

สารบัญ

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

สารบัญ (ต่อ)

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

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

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

สารบัญตาราง (ต่อ)

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

สารบัญตาราง (ต่อ)

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

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1-1 ราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงที่ได้แจ้งมติ การประชุมของคณะกรรมการบริษัทเรื่องการอนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	3
ภาพที่ 2-1 การปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนต่อข่าวสารข้อมูล	9
ภาพที่ 2-2 ความสัมพันธ์ของความถี่รวม ความถี่ที่เป็นระบบ และความถี่ ที่ไม่เป็นระบบ ต่อการกระจายการลงทุนกลุ่มหลักทรัพย์	15
ภาพที่ 2-3 เส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ (Characteristic Line) แสดงความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์หนึ่งตัวและอัตราผลตอบแทนตลาด	17
ภาพที่ 2-4 เส้นหลักทรัพย์ในตลาด (Security Market Line) แสดงความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความถี่ที่เป็นระบบ	18
ภาพที่ 2-5 แบบจำลองการถดถอยอย่างง่าย และค่าความคลาดเคลื่อน	20
ภาพที่ 2-6 เส้นแบบจำลองการถดถอยของประชากร และเส้นแบบจำลองการถดถอย ที่คาดประมาณ	21
ภาพที่ 4-1 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_i$) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return	37
ภาพที่ 4-2 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_i$) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Market Adjusted Return	37
ภาพที่ 4-3 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_i$) ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return	41
ภาพที่ 4-4 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ย ($\bar{z}_i$) สะสม ในช่วงระยะเวลาก่อน และหลังเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธี Market Adjusted Return	41

สารบัญภาพ (ต่อ)

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

สารบัญภาพ (ต่อ)

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

สารบัญภาพ (ต่อ)

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

สารบัญภาพ (ต่อ)

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

สารบัญภาพ (ต่อ)

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