.01874	.00593	.473	.647
arx30	10	-.0061	.08590	.02716	-.226	.826

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	9	-.0025	.03259	.01086	-.233	.821
ar29	9	.0034	.01173	.00391	.876	.406
ar28	9	-.0062	.03899	.01300	-.473	.649
ar27	9	-.0048	.02184	.00728	-.654	.532
ar26	9	-.0084	.01705	.00568	-1.483	.176
ar25	9	-.0025	.02107	.00702	-.358	.730
ar24	9	.0009	.03258	.01086	.086	.934
ar23	9	-.0054	.01091	.00364	-1.472	.179
ar22	9	.0160	.03639	.01213	1.319	.224
ar21	9	.0015	.01673	.00558	.272	.792
ar20	9	.0017	.01264	.00421	.407	.695
ar19	9	-.0027	.01578	.00526	-.507	.626
ar18	9	-.0466	.17561	.05854	-.795	.449
ar17	9	.0012	.01330	.00443	.269	.795
ar16	9	.0022	.01332	.00444	.495	.634
ar15	9	-.0149	.01872	.00624	-2.384	.044
ar14	9	.0136	.02355	.00785	1.731	.122
ar13	9	-.0032	.01621	.00540	-.590	.572
ar12	9	.0000	.01097	.00366	.003	.997
ar11	9	-.0182	.04212	.01404	-1.296	.231
ar10	9	.0070	.02236	.00745	.945	.373
ar9	9	-.0023	.01262	.00421	-.544	.601
ar8	9	.0022	.02690	.00897	.251	.808
ar7	9	.0072	.02165	.00722	1.002	.346
ar6	9	.0023	.01901	.00634	.364	.726
ar5	9	.0183	.04246	.01415	1.291	.233
ar4	9	-.0058	.01376	.00459	-1.271	.239
ar3	9	-.0169	.02930	.00977	-1.730	.122
ar2	9	.0002	.04904	.01635	.014	.989
ar1	9	-.0031	.01974	.00658	-.469	.652
ar0	9	-.0058	.05692	.01897	-.307	.767
arx1	9	.0075	.03730	.01243	.600	.565
arx2	9	-.0044	.03323	.01108	-.393	.704
arx3	9	.0012	.02276	.00759	.163	.875
arx4	9	-.0130	.01594	.00531	-2.447	.040

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS(ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	9	.0064	.04385	.01462	.436	.674
arx6	9	.0084	.06608	.02203	.381	.713
arx7	9	-.0216	.05726	.01909	-1.132	.291
arx8	9	-.0013	.03747	.01249	-.105	.919
arx9	9	-.0142	.02652	.00884	-1.601	.148
arx10	9	.0000	.02373	.00791	-.005	.996
arx11	9	-.0086	.02048	.00683	-1.259	.244
arx12	9	.0105	.01441	.00480	2.194	.060
arx13	9	.0042	.01040	.00347	1.215	.259
arx14	9	-.0003	.02218	.00739	-.039	.970
arx15	9	-.0055	.03999	.01333	-.415	.689
arx16	9	.0110	.02716	.00905	1.216	.259
arx17	9	-.0029	.01708	.00569	-.509	.624
arx18	9	-.0002	.01272	.00424	-.038	.970
arx19	9	.0034	.03690	.01230	.279	.787
arx20	9	.0082	.02220	.00740	1.110	.299
arx21	9	-.0020	.02462	.00821	-.242	.815
arx22	9	-.0152	.02973	.00991	-1.529	.165
arx23	9	.0119	.02453	.00818	1.450	.185
arx24	9	-.0016	.01390	.00463	-.336	.746
arx25	9	-.0099	.02066	.00689	-1.436	.189
arx26	9	.0079	.02398	.00799	.983	.355
arx27	9	.0093	.02813	.00938	.995	.349
arx28	9	-.0121	.02613	.00871	-1.387	.203
arx29	9	.0057	.02560	.00853	.669	.522
arx30	9	-.0023	.03857	.01286	-.177	.864

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงินโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	11	-.0084	.02417	.00729	-1.149	.277
ar29	11	-.0048	.00672	.00203	-2.377	.039
ar28	11	.0010	.02349	.00708	.139	.892
ar27	11	-.0098	.01632	.00492	-1.988	.075
ar26	11	.0289	.09118	.02749	1.050	.319
ar25	11	-.0086	.02436	.00734	-1.175	.267
ar24	11	-.0100	.01120	.00338	-2.972	.014
ar23	11	.0164	.03212	.00968	1.694	.121
ar22	11	-.0032	.02112	.00637	-.505	.624
ar21	11	.0092	.02762	.00833	1.109	.293
ar20	11	.0041	.01591	.00480	.855	.413
ar19	11	.0075	.03096	.00933	.803	.441
ar18	11	-.0090	.03307	.00997	-.900	.389
ar17	11	-.0123	.02074	.00625	-1.975	.077
ar16	11	.0115	.04353	.01313	.877	.401
ar15	11	-.0001	.02135	.00644	-.015	.988
ar14	11	-.0018	.01788	.00539	-.340	.741
ar13	11	.0036	.01623	.00489	.730	.482
ar12	11	.0010	.01366	.00412	.248	.809
ar11	11	-.0038	.02338	.00705	-.543	.599
ar10	11	.0236	.08040	.02424	.973	.353
ar9	11	-.0029	.01560	.00470	-.607	.558
ar8	11	.0104	.02975	.00897	1.163	.272
ar7	11	.0003	.01603	.00483	.057	.956
ar6	11	.0071	.02528	.00762	.930	.374
ar5	11	-.0021	.02855	.00861	-.250	.808
ar4	11	-.0046	.02340	.00705	-.650	.530
ar3	11	.0062	.01902	.00573	1.076	.307
ar2	11	.0037	.02217	.00668	.560	.588
ar1	11	.0012	.01085	.00327	.374	.716
ar0	11	-.0183	.05333	.01608	-1.140	.281
arx1	11	-.0179	.02465	.00743	-2.415	.036
arx2	11	-.0006	.02517	.00759	-.077	.940
arx3	11	.0003	.04115	.01241	.020	.984
arx4	11	.0030	.01937	.00584	.512	.620

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงินโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	11	-.0024	.01535	.00463	-.518	.616
arx6	11	.0001	.02132	.00643	.010	.992
arx7	11	-.0097	.01217	.00367	-2.646	.024
arx8	11	-.0058	.01461	.00441	-1.326	.214
arx9	11	-.0014	.01061	.00320	-.439	.670
arx10	11	-.0029	.01645	.00496	-.578	.576
arx11	11	.0022	.01473	.00444	.504	.625
arx12	11	-.0037	.01247	.00376	-.979	.351
arx13	11	.0010	.01737	.00524	.198	.847
arx14	11	.0025	.04884	.01473	.171	.868
arx15	11	.0057	.01983	.00598	.959	.360
arx16	11	-.0059	.01396	.00421	-1.396	.193
arx17	11	-.0036	.01793	.00541	-.659	.525
arx18	11	.0005	.01250	.00377	.129	.900
arx19	11	.0031	.01263	.00381	.823	.430
arx20	11	.0041	.01749	.00527	.775	.456
arx21	11	.0021	.01438	.00433	.491	.634
arx22	11	-.0073	.02053	.00619	-1.182	.265
arx23	11	-.0140	.09907	.02987	-.467	.650
arx24	11	-.0018	.01244	.00375	-.491	.634
arx25	11	.0055	.02296	.00692	.797	.444
arx26	11	-.0011	.02393	.00722	-.146	.887
arx27	11	-.0110	.05001	.01508	-.731	.482
arx28	11	-.0024	.01165	.00351	-.694	.504
arx29	11	-.0051	.02400	.00724	-.699	.501
arx30	11	-.0003	.02651	.00799	-.034	.974

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม

อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	17	.0044	.01893	.00459	.957	.353
ar29	17	.0042	.02157	.00523	.806	.432
ar28	17	-.0055	.01448	.00351	-1.575	.135
ar27	17	-.0075	.02038	.00494	-1.512	.150
ar26	17	.0130	.03279	.00795	1.637	.121
ar25	17	.0136	.03030	.00735	1.852	.083
ar24	17	.0117	.03072	.00745	1.570	.136
ar23	17	-.0018	.01657	.00402	-.447	.661
ar22	17	-.0043	.01695	.00411	-1.057	.306
ar21	17	.0038	.01813	.00440	.874	.395
ar20	17	-.0051	.01652	.00401	-1.262	.225
ar19	17	.0037	.03116	.00756	.485	.634
ar18	17	-.0074	.02959	.00718	-1.034	.317
ar17	17	.0077	.03073	.00745	1.038	.315
ar16	17	-.0045	.02783	.00675	-.664	.516
ar15	17	.0038	.02467	.00598	.631	.537
ar14	17	-.0029	.02395	.00581	-.495	.627
ar13	17	.0056	.02839	.00688	.809	.430
ar12	17	-.0049	.01982	.00481	-1.026	.320
ar11	17	-.0024	.01760	.00427	-.569	.577
ar10	17	.0109	.04856	.01178	.923	.370
ar9	17	-.0009	.03495	.00848	-.108	.915
ar8	17	-.0019	.01279	.00310	-.618	.545
ar7	17	.0142	.04935	.01197	1.183	.254
ar6	17	.0123	.09062	.02198	.562	.582
ar5	17	.0055	.02813	.00682	.808	.431
ar4	17	.0215	.06182	.01499	1.431	.172
ar3	17	-.0082	.02096	.00508	-1.609	.127
ar2	17	.0071	.04127	.01001	.705	.491
ar1	17	.0243	.08537	.02070	1.173	.258
ar0	17	-.0030	.10358	.02512	-.120	.906
arx1	17	.0197	.07010	.01700	1.158	.264
arx2	17	-.0098	.02757	.00669	-1.472	.160
arx3	17	-.0038	.02690	.00652	-.583	.568
arx4	17	-.0103	.05666	.01374	-.751	.463

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	17	-.0075	.01759	.00427	-1.764	.097
arx6	17	.0086	.05209	.01263	.677	.508
arx7	17	-.0072	.02041	.00495	-1.460	.164
arx8	17	-.0034	.03964	.00961	-.354	.728
arx9	17	-.0037	.01244	.00302	-1.235	.235
arx10	17	.0000	.02380	.00577	-.006	.995
arx11	17	.0122	.08114	.01968	.620	.544
arx12	17	-.0031	.03789	.00919	-.339	.739
arx13	17	.0039	.03770	.00914	.426	.676
arx14	17	.0068	.04650	.01128	.606	.553
arx15	17	.0070	.03979	.00965	.721	.481
arx16	17	.0014	.02348	.00569	.253	.804
arx17	17	.0016	.02934	.00712	.230	.821
arx18	17	-.0012	.02404	.00583	-.198	.846
arx19	17	.0053	.03129	.00759	.704	.492
arx20	17	.0057	.03928	.00953	.602	.556
arx21	17	-.0060	.02639	.00640	-.931	.366
arx22	17	-.0008	.02056	.00499	-.152	.881
arx23	17	.0068	.02632	.00638	1.064	.303
arx24	17	-.0027	.03097	.00751	-.357	.726
arx25	17	-.0047	.03692	.00896	-.525	.607
arx26	17	.0041	.02293	.00556	.733	.474
arx27	17	-.0252	.10148	.02461	-1.025	.320
arx28	17	.0143	.02537	.00615	2.329	.033
arx29	17	-.0066	.01697	.00412	-1.600	.129
arx30	17	.0082	.02484	.00603	1.359	.193

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	13	-.0028	.02062	.00572	-.496	.629
ar29	13	.0001	.02581	.00716	.019	.985
ar28	13	-.0124	.04127	.01145	-1.082	.300
ar27	13	.0119	.02623	.00728	1.634	.128
ar26	13	.0012	.02920	.00810	.149	.884
ar25	13	.0048	.01363	.00378	1.282	.224
ar24	13	-.0154	.03754	.01041	-1.475	.166
ar23	13	-.0040	.06926	.01921	-.207	.840
ar22	13	-.0062	.03488	.00967	-.641	.534
ar21	13	-.0090	.02438	.00676	-1.329	.208
ar20	13	.0045	.03306	.00917	.489	.634
ar19	13	.0470	.13946	.03868	1.215	.248
ar18	13	-.0404	.09396	.02606	-1.549	.147
ar17	13	.0289	.14363	.03984	.725	.482
ar16	13	-.0265	.09414	.02611	-1.015	.330
ar15	13	.0314	.07686	.02132	1.473	.166
ar14	13	-.0160	.05332	.01479	-1.083	.300
ar13	13	.0284	.13914	.03859	.737	.475
ar12	13	-.0285	.09339	.02590	-1.102	.292
ar11	13	-.0064	.02429	.00674	-.950	.361
ar10	13	.0478	.13515	.03748	1.275	.226
ar9	13	-.0056	.03280	.00910	-.617	.549
ar8	13	-.0101	.02311	.00641	-1.572	.142
ar7	13	.0164	.02939	.00815	2.017	.067
ar6	13	.0094	.04171	.01157	.811	.433
ar5	13	-.0345	.09264	.02569	-1.341	.205
ar4	13	.0316	.13981	.03878	.814	.432
ar3	13	-.0138	.03146	.00873	-1.576	.141
ar2	13	-.0255	.03619	.01004	-2.543	.026
ar1	13	.0258	.09573	.02655	.973	.350
ar0	13	-.0552	.14832	.04114	-1.343	.204
arx1	13	-.0014	.08021	.02225	-.065	.950
arx2	13	.0050	.02360	.00654	.764	.460
arx3	13	.0035	.05513	.01529	.230	.822
arx4	13	-.0045	.03137	.00870	-.515	.616

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
(ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	13	-.0459	.16332	.04530	-1.014	.331
arx6	13	.0186	.08497	.02357	.790	.445
arx7	13	-.0069	.01507	.00418	-1.645	.126
arx8	13	-.0021	.03065	.00850	-.242	.813
arx9	13	-.0108	.02402	.00666	-1.628	.130
arx10	13	.0084	.04149	.01151	.733	.478
arx11	13	-.0183	.01728	.00479	-3.828	.002
arx12	13	.0077	.04584	.01271	.608	.554
arx13	13	.0029	.03248	.00901	.324	.752
arx14	13	-.0016	.04018	.01114	-.139	.892
arx15	13	.0021	.02156	.00598	.347	.735
arx16	13	.0022	.02557	.00709	.309	.763
arx17	13	.0171	.04972	.01379	1.241	.238
arx18	13	.0190	.04412	.01224	1.555	.146
arx19	13	-.0361	.15964	.04428	-.815	.431
arx20	13	-.0212	.03008	.00834	-2.547	.026
arx21	13	.0845	.27917	.07743	1.091	.297
arx22	13	-.0329	.14328	.03974	-.828	.424
arx23	13	.0737	.28679	.07954	.927	.372
arx24	13	-.0157	.05228	.01450	-1.084	.300
arx25	13	-.0229	.03482	.00966	-2.369	.035
arx26	13	-.0118	.03143	.00872	-1.356	.200
arx27	13	.0282	.04760	.01320	2.135	.054
arx28	13	.0011	.04445	.01233	.091	.929
arx29	13	-.0083	.01760	.00488	-1.695	.116
arx30	13	-.0034	.02082	.00577	-.582	.571

All rights reserved

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	6	.0006	.01738	.00710	.087	.934
ar29	6	-.0043	.00911	.00372	-1.168	.295
ar28	6	.0292	.06524	.02664	1.096	.323
ar27	6	-.0134	.02120	.00866	-1.553	.181
ar26	6	.0019	.01688	.00689	.280	.791
ar25	6	.0002	.02012	.00821	.019	.986
ar24	6	-.0061	.00782	.00319	-1.916	.113
ar23	6	-.0053	.02717	.01109	-.478	.653
ar22	6	-.0018	.01013	.00413	-.431	.685
ar21	6	-.0022	.01376	.00562	-.399	.706
ar20	6	.0007	.01302	.00531	.137	.896
ar19	6	.0019	.01246	.00509	.378	.721
ar18	6	.0089	.02007	.00819	1.087	.326
ar17	6	.0225	.05506	.02248	1.001	.363
ar16	6	.0090	.03472	.01417	.633	.555
ar15	6	.0088	.02096	.00855	1.027	.351
ar14	6	.0042	.01584	.00647	.650	.545
ar13	6	.0077	.04917	.02007	.384	.717
ar12	6	-.0016	.02605	.01063	-.149	.887
ar11	6	.0091	.01633	.00667	1.364	.231
ar10	6	.0082	.06161	.02515	.327	.757
ar9	6	-.0122	.02644	.01079	-1.129	.310
ar8	6	.0036	.05333	.02177	.164	.876
ar7	6	.0041	.05359	.02188	.187	.859
ar6	6	-.0104	.02752	.01124	-.929	.396
ar5	6	.0025	.03121	.01274	.193	.855
ar4	6	.0152	.02367	.00966	1.571	.177
ar3	6	.0036	.01784	.00728	.496	.641
ar2	6	.0351	.12847	.05245	.669	.533
ar1	6	.0149	.05710	.02331	.638	.552
ar0	6	-.0432	.05010	.02045	-2.115	.088
arx1	6	-.0216	.03115	.01272	-1.701	.150
arx2	6	-.0152	.04841	.01976	-.771	.476
arx3	6	-.0109	.04897	.01999	-.547	.608
arx4	6	.0378	.08834	.03607	1.047	.343

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	6	.0407	.13008	.05311	.766	.478
arx6	6	.0007	.02154	.00879	.076	.942
arx7	6	-.0066	.02959	.01208	-.547	.608
arx8	6	.0068	.01933	.00789	.860	.429
arx9	6	-.0113	.01235	.00504	-2.245	.075
arx10	6	-.0113	.02478	.01012	-1.120	.313
arx11	6	-.0097	.01113	.00454	-2.133	.086
arx12	6	.0094	.04042	.01650	.568	.595
arx13	6	-.0129	.02191	.00894	-1.445	.208
arx14	6	-.0307	.03856	.01574	-1.953	.108
arx15	6	-.0028	.01244	.00508	-.559	.600
arx16	6	-.0169	.01107	.00452	-3.740	.013
arx17	6	.0244	.02644	.01079	2.260	.073
arx18	6	-.0552	.15188	.06200	-.890	.414
arx19	6	-.0150	.01725	.00704	-2.129	.087
arx20	6	-.0214	.01234	.00504	-4.239	.008
arx21	6	.0034	.01754	.00716	.476	.654
arx22	6	-.0068	.03636	.01484	-.457	.667
arx23	6	-.0191	.04428	.01808	-1.055	.340
arx24	6	-.0018	.01559	.00637	-.288	.785
arx25	6	-.0072	.03297	.01346	-.536	.615
arx26	6	-.0016	.01380	.00563	-.277	.793
arx27	6	.0014	.04946	.02019	.067	.949
arx28	6	-.0080	.03342	.01365	-.585	.584
arx29	6	-.0126	.01910	.00780	-1.617	.167
arx30	6	.0048	.01714	.00700	.687	.523

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	28	.0002	.03639	.00688	.033	.974
ar29	28	.0118	.03253	.00615	1.916	.066
ar28	28	-.0348	.17281	.03266	-1.067	.295
ar27	28	.0086	.04618	.00873	.989	.332
ar26	28	.0000	.02453	.00464	-.010	.992
ar25	28	-.0026	.03177	.00600	-.432	.669
ar24	28	.0137	.03924	.00742	1.850	.075
ar23	28	.0166	.05215	.00986	1.689	.103
ar22	28	.0130	.05883	.01112	1.165	.254
ar21	28	-.0149	.05948	.01124	-1.325	.196
ar20	28	-.0041	.05372	.01015	-.399	.693
ar19	28	-.0080	.07894	.01492	-.535	.597
ar18	28	.0203	.09788	.01850	1.099	.281
ar17	28	-.0081	.06509	.01230	-.661	.514
ar16	28	.0013	.05315	.01004	.126	.901
ar15	28	.0053	.04744	.00897	.586	.563
ar14	28	.0036	.05004	.00946	.384	.704
ar13	28	-.0098	.05044	.00953	-1.027	.314
ar12	28	.0022	.03033	.00573	.384	.704
ar11	28	.0032	.04543	.00859	.367	.716
ar10	28	.0025	.04438	.00839	.302	.765
ar9	28	.0047	.04194	.00793	.595	.557
ar8	28	.0002	.03643	.00688	.024	.981
ar7	28	.0108	.03585	.00677	1.588	.124
ar6	28	.0088	.06406	.01211	.726	.474
ar5	28	.0021	.03163	.00598	.347	.731
ar4	28	-.0054	.03352	.00633	-.859	.398
ar3	28	-.0097	.02299	.00434	-2.232	.034
ar2	28	.0040	.05020	.00949	.419	.678
ar1	28	.0201	.04854	.00917	2.188	.038
ar0	28	-.0317	.07315	.01382	-2.293	.030
arx1	28	.0034	.05081	.00960	.351	.728
arx2	28	.0071	.05082	.00960	.742	.464
arx3	28	-.0070	.04669	.00882	-.795	.434
arx4	28	-.0012	.03684	.00696	-.170	.867

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	28	-.0164	.03081	.00582	-2.821	.009
arx6	28	-.0016	.04118	.00778	-.209	.836
arx7	28	-.0241	.09668	.01827	-1.317	.199
arx8	28	-.0002	.02645	.00500	-.038	.970
arx9	28	.0012	.06476	.01224	.095	.925
arx10	28	.0019	.04269	.00807	.240	.812
arx11	28	-.0040	.02788	.00527	-.759	.454
arx12	28	.0114	.04013	.00758	1.501	.145
arx13	28	-.0031	.03526	.00666	-.469	.643
arx14	28	.0170	.04552	.00860	1.973	.059
arx15	28	.0044	.02754	.00520	.838	.409
arx16	28	.0059	.03231	.00611	.967	.342
arx17	28	-.0027	.03203	.00605	-.439	.664
arx18	28	.0076	.03724	.00704	1.078	.291
arx19	28	-.0078	.02899	.00548	-1.431	.164
arx20	28	.0078	.03653	.00690	1.125	.271
arx21	28	-.0089	.03204	.00605	-1.475	.152
arx22	28	.0080	.05092	.00962	.835	.411
arx23	28	-.0072	.03966	.00750	-.954	.348
arx24	28	.0031	.03480	.00658	.474	.640
arx25	28	-.0042	.02818	.00533	-.781	.442
arx26	28	.0060	.04382	.00828	.726	.474
arx27	28	.0116	.06360	.01202	.966	.342
arx28	28	-.0110	.03938	.00744	-1.475	.152
arx29	28	.0005	.04416	.00834	.065	.949
arx30	28	-.0034	.05436	.01027	-.328	.746

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	12	-.0063	.04024	.01162	-.546	.596
ar29	12	-.0123	.02203	.00636	-1.937	.079
ar28	12	.0059	.04137	.01194	.492	.632
ar27	12	.0048	.03124	.00902	.537	.602
ar26	12	.0147	.05297	.01529	.962	.357
ar25	12	.0016	.06248	.01804	.087	.932
ar24	12	-.0109	.05967	.01723	-.630	.541
ar23	12	.0425	.09832	.02838	1.496	.163
ar22	12	-.0262	.06685	.01930	-1.356	.202
ar21	12	-.0035	.02467	.00712	-.495	.630
ar20	12	.0057	.01941	.00560	1.025	.328
ar19	12	.0256	.09961	.02875	.892	.392
ar18	12	-.0164	.07413	.02140	-.765	.460
ar17	12	.0074	.01977	.00571	1.305	.219
ar16	12	.0206	.03428	.00989	2.082	.061
ar15	12	-.0030	.02630	.00759	-.402	.696
ar14	12	-.0019	.02963	.00855	-.219	.830
ar13	12	.0081	.03614	.01043	.777	.454
ar12	12	.0010	.02737	.00790	.120	.906
ar11	12	-.0022	.01617	.00467	-.479	.641
ar10	12	.0098	.04209	.01215	.805	.438
ar9	12	-.0020	.03099	.00895	-.222	.828
ar8	12	.0052	.03301	.00953	.550	.593
ar7	12	-.0035	.04421	.01276	-.274	.789
ar6	12	-.0227	.04795	.01384	-1.643	.129
ar5	12	.0118	.05685	.01641	.720	.487
ar4	12	-.0087	.03120	.00901	-.961	.357
ar3	12	-.0018	.04093	.01181	-.151	.882
ar2	12	.0068	.03259	.00941	.720	.487
ar1	12	.0097	.09777	.02822	.345	.736
ar0	12	-.0139	.11393	.03289	-.424	.680
arx1	12	-.0063	.13996	.04040	-.157	.878
arx2	12	.0551	.15622	.04510	1.221	.248
arx3	12	-.0187	.02929	.00846	-2.217	.049
arx4	12	-.0048	.03476	.01003	-.479	.641

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2- tailed)
arx5	12	-.0050	.03665	.01058	-.477	.643
arx6	12	-.0039	.01383	.00399	-.969	.354
arx7	12	-.0289	.09893	.02856	-1.013	.333
arx8	12	-.0051	.02708	.00782	-.653	.527
arx9	12	-.0026	.00995	.00287	-.908	.384
arx10	12	.0293	.15496	.04473	.654	.527
arx11	12	-.0186	.10841	.03129	-.594	.565
arx12	12	.0031	.04713	.01361	.230	.822
arx13	12	.0352	.15043	.04343	.810	.435
arx14	12	-.0212	.10898	.03146	-.674	.514
arx15	12	.0050	.02576	.00744	.669	.517
arx16	12	-.0061	.02690	.00777	-.790	.446
arx17	12	-.0054	.03083	.00890	-.608	.556
arx18	12	-.0086	.02298	.00663	-1.295	.222
arx19	12	-.0065	.01570	.00453	-1.436	.179
arx20	12	-.0048	.04018	.01160	-.414	.687
arx21	12	.0317	.14978	.04324	.734	.478
arx22	12	-.0309	.10046	.02900	-1.064	.310
arx23	12	-.0007	.01469	.00424	-.164	.872
arx24	12	-.0013	.01019	.00294	-.459	.655
arx25	12	.0035	.02951	.00852	.412	.688
arx26	12	.0289	.15125	.04366	.661	.522
arx27	12	-.0542	.12517	.03613	-1.500	.162
arx28	12	.0447	.14595	.04213	1.062	.311
arx29	12	.0059	.04626	.01335	.443	.667
arx30	12	-.0418	.10128	.02924	-1.428	.181

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
 หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	14	-0.0028	0.02788	0.00745	-0.381	0.709
ar29	14	0.0039	0.03604	0.00963	0.407	0.691
ar28	14	-0.0025	0.09927	0.02653	-0.094	0.927
ar27	14	0.0009	0.03334	0.00891	0.1	0.922
ar26	14	0.0261	0.0625	0.0167	1.564	0.142
ar25	14	0.006	0.0289	0.00772	0.774	0.453
ar24	14	0.0057	0.02895	0.00774	0.736	0.475
ar23	14	0.0071	0.02805	0.0075	0.944	0.362
ar22	14	0.009	0.09186	0.02455	0.366	0.72
ar21	14	0.0204	0.07344	0.01963	1.038	0.318
ar20	14	0.0099	0.04988	0.01333	0.741	0.472
ar19	14	0.0051	0.03251	0.00869	0.587	0.567
ar18	14	0.0016	0.0236	0.00631	0.248	0.808
ar17	14	0.0146	0.06897	0.01843	0.791	0.443
ar16	14	0.0035	0.03424	0.00915	0.382	0.708
ar15	14	0.0119	0.06283	0.01679	0.711	0.489
ar14	14	0.0192	0.03399	0.00908	2.118	0.054
ar13	14	-0.0048	0.01754	0.00469	-1.024	0.324
ar12	14	0.0014	0.0184	0.00492	0.292	0.775
ar11	14	0.0092	0.03373	0.00902	1.024	0.324
ar10	14	0.0065	0.02713	0.00725	0.902	0.384
ar9	14	-0.008	0.05248	0.01403	-0.572	0.577
ar8	14	-0.0064	0.03495	0.00934	-0.68	0.508
ar7	14	-0.0063	0.01507	0.00403	-1.576	0.139
ar6	14	-0.0054	0.02709	0.00724	-0.749	0.467
ar5	14	-0.0124	0.0326	0.00871	-1.423	0.178
ar4	14	0.0294	0.09495	0.02538	1.158	0.268
ar3	14	-0.0212	0.05294	0.01415	-1.499	0.158
ar2	14	0.0256	0.03952	0.01056	2.426	0.031
ar1	14	0.0176	0.05813	0.01554	1.133	0.278
ar0	14	-0.0278	0.08476	0.02265	-1.229	0.241
arx1	14	0.0108	0.04134	0.01105	0.98	0.345
arx2	14	0.0272	0.0572	0.01529	1.777	0.099
arx3	14	-0.009	0.02038	0.00545	-1.647	0.123
arx4	14	0.0045	0.03511	0.00938	0.477	0.641

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	14	0.0109	0.05391	0.01441	0.756	0.463
arx6	14	-0.0252	0.11765	0.03144	-0.802	0.437
arx7	14	-0.0452	0.14365	0.03839	-1.178	0.26
arx8	14	0.0101	0.07931	0.0212	0.478	0.64
arx9	14	0.0159	0.04887	0.01306	1.219	0.245
arx10	14	-0.0015	0.06237	0.01667	-0.087	0.932
arx11	14	-0.0038	0.03305	0.00883	-0.429	0.675
arx12	14	0.0132	0.04822	0.01289	1.023	0.325
arx13	14	-0.0077	0.03588	0.00959	-0.798	0.439
arx14	14	0.001	0.02535	0.00677	0.151	0.882
arx15	14	-0.0033	0.02371	0.00634	-0.526	0.608
arx16	14	0.0049	0.02771	0.0074	0.666	0.517
arx17	14	0.0003	0.02434	0.0065	0.046	0.964
arx18	14	0.0034	0.01948	0.00521	0.655	0.524
arx19	14	-0.0089	0.03041	0.00813	-1.101	0.291
arx20	14	-0.0012	0.0375	0.01002	-0.123	0.904
arx21	14	-0.009	0.01814	0.00485	-1.862	0.085
arx22	14	-0.0294	0.09197	0.02458	-1.196	0.253
arx23	14	-0.0048	0.02845	0.0076	-0.626	0.542
arx24	14	0.0062	0.03316	0.00886	0.696	0.499
arx25	14	-0.0053	0.02252	0.00602	-0.883	0.393
arx26	14	-0.0104	0.02121	0.00567	-1.834	0.09
arx27	14	-0.0108	0.03006	0.00803	-1.343	0.202
arx28	14	0.0027	0.04084	0.01091	0.246	0.809
arx29	14	-0.0027	0.02083	0.00557	-0.48	0.639
arx30	14	0.0076	0.0196	0.00524	1.442	0.173

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	106	-0.0034	0.03094	0.003	-1.124	0.264
ar29	106	0.0012	0.02515	0.00244	0.488	0.627
ar28	106	-0.01	0.09362	0.00909	-1.099	0.274
ar27	106	-0.0023	0.0275	0.00267	-0.852	0.396
ar26	106	0.0066	0.04165	0.00404	1.621	0.108
ar25	106	0.0015	0.03262	0.00317	0.489	0.626
ar24	106	-0.0005	0.03633	0.00353	-0.138	0.89
ar23	106	0.0068	0.0481	0.00467	1.462	0.147
ar22	106	-0.0003	0.04548	0.00442	-0.073	0.942
ar21	106	-0.0054	0.03555	0.00345	-1.573	0.119
ar20	106	-0.0022	0.03184	0.00309	-0.727	0.469
ar19	106	0.0075	0.07088	0.00688	1.095	0.276
ar18	106	-0.0065	0.08734	0.00848	-0.768	0.444
ar17	106	0.0024	0.06105	0.00593	0.403	0.688
ar16	106	-0.003	0.05339	0.00519	-0.588	0.558
ar15	106	0.0057	0.04115	0.004	1.437	0.154
ar14	106	-0.0014	0.03676	0.00357	-0.39	0.697
ar13	106	0.0025	0.05662	0.0055	0.458	0.648
ar12	106	-0.0054	0.04147	0.00403	-1.33	0.186
ar11	106	-0.0014	0.03235	0.00314	-0.451	0.653
ar10	106	0.0111	0.06202	0.00602	1.847	0.068
ar9	106	-0.0016	0.03274	0.00318	-0.495	0.622
ar8	106	0.0008	0.02873	0.00279	0.29	0.772
ar7	106	0.006	0.03696	0.00359	1.661	0.1
ar6	106	0.0018	0.05505	0.00535	0.331	0.741
ar5	106	-0.0022	0.04594	0.00446	-0.501	0.617
ar4	106	0.0041	0.05673	0.00551	0.739	0.461
ar3	106	-0.0058	0.0258	0.00251	-2.321	0.022
ar2	106	0.0024	0.0492	0.00478	0.502	0.617
ar1	106	0.0146	0.06385	0.0062	2.353	0.02
ar0	106	-0.0197	0.09473	0.0092	-2.144	0.034
arx1	106	0.003	0.07875	0.00765	0.392	0.696
arx2	106	0.0039	0.06192	0.00601	0.656	0.514
arx3	106	-0.0039	0.04079	0.00396	-0.99	0.324
arx4	106	-0.0023	0.0417	0.00405	-0.558	0.578

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	106	-0.0122	0.06952	0.00675	-1.803	0.074
arx6	106	0.0036	0.04909	0.00477	0.749	0.455
arx7	106	-0.0201	0.07212	0.00701	-2.865	0.005
arx8	106	0.0017	0.03819	0.00371	0.45	0.653
arx9	106	-0.0047	0.03671	0.00357	-1.311	0.193
arx10	106	0.0029	0.057	0.00554	0.532	0.596
arx11	106	-0.0049	0.05161	0.00501	-0.984	0.328
arx12	106	0.005	0.03755	0.00365	1.377	0.172
arx13	106	0.0031	0.05401	0.00525	0.597	0.552
arx14	106	0.001	0.05413	0.00526	0.19	0.85
arx15	106	0.0025	0.02742	0.00266	0.949	0.345
arx16	106	-0.0001	0.02513	0.00244	-0.045	0.964
arx17	106	0.0004	0.03095	0.00301	0.145	0.885
arx18	106	-0.0007	0.04694	0.00456	-0.145	0.885
arx19	106	-0.009	0.06328	0.00615	-1.466	0.146
arx20	106	-0.0018	0.03196	0.0031	-0.565	0.573
arx21	106	0.0087	0.10922	0.01061	0.823	0.412
arx22	106	-0.01	0.07137	0.00693	-1.437	0.154
arx23	106	0.0065	0.10574	0.01027	0.631	0.53
arx24	106	-0.0055	0.03595	0.00349	-1.583	0.116
arx25	106	-0.0056	0.02919	0.00283	-1.989	0.049
arx26	106	0.0054	0.05462	0.00531	1.016	0.312
arx27	106	-0.005	0.07518	0.0073	-0.69	0.492
arx28	106	0.0012	0.06101	0.00593	0.201	0.841
arx29	106	-0.0028	0.03068	0.00298	-0.924	0.358
arx30	106	-0.0059	0.05488	0.00533	-1.101	0.273

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จาก
โปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	10	-.0103	.04219	.01334	-.773	.459
ar29	10	-.0068	.02511	.00794	-.855	.415
ar28	10	-.0012	.01328	.00420	-.278	.787
ar27	10	-.0114	.02585	.00817	-1.390	.198
ar26	10	-.0006	.03301	.01044	-.057	.956
ar25	10	.0017	.02445	.00773	.221	.830
ar24	10	-.0042	.01525	.00482	-.865	.410
ar23	10	.0003	.01646	.00521	.051	.961
ar22	10	-.0031	.01885	.00596	-.525	.612
ar21	10	-.0008	.01337	.00423	-.194	.850
ar20	10	-.0067	.01359	.00430	-1.563	.152
ar19	10	.0045	.03369	.01065	.421	.684
ar18	10	.0077	.03566	.01128	.678	.515
ar17	10	-.0012	.03119	.00986	-.118	.909
ar16	10	-.0211	.04573	.01446	-1.458	.179
ar15	10	.0028	.02984	.00944	.298	.773
ar14	10	.0023	.02021	.00639	.361	.726
ar13	10	-.0021	.02015	.00637	-.334	.746
ar12	10	-.0032	.01850	.00585	-.540	.603
ar11	10	.0080	.02191	.00693	1.152	.279
ar10	10	-.0064	.01037	.00328	-1.945	.084
ar9	10	.0036	.03780	.01195	.302	.769
ar8	10	.0053	.01960	.00620	.851	.417
ar7	10	-.0121	.01927	.00609	-1.984	.079
ar6	10	-.0088	.02245	.00710	-1.242	.246
ar5	10	.0024	.02175	.00688	.354	.731
ar4	10	-.0035	.00865	.00274	-1.285	.231
ar3	10	-.0008	.02367	.00749	-.106	.918
ar2	10	-.0103	.02147	.00679	-1.511	.165
ar1	10	.0081	.02446	.00774	1.042	.325
ar0	10	.0303	.09489	.03001	1.010	.339
arx1	10	.0328	.13085	.04138	.793	.448
arx2	10	-.0009	.04112	.01300	-.070	.946

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จาก
โปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx3	10	.0090	.05409	.01710	.528	.610
arx4	10	.0022	.02608	.00825	.267	.795
arx5	10	-.0209	.03740	.01183	-1.766	.111
arx6	10	.0020	.05243	.01658	.121	.906
arx7	10	-.0485	.11245	.03556	-1.364	.206
arx8	10	.0370	.07869	.02489	1.485	.172
arx9	10	-.0112	.01851	.00585	-1.922	.087
arx10	10	-.0050	.01573	.00497	-1.015	.337
arx11	10	-.0015	.00615	.00195	-.751	.472
arx12	10	.0085	.05165	.01633	.521	.615
arx13	10	-.0025	.01245	.00394	-.633	.542
arx14	10	.0010	.02680	.00847	.122	.906
arx15	10	.0067	.02157	.00682	.983	.351
arx16	10	.0029	.01734	.00548	.536	.605
arx17	10	-.0068	.00907	.00287	-2.368	.042
arx18	10	-.0018	.02798	.00885	-.201	.845
arx19	10	-.0170	.04064	.01285	-1.326	.218
arx20	10	.0054	.01814	.00574	.934	.375
arx21	10	-.0007	.01897	.00600	-.125	.904
arx22	10	-.0206	.04660	.01474	-1.401	.195
arx23	10	.0058	.01624	.00513	1.123	.290
arx24	10	-.0209	.07125	.02253	-.930	.377
arx25	10	-.0123	.01944	.00615	-1.995	.077
arx26	10	.0068	.03355	.01061	.640	.538
arx27	10	-.0139	.02715	.00858	-1.616	.141
arx28	10	-.0153	.08178	.02586	-.590	.570
arx29	10	-.0041	.02089	.00660	-.628	.546
arx30	10	-.0080	.08501	.02688	-.297	.773

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	9	-.0013	.02800	.00933	-.138	.894
ar29	9	.0058	.01405	.00468	1.238	.251
ar28	9	-.0058	.04128	.01376	-.424	.683
ar27	9	-.0087	.01964	.00655	-1.324	.222
ar26	9	-.0091	.01257	.00419	-2.167	.062
ar25	9	-.0020	.02429	.00810	-.242	.815
ar24	9	-.0049	.03184	.01061	-.460	.658
ar23	9	-.0042	.01162	.00387	-1.079	.312
ar22	9	.0132	.03456	.01152	1.143	.286
ar21	9	-.0008	.01714	.00571	-.148	.886
ar20	9	.0003	.00647	.00216	.160	.877
ar19	9	-.0019	.01195	.00398	-.481	.643
ar18	9	-.0477	.17632	.05877	-.811	.441
ar17	9	-.0012	.01080	.00360	-.322	.756
ar16	9	-.0003	.01044	.00348	-.091	.930
ar15	9	-.0148	.02399	.00800	-1.850	.101
ar14	9	.0122	.02394	.00798	1.528	.165
ar13	9	-.0007	.00824	.00275	-.260	.801
ar12	9	.0012	.00470	.00157	.743	.479
ar11	9	-.0167	.04127	.01376	-1.217	.258
ar10	9	.0009	.01905	.00635	.147	.887
ar9	9	-.0007	.00572	.00191	-.392	.705
ar8	9	-.0011	.02037	.00679	-.167	.871
ar7	9	.0067	.01896	.00632	1.062	.319
ar6	9	.0022	.01833	.00611	.360	.728
ar5	9	.0097	.04027	.01342	.725	.489
ar4	9	-.0043	.01027	.00342	-1.258	.244
ar3	9	-.0153	.02695	.00898	-1.706	.126
ar2	9	.0036	.04541	.01514	.240	.816
ar1	9	-.0023	.01730	.00577	-.407	.695
ar0	9	-.0045	.05855	.01952	-.231	.823
arx1	9	.0110	.03760	.01253	.879	.405
arx2	9	-.0045	.03095	.01032	-.433	.676

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
(ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx3	9	.0010	.01772	.00591	.171	.868
arx4	9	-.0112	.01579	.00526	-2.132	.066
arx5	9	.0035	.04538	.01513	.231	.823
arx6	9	.0085	.06383	.02128	.399	.700
arx7	9	-.0245	.05774	.01925	-1.275	.238
arx8	9	-.0051	.03799	.01266	-.401	.699
arx9	9	-.0074	.02310	.00770	-.962	.364
arx10	9	.0006	.02024	.00675	.090	.930
arx11	9	-.0095	.01416	.00472	-2.009	.079
arx12	9	.0043	.01014	.00338	1.261	.243
arx13	9	.0041	.00722	.00241	1.718	.124
arx14	9	-.0005	.00899	.00300	-.183	.860
arx15	9	-.0023	.03472	.01157	-.201	.846
arx16	9	.0084	.02654	.00885	.947	.371
arx17	9	-.0034	.01583	.00528	-.648	.535
arx18	9	-.0022	.01176	.00392	-.570	.584
arx19	9	.0002	.03188	.01063	.020	.984
arx20	9	.0067	.01669	.00556	1.208	.261
arx21	9	-.0120	.02355	.00785	-1.523	.166
arx22	9	-.0147	.02680	.00893	-1.641	.139
arx23	9	.0058	.01561	.00520	1.114	.298
arx24	9	-.0070	.01307	.00436	-1.597	.149
arx25	9	-.0120	.01663	.00554	-2.170	.062
arx26	9	.0043	.01415	.00472	.921	.384
arx27	9	.0123	.02074	.00691	1.777	.114
arx28	9	-.0111	.02444	.00815	-1.357	.212
arx29	9	.0033	.02315	.00772	.425	.682
arx30	9	-.0075	.04153	.01384	-.539	.605

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมธุรกิจการเงินโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	11	-.0077	.02464	.00743	-1.036	.325
ar29	11	-.0050	.00720	.00217	-2.298	.044
ar28	11	.0015	.02037	.00614	.248	.809
ar27	11	-.0083	.01274	.00384	-2.153	.057
ar26	11	.0297	.09190	.02771	1.072	.309
ar25	11	-.0071	.02728	.00823	-.868	.406
ar24	11	-.0060	.01348	.00407	-1.477	.170
ar23	11	.0119	.03174	.00957	1.239	.244
ar22	11	-.0034	.02577	.00777	-.440	.670
ar21	11	.0022	.02451	.00739	.294	.775
ar20	11	-.0015	.01167	.00352	-.440	.670
ar19	11	.0050	.02319	.00699	.709	.494
ar18	11	-.0062	.03006	.00906	-.679	.512
ar17	11	-.0116	.02091	.00630	-1.846	.095
ar16	11	.0119	.04180	.01260	.943	.368
ar15	11	.0062	.01759	.00530	1.173	.268
ar14	11	.0016	.01974	.00595	.263	.798
ar13	11	.0028	.01806	.00544	.521	.614
ar12	11	-.0049	.01801	.00543	-.899	.390
ar11	11	-.0064	.02326	.00701	-.912	.383
ar10	11	.0197	.07069	.02131	.926	.376
ar9	11	-.0059	.01984	.00598	-.985	.348
ar8	11	.0126	.03311	.00998	1.265	.235
ar7	11	-.0035	.01506	.00454	-.771	.458
ar6	11	.0075	.02206	.00665	1.135	.283
ar5	11	-.0019	.02540	.00766	-.245	.812
ar4	11	-.0050	.02476	.00747	-.674	.516
ar3	11	.0081	.01785	.00538	1.497	.165
ar2	11	.0079	.02122	.00640	1.231	.247
ar1	11	-.0003	.01454	.00438	-.058	.955
ar0	11	-.0173	.04988	.01504	-1.149	.277
arx1	11	-.0161	.02512	.00757	-2.125	.059
arx2	11	-.0029	.02140	.00645	-.444	.667
arx3	11	-.0027	.03802	.01146	-.235	.819
arx4	11	.0011	.01539	.00464	.238	.817

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงินโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	11	.0004	.01746	.00526	.071	.944
arx6	11	-.0003	.01963	.00592	-.046	.964
arx7	11	-.0077	.01169	.00352	-2.191	.053
arx8	11	-.0050	.01570	.00473	-1.056	.316
arx9	11	-.0010	.01205	.00363	-.276	.788
arx10	11	-.0015	.01645	.00496	-.299	.771
arx11	11	.0017	.01297	.00391	.429	.677
arx12	11	-.0021	.01323	.00399	-.528	.609
arx13	11	.0026	.01718	.00518	.495	.631
arx14	11	.0037	.04860	.01465	.251	.807
arx15	11	.0046	.01646	.00496	.921	.379
arx16	11	-.0097	.00890	.00268	-3.612	.005
arx17	11	-.0051	.01700	.00512	-.986	.347
arx18	11	-.0004	.01536	.00463	-.091	.929
arx19	11	.0023	.01076	.00324	.720	.488
arx20	11	-.0007	.01475	.00445	-.152	.882
arx21	11	.0013	.01330	.00401	.318	.757
arx22	11	-.0101	.01833	.00553	-1.819	.099
arx23	11	-.0160	.09965	.03005	-.534	.605
arx24	11	-.0025	.01245	.00375	-.665	.521
arx25	11	.0048	.02191	.00661	.723	.486
arx26	11	.0037	.02463	.00743	.495	.631
arx27	11	-.0120	.04595	.01385	-.869	.405
arx28	11	-.0023	.00952	.00287	-.800	.443
arx29	11	-.0077	.02140	.00645	-1.198	.258
arx30	11	.0005	.02648	.00798	.058	.955

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	17	.0030	.02029	.00492	.615	.547
ar29	17	.0038	.02174	.00527	.718	.483
ar28	17	-.0041	.01286	.00312	-1.316	.207
ar27	17	-.0098	.02087	.00506	-1.946	.069
ar26	17	.0120	.03170	.00769	1.559	.139
ar25	17	.0114	.03056	.00741	1.534	.145
ar24	17	.0108	.03048	.00739	1.458	.164
ar23	17	-.0039	.01675	.00406	-.951	.356
ar22	17	-.0055	.01519	.00368	-1.484	.157
ar21	17	.0030	.01723	.00418	.723	.480
ar20	17	-.0066	.01671	.00405	-1.618	.125
ar19	17	.0039	.02986	.00724	.540	.596
ar18	17	-.0094	.02673	.00648	-1.443	.168
ar17	17	.0058	.02899	.00703	.829	.419
ar16	17	-.0069	.02604	.00632	-1.088	.293
ar15	17	.0022	.02383	.00578	.383	.707
ar14	17	-.0063	.02283	.00554	-1.136	.273
ar13	17	.0042	.02698	.00654	.646	.528
ar12	17	-.0060	.01989	.00482	-1.236	.234
ar11	17	-.0024	.01859	.00451	-.543	.595
ar10	17	.0072	.04809	.01166	.614	.548
ar9	17	-.0007	.03317	.00804	-.092	.928
ar8	17	-.0034	.01236	.00300	-1.142	.270
ar7	17	.0128	.04488	.01089	1.177	.256
ar6	17	.0108	.08946	.02170	.496	.627
ar5	17	.0024	.02874	.00697	.345	.734
ar4	17	.0204	.06010	.01458	1.398	.181
ar3	17	-.0092	.01903	.00461	-1.989	.064
ar2	17	.0068	.04257	.01032	.661	.518
ar1	17	.0244	.08544	.02072	1.180	.255
ar0	17	-.0060	.09985	.02422	-.249	.807
arx1	17	.0180	.07043	.01708	1.055	.307
arx2	17	-.0112	.02917	.00707	-1.590	.131

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
 (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx3	17	-.0041	.02803	.00680	-.603	.555
arx4	17	-.0122	.05666	.01374	-.888	.388
arx5	17	-.0095	.01621	.00393	-2.426	.027
arx6	17	.0069	.05244	.01272	.543	.594
arx7	17	-.0084	.01887	.00458	-1.829	.086
arx8	17	-.0031	.03964	.00961	-.324	.750
arx9	17	-.0052	.01370	.00332	-1.552	.140
arx10	17	-.0023	.02327	.00565	-.401	.694
arx11	17	.0121	.08110	.01967	.615	.547
arx12	17	-.0035	.03670	.00890	-.389	.702
arx13	17	.0049	.03554	.00862	.568	.578
arx14	17	.0058	.04749	.01152	.503	.622
arx15	17	.0038	.03797	.00921	.411	.687
arx16	17	-.0006	.02285	.00554	-.103	.919
arx17	17	.0005	.02709	.00657	.076	.940
arx18	17	-.0022	.02382	.00578	-.377	.711
arx19	17	.0041	.03017	.00732	.563	.581
arx20	17	.0033	.03912	.00949	.349	.732
arx21	17	-.0064	.02662	.00646	-.996	.334
arx22	17	-.0011	.02166	.00525	-.215	.832
arx23	17	.0055	.02639	.00640	.853	.406
arx24	17	-.0036	.03145	.00763	-.467	.647
arx25	17	-.0048	.03685	.00894	-.532	.602
arx26	17	.0031	.02113	.00512	.606	.553
arx27	17	-.0241	.10270	.02491	-.969	.347
arx28	17	.0123	.02624	.00637	1.940	.070
arx29	17	-.0082	.01639	.00398	-2.056	.056
arx30	17	.0055	.02478	.00601	.909	.377

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จาก
โปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	13	-.0081	.02351	.00652	-1.238	.239
ar29	13	-.0015	.02675	.00742	-.205	.841
ar28	13	-.0151	.03858	.01070	-1.413	.183
ar27	13	.0099	.02751	.00763	1.298	.219
ar26	13	.0011	.03187	.00884	.130	.899
ar25	13	.0025	.01396	.00387	.641	.533
ar24	13	-.0190	.03708	.01028	-1.848	.089
ar23	13	-.0154	.05886	.01632	-.945	.363
ar22	13	-.0023	.02251	.00624	-.362	.724
ar21	13	-.0101	.02365	.00656	-1.536	.150
ar20	13	.0001	.03166	.00878	.016	.987
ar19	13	.0440	.13523	.03751	1.174	.263
ar18	13	-.0413	.09786	.02714	-1.521	.154
ar17	13	.0255	.13768	.03819	.668	.517
ar16	13	-.0295	.09930	.02754	-1.070	.306
ar15	13	.0292	.07442	.02064	1.414	.183
ar14	13	-.0232	.05385	.01494	-1.555	.146
ar13	13	.0272	.13535	.03754	.724	.483
ar12	13	-.0309	.10033	.02783	-1.109	.289
ar11	13	-.0085	.02328	.00646	-1.317	.213
ar10	13	.0442	.13055	.03621	1.220	.246
ar9	13	-.0103	.03215	.00892	-1.159	.269
ar8	13	-.0107	.02033	.00564	-1.890	.083
ar7	13	.0172	.03158	.00876	1.961	.073
ar6	13	.0063	.04462	.01238	.509	.620
ar5	13	-.0395	.09846	.02731	-1.447	.174
ar4	13	.0262	.13638	.03783	.692	.502
ar3	13	-.0148	.03167	.00878	-1.688	.117
ar2	13	-.0251	.03552	.00985	-2.546	.026
ar1	13	.0201	.09350	.02593	.776	.453
ar0	13	-.0609	.15274	.04236	-1.438	.176
arx1	13	-.0053	.08196	.02273	-.232	.820
arx2	13	.0019	.02510	.00696	.279	.785

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จาก
โปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx3	13	.0022	.05642	.01565	.142	.890
arx4	13	-.0052	.02846	.00789	-.654	.526
arx5	13	-.0523	.16492	.04574	-1.142	.276
arx6	13	.0172	.08118	.02251	.762	.461
arx7	13	-.0087	.01621	.00450	-1.940	.076
arx8	13	-.0017	.03042	.00844	-.201	.844
arx9	13	-.0114	.02567	.00712	-1.598	.136
arx10	13	.0033	.04270	.01184	.280	.784
arx11	13	-.0219	.01745	.00484	-4.518	.001
arx12	13	.0056	.04606	.01278	.437	.670
arx13	13	-.0010	.03026	.00839	-.124	.903
arx14	13	-.0036	.04161	.01154	-.311	.761
arx15	13	-.0030	.02137	.00593	-.499	.627
arx16	13	.0014	.02673	.00741	.190	.853
arx17	13	.0144	.04853	.01346	1.069	.306
arx18	13	.0144	.04542	.01260	1.142	.276
arx19	13	-.0368	.16500	.04576	-.805	.437
arx20	13	-.0239	.03097	.00859	-2.786	.016
arx21	13	.0815	.27212	.07547	1.080	.302
arx22	13	-.0347	.15060	.04177	-.830	.423
arx23	13	.0707	.27921	.07744	.913	.379
arx24	13	-.0226	.05051	.01401	-1.612	.133
arx25	13	-.0247	.03971	.01101	-2.239	.045
arx26	13	-.0152	.02984	.00827	-1.841	.090
arx27	13	.0263	.04833	.01340	1.965	.073
arx28	13	-.0021	.04251	.01179	-.177	.863
arx29	13	-.0114	.02120	.00588	-1.944	.076
arx30	13	-.0062	.02172	.00603	-1.024	.326

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	6	.0039	.01942	.00793	.497	.640
ar29	6	-.0022	.00777	.00317	-.702	.514
ar28	6	.0311	.06643	.02712	1.148	.303
ar27	6	-.0116	.01744	.00712	-1.636	.163
ar26	6	.0064	.01830	.00747	.851	.434
ar25	6	.0025	.02270	.00927	.272	.797
ar24	6	-.0036	.00924	.00377	-.956	.383
ar23	6	-.0037	.02541	.01037	-.361	.733
ar22	6	-.0032	.01778	.00726	-.446	.674
ar21	6	-.0009	.01214	.00496	-.188	.858
ar20	6	.0000	.00881	.00360	-.002	.999
ar19	6	.0011	.01387	.00566	.203	.847
ar18	6	.0075	.01647	.00672	1.111	.317
ar17	6	.0268	.05410	.02209	1.213	.279
ar16	6	.0109	.03483	.01422	.766	.478
ar15	6	.0080	.02127	.00868	.925	.397
ar14	6	.0049	.02166	.00884	.557	.602
ar13	6	.0069	.04894	.01998	.344	.745
ar12	6	.0035	.02020	.00825	.421	.691
ar11	6	.0108	.01669	.00681	1.586	.174
ar10	6	.0118	.05848	.02388	.493	.643
ar9	6	-.0077	.02485	.01015	-.757	.483
ar8	6	.0081	.04343	.01773	.459	.665
ar7	6	.0037	.05372	.02193	.167	.874
ar6	6	-.0085	.02663	.01087	-.785	.468
ar5	6	.0046	.02975	.01214	.377	.721
ar4	6	.0168	.02418	.00987	1.704	.149
ar3	6	.0031	.01609	.00657	.469	.659
ar2	6	.0367	.12784	.05219	.703	.513
ar1	6	.0173	.05641	.02303	.750	.487
ar0	6	-.0414	.04641	.01895	-2.187	.080
arx1	6	-.0207	.03101	.01266	-1.638	.162
arx2	6	-.0148	.05293	.02161	-.686	.523
arx3	6	-.0078	.04202	.01716	-.455	.668
arx4	6	.0397	.09065	.03701	1.073	.332

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	6	.0422	.13640	.05569	.759	.482
arx6	6	.0046	.01923	.00785	.587	.583
arx7	6	-.0017	.02279	.00930	-.180	.865
arx8	6	.0077	.02396	.00978	.792	.464
arx9	6	-.0102	.01092	.00446	-2.287	.071
arx10	6	-.0067	.01976	.00807	-.825	.447
arx11	6	-.0080	.01333	.00544	-1.479	.199
arx12	6	.0112	.04045	.01652	.678	.528
arx13	6	-.0115	.02131	.00870	-1.325	.242
arx14	6	-.0297	.03492	.01426	-2.082	.092
arx15	6	-.0014	.01917	.00783	-.173	.870
arx16	6	-.0154	.01241	.00507	-3.041	.029
arx17	6	.0279	.02748	.01122	2.487	.055
arx18	6	-.0494	.15476	.06318	-.783	.469
arx19	6	-.0137	.01582	.00646	-2.124	.087
arx20	6	-.0196	.01431	.00584	-3.360	.020
arx21	6	.0023	.01842	.00752	.305	.773
arx22	6	-.0018	.03539	.01445	-.128	.903
arx23	6	-.0173	.04278	.01747	-.988	.368
arx24	6	.0018	.01222	.00499	.355	.737
arx25	6	-.0016	.02309	.00943	-.165	.876
arx26	6	.0057	.02223	.00907	.630	.556
arx27	6	.0043	.05056	.02064	.211	.841
arx28	6	-.0074	.03034	.01239	-.595	.578
arx29	6	-.0101	.01837	.00750	-1.350	.235
arx30	6	.0052	.01435	.00586	.896	.411

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	28	.0013	.03709	.00701	.185	.854
ar29	28	.0086	.03332	.00630	1.363	.184
ar28	28	-.0360	.17189	.03248	-1.108	.277
ar27	28	.0026	.03427	.00648	.395	.696
ar26	28	.0022	.02367	.00447	.487	.630
ar25	28	-.0052	.03006	.00568	-.911	.370
ar24	28	.0123	.03808	.00720	1.707	.099
ar23	28	.0136	.05239	.00990	1.378	.179
ar22	28	.0129	.05723	.01082	1.197	.242
ar21	28	-.0145	.06004	.01135	-1.282	.211
ar20	28	-.0072	.05234	.00989	-.727	.473
ar19	28	-.0084	.07681	.01452	-.580	.567
ar18	28	.0183	.09880	.01867	.981	.335
ar17	28	-.0106	.06293	.01189	-.895	.379
ar16	28	-.0022	.05665	.01071	-.204	.840
ar15	28	.0053	.04770	.00901	.583	.565
ar14	28	.0012	.05012	.00947	.128	.899
ar13	28	-.0113	.05030	.00951	-1.188	.245
ar12	28	-.0011	.03041	.00575	-.183	.856
ar11	28	.0001	.04613	.00872	.014	.989
ar10	28	.0003	.04804	.00908	.029	.977
ar9	28	.0015	.04031	.00762	.192	.849
ar8	28	.0006	.03407	.00644	.095	.925
ar7	28	.0111	.03739	.00707	1.573	.127
ar6	28	.0071	.06329	.01196	.596	.556
ar5	28	.0086	.04298	.00812	1.053	.302
ar4	28	-.0049	.03191	.00603	-.808	.426
ar3	28	-.0095	.02411	.00456	-2.076	.048
ar2	28	.0026	.05011	.00947	.279	.782
ar1	28	.0163	.04943	.00934	1.743	.093
ar0	28	-.0332	.07235	.01367	-2.431	.022
arx1	28	.0002	.05169	.00977	.024	.981
arx2	28	.0033	.05268	.00995	.332	.743
arx3	28	-.0078	.04556	.00861	-.906	.373
arx4	28	-.0014	.04173	.00789	-.184	.856

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2- tailed)
arx5	28	-.0143	.03391	.00641	-2.226	.035
arx6	28	.0053	.03098	.00585	.897	.378
arx7	28	-.0249	.09609	.01816	-1.373	.181
arx8	28	-.0005	.02545	.00481	-.100	.921
arx9	28	-.0003	.06551	.01238	-.021	.983
arx10	28	.0014	.04242	.00802	.174	.863
arx11	28	-.0079	.02581	.00488	-1.630	.115
arx12	28	.0091	.03919	.00741	1.229	.230
arx13	28	-.0052	.03529	.00667	-.777	.444
arx14	28	.0155	.04587	.00867	1.791	.085
arx15	28	.0024	.02752	.00520	.457	.651
arx16	28	.0039	.03259	.00616	.641	.527
arx17	28	-.0060	.03168	.00599	-.997	.328
arx18	28	.0052	.03728	.00705	.733	.470
arx19	28	-.0086	.02996	.00566	-1.520	.140
arx20	28	.0072	.03629	.00686	1.054	.301
arx21	28	-.0121	.03177	.00600	-2.019	.054
arx22	28	.0070	.05102	.00964	.722	.476
arx23	28	-.0078	.03862	.00730	-1.072	.293
arx24	28	-.0008	.03407	.00644	-.122	.904
arx25	28	-.0046	.02887	.00546	-.840	.409
arx26	28	.0033	.04665	.00882	.378	.709
arx27	28	.0119	.06358	.01201	.992	.330
arx28	28	-.0153	.03731	.00705	-2.177	.038
arx29	28	-.0004	.04557	.00861	-.043	.966
arx30	28	-.0058	.05288	.00999	-.584	.564

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS
T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	12	-.0097	.03960	.01143	-.847	.415
ar29	12	-.0129	.01906	.00550	-2.343	.039
ar28	12	.0050	.03753	.01083	.463	.652
ar27	12	.0018	.03573	.01031	.174	.865
ar26	12	.0112	.05434	.01569	.717	.488
ar25	12	.0050	.06107	.01763	.284	.781
ar24	12	-.0121	.05938	.01714	-.709	.493
ar23	12	.0403	.09190	.02653	1.520	.157
ar22	12	-.0286	.07555	.02181	-1.312	.216
ar21	12	-.0040	.02164	.00625	-.633	.540
ar20	12	.0066	.01771	.00511	1.282	.226
ar19	12	.0237	.09796	.02828	.840	.419
ar18	12	-.0135	.08079	.02332	-.580	.573
ar17	12	.0074	.01749	.00505	1.470	.170
ar16	12	.0144	.03662	.01057	1.360	.201
ar15	12	-.0018	.02003	.00578	-.315	.758
ar14	12	.0024	.02799	.00808	.298	.771
ar13	12	.0059	.03444	.00994	.597	.562
ar12	12	-.0019	.02409	.00695	-.270	.792
ar11	12	.0023	.01908	.00551	.425	.679
ar10	12	.0102	.03987	.01151	.888	.394
ar9	12	.0000	.03060	.00883	-.005	.996
ar8	12	.0053	.02609	.00753	.705	.495
ar7	12	-.0040	.04597	.01327	-.298	.771
ar6	12	-.0208	.04478	.01293	-1.610	.136
ar5	12	.0043	.03649	.01053	.407	.692
ar4	12	-.0059	.02413	.00696	-.849	.414
ar3	12	-.0033	.03534	.01020	-.323	.752
ar2	12	.0087	.03129	.00903	.964	.356
ar1	12	.0094	.09754	.02816	.333	.746
ar0	12	-.0157	.11299	.03262	-.480	.640
arx1	12	-.0086	.13932	.04022	-.213	.835
arx2	12	.0521	.15434	.04455	1.169	.267
arx3	12	-.0179	.02865	.00827	-2.169	.053
arx4	12	-.0067	.03802	.01098	-.613	.552

การทดสอบผลกระทบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	12	-.0047	.03240	.00935	-.500	.627
arx6	12	-.0055	.01005	.00290	-1.893	.085
arx7	12	-.0279	.10274	.02966	-.942	.367
arx8	12	-.0051	.02210	.00638	-.807	.437
arx9	12	-.0033	.01044	.00301	-1.092	.298
arx10	12	.0323	.15258	.04405	.734	.478
arx11	12	-.0155	.10885	.03142	-.494	.631
arx12	12	.0025	.04525	.01306	.189	.853
arx13	12	.0319	.14803	.04273	.748	.470
arx14	12	-.0240	.10818	.03123	-.770	.458
arx15	12	.0050	.02519	.00727	.688	.506
arx16	12	-.0059	.02961	.00855	-.694	.502
arx17	12	-.0072	.02745	.00792	-.906	.385
arx18	12	-.0074	.02579	.00745	-.995	.341
arx19	12	-.0057	.01620	.00468	-1.221	.248
arx20	12	-.0071	.03816	.01102	-.646	.532
arx21	12	.0306	.14643	.04227	.725	.484
arx22	12	-.0307	.10256	.02961	-1.036	.322
arx23	12	.0005	.01448	.00418	.126	.902
arx24	12	-.0010	.01152	.00333	-.310	.762
arx25	12	.0037	.03280	.00947	.393	.702
arx26	12	.0329	.14499	.04186	.785	.449
arx27	12	-.0523	.12601	.03637	-1.439	.178
arx28	12	.0448	.14321	.04134	1.083	.302
arx29	12	.0068	.04566	.01318	.518	.615
arx30	12	-.0390	.10069	.02907	-1.341	.207

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบผลกระทบบที่มีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
 หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
ar30	14	-0.0039	0.02605	0.00696	-0.567	0.581
ar29	14	0.004	0.03607	0.00964	0.415	0.685
ar28	14	-0.0029	0.09502	0.02539	-0.114	0.911
ar27	14	0	0.03054	0.00816	-0.011	0.991
ar26	14	0.0245	0.06201	0.01657	1.477	0.164
ar25	14	0.0037	0.02726	0.00729	0.502	0.624
ar24	14	0.0065	0.02831	0.00757	0.856	0.407
ar23	14	0.002	0.02662	0.00711	0.28	0.784
ar22	14	0.0083	0.08961	0.02395	0.347	0.734
ar21	14	0.0174	0.07188	0.01921	0.906	0.382
ar20	14	0.0092	0.04749	0.01269	0.727	0.48
ar19	14	0.0034	0.0309	0.00826	0.408	0.69
ar18	14	-0.0016	0.02321	0.0062	-0.262	0.797
ar17	14	0.0171	0.06225	0.01664	1.029	0.322
ar16	14	0.0025	0.0318	0.0085	0.298	0.771
ar15	14	0.0126	0.06227	0.01664	0.757	0.462
ar14	14	0.0168	0.03083	0.00824	2.037	0.063
ar13	14	-0.0042	0.01798	0.0048	-0.879	0.396
ar12	14	0.0018	0.01533	0.0041	0.439	0.668
ar11	14	0.0085	0.03399	0.00908	0.941	0.364
ar10	14	0.0046	0.02755	0.00736	0.624	0.544
ar9	14	-0.0097	0.0521	0.01392	-0.696	0.499
ar8	14	-0.0051	0.03197	0.00854	-0.598	0.56
ar7	14	-0.009	0.01565	0.00418	-2.145	0.051
ar6	14	-0.0087	0.02504	0.00669	-1.298	0.217
ar5	14	-0.0118	0.03291	0.0088	-1.339	0.203
ar4	14	0.0299	0.08792	0.0235	1.272	0.226
ar3	14	-0.0237	0.05214	0.01393	-1.701	0.113
ar2	14	0.0208	0.0378	0.0101	2.064	0.06
ar1	14	0.0167	0.05789	0.01547	1.081	0.299
ar0	14	-0.0283	0.08758	0.02341	-1.207	0.249
arx1	14	0.0127	0.03962	0.01059	1.198	0.252
arx2	14	0.0239	0.05587	0.01493	1.601	0.133
arx3	14	-0.0112	0.02447	0.00654	-1.714	0.11
arx4	14	0.0045	0.03292	0.0088	0.515	0.615

การทดสอบผลกระทบทันทีต่อราคาหลักทรัพย์จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return จากโปรแกรม SPSS (ต่อ)

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
arx5	14	0.0109	0.05349	0.0143	0.765	0.458
arx6	14	-0.0209	0.11387	0.03043	-0.688	0.504
arx7	14	-0.0473	0.14359	0.03838	-1.234	0.239
arx8	14	0.0109	0.07635	0.02041	0.535	0.602
arx9	14	0.0114	0.04892	0.01307	0.873	0.398
arx10	14	0.001	0.05956	0.01592	0.064	0.95
arx11	14	-0.0019	0.03245	0.00867	-0.217	0.831
arx12	14	0.0089	0.04312	0.01153	0.774	0.453
arx13	14	-0.0046	0.03309	0.00884	-0.523	0.61
arx14	14	0.0012	0.02185	0.00584	0.204	0.841
arx15	14	-0.0019	0.01977	0.00528	-0.36	0.725
arx16	14	0.004	0.02809	0.00751	0.527	0.607
arx17	14	-0.0003	0.02442	0.00653	-0.043	0.967
arx18	14	0.0042	0.02261	0.00604	0.69	0.502
arx19	14	-0.0077	0.02852	0.00762	-1.005	0.333
arx20	14	-0.0026	0.04035	0.01078	-0.241	0.813
arx21	14	-0.0085	0.0167	0.00446	-1.896	0.08
arx22	14	-0.0309	0.09181	0.02454	-1.26	0.23
arx23	14	-0.0039	0.02756	0.00737	-0.533	0.603
arx24	14	0.005	0.02904	0.00776	0.639	0.534
arx25	14	-0.0055	0.02236	0.00598	-0.925	0.372
arx26	14	-0.0063	0.02183	0.00583	-1.077	0.301
arx27	14	-0.0116	0.032	0.00855	-1.36	0.197
arx28	14	0.0006	0.04241	0.01133	0.049	0.961
arx29	14	-0.007	0.01447	0.00387	-1.802	0.095
arx30	14	0.0015	0.02186	0.00584	0.26	0.799

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธีMarket Adjusted Returnจากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
car30set	106	.006681	.3666365	.0356109	.188	.852
car30agro	10	-.039768	.4204023	.1329429	-.299	.772
car30consump	9	-.090535	.2388294	.0796098	-1.137	.288
car30fincial	11	-.030780	.1609438	.0485264	-.634	.540
car30indus	17	.116473	.3894212	.0944485	1.233	.235
car30propcon	13	.007338	.5503434	.1526378	.048	.962
car30resourc	6	-.078363	.2648721	.1081336	-.725	.501
car30service	28	.017877	.3529763	.0667062	.268	.791
car30tech	12	.012791	.3882731	.1120848	.114	.911
car30mai	14	.077455	.5208294	.1391975	.556	.587

การทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยวิธีMarket and Risk Adjusted Returnจากโปรแกรม SPSS

T-Test

One-Sample Statistics / Test Value = 0

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	t	Sig. (2-tailed)
car30set	106	-.059476	.3124514	.0303480	-1.960	.053
car30agro	10	-.129493	.3535575	.1118047	-1.158	.277
car30consump	9	-.153337	.2751294	.0917098	-1.672	.133
car30fincial	11	-.052615	.2597439	.0783157	-.672	.517
car30indus	17	.040222	.3603876	.0874068	.460	.652
car30propcon	13	-.165239	.2603430	.0722062	-2.288	.041
car30resourc	6	.047279	.2378272	.0970926	.487	.647
car30service	28	-.065638	.3405849	.0643645	-1.020	.317
car30tech	12	-.002686	.2996846	.0865115	-.031	.976
car30mai	14	.013640	.4696688	.1255243	.109	.915

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ - สกุล

นายณัฐกานต์ ดวงแก้ว

วัน เดือน ปี เกิด

3 เมษายน 2532

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2549 สำเร็จการศึกษา มัธยมศึกษาตอนปลาย

โรงเรียนวัดโนนทัยพายัพ จังหวัดเชียงใหม่

พ.ศ. 2553 สำเร็จการศึกษาปริญญาเศรษฐศาสตรบัณฑิต

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่

ประวัติการทำงาน

พ.ศ. 2554 – ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

ตำแหน่งผู้ช่วยผู้จัดการ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved