

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.4 นิยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	8
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	12
2.3 กรอบแนวคิดในการศึกษา	18
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	20
3.1 ขอบเขตการศึกษา	20
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล	20
3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล	21
3.4 การทดสอบอิทธิพลของข้อมูลจากประกาศจ่ายเงินปันผล (Information Content of Dividend Announcements)	26
3.5 การทดสอบกลุ่มนักลงทุนมีความต้องการระดับเงินปันผลแตกต่างกัน (Dividend Clientele)	29
3.6 สมมติฐานการวิจัย	32

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	33
4.1 ผลการศึกษาอิทธิพลของข้อมูลจากการประกาศจ่ายเงินปันผล (Information Content of Dividend Announcements)	33
4.2 ผลการศึกษากลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการระดับเงินปันผลแตกต่างกัน (Dividend Clientele)	55
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ	61
5.1 สรุปผลการศึกษา	61
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	65
5.3 ข้อค้นพบ	68
5.4 ข้อเสนอแนะ	69
บรรณานุกรม	71
ประวัติผู้เขียน	73

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 แสดงการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ	1
2 แสดงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) จากการคำนวณทั้ง 2 วิธี	22
3 แสดงเกณฑ์การแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ตามระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	24
4 แสดงจำนวนตัวอย่างของกลุ่มหลักทรัพย์ตามระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และประเภทการจ่ายเงินปันผล	25
5 แสดงการแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ตัวอย่างทั้งหมดตามระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ในช่วงปี 2544 - 2548	34
6 แสดงผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์ตัวอย่างทั้งหมด กลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ และกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่มีเสถียรภาพ ในช่วงเวลาที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผล (-60, +10 วัน)	35
7 แสดงผลตอบแทนเกินปกติระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ และกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่มีเสถียรภาพ ตามประเภทการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น คงที่ หรือลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน	40
8 แสดงผลตอบแทนเกินปกติระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีเสถียรภาพในการจ่ายเงินปันผลแต่มีระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่างกัน 3 ระดับ ตามประเภทการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น คงที่ หรือลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน	47
9 แสดงผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยรายคู่ของกลุ่มหลักทรัพย์แต่มีเสถียรภาพในการจ่ายเงินปันผลที่มีระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่างกัน 3 ระดับ ตามประเภทการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น คงที่ หรือลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน	48
10 แสดงค่า EG Ratio ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับเงินปันผลแตกต่างกัน 5 ระดับ (DYL1 DYL2 DYL3 DYL4 และ DYL5) และแสดงความแตกต่างของค่า EG Ratio รายคู่	56
11 แสดงค่า EG Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ แต่มีระดับเงินปันผลแตกต่างกัน (Group1 Group2 และ Group3) และแสดงความแตกต่างของค่า EG Ratio รายคู่	58

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
12 แสดงค่า EG Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ตัวอย่างทั้งหมด และกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ ซึ่งมีระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับต่ำ โดยแยกหลักทรัพย์ที่มีตัวอย่างร่วมกันออกจากกลุ่ม	59



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1 แสดงตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นสามัญซึ่งวัดโดยใช้ผลตอบแทนเกินปกติในวันประกาศจ่ายเงินปันผล	18
2 แสดงตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นสามัญในวันประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนการลดลงของราคาหุ้นในวันที่การซื้อขายหุ้น ไม่รวมสิทธิรับเงินปันผล	19
3 แสดงการแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ตามระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	24
4 แสดงการแบ่งกลุ่มเหตุการณ์การจ่ายเงินปันผลตามประเภทการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลเพื่อศึกษาผลตอบแทนเกินปกติที่เกิดขึ้นในช่วงวันที่ศึกษา	27
5 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลกับค่า EG Ratio เกิดขึ้นจากความต้องการเงินปันผลที่ต่างกันของกลุ่มนักลงทุน	29
6 แสดงการแบ่งกลุ่มเหตุการณ์การจ่ายเงินปันผลตามระดับเงินปันผลเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มกับ EG ratio เฉลี่ยของกลุ่ม	30
7 แสดงถึงผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal Return) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 3 กลุ่มในช่วงวันประกาศจ่ายเงินปันผล (ช่วงเวลาในการศึกษา -60, +10 วัน)	39
8 แสดงถึงผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 3 กลุ่มเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อน	41
9 แสดงถึงผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 3 กลุ่มเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับครั้งก่อน	43
10 แสดงถึงผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 3 กลุ่มเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงจากครั้งก่อน	44
11 แสดงถึงผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 4 กลุ่มเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อน	49
12 แสดงถึงผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 4 กลุ่มเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับครั้งก่อน	51
13 แสดงถึงผลตอบแทนเกินปกติสะสม (Cumulative Abnormal Return) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 4 กลุ่มเมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงจากครั้งก่อน	54