

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	5
1.4 นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง	7
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 ขอบเขตการศึกษาและวิธีการศึกษา	16
3.2 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	17
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	17
บทที่ 4 การวิเคราะห์ผลการศึกษา	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา	23
4.2 ผลการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์	26
4.3 ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์	51
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	54
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	58
5.3 ข้อค้นพบ	60
5.4 ข้อเสนอแนะ	62

สารบัญ (ต่อ)

เอกสารอ้างอิง

หน้า

ภาคผนวก

64

ประวัติผู้เขียน

66

88



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
3.1 แสดงจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดในแต่ละช่วงปีที่ทำการศึกษา	16
4.1 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษา จำแนกตามปี พ.ศ.	22
4.2 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมดจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์	23
4.3 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมด จำแนกตามประเภทโครงการ	24
4.4 แสดงจำนวนเหตุการณ์ทั้งหมด จำแนกตามขนาดโครงการ	25
4.5 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์	27
4.6 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์	28
4.7 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกเป็นโครงการของรัฐและโครงการของเอกชน	30
4.8 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกเป็นโครงการของรัฐและโครงการของเอกชน	33
4.9 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกเป็นโครงการภายในประเทศและโครงการในต่างประเทศ	35
4.10 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกเป็นโครงการภายในประเทศและโครงการในต่างประเทศ	36
4.11 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกเป็นโครงการประเภทก่อสร้างและโครงการประเภทอื่นที่ไม่ใช่ก่อสร้าง	39
4.12 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกเป็นโครงการประเภทก่อสร้างและโครงการประเภทอื่นที่ไม่ใช่ก่อสร้าง	40
4.13 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกตามขนาดโครงการ	44
4.14 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ แยกเป็นโครงการขนาดเล็ก โครงการขนาดกลาง และโครงการขนาดใหญ่	46
5.1 ตารางสรุปอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (AR) และอัตราผลตอบแทน ที่ผิดปกติสะสม (CAR) ที่เกิดขึ้นในช่วงที่บริษัทจดทะเบียนได้รับเลือก ให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ	54

สารบัญตาราง (ต่อ)

- 5.2 ตารางสรุปอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (AR) และอัตราผลตอบแทน
ที่ผิดปกติสะสม (CAR) ที่เกิดขึ้นในช่วงที่บริษัทจดทะเบียนได้รับเลือก
ให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ แยกตามประเภทโครงการ 56
- 5.3 ตารางสรุปอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (AR) และอัตราผลตอบแทน
ที่ผิดปกติสะสม (CAR) ที่เกิดขึ้นในช่วงที่บริษัทจดทะเบียนได้รับเลือก
ให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ แยกตามขนาดโครงการ 57

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ในช่วงปี พ.ศ. 2518 – 2547	2
1.2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2518 – 2547	2
1.3 ปริมาณ-ราคา หุ้น Loxley ในช่วงที่ได้รับเลือกให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสลากอัตรัดโนมิติ	4
1.4 การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น Loxley เทียบกับการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงที่ได้รับเลือกให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสลากอัตรัดโนมิติ	4
2.1 แสดงการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อมีข่าวดี (Good News) ข่าวร้าย (Bad News) และเมื่อ ไม่มีข่าว (No News) เข้ามากระทบ	10
2.2 แสดงการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient Reaction) การตอบสนองเกินจริง (Over-reaction) และการตอบสนองล่าช้า (Under-reaction)	10
2.3 แสดงการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์เมื่อมีการใช้ข้อมูลภายใน ซื้อขายหลักทรัพย์ (Insider Trading)	11
4.1 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์	29
4.2 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการของรัฐบาล	33
4.3 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการของเอกชน	34
4.4 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการภายในประเทศ	37
4.5 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการในต่างประเทศ	38
4.6 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการประเภทก่อสร้าง	41
4.7 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการประเภทอื่นที่ไม่ใช่ก่อสร้าง	42

สารบัญภาพ (ต่อ)

4.8	กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการขนาดเล็ก	48
4.9	กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการขนาดกลาง	49
4.10	กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (\overline{AR}) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) ในกรณีโครงการขนาดใหญ่	50
4.11	แสดงรูปแบบการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์	51
4.12	แสดงรูปแบบการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีต่อเหตุการณ์ที่บริษัทจดทะเบียนได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ	52
5.1	กราฟแสดงการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ	55