

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
หลักการและเหตุผล	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	3
นิยามศัพท์	3
<b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	
แนวคิดและทฤษฎี	4
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา</b>	
ขอบเขตการศึกษา	11
วิธีการศึกษา	12
ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	12
การวิเคราะห์ข้อมูล	13
<b>บทที่ 4 การวิเคราะห์ผลการศึกษา</b>	
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา	19
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ่นกู่	24

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ	
สรุปผลการศึกษา	43
อภิปรายผลการศึกษา	46
ข้อค้นพบที่ได้จากการศึกษา	47
ข้อเสนอแนะ	47
เอกสารอ้างอิง	49
ภาคผนวก	51
ประวัติผู้เขียน	57

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4-1 แสดงข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์ที่ออกตราสารหนี้เอกชน	20
4-2 แสดงข้อมูลพื้นฐานของตราสารหนี้เอกชน	21
4-3 แสดงการปรับอันดับความน่าเชื่อถือแยกตามทิศทางปรับอันดับ และปีที่ประกาศอันดับความน่าเชื่อถือ	23
4-4 แสดงค่าพารามิเตอร์ a และ b จากการคำนวณด้วยวิธีการ Regression Analysis	24
4-5 แสดงค่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง ผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามทฤษฎี ผลตอบแทนที่ผิดปกติวันที่ (t = - 10 ถึง t = 10)	25
4-6 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ	26
4-7 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ	27
4-8 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของ หุ้นกู้ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ	28
4-9 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ในปี 2004	31
4-10 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ในปี 2005	32
4-11 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ในปี 2006	33
4-12 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ในปี 2007	34
4-13 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ในปี 2008	35
4-14 แสดงผลตอบแทนที่ผิดปกติของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ในปี 2009	37

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
4-15 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมของการปรับอันดับความน่าเชื่อถือ ของหุ้นกู้ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ โดยการทดสอบแยกราชปีที่ประกาศ อันดับความน่าเชื่อถือ	38



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญภาพ

รูป	หน้า
4-1 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (AR) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ยสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ รวมถึงการปรับลดและเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ	29
4-2 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ย (AR) และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ยสะสม (CAR) ในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ ของแต่ละปีที่ประกาศอันดับความน่าเชื่อถือ	39