

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	6
1.5 นิยามศัพท์	12
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	16
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	23
3.1 ทฤษฎีและแนวคิดในการศึกษา	23
3.1.1 แนวคิดที่ว่าด้วยประสิทธิภาพของตลาด ( Market efficiency )	23
3.1.2 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root )	24
3.1.3 แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ (Fama and French Three Factors Model)	30
3.1.4 ทฤษฎีประมาณค่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่ง ค่าตลาดเคลื่อน (LTS)	31
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	34
3.2.1 แบบจำลองในการศึกษา	34
3.2.2 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	37
3.2.3 ขั้นตอนของการศึกษา	39
3.2.4 การทดสอบสมมติฐาน	44

บทที่ 4	ผลการศึกษา	47
4.1	ผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของหลักทรัพย์กลุ่มที่เข้าใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	47
4.2	ผลการศึกษาโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองที่น้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน (LTS) เปรียบเทียบกับสมการถดถอยกำลังสองที่น้อยที่สุด (OLS) ของหลักทรัพย์กลุ่มที่เข้าใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	164
บทที่ 5	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	193
5.1	สรุปผลการศึกษา	193
5.2	ข้อเสนอแนะ	201
	บรรณานุกรม	202
	ภาคผนวก	205
	ประวัติผู้เขียน	504

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1.1	อัตราการขยายตัวของบริษัทจดทะเบียนรวม และจำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2543-2547	3
1.2	ประเภทของกลุ่มหลักทรัพย์เข้าใหม่ ในปี พ.ศ. 2546และ2547 แบ่งตาม มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี(book value)	4
1.3	หลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและช่วงเวลาของข้อมูลหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ที่ใช้ในการศึกษา	7
4.1	ผลการทดสอบคุณิทรูทของหลักทรัพย์กลุ่มที่เข้าใหม่รายวันปี พ.ศ.2546-2547	49
4.2	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ ปี พ.ศ.2546-2547	56
4.3	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ ปี พ.ศ.2546-2547 หลังจากแก้ปัญหาคอโดยวิธี WLS	58
4.4	ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ.2546-2547	61
4.5	ผลการทดสอบค่าอัลฟา ( $\alpha$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ.2546-2547	63
4.6	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ. 2546-2547	68
4.7	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ.2546-2547	71
4.8	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ.2546-2547	74
4.9	ผลการวิเคราะห์ค่า F-statistic ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ.2546-2547	77
4.10	ผลการวิเคราะห์ค่า $R^2$ ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ.2546-2547	80
4.11	ผลการทดสอบค่าคงที่ ( $\hat{\beta}_{0,v}$ ) ปัจจัยด้านขนาดธุรกิจ ( $\ln(\text{ME})$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ. 2546-2547	166
4.12	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\hat{\beta}_{1,v}$ ) ปัจจัยด้านขนาดธุรกิจ ( $\ln(\text{ME})$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ. 2546-2547	169

4.13	ผลค่า $R^2$ จากการทดสอบปัจจัยด้านขนาดธุรกิจ ( $\ln (ME)$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่ม เข้าใหม่ปีพ.ศ. 2546-2547	173
4.14	ผลการทดสอบค่าคงที่ ( $\hat{\beta}_{0,v}$ ) ปัจจัยด้านอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อ ราคาตลาด ( $\ln (BE/ME)$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ ปี พ.ศ. 2546-2547	175
4.15	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\hat{\beta}_{1,v}$ ) ปัจจัยด้านอัตราส่วนมูลค่า หลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด ( $\ln (BE/ME)$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ปี พ.ศ. 2546-2547	178
4.16	ผลค่า $R^2$ จากการทดสอบปัจจัยด้านอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคา ตลาด ( $\ln (BE/ME)$ ) ของหลักทรัพย์ กลุ่มเข้าใหม่ ปี พ.ศ. 2546-2547	182
4.17	ผลการทดสอบค่าคงที่ ( $\hat{\beta}_{0,v}$ ) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาด ( $\ln (Rmf)$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ ปี พ.ศ. 2546-2547	184
4.18	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\hat{\beta}_{1,v}$ ) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของ ตลาด ( $\ln (Rmf)$ ) ของหลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ ปี พ.ศ. 2546-2547	187
4.19	ผลค่า $R^2$ จากการทดสอบปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาด ( $\ln (Rmf)$ ) ของ หลักทรัพย์กลุ่มเข้าใหม่ ปี พ.ศ. 2546-2547	191

## สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี ค.ศ.2000-2005	2
3.1	ภาพรวมกลไกความมีประสิทธิภาพของตลาด	24
3.2	ขั้นตอนการศึกษา	43



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved