

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) แบบอนุกรมเวลา (time series data) รายเดือน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2545 ถึงเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2550 รวมระยะเวลา 61 เดือน มาใช้ในการประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัว ได้แก่ อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาด อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าตลาดรวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราดอกเบี้ยลูกค้ำขั้นดีสำหรับกู้ยืม และอัตราเงินเฟ้อ สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ร้อยละ 96.1

สัมประสิทธิ์ของตัวแปรอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด มูลค่าตลาดรวม และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในทิศทางเดียวกัน โดยสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาดและมูลค่าตลาดรวม มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ส่วนสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 สำหรับสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำขั้นดีสำหรับกู้ยืม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในทิศทางตรงข้ามกัน โดยสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำขั้นดีสำหรับกู้ยืมมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

ส่วนสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาด ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต่ำ

This thesis is concerned with factors affecting the rate of return on investment in the market for alternative investments.

An econometric model is used in order to show relationships in the form of multiple regressions. The data used in this research consists of monthly data from November 2002 to November 2007. The ordinary least squares (OLS) method was used to estimate the coefficient value of various factors.

This study shows that differences in market dividend yield, market prices/earning ratios, turnover, market prices/book value ratios, total market capitalization, minimum lending rate and inflation rate can account for as much as 96.1% of the volatility of the rate of return on investment in the market for alternative investments.

The prices/earning ratio, total market capitalization and market prices/book value ratio are factors positively correlated with the rate of return on investments in the market for alternative investments. The prices/earning ratio and total market capitalization are positively correlated at a statistically significant level of reliability of 99%. Market prices/book value ratio is positively correlated at a statistically significant level of reliability of 95%. Factors affecting the rate of return on investment in the market for alternative investment that are inversely correlated were the minimum lending rate with the results being statistically significant at a level of reliability of 99%.

However, the rate of return on investment is not significantly affected by the market dividend yield, turnover and the inflation rate.