

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 ภายหลังการวิเคราะห์ข้อมูลได้ผลการศึกษาดังต่อไปนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนาของเหตุการณ์ที่ศึกษา

การศึกษานี้ใช้เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และไม่ได้ครอบคลุมกับเครื่องมือทางการเงินอื่นตั้งแต่วันที่ 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 ในช่วงเวลาที่ศึกษามีทั้งหมด 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%) (■)

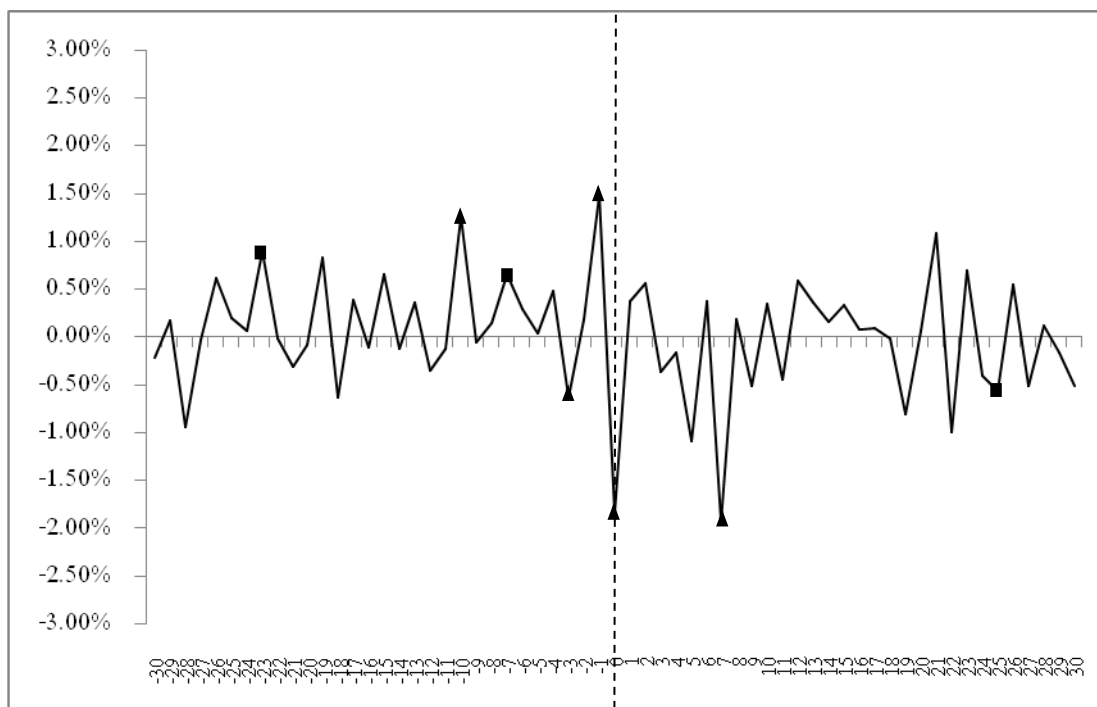
**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

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

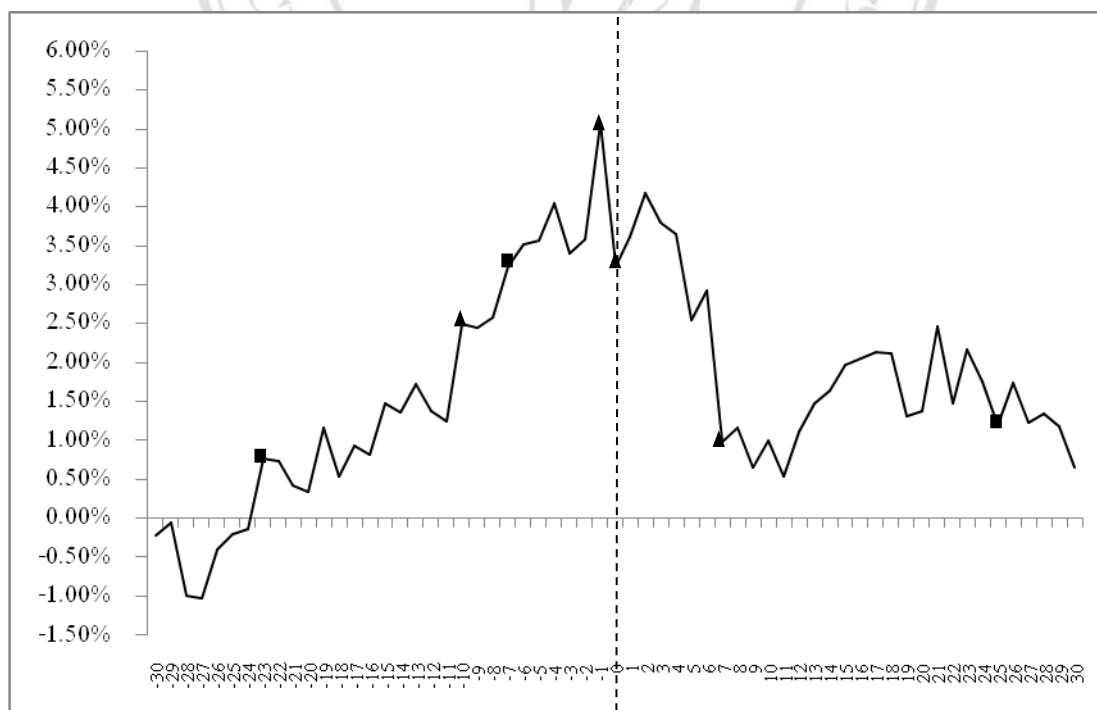
วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-2	106	0.0019	0.6960	15	106	0.0033	0.2270
-1	106	0.0149	0.0180**	16	106	0.0008	0.7460
0	106	-0.0184	0.0500**	17	106	0.0009	0.7570
1	106	0.0037	0.6300	18	106	-0.0002	0.9690
2	106	0.0056	0.3790	19	106	-0.0081	0.1750
3	106	-0.0037	0.3610	20	106	0.0007	0.8370
4	106	-0.0016	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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-5 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา 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%) (▲)

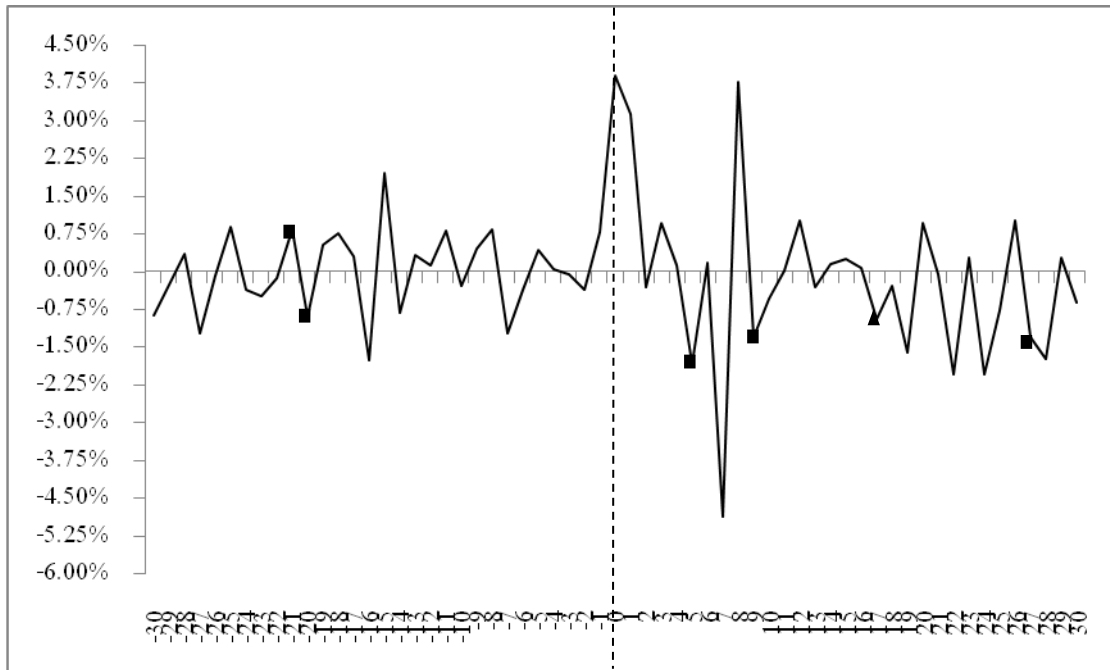
ตารางที่ 4-5 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market
Adjusted Return (ต่อ)

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				

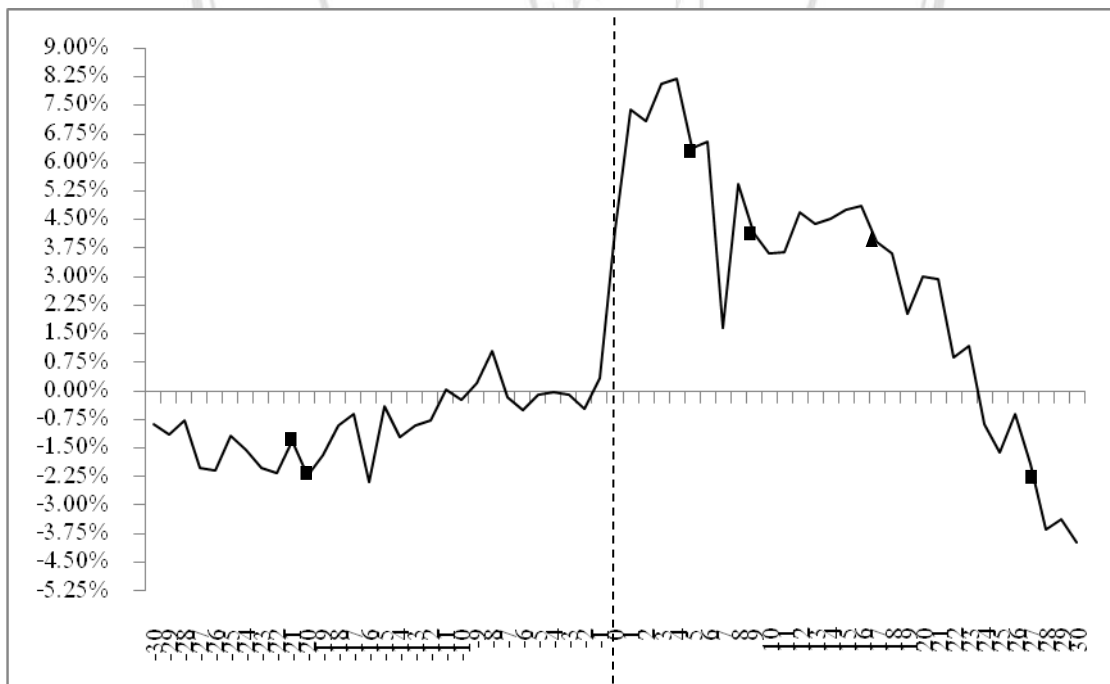
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-3 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-4 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) 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% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เป็นเชิงลบ 5 ช่วงเวลา เป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 17 ก่อนวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.94% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 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%) (▲)

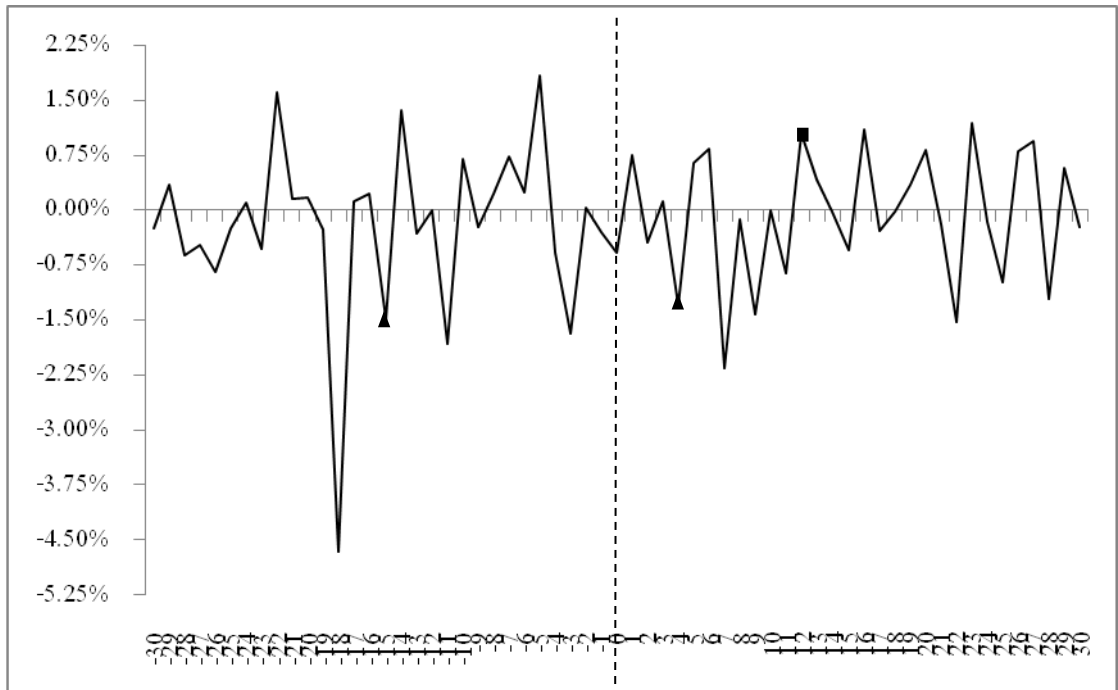
ตารางที่ 4-6 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market Adjusted Return
(ต่อ)

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				

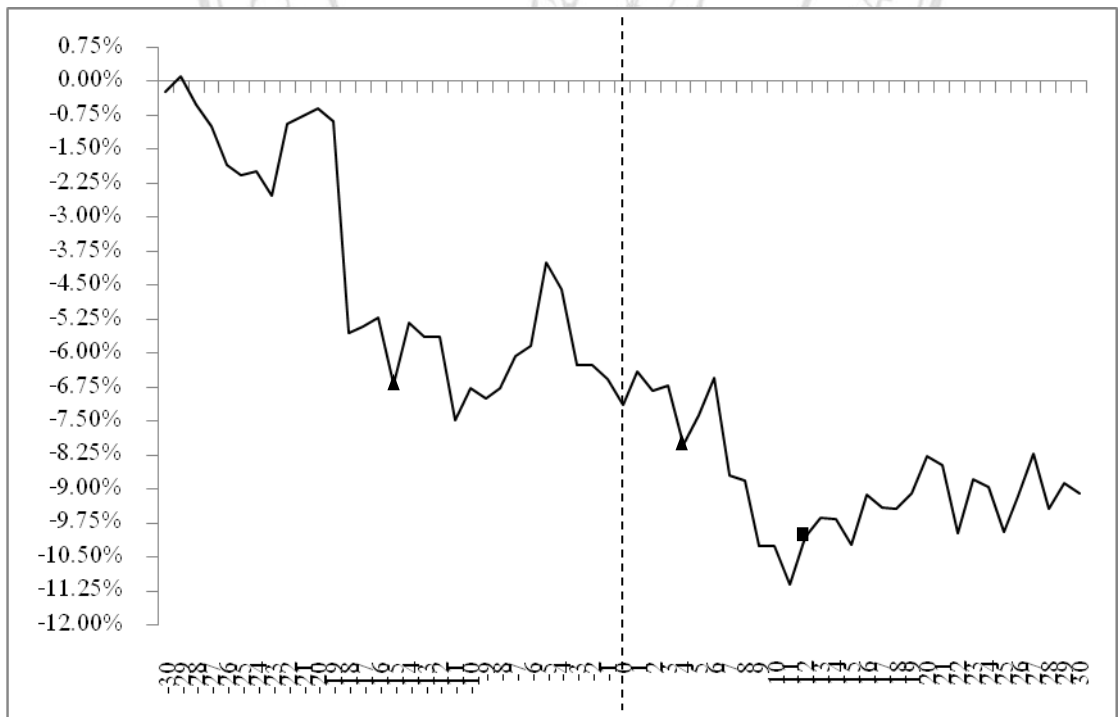
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**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) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ 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%) (▲)

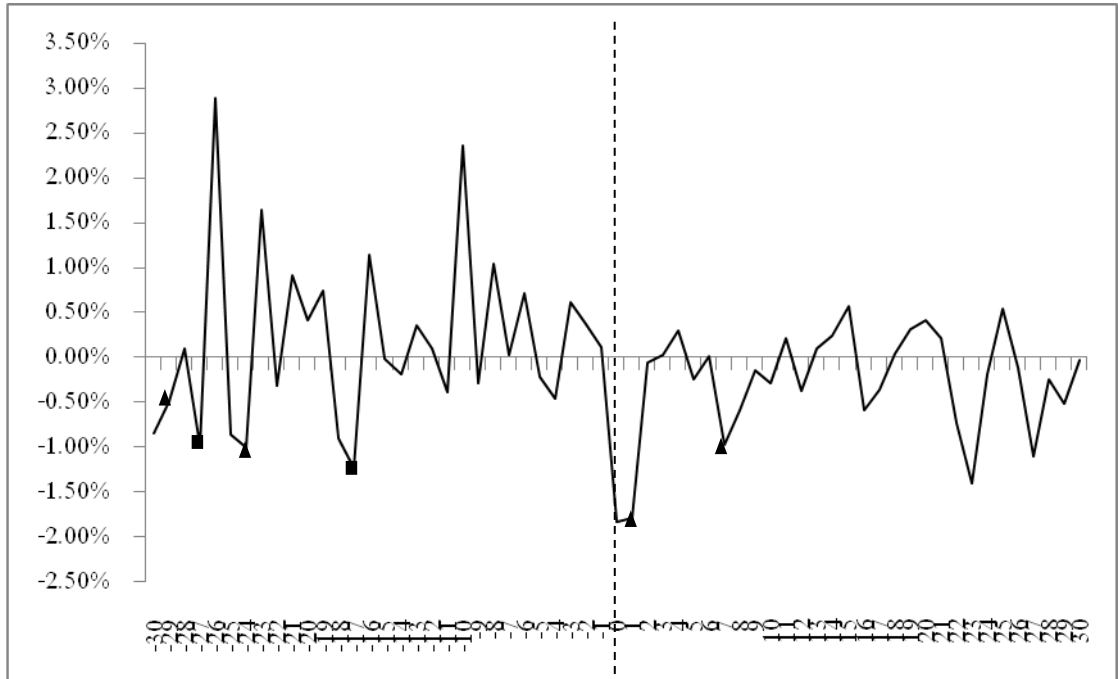
ตารางที่ 4-7 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

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				

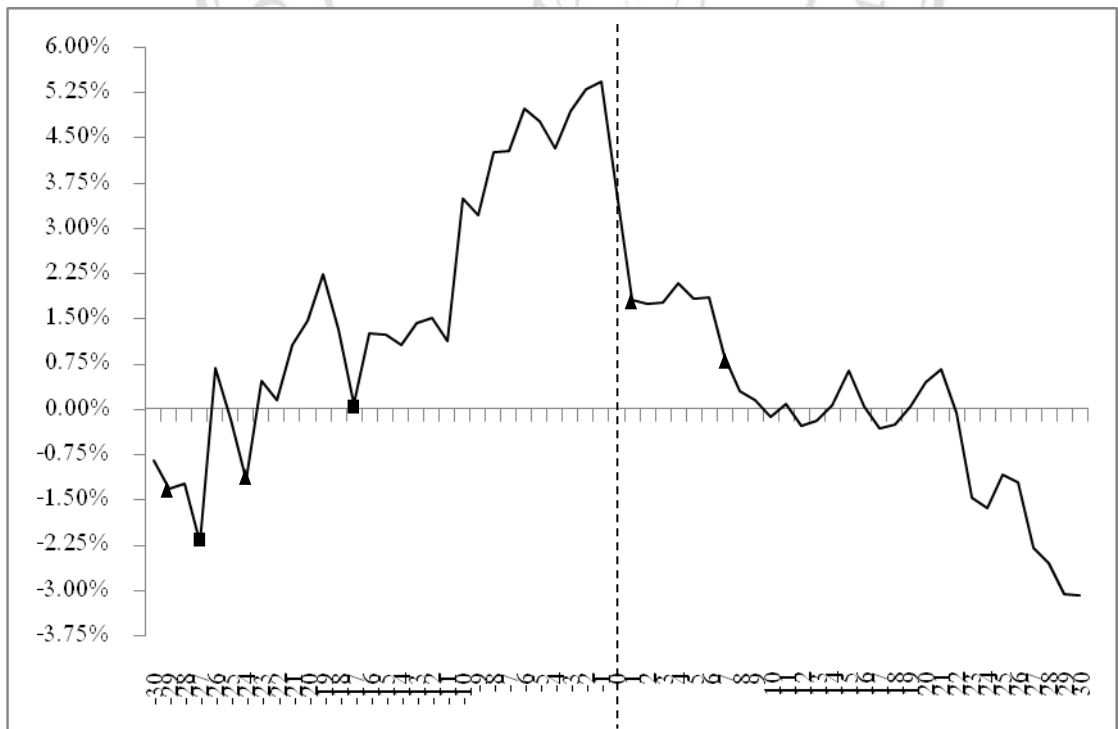
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**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 จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินทั้งหมด 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% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 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% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบทั้ง 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%) (▲)

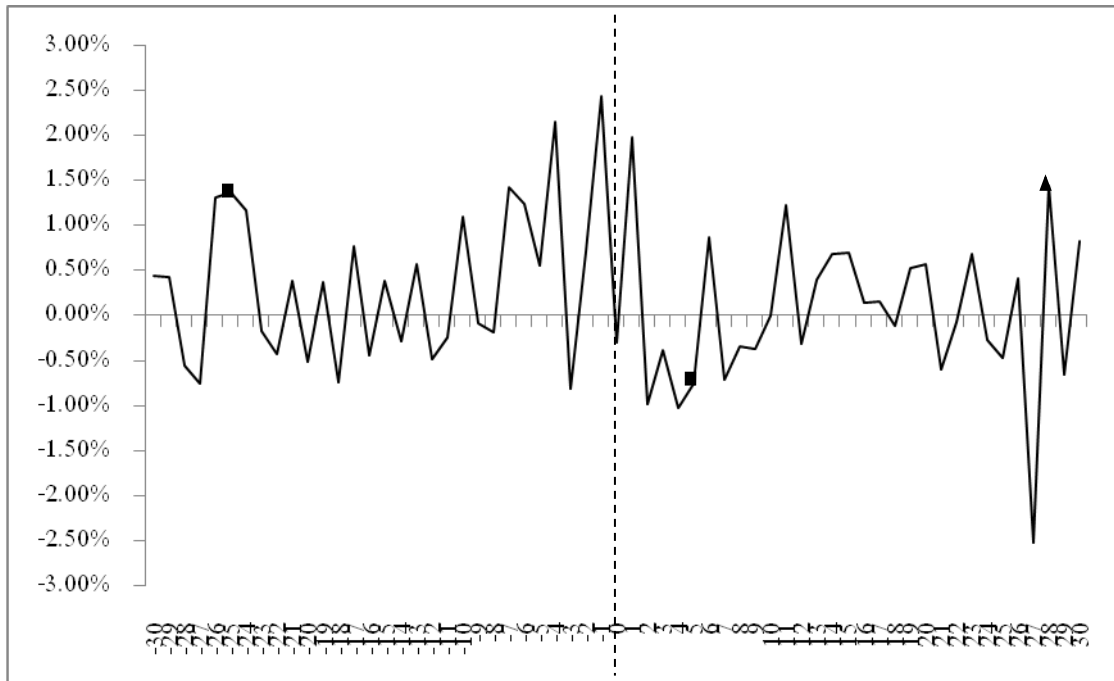
ตารางที่ 4-8 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return
(ต่อ)

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				

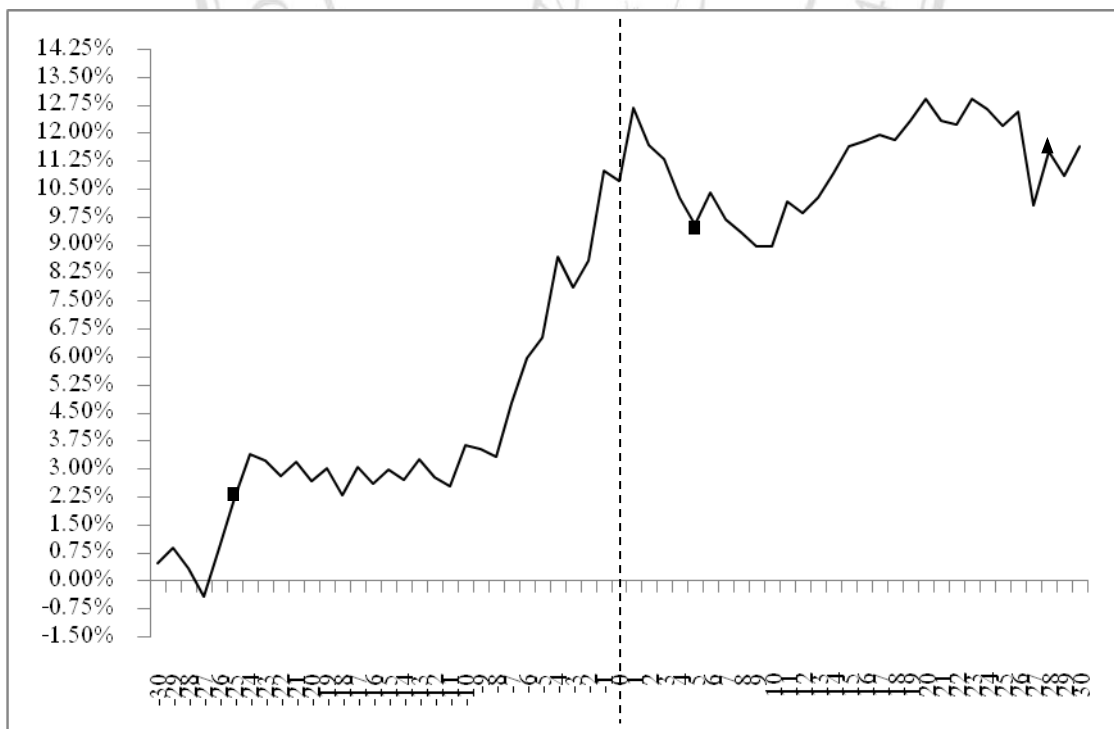
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-9 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-10 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) 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%) (▲)

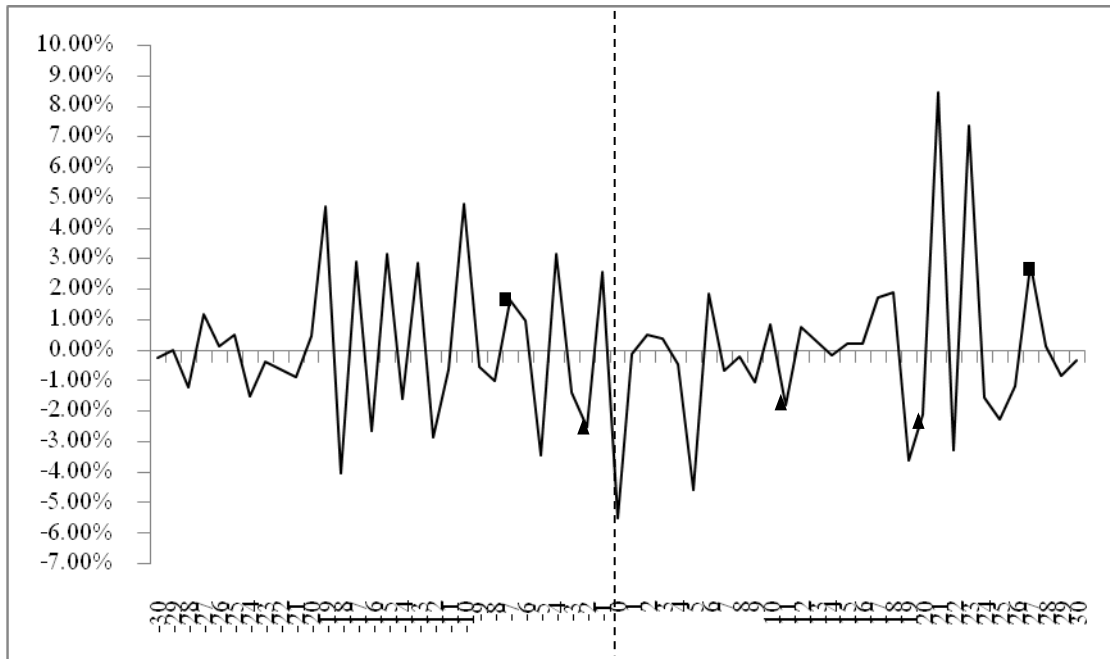
ตารางที่ 4-9 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market
Adjusted Return (ต่อ)

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				

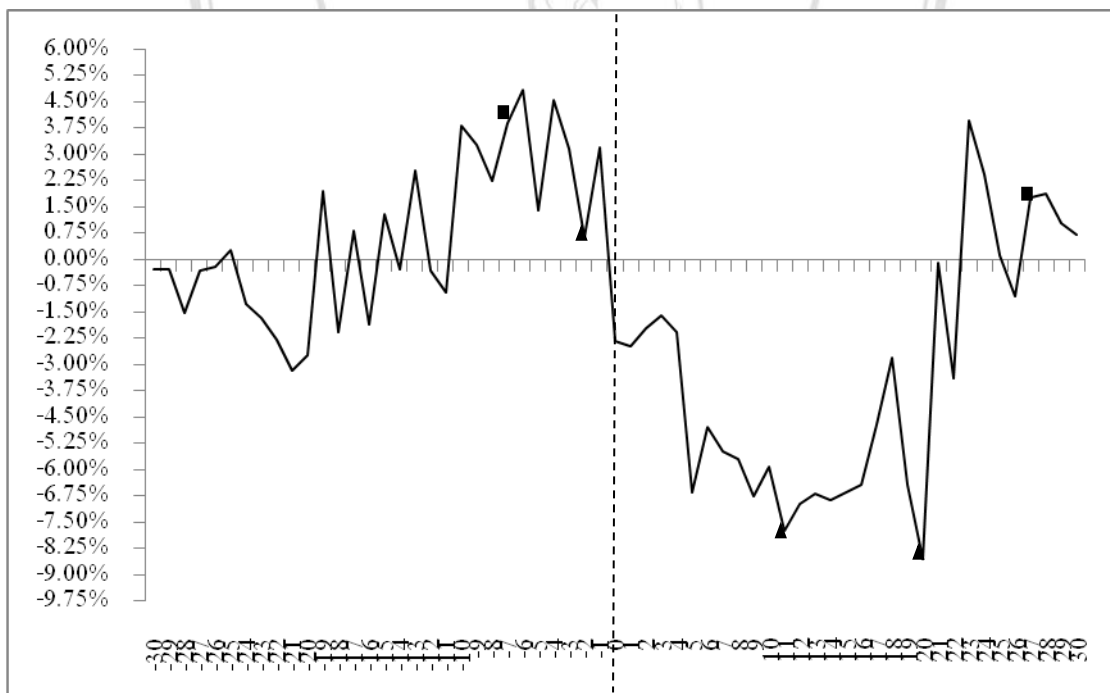
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**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) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ 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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-10 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรโดยวิธี 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%) (▲)

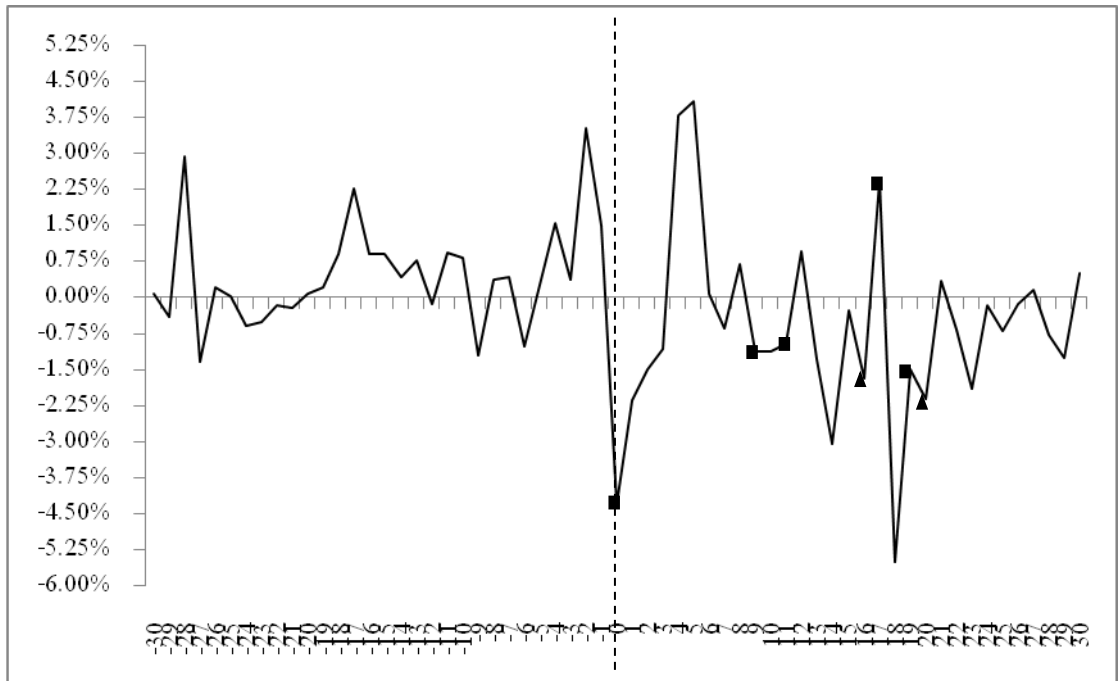
ตารางที่ 4-10 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

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*				

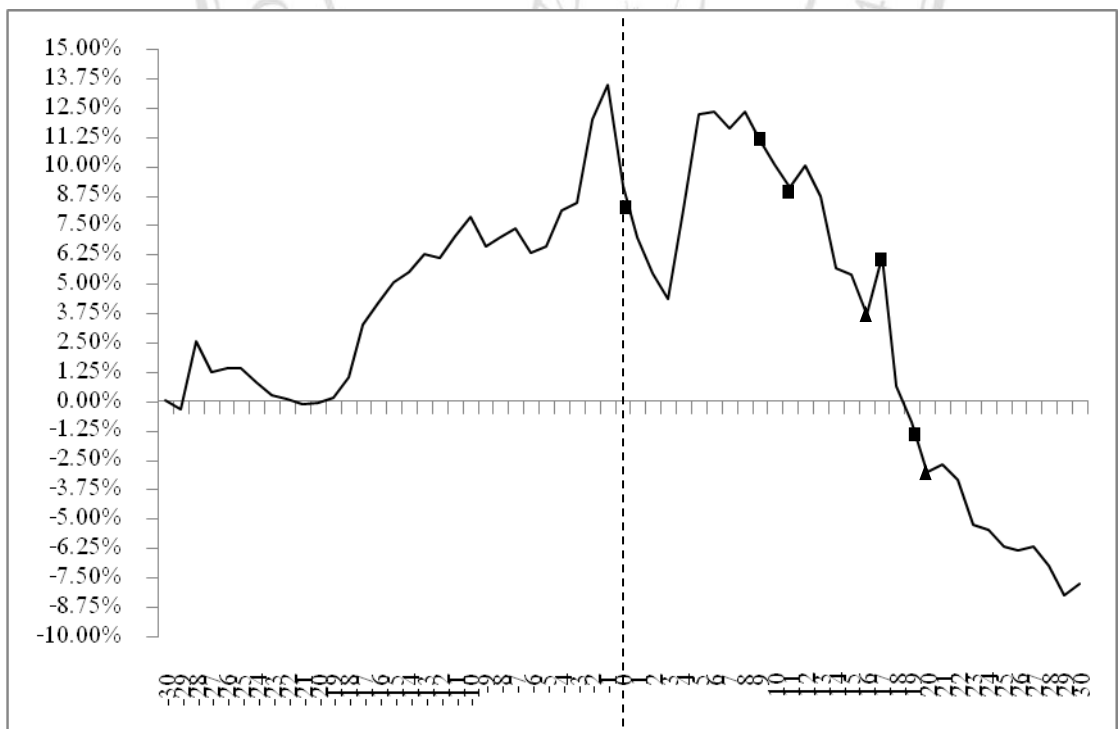
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

**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) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา 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%) (▲)

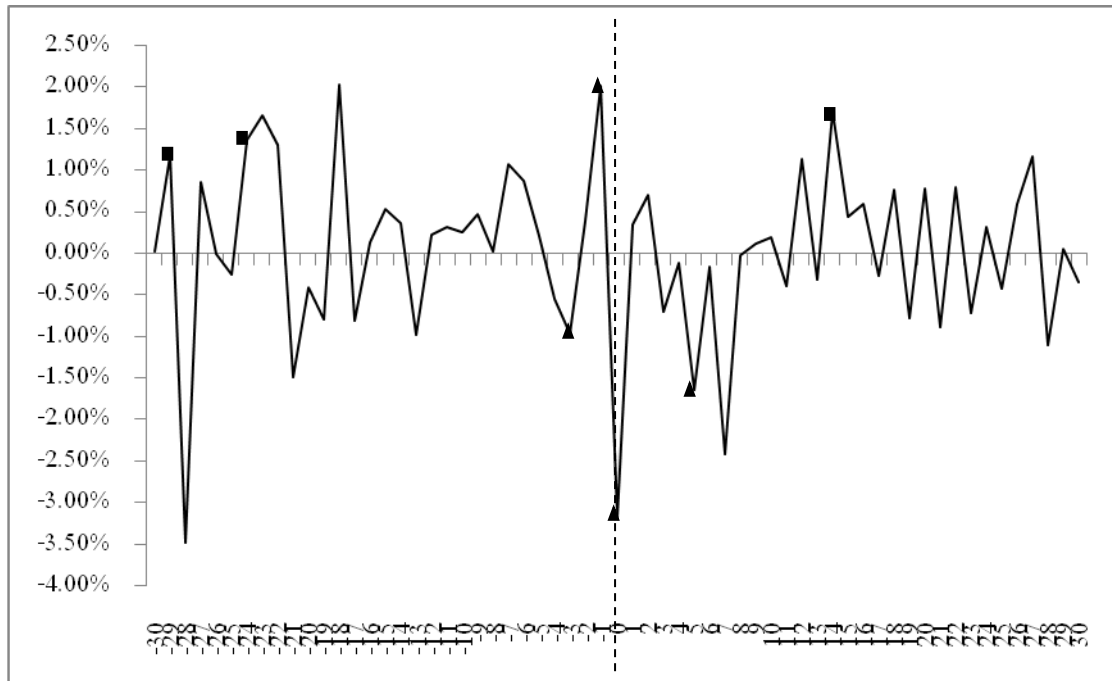
ตารางที่ 4-11 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

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				

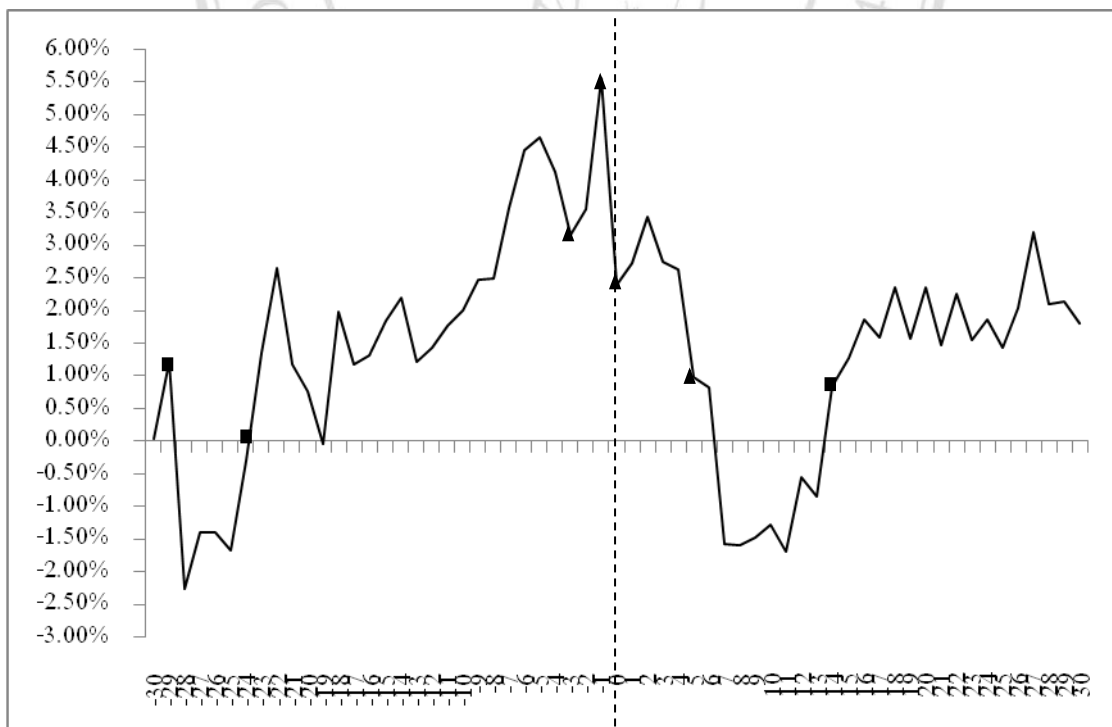
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



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



ภาพที่ 4-16 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market Adjusted Return

ตารางที่ 4-11 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทั้งหมด 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) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา 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%) (▲)

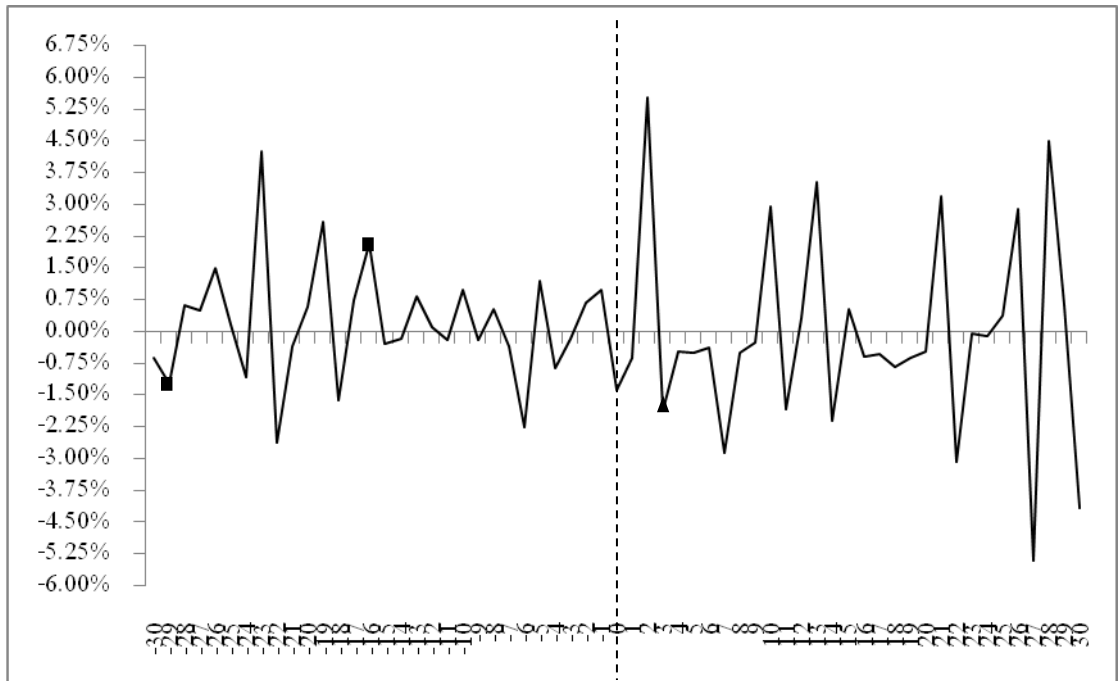
ตารางที่ 4-12 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

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				

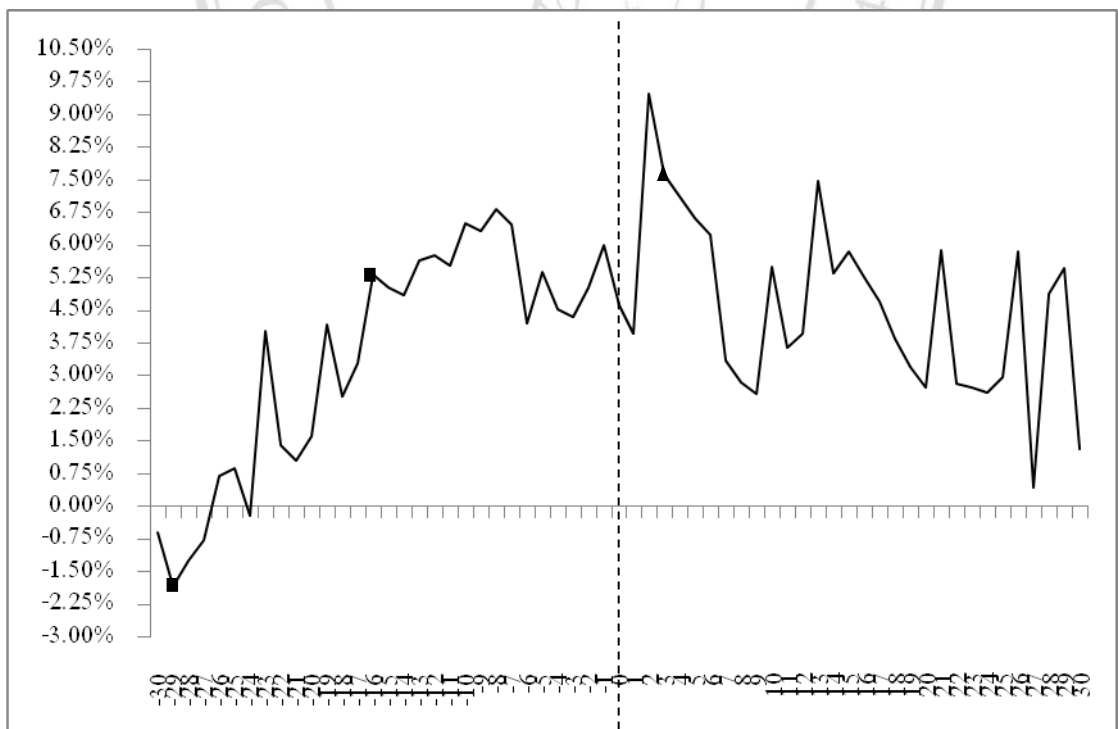
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



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



ภาพที่ 4-18 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี 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%) (▲)

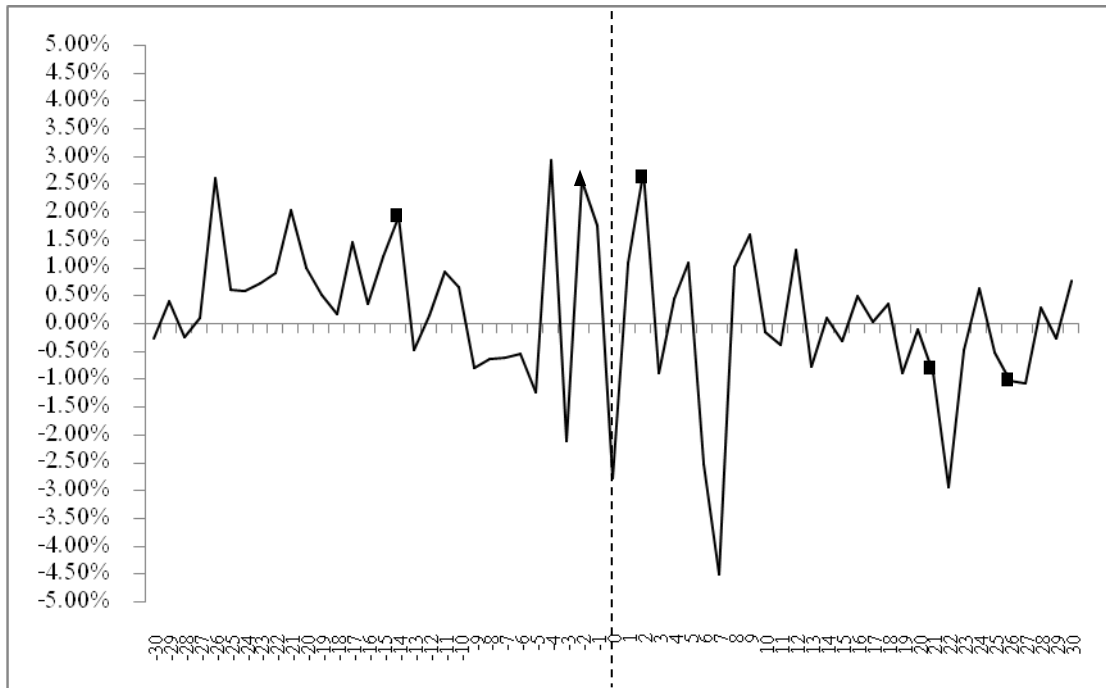
ตารางที่ 4-13 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market Adjusted Return (ต่อ)

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				

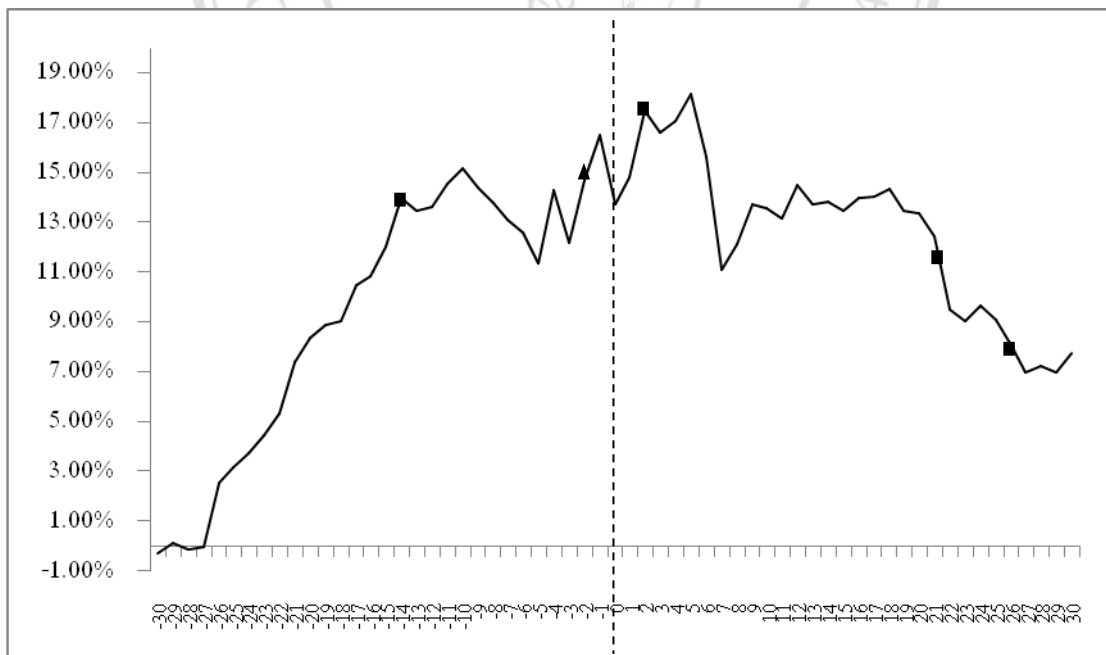
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-19 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดย วิธี Market Adjusted Return



ภาพที่ 4-20 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ 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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

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%) (■)

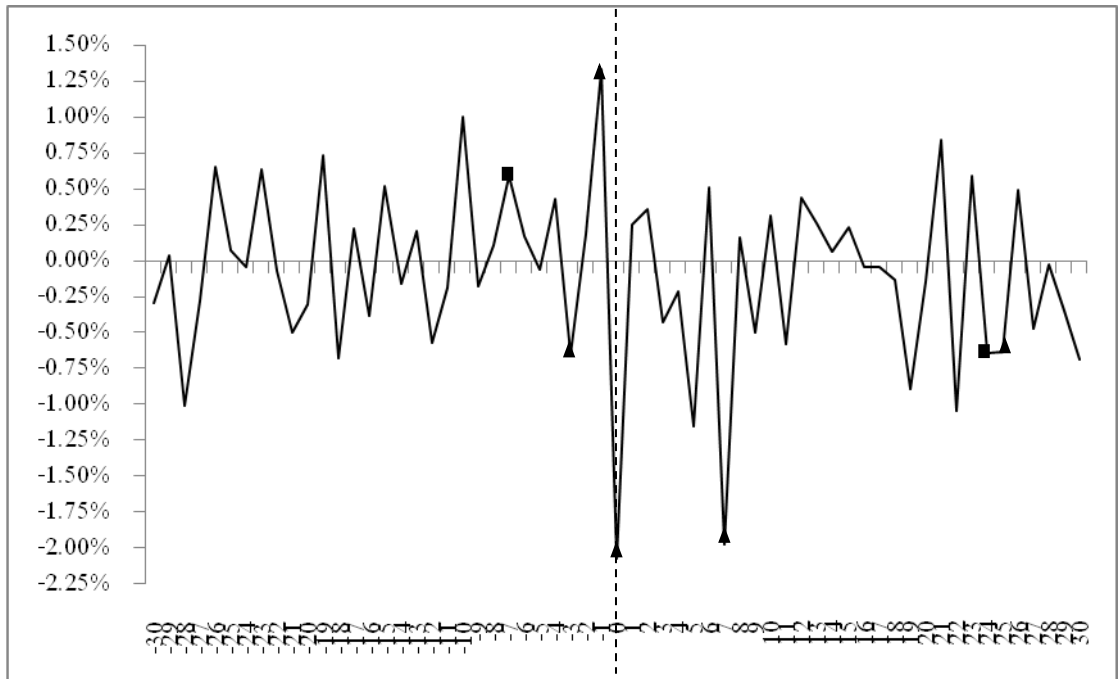
**ระดับนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่น 95%) (▲)

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

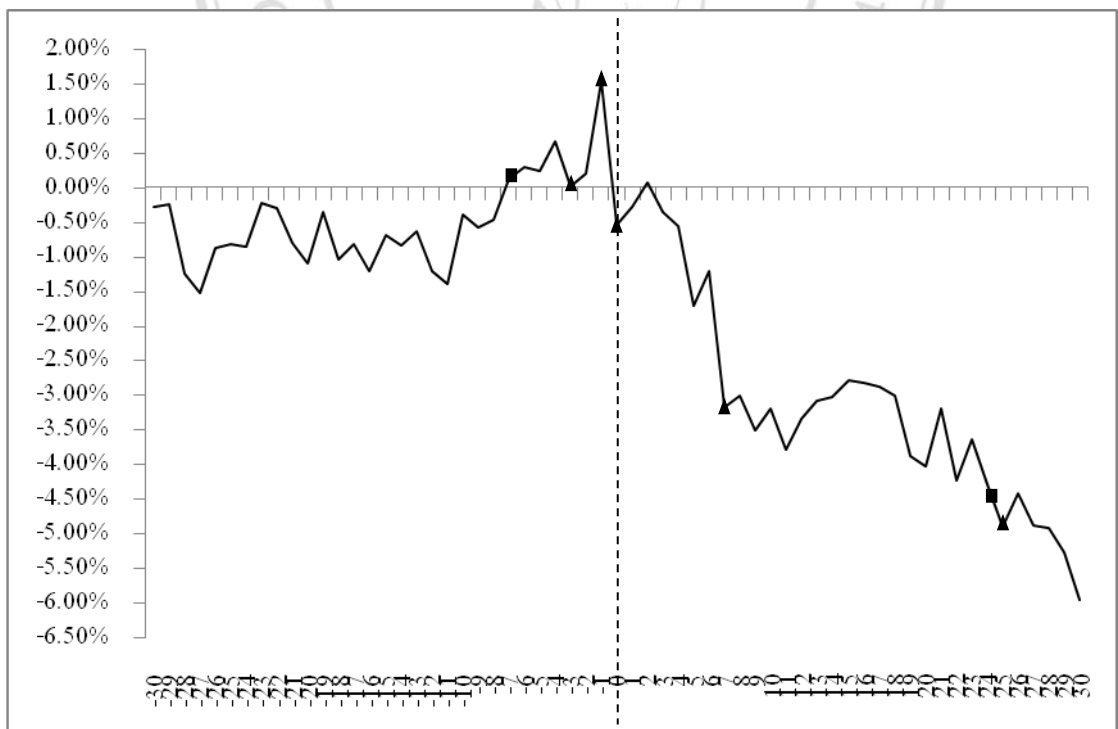
วันที่	N	Mean	Sig.	วันที่	N	Mean	Sig.
-4	106	0.0043	0.4450	14	106	0.0006	0.9050
-3	106	-0.0065	0.0090**	15	106	0.0023	0.3850
-2	106	0.0019	0.6830	16	106	-0.0004	0.8610
-1	106	0.0133	0.0340**	17	106	-0.0004	0.8860
0	106	-0.0207	0.0260**	18	106	-0.0013	0.7810
1	106	0.0025	0.7410	19	106	-0.0089	0.1460
2	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 ($\bar{z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-22 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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%) (▲)

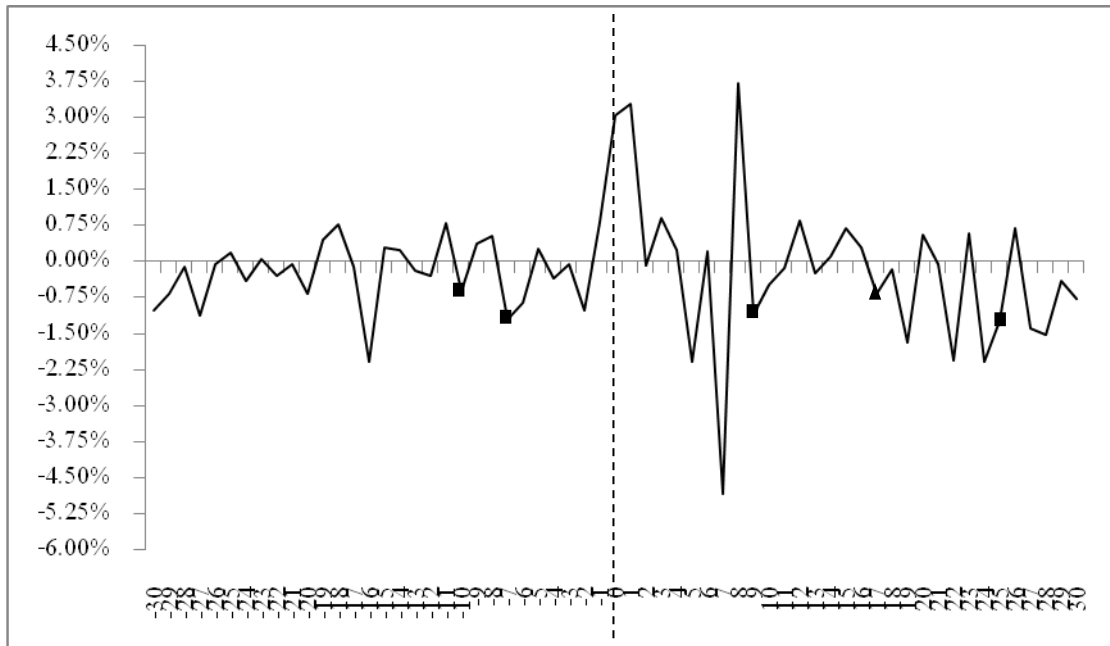
ตารางที่ 4-15 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market and
Risk Adjusted Return (ต่อ)

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				

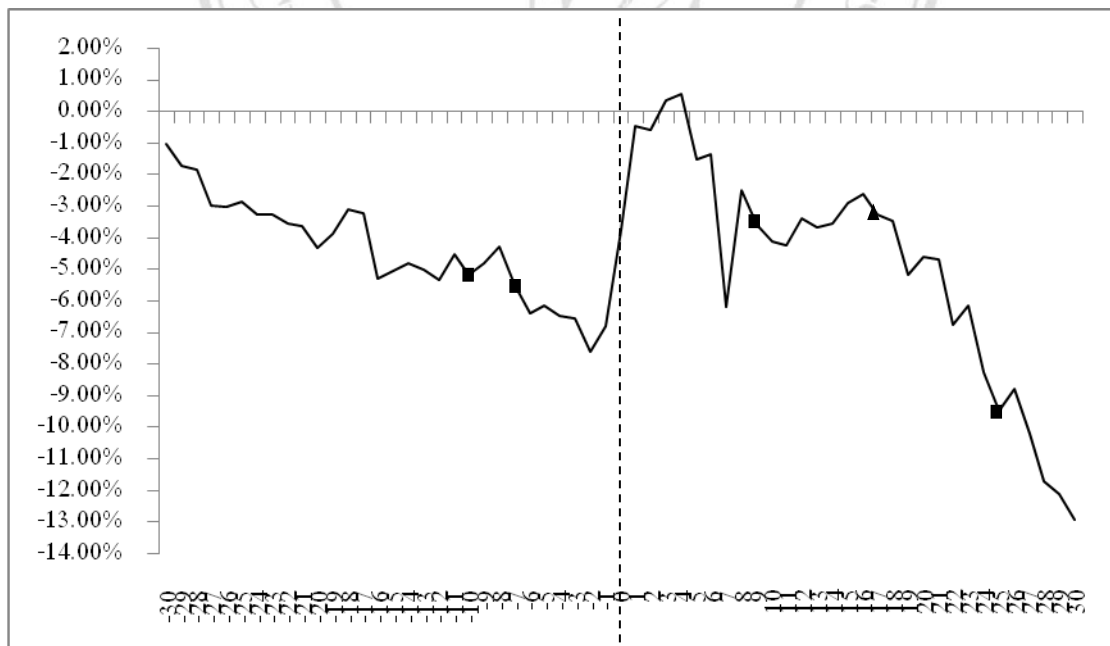
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



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



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

ตารางที่ 4-15 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารทั้งหมด 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%) (▲)

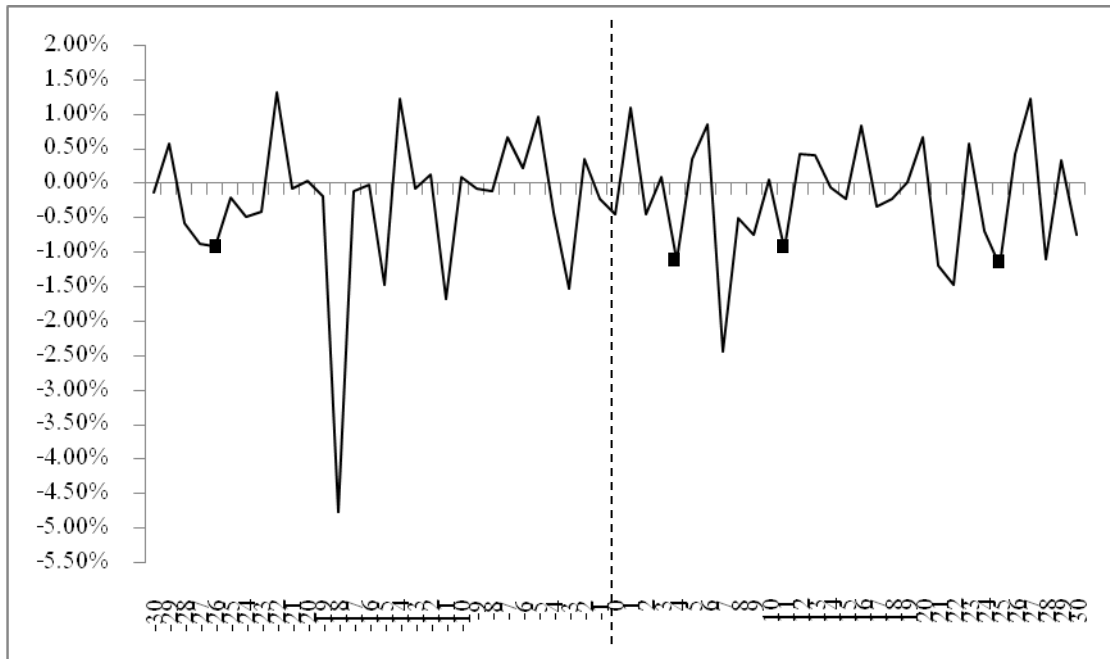
ตารางที่ 4-16 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk
Adjusted Return (ต่อ)

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				

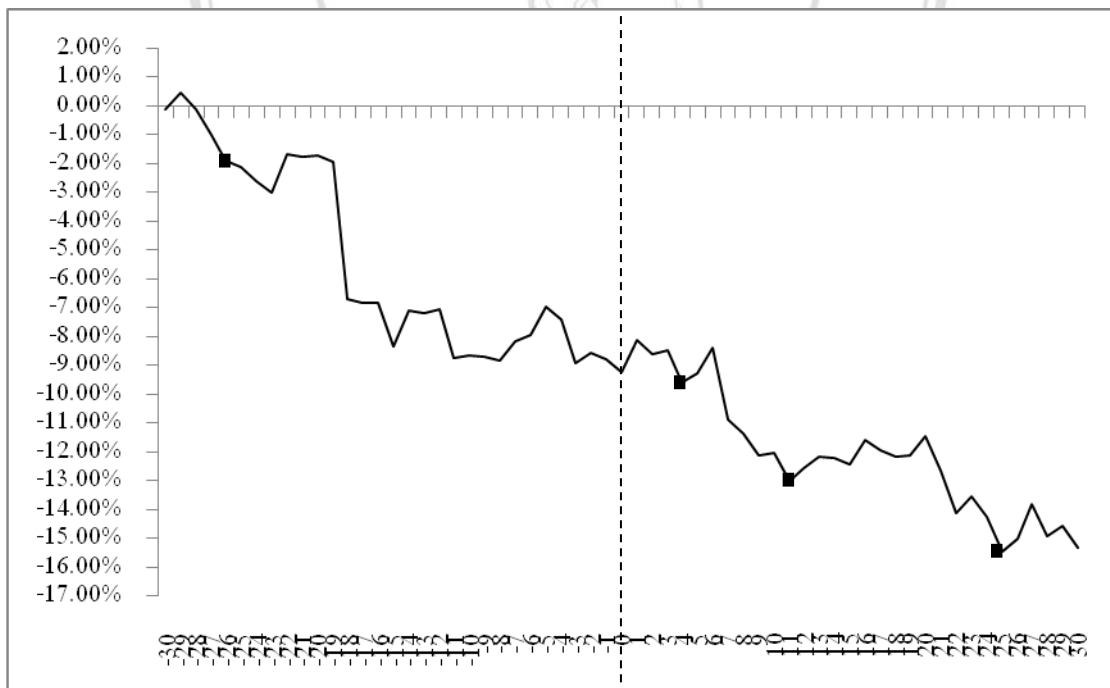
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-25 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-26 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-16 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งหมด 9 เหตุการณ์ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี 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 ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี 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) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา 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%) (▲)

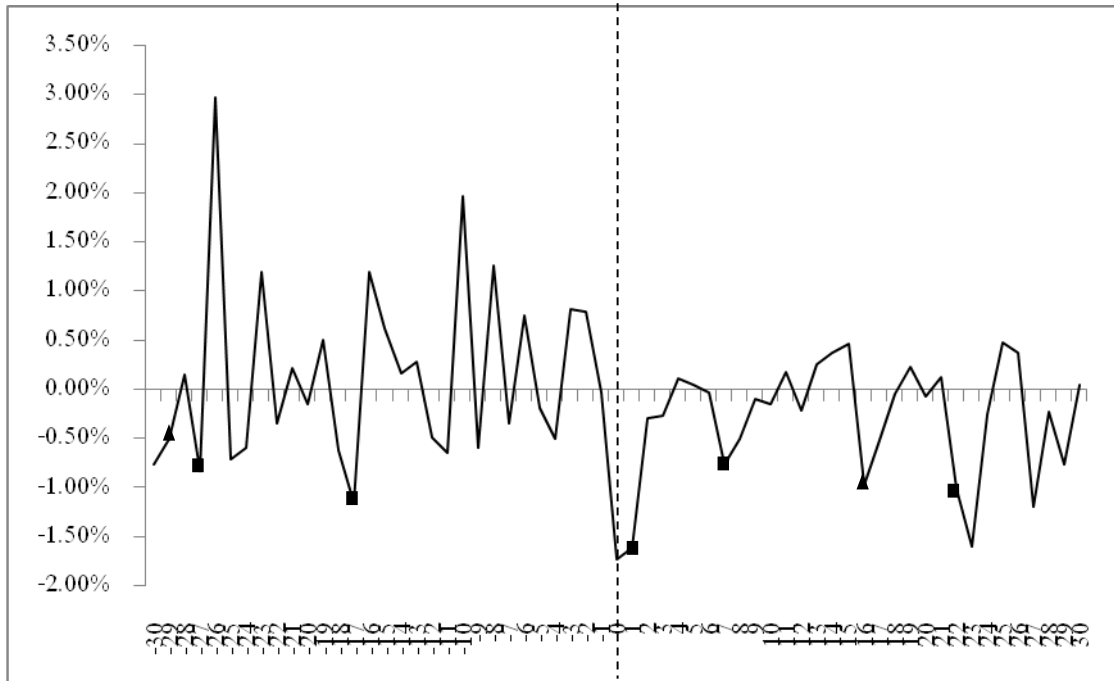
ตารางที่ 4-17 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted
Return (ต่อ)

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				

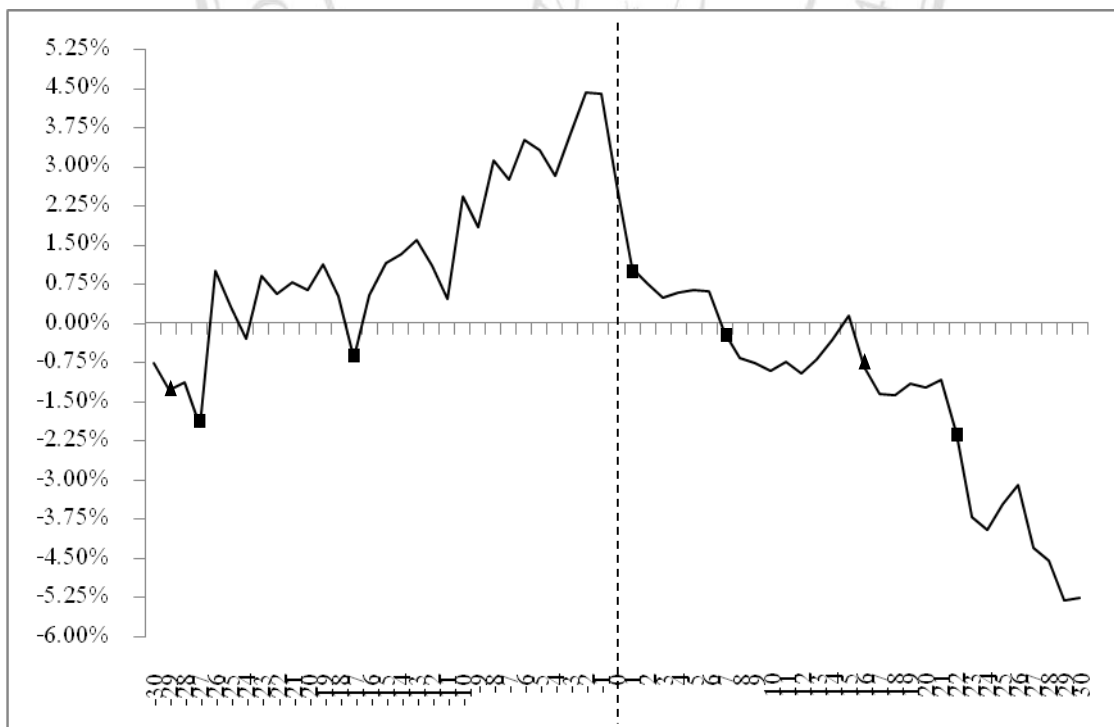
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-27 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-28 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-17 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินทั้งหมด 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%) (▲)

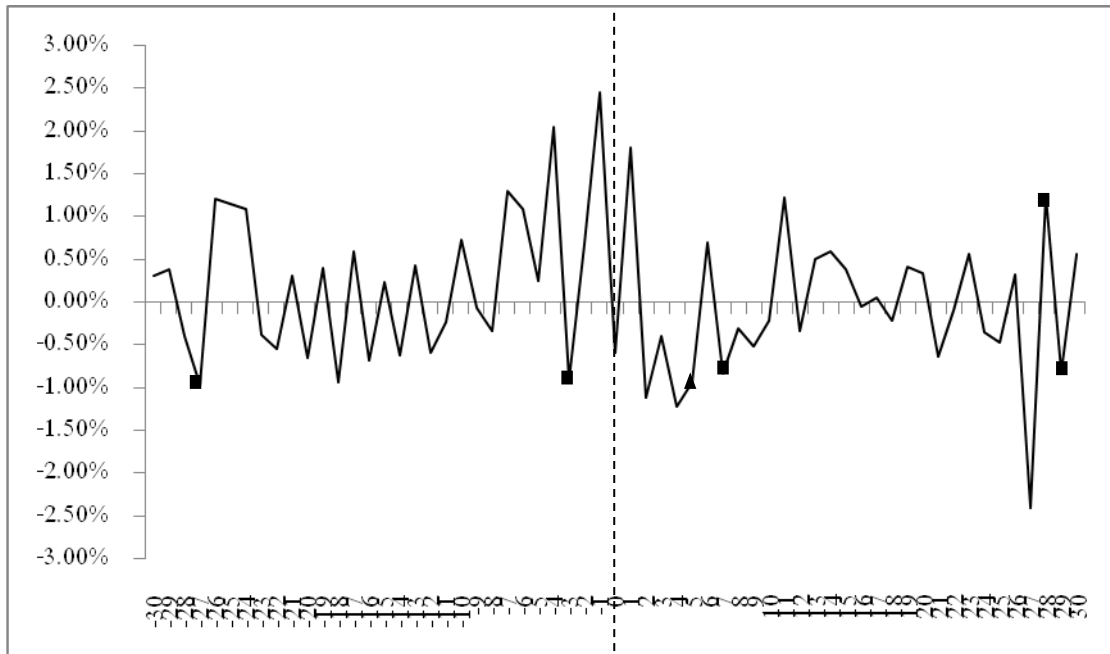
ตารางที่ 4-18 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
 ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธี Market and Risk
 Adjusted Return (ต่อ)

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				

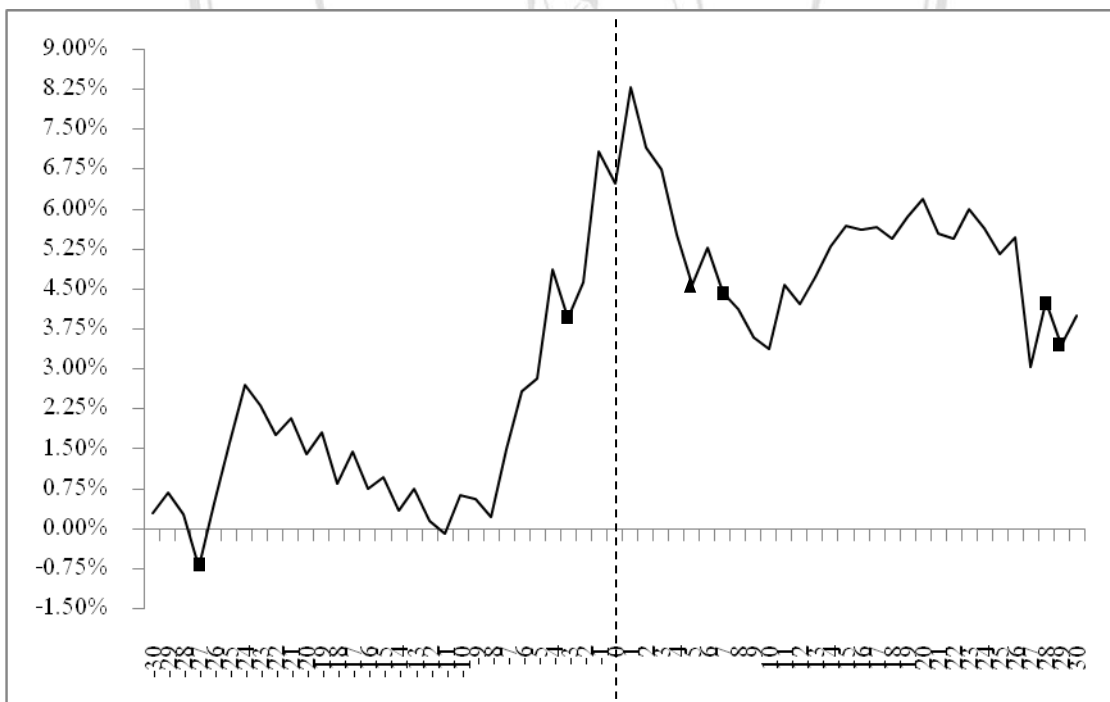
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



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



ภาพที่ 4-30 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม 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 และอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงบวก 1 ช่วงเวลา ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 วันที่ 5 หลังวันประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่ -0.95% โดยอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่พบเป็นอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยที่เป็นเชิงลบ 1 ช่วงเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4-19 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา 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%) (▲)

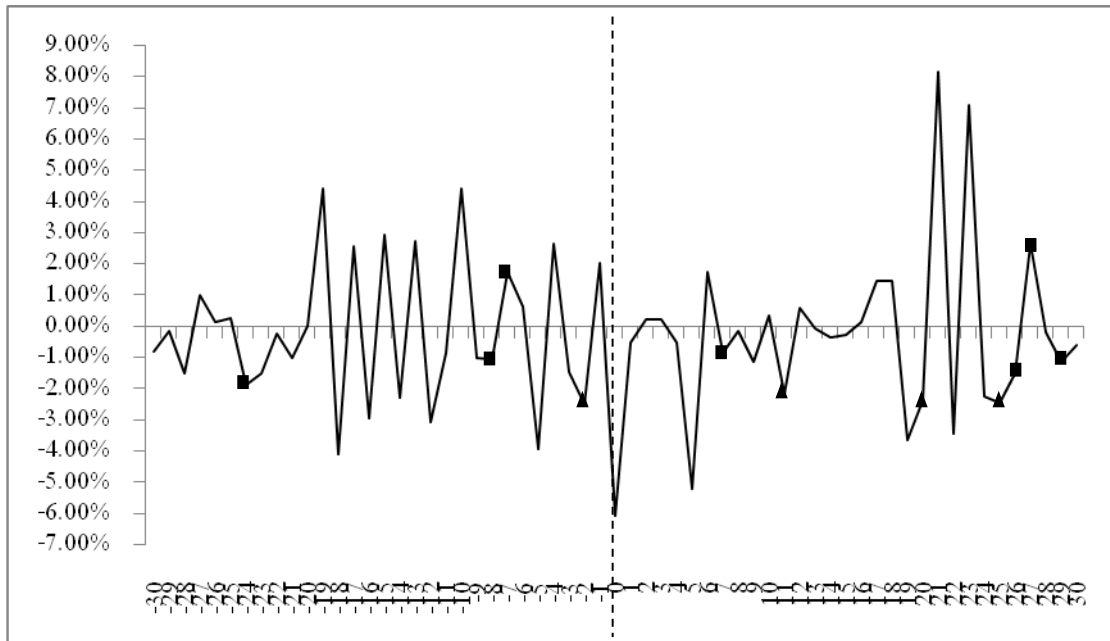
ตารางที่ 4-19 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธี Market and
Risk Adjusted Return (ต่อ)

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				

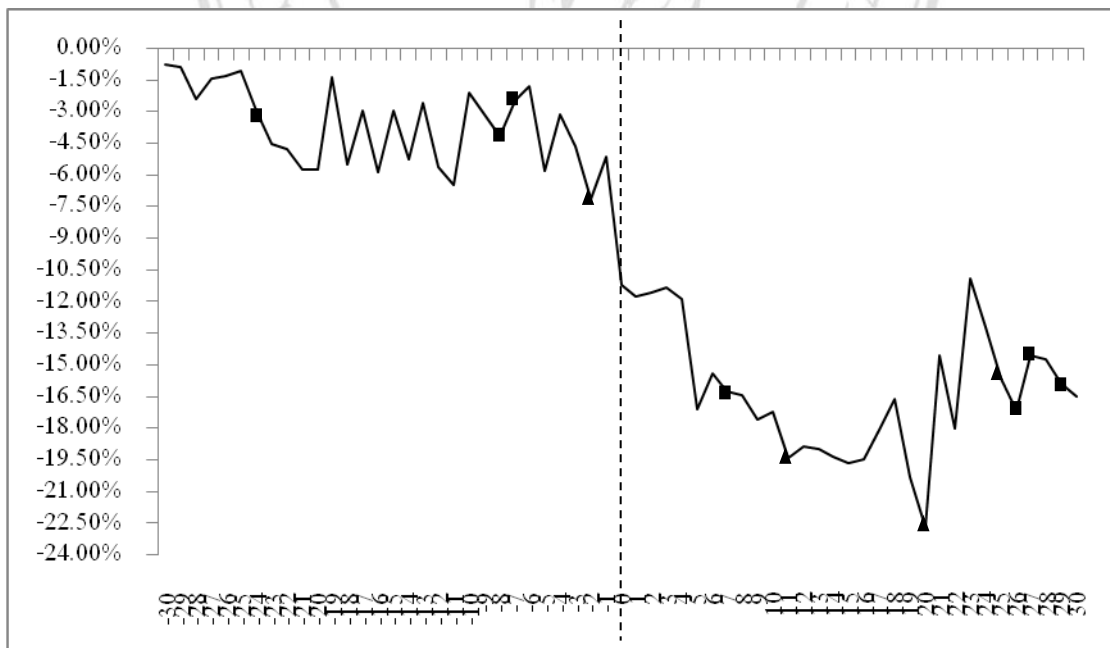
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-31 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่
เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-32 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง
เหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-19 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทั้งหมด 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%) (▲)

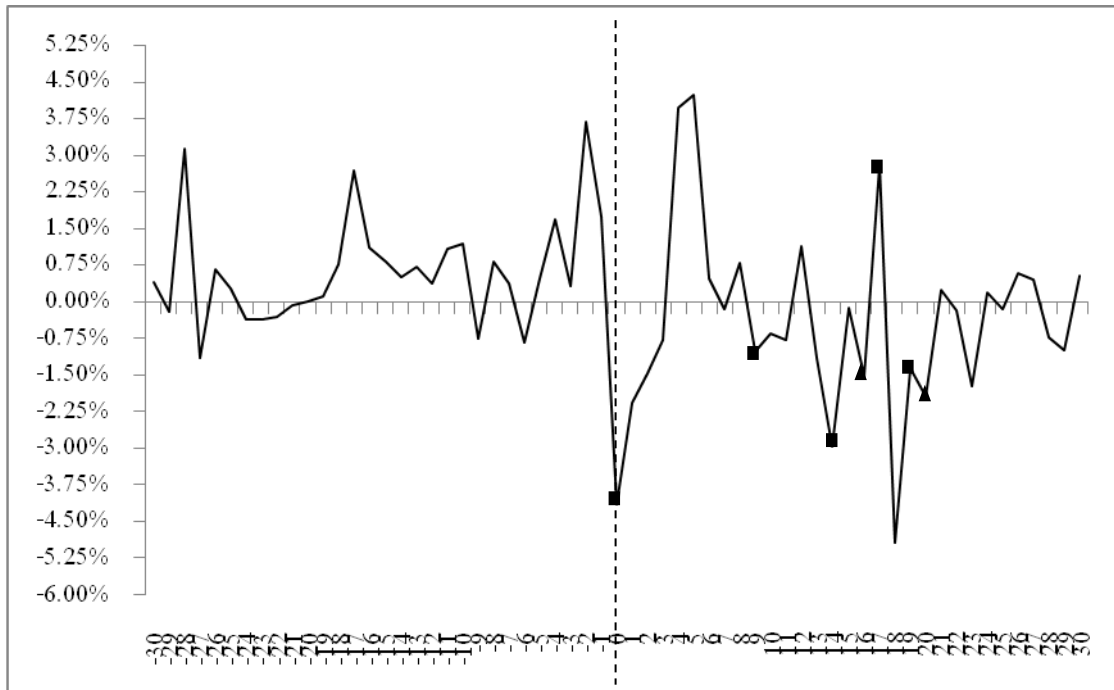
ตารางที่ 4-20 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return
(ต่อ)

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*				

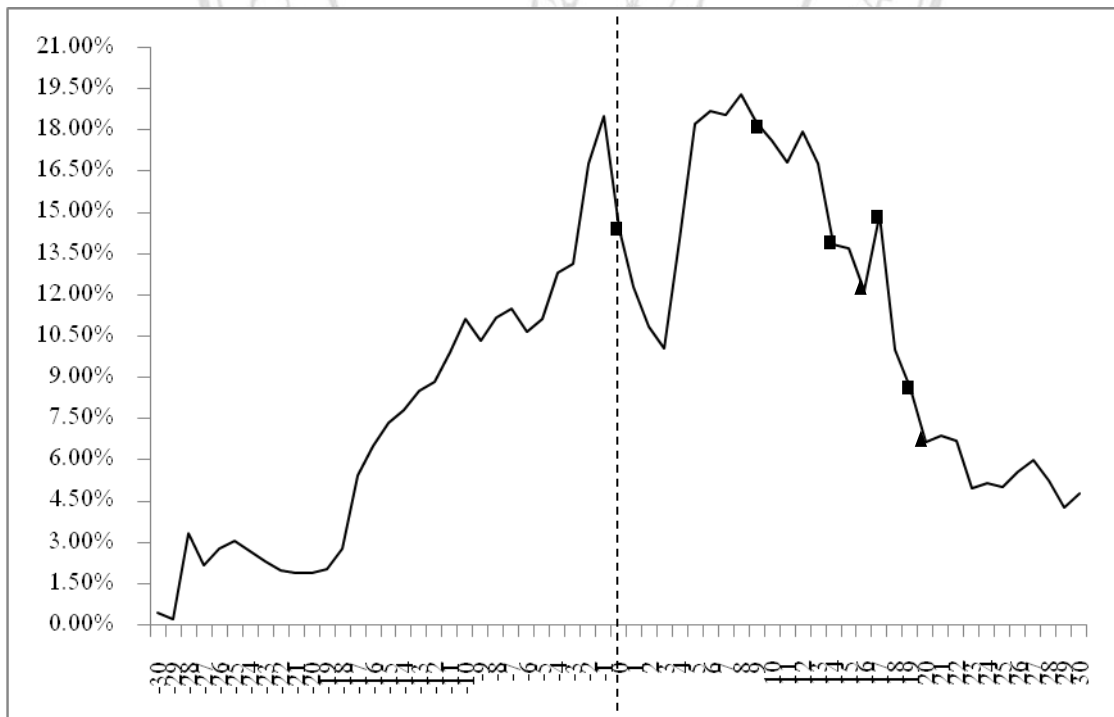
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-33 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-34 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{Z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร 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%) (▲)

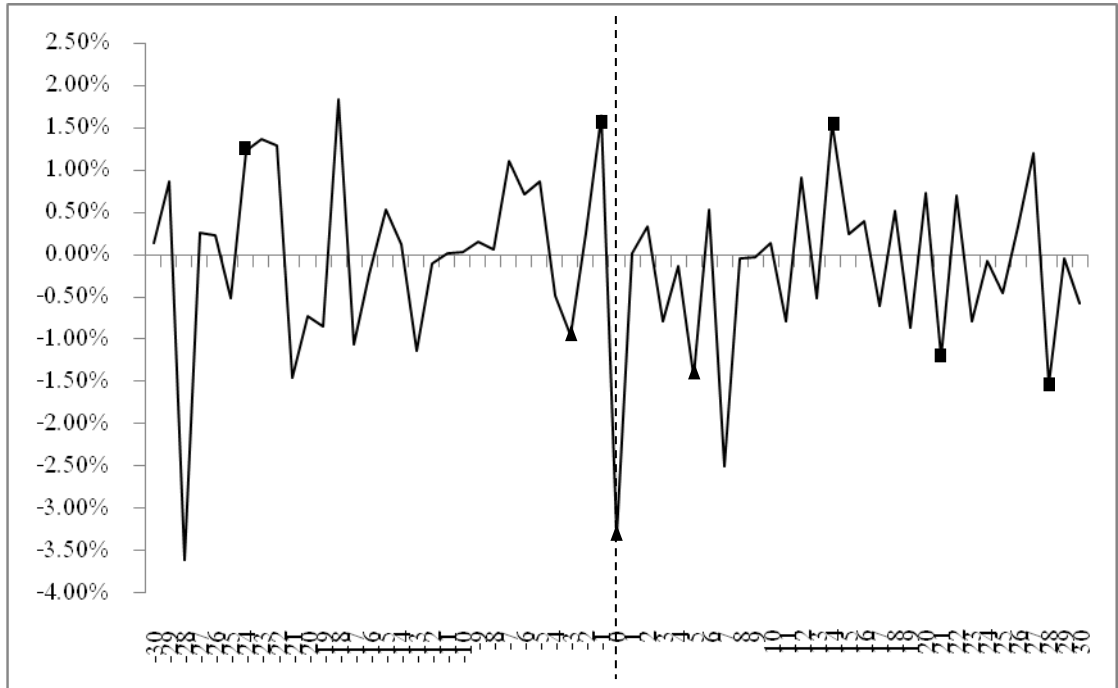
ตารางที่ 4-21 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return
(ต่อ)

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				

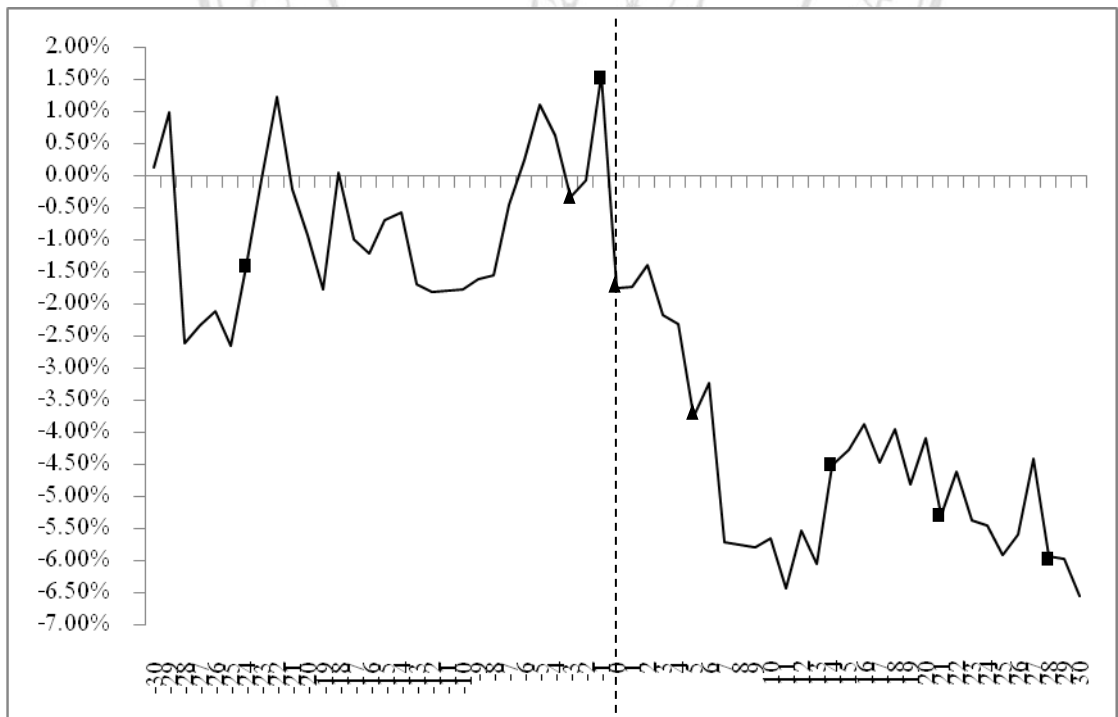
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-35 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-36 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) 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%) (▲)

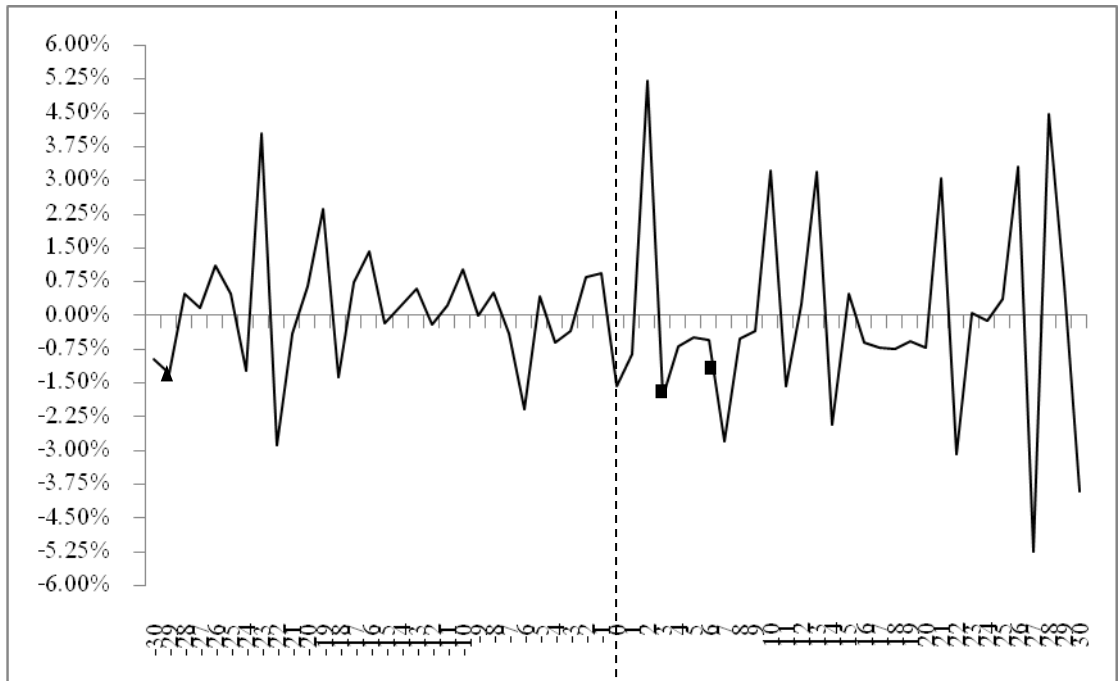
ตารางที่ 4-22 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return
(ต่อ)

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				

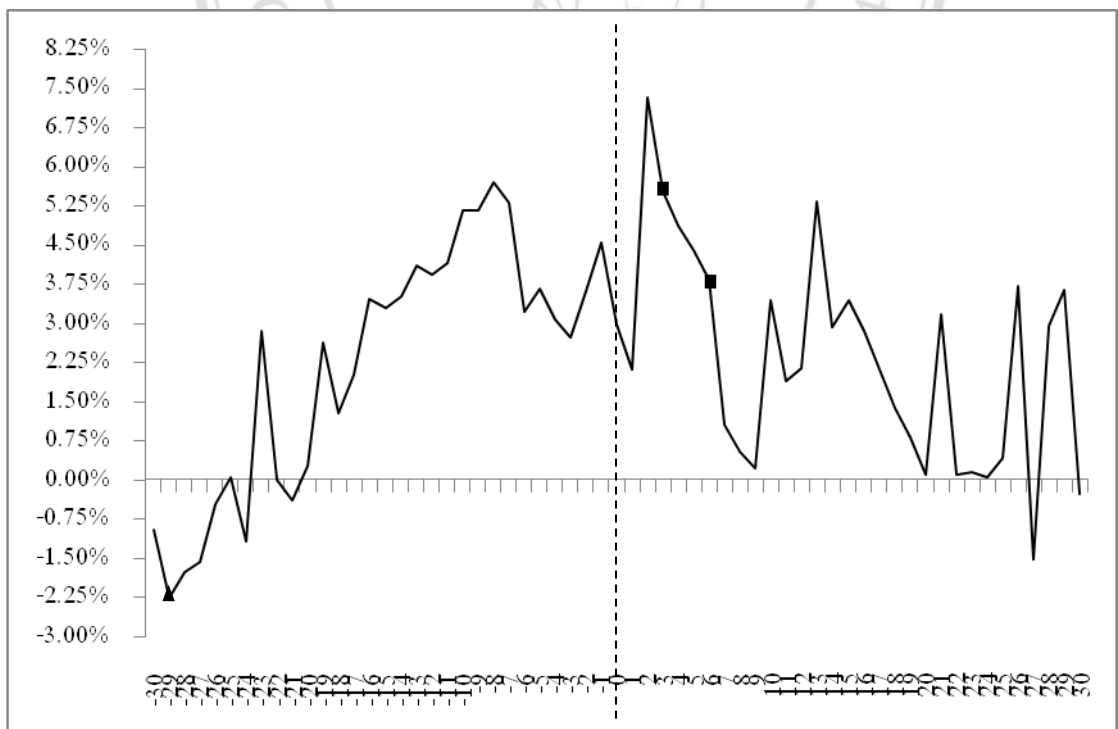
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-37 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนปรับความเสี่ยง (Z_t) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-38 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนปรับความเสี่ยง (Z_t) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-22 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทั้งหมด 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%) (▲)

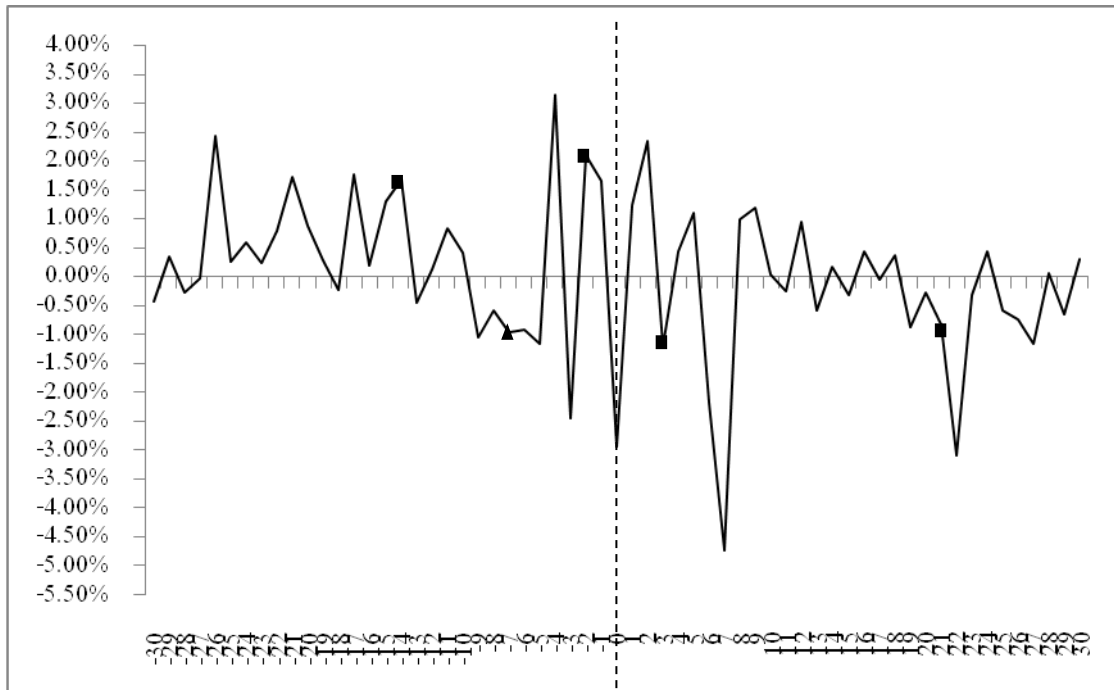
ตารางที่ 4-23 แสดงผลการทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ (z_t) ในช่วง
ระยะเวลาที่ศึกษา ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return
(ต่อ)

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				

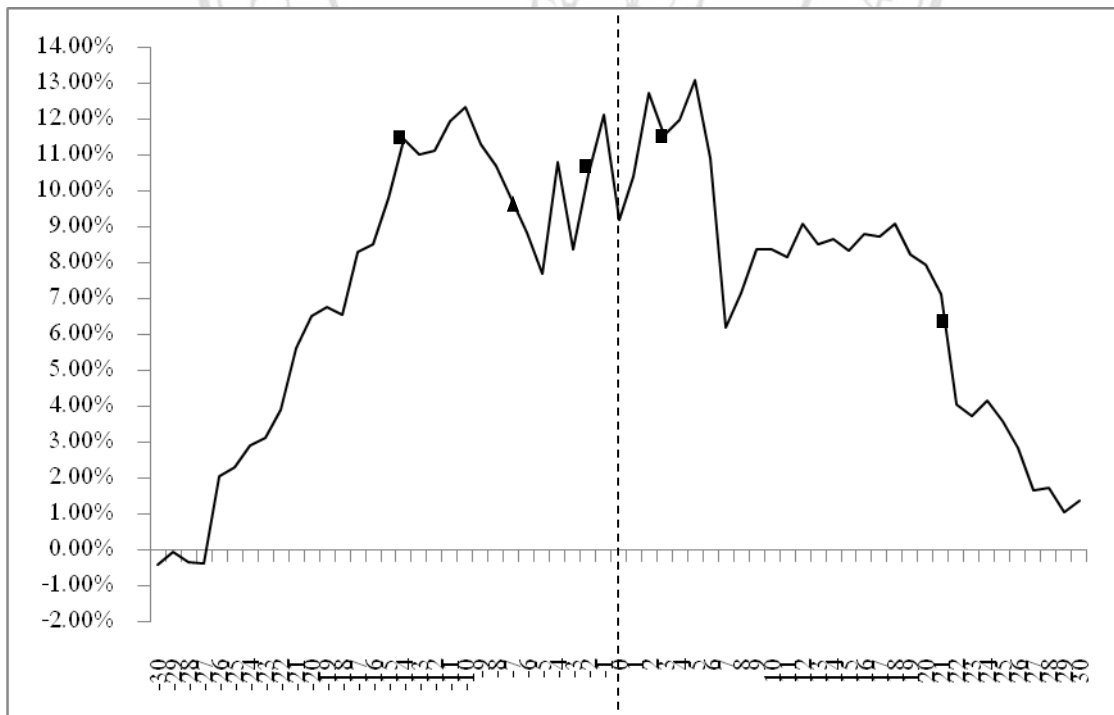
หมายเหตุ : *ระดับนัยสำคัญ 0.10 (ระดับความเชื่อมั่น 90%) (■)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ภาพที่ 4-39 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) ในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return



ภาพที่ 4-40 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_t$) สะสมในช่วงระยะเวลาก่อนและหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยวิธี Market and Risk Adjusted Return

ตารางที่ 4-23 การทดสอบค่าสถิติ t-statistic จากอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ 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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

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) ขอมรับสมมติฐานหลัก

$H_0: CAR = 0$ ตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลาง ส่วนผลการทดสอบที่ระดับนัยความสำคัญ 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) ขอมรับสมมติฐานหลัก

$H_0: CAR = 0$ 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) ขอมรับสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ 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) ขอมรับสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ ตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพในระดับกลาง มีเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก $H_0: CAR = 0$ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved