

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1	1
บทนำ	1
หลักการและเหตุผล	1
1.1 ความเป็นมาโดยสังเขปของตลาดหลักทรัพย์ลาว	1
1.2 ความหมายและความสำคัญของประสิทธิภาพของตลาด	5
1.3 ตลาดหลักทรัพย์แบ่งตามความมีประสิทธิภาพของข้อมูลข่าวสาร	6
1.4 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	8
1.6 นิยามศัพท์	8
บทที่ 2	10
แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.1 แนวคิดและทฤษฎีประสิทธิภาพของตลาด (Efficient Market Hypothesis)	11
2.2 แนวทางในการทดสอบประสิทธิภาพของตลาด	12
2.3 ทฤษฎีการก้าวสุ่ม (Random Walk Theory)	12
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	12
บทที่ 3	14
ระเบียบวิธีการศึกษา	14
3.1 การพัฒนาสมมติฐานการวิจัย	14
3.2 ขอบเขตเนื้อหา	15
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	15
3.4 ขั้นตอนในการศึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ	15
3.5 ตัวแบบที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	18

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า	
	3.6 ตัวแปรและการวัดค่า	21
	3.7 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	21
บทที่ 4	การทดสอบประสิทธิภาพระดับต่ำของตลาดหลักทรัพย์ลาว	23
	4.1 การอธิบายลักษณะของตัวแปรต่างๆเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)	23
	4.2 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหพันธ์ของตัวแปร (Correlation Analysis)	28
	4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	30
	4.4 การตีความทางเศรษฐกิจ Economic interpretation	31
บทที่ 5	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	43
	5.1 สรุปผลการศึกษา	43
	5.2 อภิปรายผลการศึกษา	46
	5.3 ข้อจำกัดในการศึกษา	47
	5.4 ข้อค้นพบ	48
	5.5 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	49
บรรณานุกรม		51
ประวัติผู้เขียน		53

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญตาราง

		หน้า
ตารางที่ 1.1	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลาว	4
ตารางที่ 1.2	จำนวนนักลงทุนแยกเป็นนักลงทุนภายในและต่างประเทศ	4
ตารางที่ 1.3	จำนวนนักลงทุนแยกเป็นนักลงทุนภายในและต่างประเทศ	5
ตารางที่ 3.1	ข้อมูลราคาหุ้นของวันอังคารหลังวันจันทร์ที่เป็นวันหยุดของ ธนาคาร การค้าต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL)	16
ตารางที่ 3.2	ข้อมูลราคาหุ้นของวันอังคารหลังวันจันทร์ที่เป็นวันหยุดของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen)	17
ตารางที่ 3.3	ตัวอย่างการแยกราคาปิดรายวันของเดือน มกราคม 2011 ตาม สมการของหุ้นธนาคาร การค้าต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL)	19
ตารางที่ 3.4	ตัวอย่างการแยกราคาปิดรายวันของเดือน มกราคม 2011 ตาม สมการของหุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen)	20
ตารางที่ 4.1	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรทั้งปีตั้งแต่วันที่ 11 มกราคม 2554 จนถึง 31 ธันวาคม 2557 ของหุ้น ธนาคารการค้าต่างประเทศ ลาว มหาชน (BCEL)	23
ตารางที่ 4.2	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรทั้งปีตั้งแต่วันที่ 11 มกราคม 2554 จนถึง 31 ธันวาคม 2557 ของหุ้นบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen)	24
ตารางที่ 4.3	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรในช่วงเริ่มทำการซื้อขายก่อนออก ระเบียบในการเปิดเผยข้อมูลบริษัทจดทะเบียน ของหุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen)	25
ตารางที่ 4.4	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรในช่วงเริ่มทำการซื้อขายก่อนออก ระเบียบในการเปิดเผยข้อมูลบริษัทจดทะเบียน ของหุ้น ธนาคาร การค้าต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL)	26

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า	
ตารางที่ 4.5	สถิติเชิงพรรณนาของผลตอบแทนของหุ้น ธนาคาร การค้า ต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL) และหุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้า ลาว มหาชน (EDL Gen)	27
ตารางที่ 4.6	ความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ของตัวแปรต่างๆของ หุ้น ธนาคาร การค้าต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL) (Correlation Analysis Matrix)	28
ตารางที่ 4.7	ความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์เพียร์สันของตัวแปร อิสระและตัวแปรตาม ของหุ้น ธนาคาร การค้าต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL) (Pearson's Product Correlation Coefficient	29
ตารางที่ 4.8	ความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ของหุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen) (Correlation Analysis Matrix)	29
ตารางที่ 4.9	ความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์เพียร์สันของตัวแปร อิสระและตัวแปรตามของหุ้นของหุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen) (Pearson's Product Correlation Coefficient)	30
ตารางที่ 4.10	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของหุ้น ในช่วงเริ่มทำการซื้อขาย หลังออกกระเบื้องในการเปิดเผยข้อมูลบริษัทจดทะเบียนของหุ้น ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL)	32
ตารางที่ 4.11	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของหุ้น ในช่วงเริ่มทำการซื้อขาย หลังออกกระเบื้อง ในการเปิดเผยข้อมูลบริษัทจดทะเบียนของ หุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen)	34
ตารางที่ 4.12	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของหุ้น ในช่วงเริ่มทำการซื้อขาย ก่อนออกกระเบื้องในการเปิดเผยข้อมูลบริษัทจดทะเบียนของหุ้น ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว มหาชน (BCEL)	36

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของหุ้น ในช่วงเริ่มทำการซื้อขาย ก่อนออกระเบียบในการเปิดเผยข้อมูลบริษัทจดทะเบียนของหุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen)	37
ตารางที่ 4.14 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของหุ้น ธนาคาร การค้าต่างประเทศ ลาว มหาชน (BCEL)	39
ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของหุ้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว มหาชน (EDL Gen)	40



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญภาพ

		หน้า
ภาพที่ 1.1	อัตราการขยายตัวของ GDP ของ สปป. ลาว นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551-2556	2
ภาพที่ 1.2	รายได้ต่อประชากร ของ สปป. ลาว นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551- 2556	2
ภาพที่ 1.3	การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น EDL-GEN และ BCEL ในปีแรก ของตลาดหลักทรัพย์ลาว	7



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved