



ฉบับที่ 19/2559 วันที่ 1 - 15 กรกฎาคม 2559



แบบจำลองราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรด้านสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์

โดย ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิทักษ์ ศรีสุขใส

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ เพื่อพัฒนาแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่มี

ตัวแปรด้านสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้แบบจำลองวัฏจักร สำหรับใช้ในการอธิบายอัตรา

ผลตอบแทนของหลักทรัพย์และส่วนขาดเซยความเสี่ยงหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศสิงคโปร์ และเพื่อเปรียบเทียบผลการวิเคราะห์ตามแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่มีตัวแปรด้านสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้แบบจำลองวัฏจักรธุรกิจ ระหว่างตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศสิงคโปร์

ผลการวิจัย พบว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตามแบบจำลองคุณภาพทั่วไปเชิงพลวัตแบบสุ่ม ขึ้นอยู่กับอัตราการเติบโตของการบริโภคสินค้าไม่คงทนของภาคเอกชน อัตราความพึงพอใจของเวลาอัตราการเติบโตของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ต้นทุนธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสะท้อนอยู่ในรูปของส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขาย

ในส่วนของผลการทดสอบแบบจำลอง พบว่าต้นทุนทางธุรกรรมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่คาดไว้ในทิศทางเดียวกัน ทั้งในกรณีประเทศไทยและสิงคโปร์ โดยเมื่อต้นทุนทางธุรกรรมสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยต้นทุนทางธุรกรรมที่สูงขึ้นนั่นเอง หรืออีกความหมายหนึ่งก็คือ ส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่คาดไว้ โดยเมื่อส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขายปรับตัวสูงขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนที่คาดไว้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนทางธุรกรรมเพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนต้องการผลตอบแทนเพื่อชดเชยต้นทุนทางธุรกรรมที่สูงขึ้น แต่อาจจะมีการซื้อขายหลักทรัพย์น้อยลง หรืออาจจะไม่เกิดการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นๆ เลยแต่หากส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขายปรับตัวลดลง แสดงว่ามีการซื้อขายหลักทรัพย์มากขึ้น อัตราผลตอบแทนที่คาดไว้ก็จะปรับตัวลดลง เพราะมีการซื้อขายหลักทรัพย์มากขึ้น ทำให้ส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและเสนอขายลดลง



สถาบันวิจัยและพัฒนา ขอเชิญคณาจารย์ที่มีผลงานวิจัยที่แล้วเสร็จทั้งจากแหล่งทุนภายในและภายนอกมหาวิทยาลัยและมีการตีพิมพ์เผยแพร่ในวารสารหรือนำเสนอในการประชุมระดับชาติและนานาชาติตลอดจนมีการนำผลงานวิจัยไปใช้ประโยชน์ ในช่วง **เดือนมกราคม - มิถุนายน 2559** กรุณาส่งข้อมูล เพื่อเป็นหลักฐานในการตอบตัวชี้วัดด้านการวิจัยของมหาวิทยาลัยได้ที่ ฝ่ายพัฒนาและเผยแพร่ผลงานวิจัย โดยสามารถดาวน์โหลดแบบฟอร์มการเผยแพร่และการนำผลงานวิจัยไปใช้ประโยชน์ได้ที่ www.stou.ac.th/Offices/Ord/RD/from/index.html หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ นายสุรเดช อธิคม โทร. 0 2504 7589

สถาบันวิจัยและพัฒนา เพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ข้อมูลข่าวสารด้านการวิจัยผ่าน แอปพลิเคชัน 'ไลน์ (Application Line) ผู้สนใจสามารถ **scan QR Code** ด้านล่าง เพื่อรับข้อมูลข่าวสารด้านการวิจัยได้ที่ "รับข่าวทันใจ ด้วย PR Line สวพ."



วิจัย

นอก

รัว



สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ (วช.) และสภาวิจัยสังคมศาสตร์แห่งประเทศไทย

(Indian Council of Social Science Research, ICSSR) ได้ตกลงให้มีการแลกเปลี่ยนนักวิจัยตามโครงการความร่วมมือทางวิชาการทางด้านสังคมศาสตร์ระหว่าง ไทย-อินเดีย (NRCT – ICSSR) เพื่อส่งเสริมให้นักวิจัยของทั้งสองประเทศได้มีโอกาสทำการวิจัยร่วมกัน ตลอดจนแลกเปลี่ยนความรู้และประสบการณ์ทางการวิจัยในสาขาสังคมศาสตร์ ผู้สนใจสามารถศึกษารายละเอียดทุนและดาวน์โหลดข้อมูลพร้อมแบบฟอร์มใบสมัครได้ที่ <http://www.nrct.go.th/> หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมที่ ฝ่ายส่งเสริมการวิจัยกับต่างประเทศ กองการต่างประเทศ วช. โทรศัพท์หมายเลข 0 2561 2445 ต่อ 203 อีเมล wat.tubkrai@gmail.com **ตั้งแต่บัดนี้** จนถึงวันที่ 28 กรกฎาคม 2559





มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรดิตถ์ ขอเชิญเข้าร่วมประชุมวิชาการระดับชาติมหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรดิตถ์ ประจำปี 2559 “เฉลิมฉลอง 80 ปี มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรดิตถ์” ระหว่างวันที่ 1 - 2 สิงหาคม 2559 เพื่อเป็นเวทีสำหรับเผยแพร่ผลงานวิชาการ งานสร้างสรรค์ หรืองานบริการวิชาการให้กับคณาจารย์ นักวิจัย นักวิชาการ นิสิตนักศึกษาและบุคคลทั่วไป โดยสามารถนำเสนอและเข้าร่วมรับฟังการนำเสนอผลงานวิจัยในกลุ่มสาขาต่างๆ ที่จะนำไปสู่การสร้างเครือข่ายความร่วมมือทางด้านวิชาการที่เข้มแข็ง โดยผู้สนใจสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ <http://research.uru.ac.th/engagement> หรือ E-mail : yarasarn_uru@hotmail.com โทร. 0 5541 1096 ต่อ 1642, มือถือ 08 1785 2200

มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา ขอเชิญเข้าร่วมประชุมวิชาการระดับชาติมหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา ครั้งที่ 6 เรื่อง “การศึกษาและวัฒนธรรมเพื่อการพัฒนาท้องถิ่น” (Focus on Education and culture for Community Development) ระหว่างวันที่ 15 – 16 สิงหาคม 2559 ณ หอประชุมเฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ผลงานวิจัยของคณาจารย์ นักวิชาการ นักวิจัย บุคลากร นักศึกษา จากหน่วยงานภาครัฐและเอกชน และสถาบันการศึกษาอื่น ตลอดจนเป็นเครือข่ายความร่วมมือด้านการวิจัย ผู้สนใจสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมและลงทะเบียนออนไลน์ได้ที่ www.research-skru.com/conference2016 หรือ โทร. 0 7433-6975



มหาวิทยาลัยราชภัฏนครสวรรค์ ขอเชิญเข้าร่วมประชุมสัมมนาวิชาการนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ “ราชภัฏนครสวรรค์วิจัย ครั้งที่ 1” วัฒนาการการศึกษากับการวิจัยในท้องถิ่น ระหว่างวันที่ 22 – 23 สิงหาคม 2559 ณ หอประชุมมหาวิทยาลัยราชภัฏนครสวรรค์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเวทีให้นักวิชาการ นักวิจัย อาจารย์ นิสิตนักศึกษา บุคคลทั่วไปที่สนใจทั้งในประเทศและในภูมิภาคอาเซียน ได้นำผลงานวิจัยเผยแพร่สู่สาธารณะ และเป็นเวทีในการแลกเปลี่ยนเรียนรู้ให้แก่บุคคลที่สนใจ ได้พัฒนาทักษะการใช้ภาษาอังกฤษเพื่อการนำเสนอผลงานวิชาการและผลงานวิจัย และได้แลกเปลี่ยนเรียนรู้ความก้าวหน้าทางวิชาการในระดับชาติและอาเซียน บทความที่ได้รับการคัดเลือกให้นำเสนอในการประชุมสัมมนาวิชาการในครั้งนี้จะมีโอกาสได้ตีพิมพ์ในวารสารดังต่อไปนี้

1. วารสารวิชาการและวิจัยสังคมศาสตร์ (วารสารในฐาน TCI กลุ่ม 1 สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ค่าธรรมเนียม 1,500 บาท)
2. วารสารวิชาการเครือข่ายบัณฑิตศึกษามหาวิทยาลัยราชภัฏภาคเหนือ (วารสารในฐาน CTI กลุ่ม 1 สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ค่าธรรมเนียม 1,500 บาท)
3. วารสารวิชาการวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยราชภัฏนครสวรรค์ (ค่าธรรมเนียม 1,000 บาท)

ทั้งนี้ ผู้สนใจสามารถลงทะเบียนได้ที่ <http://gs.nsruc.ac.th/NSRUNC/> หรือติดต่อสอบถามรายละเอียดได้ที่ โทร. 0 5621 9100 - 29 ต่อ 1210-1213 และ 0 5688 2288, 09 7924 5216 ได้ตั้งแต่วันที่ 20 กรกฎาคม 2559

วิจัย

นอก

รัว



มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา

ขอเชิญเข้าร่วมประชุมและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ เรื่อง “ศาสตร์แห่งวิทยาการจัดการเพื่อรับใช้สังคม 3 ทศวรรษแห่งการตามรอยแม่ของแผ่นดิน” (Management Science for Socially Engagement : Over the Three Decades of following the Mother of the Earth) ในวันที่ 19 สิงหาคม 2559 ณ ห้องประชุมวิทยาการจัดการ 1 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ สร้างสรรค์กิจกรรมการ พัฒนาการเรียน การสอน การวิจัย การประกันคุณภาพการศึกษา และการบริการวิชาการที่มีคุณภาพ ตลอดจนการแลกเปลี่ยน เผยแพร่ข่าวสารและผลงานทางวิชาการ อันจะนำไปสู่การใช้ประโยชน์ในวงการศึกษาและสังคม รวมไปถึงการสร้างเครือข่าย นักวิจัยและสามารถนำผลงานวิชาการไปสู่การตีพิมพ์ในวารสารที่ได้รับการยอมรับในระดับชาติ โดยผู้สนใจสามารถดาวน์โหลด แบบฟอร์มใบลงทะเบียนได้ที่เว็บไซต์ www.fms.nrru.ac.th หรือติดต่อสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ โทร. 08 6653 7007



มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

ขอเชิญเข้าร่วมประชุมวิชาการระดับชาติด้านมนุษยศาสตร์ และสังคมศาสตร์ ครั้งที่ 4 ในวันที่ 26 สิงหาคม 2559 ณ อาคาร 20 คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ เพื่อ เผยแพร่องค์ความรู้ด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ สนับสนุนส่งเสริมให้คณาจารย์และนักศึกษาได้มีเวที แสดงออกและสร้างความกล้าหาญทางวิชาการ นักศึกษาระดับปริญญาโทสามารถใช้ผลงานวิชาการที่นำเสนอเป็นส่วนประกอบเพื่อสำเร็จการศึกษาให้เป็นไปตามมาตรฐานของสำนักงานคณะกรรมการการอุดมศึกษา ผู้สนใจสามารถดู รายละเอียดได้ที่ <http://www.human.ubru.ac.th> หรือ e-mail : hubru2016@gmail.com โทร. 0 4535 2000 ต่อ 2065



การตีพิมพ์เผยแพร่ผลงานวิจัย



มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ขอเชิญส่งบทความเพื่อตีพิมพ์ในวารสาร Thammasat International Journal of Science and Technology (TUSAT) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรวบรวมและเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ ผลงานทางวิชาการของคณาจารย์ นักวิจัย นักวิชาการทั้งภายในและภายนอกประเทศ ที่เกี่ยวกับด้าน วิทยาศาสตร์กายภาพ วิทยาศาสตร์ชีวภาพ วิทยาศาสตร์การแพทย์ วิศวกรรมศาสตร์และสถาปัตยกรรมศาสตร์ โดยตีพิมพ์เป็น ภาษาอังกฤษ มีกำหนดออกปีละ 4 ฉบับ ผู้สนใจสามารถส่งบทความทางวิชาการผ่านระบบ submission online ได้ที่เว็บไซต์ <http://tuoss.research.tu.ac.th> หรือสอบถามรายละเอียดโทร. 0 2564 4440 ต่อ 1810



แนะนำการให้บริการของสถาบันวิจัยและพัฒนา

โปรดแจ้งผู้อำนวยการสถาบันวิจัยและพัฒนา โทร. 0 2504 7581