

รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

- กัลยา วาณิชย์บัญชา. การวิเคราะห์สถิติ : สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, พิมพ์ครั้งที่ 6, 2545
- ดุชฎี และคณะ. การบัญชีขั้นกลาง กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย , พิมพ์ครั้งที่ 1 , 2546
- นันทนวล เทียวรัตน์. ผลกระทบของการประกาศกำไรสุทธิทางบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีความแตกต่างในความพร้อมของข้อมูล, วิทยานิพนธ์ปริญญาตรีบัณฑิต ภาควิชาการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2539.

ภาษาอังกฤษ

- Ali, A., and P. Zarowin. The Role of Earnings Levels in Annual Earnings>Returns Studies. Journal of Accounting Research (Autumm 1992) : 286-296.
- Beaver, R.A. Lambert, and D. Morse. The information content of security prices. Journal of accounting Research 2(March 1980) : 3-28.
- Bernard, and Noel. Do Inventory Disclosures Predict Sales and earnings? Journal of Accounting, Auditing and Finance (Spring 1991) :145-181.
- Biddle, G.C., and G Seow. Relative versus Incremental Information Content. Contemporary Accounting Research (Summer 1995) : 1-23.
- Das, S., and B. Lev. Nonlinearity in the Returns-Earnings Relation: Tests of Alternative Specifications and Explanations. Contemporary Accounting Research (Fall 1994) : 353-379.
- DeFond, M., and J. Jiambalvo. Debt Covenant Violation and Manipulation of Accruals. Journal of Accounting and Economics (January 1994) :145-176.
- Duke, J., and H. Hunt. An Empirical Examination of Debt Covenant Restrictions and Accounting-Related Debt Proxies. Journal of Accounting and Economics (January 1990) : 45-63.
- Easton, P.D., and T.S. Harris. Earnings as an Explanatory Variable for Returns. Journal of Accounting Research (Spring 1991) : 19-36.
- Eugene, M. Fama. Efficient capital market: A review of theory and empirical work. Journal of Finance (1970) : 383-417

- Fama, E. F., and K.R. French. The Cross-Section of Expected Stock Returns. The journal of Finance (June 1992) : 427-465.
- Gaver, J., K. Gaver, and J. Austin. Additional Evidence on Bonus Plans and Income Management. Journal of Accounting and Economics (February 1995) : 13-28.
- Jiambalvo, J., E. Noreen and T. Shelvin. Incremental Information content of the Change in the Percent of Production Added to Inventory. Contemporary Accounting Research(1997) : 4,69-97.
- Lev, B., and S.R. Thiagarajan. Fundamental Information Analysis. Journal of Accounting Research (Autumm 1993) : 190-215.
- Ohlson, J.A., and P.K. Shroff. Change versus Levels in Earnings as Explanatory Variables for Returns :Some Theoretical Considerations. Journal of accounting Research (Autumm 1992) : 210-226.
- Press, E., and J. Weintrop. Accounting-Based Constraints in Public and private Debt Agreements. Journal of Accounting and Economics (January 1990) : 65-95.
- Schipper, K. Earnings Manangement. Accounting Horizons (December 1989) : 91-102.
- Sweeney, A . Debt-Covenant Violations and Manager's Accounting Responses. Journal of Accounting and Econimics (May 1994) : 281-308.
- Wilson, P.G. Components of Earnings After Controlling for Earnings. The Accounting Review (April 1987) : 293-322.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ตารางแสดงผลสรุปข้อมูล การทดสอบความน่าเชื่อถือของ
สมการ Market Model และ รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้ใน
การศึกษา ในปี พ.ศ. 2544-2547

ตารางที่ ก.1

ตารางสรุป ค่า(p-value) ของสมการ Market Model ที่ใช้ในการทดสอบเรื่อง ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการผลิตสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง และการเปลี่ยนแปลงงานระหว่างทำต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

ปี	ลำดับ	ชื่อย่อบริษัท	(p-value)	ผลการทดสอบ	ปี	ลำดับ	ชื่อย่อบริษัท	(p-value)	ผลการทดสอบ
2547	1	BATA	0.918	ปฏิเสธ	2545	211	BATA	0.199	ปฏิเสธ
	2	BNC	0.785	ปฏิเสธ		212	BNC	0.216	ปฏิเสธ
	3	CPH	0.004	ยอมรับ		213	CPH	0.031	ยอมรับ
	4	HT	0.169	ปฏิเสธ		214	HT	0.401	ปฏิเสธ
	5	HTX	0.857	ปฏิเสธ		215	HTX	0.164	ปฏิเสธ
	6	PG	0.808	ปฏิเสธ		216	PG	0.513	ปฏิเสธ
	7	PAF	0.045	ยอมรับ		217	PAF	0	ยอมรับ
	8	SUC	0	ยอมรับ		218	SUC	0	ยอมรับ
	9	TNL	0.115	ปฏิเสธ		219	TNL	0.615	ปฏิเสธ
	10	TPCORP	0.265	ปฏิเสธ		220	TPCORP	0.334	ปฏิเสธ
	11	TTI	0.247	ปฏิเสธ		221	TTI	0.422	ปฏิเสธ
	12	TTTM	0.018	ยอมรับ		222	TTTM	0.633	ปฏิเสธ
	13	UF	0.003	ยอมรับ		223	UF	0.311	ปฏิเสธ
	14	TUNTEX	0.197	ปฏิเสธ		224	TUNTEX	0.001	ยอมรับ
	15	UPF	0.033	ยอมรับ		225	UPF	0.016	ยอมรับ
	16	UT	0.961	ปฏิเสธ		226	UT	0.042	ยอมรับ
	17	WACOAL	0.084	ปฏิเสธ		227	WACOAL	0.482	ยอมรับ
	18	PRANDA	0.034	ยอมรับ		228	PRANDA	0	ปฏิเสธ
	19	SAWANG	0.006	ยอมรับ		229	SAWANG	0.022	ยอมรับ
	20	JCT	0.914	ปฏิเสธ		230	JCT	0.009	ยอมรับ
	21	S & J	0.043	ยอมรับ		231	S & J	0.206	ปฏิเสธ
	22	AA	0.649	ปฏิเสธ		232	AA	0.009	ยอมรับ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
23	TCP	0	ยอมรับ
24	FANCY	0.396	ปฏิเสธ
25	MODERN	0.001	ยอมรับ
26	OGC	0.023	ยอมรับ
27	SITHAI	0.029	ยอมรับ
28	ROCK	0.925	ปฏิเสธ
29	SUN	0.475	ปฏิเสธ
30	CTW	0.001	ยอมรับ
31	DISTAR	0.003	ยอมรับ
32	FMT	0.138	ปฏิเสธ
33	KKC	0.154	ปฏิเสธ
34	DELTA	0	ยอมรับ
35	CCET	0.063	ปฏิเสธ
36	DRACO	0.23	ปฏิเสธ
37	HANA	0	ยอมรับ
38	KCE	0	ยอมรับ
39	KRP	0	ยอมรับ
40	ASIAN	0.343	ปฏิเสธ
41	CFRESH	0.012	ยอมรับ
42	CHOTI	0.668	ปฏิเสธ
43	CM	0.009	ยอมรับ
44	CPF	0	ยอมรับ
45	CPI	0.002	ยอมรับ
46	GFPT	0.201	ปฏิเสธ
47	LEE	0	ยอมรับ
48	PPC	0.523	ปฏิเสธ
49	SH	0.844	ปฏิเสธ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
233	TCP	0.007	ยอมรับ
234	FANCY	0.084	ปฏิเสธ
235	MODERN	0.02	ยอมรับ
236	OGC	0.101	ปฏิเสธ
237	SITHAI	0	ยอมรับ
238	ROCK	0.813	ปฏิเสธ
239	SUN	0.911	ปฏิเสธ
240	CTW	0.037	ยอมรับ
241	DISTAR	0.328	ปฏิเสธ
242	FMT	0.385	ปฏิเสธ
243	KKC	0.079	ปฏิเสธ
244	DELTA	0	ยอมรับ
245	CCET	0.05	ยอมรับ
246	DRACO	0.11	ปฏิเสธ
247	HANA	0	ยอมรับ
248	KCE	0	ยอมรับ
249	KRP	0	ยอมรับ
250	ASIAN	0.002	ยอมรับ
251	CFRESH	0	ยอมรับ
252	CHOTI	0.799	ปฏิเสธ
253	CM	0.002	ยอมรับ
254	CPF	0	ยอมรับ
255	CPI	0.012	ยอมรับ
256	GFPT	0	ยอมรับ
257	LEE	0	ยอมรับ
258	PPC	0.536	ปฏิเสธ
259	SH	0.039	ยอมรับ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ	ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
50	SSF	0.004	ยอมรับ	260	SSF	0.263	ปฏิเสธ
51	STA	0.031	ยอมรับ	261	STA	0.004	ยอมรับ
52	TLUXE	0.591	ปฏิเสธ	262	TLUXE	0.008	ยอมรับ
53	TAF	0.212	ปฏิเสธ	263	TAF	0.019	ยอมรับ
54	TRS	0.875	ปฏิเสธ	264	TRS	0.555	ปฏิเสธ
55	TRUBB	0.004	ยอมรับ	265	TRUBB	0.024	ยอมรับ
56	UPOIC	0.202	ปฏิเสธ	266	UPOIC	0.25	ปฏิเสธ
57	AJ	0.179	ปฏิเสธ	267	AJ	0	ยอมรับ
58	CSC	0	ยอมรับ	268	CSC	0	ยอมรับ
59	NEP	0.046	ยอมรับ	269	NEP	0	ยอมรับ
60	TMD	0.01	ยอมรับ	270	TMD	0	ยอมรับ
61	TPP	0.303	ปฏิเสธ	271	TPP	0	ยอมรับ
62	VARO	0.077	ปฏิเสธ	272	VARO	0.005	ยอมรับ
63	ALUCON	0.477	ปฏิเสธ	273	ALUCON	0.662	ปฏิเสธ
64	APSP	0.394	ปฏิเสธ	274	APSP	0.653	ปฏิเสธ
65	NIPPON	0.045	ยอมรับ	275	NIPPON	0.304	ปฏิเสธ
66	TCOAT	0.469	ปฏิเสธ	276	TCOAT	0.001	ยอมรับ
67	THIP	0.174	ปฏิเสธ	277	THIP	0.033	ยอมรับ
68	TOPP	0.469	ปฏิเสธ	278	TOPP	0.371	ปฏิเสธ
69	ATC	0	ยอมรับ	279	ATC	0	ยอมรับ
70	NPC	0	ยอมรับ	280	NPC	0	ยอมรับ
71	TCB	0	ยอมรับ	281	TCB	0.805	ปฏิเสธ
72	TCCC	0.09	ปฏิเสธ	282	TCCC	0	ยอมรับ
73	VNT	0	ยอมรับ	283	VNT	0	ยอมรับ
74	PATO	0.487	ปฏิเสธ	284	PATO	0.086	ปฏิเสธ
75	TPA	0.086	ปฏิเสธ	285	TPA	0.763	ปฏิเสธ
76	TPC	0.007	ยอมรับ	286	TPC	0.046	ยอมรับ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ	ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
77	UP	0.452	ปฏิเสธ	287	UP	0.322	ปฏิเสธ
78	UV	0	ยอมรับ	288	UV	0.02	ยอมรับ
79	YCI	0.221	ปฏิเสธ	289	YCI	0.352	ปฏิเสธ
80	BAT-3K	0.014	ยอมรับ	290	BAT-3K	0.03	ยอมรับ
81	GYT	0.781	ปฏิเสธ	291	GYT	0.04	ยอมรับ
82	DCC	0	ยอมรับ	292	DCC	0	ยอมรับ
83	KWH	0	ยอมรับ	293	KWH	0	ยอมรับ
84	RCI	0.005	ยอมรับ	294	RCI	0.001	ยอมรับ
85	SSSC	0	ยอมรับ	295	SSSC	0	ยอมรับ
86	SCP	0.005	ยอมรับ	296	SCP	0	ยอมรับ
87	SSI	0	ยอมรับ	297	SSI	0	ยอมรับ
88	TASCO	0	ยอมรับ	298	TASCO	0	ยอมรับ
89	TCMC	0.03	ยอมรับ	299	TCMC	0	ยอมรับ
90	UMI	0.005	ยอมรับ	300	UMI	0.003	ยอมรับ
91	VNG	0	ยอมรับ	301	VNG	0	ยอมรับ
92	F&D	0.838	ปฏิเสธ	302	F&D	0.813	ปฏิเสธ
93	HTC	0.409	ปฏิเสธ	303	HTC	0	ยอมรับ
94	LST	0.02	ยอมรับ	304	LST	0.677	ปฏิเสธ
95	MALEE	0.011	ยอมรับ	305	MALEE	0.043	ยอมรับ
96	POMPUI	0.011	ยอมรับ	306	POMPUI	0.303	ปฏิเสธ
97	PR	0.601	ปฏิเสธ	307	PR	0.34	ปฏิเสธ
98	SAUCE	0.643	ปฏิเสธ	308	SAUCE	0.043	ยอมรับ
99	SFP	0.522	ปฏิเสธ	309	SFP	0.017	ยอมรับ
100	SORKON	0.782	ปฏิเสธ	310	SORKON	0.431	ปฏิเสธ
101	SSC	0.022	ยอมรับ	311	SSC	0.281	ปฏิเสธ
102	TC	0.603	ปฏิเสธ	312	TC	0.03	ยอมรับ
103	TIPCO	0.248	ปฏิเสธ	313	TIPCO	0.002	ยอมรับ

	ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ		ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
	104	TUF	0.016	ยอมรับ		314	TUF	0.088	ปฏิเสธ
	105	TWFP	0.224	ปฏิเสธ		315	TWFP	0.006	ยอมรับ
2546	106	BATA	0.278	ปฏิเสธ	2544	316	BATA	0	ยอมรับ
	107	BNC	0.401	ปฏิเสธ		317	BNC	0.189	ปฏิเสธ
	108	CPH	0.036	ยอมรับ		318	CPH	0	ยอมรับ
	109	HT	0.602	ปฏิเสธ		319	HT	0.623	ปฏิเสธ
	110	HTX	0.316	ปฏิเสธ		320	HTX	0.815	ปฏิเสธ
	111	PG	0.021	ยอมรับ		321	PG	0.614	ปฏิเสธ
	112	PAF	0.006	ยอมรับ		322	PAF	0.011	ยอมรับ
	113	SUC	0	ยอมรับ		323	SUC	0	ยอมรับ
	114	TNL	0.436	ปฏิเสธ		324	TNL	0.129	ปฏิเสธ
	115	TPCORP	0.023	ยอมรับ		325	TPCORP	0.928	ปฏิเสธ
	116	TTI	0.05	ยอมรับ		326	TTI	0.389	ปฏิเสธ
	117	TTTM	0.568	ปฏิเสธ		327	TTTM	0.026	ยอมรับ
	118	UF	0.128	ปฏิเสธ		328	UF	0	ยอมรับ
	119	TUNTEX	0.034	ยอมรับ		329	TUNTEX	0	ยอมรับ
	120	UPF	0.485	ปฏิเสธ		330	UPF	0.118	ปฏิเสธ
	121	UT	0.104	ปฏิเสธ		331	UT	0	ยอมรับ
	122	WACOAL	0.027	ยอมรับ		332	WACOAL	0.015	ยอมรับ
	123	PRANDA	0	ยอมรับ		333	PRANDA	0	ยอมรับ
	124	SAWANG	0.022	ยอมรับ		334	SAWANG	0	ยอมรับ
	125	JCT	0.563	ปฏิเสธ		335	JCT	0.486	ปฏิเสธ
	126	S & J	0.946	ปฏิเสธ		336	S & J	0.564	ปฏิเสธ
	127	AA	0.011	ยอมรับ		337	AA	0.043	ยอมรับ
	128	TCP	0.001	ยอมรับ		338	TCP	0	ยอมรับ
	129	FANCY	0.002	ยอมรับ		339	FANCY	0.157	ปฏิเสธ
	130	MODERN	0.003	ยอมรับ		340	MODERN	0	ยอมรับ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ	ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
131	OGC	0.188	ปฏิเสธ	341	OGC	0.032	ยอมรับ
132	SITHAI	0.001	ยอมรับ	342	SITHAI	0	ยอมรับ
133	ROCK	0.32	ปฏิเสธ	343	ROCK	0.462	ปฏิเสธ
134	SUN	0.116	ปฏิเสธ	344	SUN	0	ยอมรับ
135	CTW	0	ยอมรับ	345	CTW	0	ยอมรับ
136	DISTAR	0.197	ปฏิเสธ	346	DISTAR	0.53	ปฏิเสธ
137	FMT	0.226	ปฏิเสธ	347	FMT	0.003	ยอมรับ
138	KKC	0.153	ปฏิเสธ	348	KKC	0.855	ปฏิเสธ
139	DELTA	0	ยอมรับ	349	DELTA	0.005	ยอมรับ
140	CCET	0.001	ยอมรับ	350	CCET	0	ยอมรับ
141	DRACO	0.012	ยอมรับ	351	DRACO	0.001	ยอมรับ
142	HANA	0	ยอมรับ	352	HANA	0	ยอมรับ
143	KCE	0.009	ยอมรับ	353	KCE	0	ยอมรับ
144	KRP	0.035	ยอมรับ	354	KRP	0	ยอมรับ
145	ASIAN	0.486	ปฏิเสธ	355	ASIAN	0	ยอมรับ
146	CFRESH	0.004	ยอมรับ	356	CFRESH	0	ยอมรับ
147	CHOTI	0.018	ยอมรับ	357	CHOTI	0	ยอมรับ
148	CM	0.034	ยอมรับ	358	CM	0	ยอมรับ
149	CPF	0	ยอมรับ	359	CPF	0	ยอมรับ
150	CPI	0	ยอมรับ	360	CPI	0.125	ปฏิเสธ
151	GFPT	0	ยอมรับ	361	GFPT	0	ยอมรับ
152	LEE	0.458	ปฏิเสธ	362	LEE	0	ยอมรับ
153	PPC	0.423	ปฏิเสธ	363	PPC	0.959	ปฏิเสธ
154	SH	0.685	ปฏิเสธ	364	SH	0.364	ปฏิเสธ
155	SSF	0.004	ยอมรับ	365	SSF	0	ยอมรับ
156	STA	0.002	ยอมรับ	366	STA	0	ยอมรับ
157	TLUXE	0.039	ยอมรับ	367	TLUXE	0	ยอมรับ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
158	TAF	0.438	ปฏิเสธ
159	TRS	0.351	ปฏิเสธ
160	TRUBB	0.01	ยอมรับ
161	UPOIC	0.124	ปฏิเสธ
162	AJ	0	ยอมรับ
163	CSC	0.002	ยอมรับ
164	NEP	0	ยอมรับ
165	TMD	0.048	ยอมรับ
166	TPP	0.003	ยอมรับ
167	VARO	0.078	ปฏิเสธ
168	ALUCON	0.852	ปฏิเสธ
169	APSP	0.002	ยอมรับ
170	NIPPON	0.006	ยอมรับ
171	TCOAT	0.02	ยอมรับ
172	THIP	0.009	ยอมรับ
173	TOPP	0.092	ปฏิเสธ
174	ATC	0	ยอมรับ
175	NPC	0	ยอมรับ
176	TCB	0.001	ยอมรับ
177	TCCC	0.97	ปฏิเสธ
178	VNT	0	ยอมรับ
179	PATO	0.286	ปฏิเสธ
180	TPA	0.183	ปฏิเสธ
181	TPC	0.001	ยอมรับ
182	UP	0.591	ปฏิเสธ
183	UV	0.015	ยอมรับ
184	YCI	0.237	ปฏิเสธ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
368	TAF	0.769	ปฏิเสธ
369	TRS	0.073	ปฏิเสธ
370	TRUBB	0	ยอมรับ
371	UPOIC	0	ยอมรับ
372	AJ	0	ยอมรับ
373	CSC	0	ยอมรับ
374	NEP	0.007	ยอมรับ
375	TMD	0	ยอมรับ
376	TPP	0	ยอมรับ
377	VARO	0.09	ปฏิเสธ
378	ALUCON	0.304	ปฏิเสธ
379	APSP	0.468	ปฏิเสธ
380	NIPPON	0.001	ยอมรับ
381	TCOAT	0	ยอมรับ
382	THIP	0	ยอมรับ
383	TOPP	0.362	ปฏิเสธ
384	ATC	0	ยอมรับ
385	NPC	0	ยอมรับ
386	TCB	0.434	ปฏิเสธ
387	TCCC	0.976	ปฏิเสธ
388	VNT	0	ยอมรับ
389	PATO	0.2	ปฏิเสธ
390	TPA	0	ยอมรับ
391	TPC	0	ยอมรับ
392	UP	0.134	ปฏิเสธ
393	UV	0.019	ยอมรับ
394	YCI	0.807	ปฏิเสธ

ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ	ลำดับ	ชื่อย่อ บริษัท	(p-value)	ผลการ ทดสอบ
185	BAT-3K	0.001	ยอมรับ	395	BAT-3K	0	ยอมรับ
186	GYT	0.02	ยอมรับ	396	GYT	0.025	ยอมรับ
187	DCC	0.006	ยอมรับ	397	DCC	0.385	ปฏิเสธ
188	KWH	0	ยอมรับ	398	KWH	0	ยอมรับ
189	RCI	0.004	ยอมรับ	399	RCI	0	ยอมรับ
190	SSSC	0	ยอมรับ	400	SSSC	0	ยอมรับ
191	SCP	0	ยอมรับ	401	SCP	0	ยอมรับ
192	SSI	0	ยอมรับ	402	SSI	0	ยอมรับ
193	TASCO	0	ยอมรับ	403	TASCO	0	ยอมรับ
194	TCMC	0.001	ยอมรับ	404	TCMC	0	ยอมรับ
195	UMI	0.012	ยอมรับ	405	UMI	0	ยอมรับ
196	VNG	0	ยอมรับ	406	VNG	0	ยอมรับ
197	F&D	0.845	ปฏิเสธ	407	F&D	0.015	ยอมรับ
198	HTC	0	ยอมรับ	408	HTC	0.165	ปฏิเสธ
199	LST	0.13	ปฏิเสธ	409	LST	0	ยอมรับ
200	MALEE	0.065	ปฏิเสธ	410	MALEE	0	ยอมรับ
201	POMPUI	0.001	ยอมรับ	411	POMPUI	0	ยอมรับ
202	PR	0.494	ปฏิเสธ	412	PR	0.102	ปฏิเสธ
203	SAUCE	0.032	ยอมรับ	413	SAUCE	0.022	ยอมรับ
204	SFP	0.034	ยอมรับ	414	SFP	0	ยอมรับ
205	SORKON	0.064	ปฏิเสธ	415	SORKON	0.028	ยอมรับ
206	SSC	0.258	ปฏิเสธ	416	SSC	0.044	ยอมรับ
207	TC	0.008	ยอมรับ	417	TC	0	ยอมรับ
208	TIPCO	0.039	ยอมรับ	418	TIPCO	0	ยอมรับ
209	TUF	0.001	ยอมรับ	419	TUF	0	ยอมรับ
210	TWFP	0.206	ปฏิเสธ	420	TWFP	0.011	ยอมรับ
จำนวนที่ยอมรับ						105	38%
จำนวนที่ปฏิเสธ						260	62%
รวม						420	100%

ตารางที่ ก.2

ตารางแสดง ความสัมพันธ์ระหว่างค่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสมหาด้วยวิธี Market Model

กับ อัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสมหาด้วยวิธีคือ Mean Adjusted Return

ช่วงเวลา		[-14,0]	[-4,0]	[-1,1]	[0,4]	[0,14]
ปี 2547	ค่าสหสัมพันธ์	0.9923*	0.9887*	0.9659*	0.9939*	0.9815*
	t-value	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
ปี 2546	ค่าสหสัมพันธ์	0.9529*	0.9828*	0.9604*	0.9698*	0.9632*
	t-value	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
ปี 2545	ค่าสหสัมพันธ์	0.9933*	0.9942*	0.9810*	0.9782*	0.9777*
	t-value	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
ปี 2544	ค่าสหสัมพันธ์	0.7975*	0.9020*	0.9400*	0.8423*	0.7789*
	t-value	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)

- * มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 99 %

ตารางที่ ก.3
อักษรย่อและชื่อเต็มของบริษัทที่นำมาทดสอบ

หมวดอุตสาหกรรม	อักษรย่อ	ชื่อเต็ม
แฟชั่น	BATA	บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
	BNC	บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด
	CPH	บริษัท คาสเซอรัฟิคไฮลด์จิงส์ จำกัด (มหาชน)
	HT	บริษัท วาไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
	HTX	บริษัท นครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด (มหาชน)
	PG	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)
	PAF	บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)
	SUC	บริษัท สหยูเนียน จำกัด (มหาชน)
	TNL	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)
	TPCORP	บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทีจ จำกัด (มหาชน)
	TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)
	TTTM	บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทล์มิลลส์ จำกัด (มหาชน)
	UF	บริษัท ยูเนียนฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)
	TUNTEX	บริษัท ทุนเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	UPF	บริษัท ยูเนียนไพโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)
	UT	บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)
	WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)
	PRANDA	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)
	SAWANG	บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน)
	JCT	บริษัท แจกเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)
	S & J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
การพิมพ์และกระดาษ	AA	บริษัท แอ็ดวานซ์ อะโกร จำกัด (มหาชน)
	TCP	บริษัท ไทยเคนเปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
ของใช้ในครัวเรือน	FANCY	บริษัท แฟนซีวูด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
	MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
	OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)
	SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
	ROCK	บริษัท ร็อกเวธ จำกัด (มหาชน)
	SUN	บริษัท ซันวูดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)
เครื่องใช้ไฟฟ้า	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
	DISTAR	บริษัท ไดสตาร์ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

หมวดอุตสาหกรรม	อักษรย่อ	ชื่อเต็ม
	FMT	บริษัท ฟรุททาวา เม็ททอลล์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
	KKC	บริษัท กุลธรรเคอร์บี จำกัด (มหาชน)
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	DRACO	บริษัท ดราโก้ พีซีบี จำกัด (มหาชน)
	HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
	KCE	บริษัท เคซีอี อีเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
	MPT	บริษัท แมกเนคอมพ์ พีซีซี เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
การเกษตร	ASIAN	บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)
	CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
	CHOTI	บริษัท ห้างเย็นโชติวิวัฒนาการใหญ่ จำกัด (มหาชน)
	CM	บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
	CPI	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
	LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
	PPC	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
	SH	บริษัท ซีฮอर्स จำกัด (มหาชน)
	SSF	บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
	STA	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
	TLUXE	บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
	TAF	บริษัท ไทย อกริ ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
	TRS	บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน)
	TRUBB	บ.ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
บรรจุภัณฑ์	AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
	CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)
	NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
	TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
	TPP	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)
	VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
	ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)
	APSP	บริษัท แอลแคนแพ็คเกจจิ้ง สตรองแพ็ค จำกัด (มหาชน)
	NIPPON	บริษัท นิปปอน แพ็ค(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)

หมวดอุตสาหกรรม	อักษรย่อ	ชื่อเต็ม
	THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
	TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)
ปิโตรเคมี	ATC	บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	NPC	บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)
	TCB	บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)
	TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
	VNT	บริษัท วีนีไทย จำกัด (มหาชน)
	PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
	TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)
	TPC	บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
	UP	บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
	UV	บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
	YCI	บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)
ยานยนต์	BAT-3K	บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)
	GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
วัสดุก่อสร้าง	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)
	KWH	บริษัท วิก แอนด์ ฮุกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
	RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
	SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
	SSI	บริษัท สหวิยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
	TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
	TCMC	บริษัท อุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด (มหาชน)
	UMI	บริษัท สนมโศกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
อาหารและเครื่องดื่ม	F&D	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)
	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
	LST	บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	MALEE	บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)
	POMPUI	บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน)
	PR	บริษัท เพชรเดนท์โรซิโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
	SAUCE	บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
	SFP	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)
	SORKON	บริษัท อุตสาหกรรมอาหาร ส.ขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

หมวดอุตสาหกรรม	อักษรย่อ	ชื่อเต็ม
	SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
	TC	บริษัท ทรอปปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	TIPCO	บริษัท ทีปโก้ฟูดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
	TUF	บริษัท ไทยยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
	TWFP	บริษัท ไทยวาฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

การตรวจสอบข้อกำหนดเกี่ยวกับข้อมูลตัวแปรตามในการ
วิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ

การตรวจสอบความเท่ากันของค่าความแปรปรวน (Homoscedasticity)

ข้อกำหนดในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงซ้อนแบบพหุคูณระบุว่า ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับคงที่ของตัวแปรอิสระใด ๆ มีการกระจายด้วยความแปรปรวนคงที่ ถ้าตรวจแล้วพบว่าความแปรปรวนไม่คงที่ จะเกิดปัญหาที่เรียกว่า Heteroscedasticity ซึ่งในการวิจัยในครั้งนี้ จะทำการตรวจสอบโดยใช้วิธีการของลีเวน (The Levene Test) เพื่อทดสอบความเท่ากันของความแปรปรวนระหว่างกลุ่มการวิจัยนี้ได้แบ่งข้อมูลออกเป็น 4 กลุ่มบริษัทตามการศึกษา โดยมีสมมติฐานของการทดสอบดังนี้

H_0 : ค่าความแปรปรวนของทุกกลุ่มเท่ากัน

H_1 : ค่าความแปรปรวนอย่างน้อย 1 กลุ่มแตกต่างกัน

ตารางที่ ข - 1 ตรวจสอบความเท่ากันของค่าความแปรปรวน

Levene	df1	df2	Sig.
Statistic			
8.486	3	416	.000

จากตารางที่ ข - 1 จะพิจารณาได้จากค่าสถิติ Levene หรือ P-value ถ้าค่า P-value น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 จะปฏิเสธสมมติฐานนี้ แสดงว่าความแปรปรวนไม่เท่ากัน จากการตรวจสอบความเท่ากันของความแปรปรวน พบว่าค่า P-value ที่ได้มีค่าน้อยกว่า 0.05 ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 แสดงว่า ข้อมูลตัวแปรที่ใช้ในการศึกษานี้มีค่าความแปรปรวนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งไม่ไปตามข้อกำหนดของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงซ้อนแบบพหุคูณ

การตรวจสอบอัตตาสหสัมพันธ์ (Autocorrelation)

ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระจะต้องมีอิสระต่อกัน โดยส่วนใหญ่ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามจะเกิดขึ้นกับข้อมูลที่มีลักษณะของข้อมูลอนุกรมเวลาหรือเป็นข้อมูลที่เก็บตามเวลา ซึ่งตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้มีลักษณะเป็นข้อมูลรายปีจึงมีโอกาสที่จะเกิดปัญหาดังกล่าวได้ ดังนั้น จึงทำการทดสอบเพื่อให้ผลการวิเคราะห์ถูกต้องและน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น โดยมีสมมติฐานดังนี้

H_0 : ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างค่าคลาดเคลื่อน

H_1 : มีความสัมพันธ์กันระหว่างค่าคลาดเคลื่อน

ตารางที่ ข - 2 ตรวจสอบอัตราสหสัมพันธ์

	Durbin-Watson	CAR(14,0)	CAR(4,0)	CAR(1,-1)	CAR(0,-4)	CAR(0,-14)
ตัวแบบที่ 1	กรณี รวม	2.128	2.035	2.127	2.059	1.966
	กรณี เพิ่มขึ้น	2.196	2.207	1.971	2.026	2.026
	กรณี ลดลง	2.272	2.062	2.138	1.973	1.986
ตัวแบบที่ 2	กรณี รวม	2.169	2.042	2.02	1.977	1.967
	กรณี เพิ่มขึ้น	2.114	2.001	2.008	2.078	2.074
	กรณี ลดลง	2.306	2.236	2.162	1.985	2.019

จากตารางที่ ข -2 ผลการทดสอบจะพิจารณาจากค่าสถิติ Durbin – Watson ถ้า Durbin – Watson มีค่าใกล้ 2 คือ มีค่าในช่วง 1.5 – 2.5 จะสรุปว่า ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างค่าคลาดเคลื่อน ซึ่งจากผลการทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อน Durbin – Watson มีค่าในช่วง 1.5 – 2.5 ซึ่งอยู่ในช่วงที่กำหนด จึงสรุปได้ว่า ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงซ้อนแบบพหุคูณ

การตรวจสอบการแจกแจงของข้อมูล

สำหรับแต่ละค่าของตัวแปรอิสระที่กำหนดค่าตัวแปรตามต้องเป็นตัวแปรสุ่มซึ่งมีการแจกแจงปกติ ในการทดสอบการแจกแจงของข้อมูลว่าเป็นแบบปกติหรือไม่ จะใช้สถิติทดสอบคือ Kolmogorov – Smirnov Test (K-S Test) หลักการของการทดสอบนี้ คือ การเปรียบเทียบค่าฟังก์ชันการแจกแจงสะสมของข้อมูลตัวอย่างกับค่าฟังก์ชันการแจกแจงสะสมของข้อมูลภายใต้สมมติฐานว่าข้อมูลมีการแจกแจงแบบปกติ สมมติฐานของการทดสอบคือ

H_0 : ค่าความคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงแบบปกติ

H_1 : ค่าความคลาดเคลื่อนมีการแจกแจงแบบไม่ปกติ

ตารางที่ ข-3 ตรวจสอบการแจกแจงของข้อมูล

	Kolmogorov-Smirnov(a)			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Standardized Residual	.145	420	.000	.850	420	.000

จากตาราง ข-3 ผลการทดสอบจะพิจารณาจากค่า P-value ถ้าค่า P-value น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 จะปฏิเสธสมมติฐานนี้ แสดงว่า ข้อมูลมีการแจกแจงแบบไม่ปกติ จากผลการทดสอบพบว่า ค่า P-value มีค่าเท่ากับ 0.00 ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน แสดงว่าข้อมูลตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยนี้มีการแจกแจงแบบไม่ปกติ แต่อย่างไรก็ตามในการวิจัยครั้งนี้มีจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 105 บริษัท กล่าวคือในทางสถิติสามารถบอกได้ว่าตัวอย่างที่ศึกษามีการแจกแจงปกติแล้ว ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงซ้อนแบบพหุคูณ

การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

เนื่องจากเงื่อนไขข้อหนึ่งของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงซ้อนแบบพหุคูณคือ ตัวแปรทุกตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน การตรวจสอบเงื่อนไขนี้จะทำโดยการให้ตัวแปรอิสระตัวหนึ่งเป็นตัวแปรตาม ส่วนตัวแปรอิสระที่เหลือเป็นตัวแปรอิสระ วิธีการตรวจสอบจะใช้ค่าสถิติคือ Tolerance และ Variance Inflation Factor (VIF) ถ้าค่า Tolerance ของตัวแปรมีค่าใกล้ศูนย์ หรือค่า Variance Inflation Factor มีค่ามากกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระตัวใดตัวหนึ่งมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่เหลือมาก นั่นคือ เกิดปัญหา Multicollinearity จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระพบว่า Tolerance และ Variance Inflation Factor (VIF) มีค่าดังนี้

ตารางที่ ข -4 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	Tolerance	VIF
ตัวแปรที่ 1	0.997	1.003
ตัวแปรที่ 2	0.996	1.004

จากตารางที่ ข -4 พบว่า ตัวแปรอิสระมีค่า Variance Inflation Factor มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระตัวนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่เหลือ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงซ้อนแบบพหุคูณ

เมื่อทำการตรวจสอบข้อมูลทั้งหมดที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลแล้ว จึงนำข้อมูลเหล่านั้นมาทำการประมวลผลเพื่อนำไปใช้ในการตอบสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ต่อไป

ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นาย วีรชัย เจริญรังสรรค์ เกิดวันที่ 29 สิงหาคม พ.ศ. 2524 เป็นบุตรชายคนสุดท้องของนาย ธีระমন และนาง ทศนีย์ เจริญรังสรรค์ สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีบริหารธุรกิจ ภาควิชาการบัญชี คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประสานมิตร เมื่อปีการศึกษา 2546 และได้เข้าศึกษาต่อในหลักสูตรปริญญาโทศึกษาศาสตร์ สาขาจิตวิทยา คณะศึกษาศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อปีการศึกษา 2547

