



การประชุมทางวิชาการ “ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ด้านตลาดการเงินไทย”  
ครั้งที่ ๒๘ ประจำปี ๒๕๖๖

เพื่อร่วมเฉลิมฉลองในโอกาสครบรอบ ๘๕ ปี  
แห่งการสถาปนาคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์  
และฉลองครบรอบ ๒๕ ปีของโครงการปริญญาโททางการเงิน หลักสูตรนานาชาติ (MIF)

วันพุธที่ ๑ พฤศจิกายน ๒๕๖๖  
จัดโดย คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์  
ร่วมกับ กองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (CMDP) และ  
มูลนิธิศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย

### ความเป็นมาของการจัดประชุมทางวิชาการ

การพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทยที่ผ่านมาเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ทั้งการพัฒนากลไกการซื้อขายหลักทรัพย์ การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลของทางทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง และการพัฒนาความรู้ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ อีกทั้งความรู้ทางด้านการเงินและตลาดทุนได้ขยายตัวอย่างรวดเร็ว องค์ความรู้อันเกิดจากผลการวิจัยค้นคว้าอย่างเป็นระบบได้รับการนำไปใช้ในการพัฒนาตลาดทุนมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้จากงานวิจัยด้านตลาดทุนยังอยู่ในวงจำกัด คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ จึงได้จัดให้มีการประชุมทางวิชาการเพื่อเสนอผลงานวิจัยขั้นสูงด้านตลาดทุน เพื่อให้นักวิชาการได้นำเสนอผลงานวิจัยขั้นสูงด้านตลาดทุนต่อผู้ปฏิบัติ และผู้สนใจทั่วไป อันเป็นหนทางหนึ่งในการเผยแพร่แนวคิดทางวิชาการเพื่อประโยชน์ในการชี้แนะการเปลี่ยนแปลงต่อสังคมให้แพร่หลายยิ่งขึ้น

ด้วยเหตุผลดังกล่าว คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ จึงดำเนินการจัดประชุมทางวิชาการขึ้นครั้งแรกในปี ๒๕๓๖ โดยศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัยได้กรุณาให้ข้อคิดเห็นอันเป็นประโยชน์หลายประการ และมอบเงินส่วนตัวเพื่อสมทบเป็นค่าใช้จ่ายในการจัดประชุม อีกทั้งศาสตราจารย์สังเวียน รับเป็นที่ปรึกษากิตติมศักดิ์ของคณะกรรมการดำเนินการ และได้ให้เกียรติมาเป็นประธานในพิธีเปิดการประชุมทุกปีมาโดยตลอด ดังนั้น ตั้งแต่ปี ๒๕๔๔ ทุกฝ่ายมีความเห็นพ้องว่า

ควรกล่าวนามการประชุมทางวิชาการนี้ว่า การประชุมทางวิชาการ “ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ด้านตลาดการเงินไทย”

ในปี ๒๕๖๖ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ จึงจัดประชุมทางวิชาการ “ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ด้านตลาดการเงินไทย” ครั้งที่ ๒๘ ซึ่งเป็นการประชุมที่จัดขึ้นเพื่อร่วมเฉลิมฉลองในโอกาสครบรอบ ๘๕ ปี แห่งการสถาปนาคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และฉลองครบรอบ ๒๕ ปี ของโครงการปริญญาโททางการเงิน หลักสูตรนานาชาติ (MIF) นอกจากนี้ ในปัจจุบันตลาดการเงิน และตลาดทุนไทยให้ความสำคัญเรื่องความหลากหลายของการเงินไม่ว่าจะเป็นแหล่งเงินทุนหรือรูปแบบการลงทุนต่างๆ ที่ทุกคนสามารถเข้าถึงได้อย่างเท่าเทียมกัน ดังนั้น หัวข้อหลักในการประชุมวิชาการในปีนี้เป็นคือ “Diversity, Equity, and Inclusion in Finance: From Policy to Practice”

## ขอบเขตเนื้อหาการประชุม

หัวข้อวิจัยที่คณะกรรมการดำเนินการเปิดรับให้ผู้วิจัยได้นำเสนอนั้น อยู่ในขอบเขตของตลาดทุน ตลาดการเงิน การเข้าถึงบริการทางการเงิน ปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน ESG บรรษัทภิบาล รวมถึงการตอบสนองต่อสภาวะวิกฤต

## รูปแบบการประชุมทางวิชาการ

ในช่วง ๘ ปีแรกของการประชุมวิชาการเป็นการนำเสนองานวิจัยโดยผู้ทำวิจัย พร้อมทั้งเปิดโอกาสให้มีการวิจารณ์ซักถามและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นผู้เข้าประชุม ในแต่ละปีมีการนำเสนองานวิจัยประมาณปีละ ๘ เรื่อง ผู้เสนองานวิจัยและผู้วิจารณ์มีทั้งอาจารย์ นักศึกษาระดับปริญญาโทและเอก ทั้งจากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และสถาบันการศึกษาอื่น ๆ รวมทั้งนักวิชาการจากหน่วยงานต่างๆ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ธนาคารแห่งประเทศไทย และสถาบันการเงินต่างๆ เป็นต้น

ตั้งแต่ปี ๒๕๔๔ เป็นต้นมา คณะกรรมการดำเนินงานจัดการประชุมได้เพิ่มเติมรูปแบบการประชุมให้มีการอภิปรายนำการประชุมด้วย และแยกการนำเสนอเป็นหลายกลุ่มย่อยในเวลาเดียวกัน (Concurrent sessions) โดยนอกจากมีการนำเสนองานวิจัยตามรูปแบบที่เคยปฏิบัติมาทุกปีแล้ว ยังมีกลุ่มย่อยที่เปิดให้มีการแลกเปลี่ยนความรู้จากภาคปฏิบัติ และอาจมีการแลกเปลี่ยนความรู้จากภาคการเรียนการสอนด้วย

การประชุมทางวิชาการ “ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ด้านตลาดการเงินไทย” นอกจากจะเป็นโอกาสร่วมกันน้อมระลึกถึงพระคุณของศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ผู้ริเริ่มผลักดันให้เกิดการประชุมวิชาการนี้ขึ้น และสามารถดำเนินการมาได้จนถึงบัดนี้แล้ว การประชุมวิชาการในแต่ละปียังก่อให้เกิดประโยชน์ในการแลกเปลี่ยนแนวคิดทางวิชาการระหว่างผู้เสนองานวิจัยและผู้เข้าร่วมประชุม

และผู้ที่มีส่วนร่วมในตลาดทุนได้นำผลจากการวิจัย ตลอดจนแนวคิดหรือเครื่องมือการแก้ปัญหาการวิจัยไปใช้ประโยชน์ นอกจากนี้ เอกสารทางวิชาการที่ผลิตเพื่อประกอบการประชุมยังเป็นประโยชน์สำหรับการอ้างอิงค้นคว้าต่อไป

## การประชุมวิชาการ ครั้งที่ ๒๘ ปี ๒๕๖๖

การประชุมวิชาการ “ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ด้านตลาดการเงินไทย” ในปี ๒๕๖๖ นับเป็นครั้งที่ ๒๘ โดยการประชุมกำหนดจัดขึ้นในวันพุธที่ ๑ พฤศจิกายน ๒๕๖๖ โดยมีรูปแบบของการจัดงาน ดังนี้

### ปาฐกถา

การประชุมวิชาการ “ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ด้านตลาดการเงินไทย” ในปี ๒๕๖๖ นับเป็นครั้งที่ ๒๘ นี้ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ได้รับเกียรติจาก Professor Randall Morck, Distinguished University Professor, Alberta School of Business, University of Alberta, Canada เป็นองค์ปาฐกในหัวข้อเรื่อง “Kindleberger Cycles” ซึ่งเป็นเรื่องเกี่ยวกับความตื่นตระหนก และความล้มเหลวของตลาดหุ้นที่เกิดขึ้นซ้ำ ๆ ซึ่งเป็นปัญหาหลักเรื่องหนึ่งทางเศรษฐศาสตร์และทางการเงิน และส่งผลต่อแหล่งเงินทุนหรือรูปแบบการลงทุนต่าง ๆ ที่บริษัทหรือนักลงทุนจะเข้าถึงได้

### การเสนอผลงานวิจัย

ผลงานวิจัยที่นำเสนอในปี ๒๕๖๖ มีจำนวน ๑๒ เรื่อง โดยแบ่งการนำเสนอเป็น ๓ ช่วงเวลา จำนวน ๒ ห้อง (ห้อง ๒๐๕ และ ๒๐๖) ดังนี้

ช่วงที่ ๑ มีการนำเสนองานวิจัย ๔ เรื่อง เรื่องแรก *CEO succession and innovation in family firms* เป็นการศึกษาผลกระทบของ CEO ที่เป็นสมาชิกในครอบครัวต่อนวัตกรรมของบริษัทในบริบทของประเทศเดนมาร์ค เรื่องที่สอง *Insider trading in an OTC market: Evidence from Chinese block trades* ได้ศึกษาพฤติกรรมของ block traders ต่อการใช้ข้อมูลภายในในการซื้อขายโดยใช้ข้อมูลธุรกรรม OTC block ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง เรื่องที่สาม *Fighting flights against the COVID-19 outbreak* ศึกษาว่าคุณลักษณะใดของสายการบินที่ช่วยสร้างภูมิคุ้มกันทางการเงินในช่วงโรคระบาด COVID-19 เรื่องที่สี่ *Do retail investors gamble more during lockdown?* ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วง COVID-19 lockdown ว่ามีแนวโน้มที่จะเลือกลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะคล้าย lottery มากขึ้น

ช่วงที่ ๒ มีการนำเสนอ การนำเสนองานวิจัย ๔ เรื่อง เรื่องแรก *Financial Lives and the Vicious Cycle of Debt among Thai Agricultural Households* ศึกษาวงจรการก่อหนี้ของเกษตรกรไทย รวมถึงผลกระทบจากนโยบายการช่วยเหลือปัญหาหนี้สินของเกษตรกร เรื่องที่สอง *Board*

*diversity, military connections, and their effects on initial public offering in Thailand* ศึกษาคุณลักษณะของคณะกรรมการบริษัทว่ามีผลต่อผลการเสนอขายหุ้นครั้งแรกของบริษัทให้กับสาธารณะชนอย่างไร และงานวิจัยชิ้นนี้เป็นของนักศึกษาปริญญาโททางการเงิน โครงการ MIF ที่ได้ผ่านเข้ารอบแรกของโครงการสนับสนุนทุนวิจัยด้านตลาดทุน ประจำปี ๒๕๖๖ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องที่สาม *Empirical Asset Pricing using xAI* ศึกษาการหาราคาสินทรัพย์โดยใช้ xAI เรื่องที่สี่ *Sustainability index and cost of debt: evidence from ASEAN market* ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคะแนน ESG และต้นทุนการก่อหนี้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด ASEAN งานวิจัยชิ้นนี้เป็นของนักศึกษาปริญญาโททางการเงิน โครงการ MIF ที่ได้รับรางวัล งานวิจัยดีเด่น ด้านตลาดทุน จากโครงการสนับสนุนทุนวิจัยด้านตลาดทุน ประจำปี ๒๕๖๖ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ช่วงที่ ๓ มีการนำเสนอ การนำเสนองานวิจัย ๔ เรื่อง เรื่องแรก *Stock price crash risk: Evidence from cash holding* เป็นการศึกษาผลกระทบของระดับของเงินสดของบริษัทต่อความเสี่ยงที่ราคาหลักทรัพย์จะลดลงอย่างฉับพลัน เรื่องที่สอง *Quality of financial reporting: The relationship between earnings management and corporate diversification in Thailand* เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรและการกระจายธุรกิจของบริษัทในประเทศไทย และงานวิจัยชิ้นนี้เป็นของนักศึกษาปริญญาโททางการเงิน โครงการ MIF ที่ได้ผ่านเข้ารอบแรกของโครงการสนับสนุนทุนวิจัยด้านตลาดทุน ประจำปี ๒๕๖๖ เรื่องที่สาม *The value of ESG on innovation during the financial crisis* ศึกษาผลของคะแนน ESG ต่อนวัตกรรมของบริษัทในช่วงวิกฤตการณ์ทางการเงิน เรื่องที่สี่ *Carbon emission and firm outcomes in the global transportation sector* ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณคาร์บอนที่บริษัทในอุตสาหกรรมขนส่งกับผลการดำเนินงาน

### หัวข้อการบรรยายวิชาการ

การประชุมทางวิชาการยังจัดให้มีการบรรยายวิชาการในหัวข้อต่าง ๆ เกี่ยวกับความก้าวหน้าทางการเงิน โดยแยกการบรรยายเป็นสามกลุ่ม ดังนี้

*การบรรยายกลุ่มแรก เป็นกลุ่มสาระด้าน “Financial Inclusion”* การบรรยายในกลุ่มนี้จะครอบคลุมแนวนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยต่อการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของกิจการหรือบุคคล อีกทั้งยังมีการบรรยายเรื่องโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดทุนของธุรกิจ SMEs ท้ายที่สุดเป็นการบรรยายเรื่อง Sustainable investment opportunities ซึ่งการลงทุนอย่างยั่งยืนเป็นโอกาสที่นักลงทุนสามารถเข้าถึงและจัดพอร์ตโฟลิโอที่เหมาะสมได้

*การบรรยายกลุ่มที่สอง เป็นกลุ่มสาระด้าน “Current Issues in Finance”* ซึ่งในปีนี้ได้รับเกียรติจากศิษย์เก่า MIF มาบรรยายในหัวข้อเกี่ยวกับการเงินในด้านต่าง ๆ ประกอบด้วย ๓ เรื่อง ดังนี้ เรื่องแรก เป็นการบรรยายเรื่องพัฒนาการและแนวโน้มในอนาคตของ IPO ในประเทศไทย รวมถึงการวิเคราะห์ทิศทางของ IPO หลังจากเกณฑ์ในการจดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการ

เปลี่ยนแปลงไป เรื่องที่สอง เป็นการบรรยายเรื่อง Essence of pension funds เกี่ยวกับความสำคัญและความท้าทายของกองทุนบำเหน็จบำนาญ เรื่องสุดท้าย เป็นการนำเสนอเรื่อง Risk management in practice ที่ให้เห็นมุมมองของการบริหารความเสี่ยงจากผู้เชี่ยวชาญ

การบรรยายกลุ่มที่สาม เป็นกลุ่มสาระด้าน “การบัญชีและการเงิน” เป็นการถ่ายทอดและแบ่งปันความรู้ทางบัญชีการเงินที่ได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะประกอบไปด้วยสามหัวข้อบรรยาย ได้แก่ เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (KAMs) บอกระยะ การศึกษาคุณภาพของผู้สอบบัญชีเมื่อใช้มุมมองของผู้บริหารต่ออธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ และ Partner-level Industry Specialization and Earnings Quality: An analysis of industry diversity in client portfolios

### รายนามคณะกรรมการจัดประชุมวิชาการฯ

๑.	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อนุชานฎ	เจริญจิตรกรรม	ประธานคณะกรรมการฯ
๒.	รองศาสตราจารย์ ดร.พันทิศา	ภาวบุตร	กรรมการ
๓.	รองศาสตราจารย์ ดร.ชัยยุทธ	ผดุงศักดิ์สวัสดิ์	กรรมการ
๔.	รองศาสตราจารย์ ดร.วรพจน์	วัฒนาร	กรรมการ
๕.	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สีกาคคม	มณีนพ	กรรมการ
๖.	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปิ่น	จ้าว	กรรมการ
๗.	อาจารย์ ดร.บดีรินทร์	บตรีรัฐ	กรรมการ
๘.	นางโสภียา	เจริญพรกิจวัฒนา	เลขานุการคณะกรรมการฯ
๙.	นางสาวธารินทิพย์	พิมพ์จันทร์	ผู้ช่วยเลขานุการคณะกรรมการฯ
๑๐.	นางเยาวลักษณ์	พรพิพัฒน์	ผู้ช่วยเลขานุการคณะกรรมการฯ