

อนุสรณ์ พฤษาระยัพ : การศึกษาข้อมูลระหว่างวันของปริมาณการซื้อขายและผลตอบแทน  
ของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (AN INTRADAY STUDY ON TRADING  
VOLUME AND STOCK RETURN OF STOCK EXCHANGE OF THAILAND)

อ. ที่ปรึกษา : รองศาสตราจารย์ ดร. สันติ ภิรพัฒน์, 54 หน้า. ISBN 974-14-3830-3

งานวิจัยนี้มีจุดประสงค์เพื่อทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายและ  
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมไปถึงการปัจจัยที่มีผลต่อ  
ความสัมพันธ์ดังกล่าว เช่น ช่วงเวลา สภาพตลาด และประเภทของหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ คือ  
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องและไม่มีสภาพคล่อง และดัชนี  
อุตสาหกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 29 อุตสาหกรรม เป็นข้อมูลราย 5 นาที  
ในช่วงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2546 ถึง เดือนมีนาคม พ.ศ. 2547

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบรูปแบบผลตอบแทนซึ่งไม่มีลักษณะเป็นรูปตัว U หรือ  
W แต่พบรูปแบบของปริมาณการซื้อขายเป็นรูปตัว U และผลการศึกษาพบว่าปริมาณการซื้อขายและ  
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน โดยมีผลตอบแทนเป็นตัวชี้ปริมาณ  
การซื้อขายประมาณ 5-10 นาที แสดงให้เห็นถึงรูปแบบ Momentum ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
นอกจากนี้ในการทดสอบความผันผวนของผลตอบแทนโดยใช้ GARCH (1,1) และเพิ่มตัวแปร  
ปริมาณการซื้อขายและผลตอบแทนเข้าไปในสมการ พบว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความ  
ผันผวนในรูป GARCH และทั้งตัวแปรปริมาณการซื้อขายและผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับความผัน  
ผวนของผลตอบแทน แต่การเพิ่มตัวแปรทั้งปริมาณการซื้อขายและผลตอบแทนไม่สามารถลด  
ผลกระทบของ GARCH ได้ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการซื้อขายมีผลกระทบต่อความผันผวนของ  
หลักทรัพย์ในช่วงตลาดขาขึ้นเท่านั้น

This study mainly intends to detect evidence on relationship and characteristic of  
intraday 5 minute return and trading volume on the Stock Exchange of Thailand. In the study,  
we do use SET index, most and least active stock and 29 of sector indices as estimator to  
investigate the information links between trading volume and stock return during October  
2003 to March 2004 period.

In SET, the intraday return pattern cannot be characterized by a smooth U- or W-  
shaped pattern but trading volume forms a U-shape pattern. Strong positive related  
between trading volume and return with lagged return can predict change in volume within  
5-10 minute as Momentum pattern in SET. Moreover the GARCH (1,1) model is augmented  
by volume and return to investigate the relation, the result shows the volume and return  
affects the condition return volatility but adding trading volume and return in GARCH model  
cannot reduce GARCH effect. However, trading volume affects the return volatility in bull  
period only.