ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ที่ได้รับเลือกให้เป็นผู้คำเนินโครงการของรัฐหรือเอกชน

ผู้เขียน

นางสาวปียฉัตร สวัสดิ์ประดิษฐ์

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

## คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร.รวี ลงกานี ประธานกรรมการ อาจารย์ บุญสวาท พฤกษิกานนท์ กรรมการ

## บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ โดยรวบรวมข้อมูลจากข่าวหรือประกาศ ของบริษัทจดทะเบียนที่แจ้งให้นักลงทุนทราบถึงการได้รับงานโครงการ ผ่านทางข่าวหรือประกาศ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2537 ถึง 30 กันยายน 2547 จำนวน ทั้งสิ้น 161 เหตุการณ์

การศึกษาแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ (1) ศึกษาโดยรวมว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการ ได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินงานโครงการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ (2) ศึกษาและเปรียบเทียบว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงานโครงการแบ่งตามประเภท ของโครงการ คือโครงการของรัฐบาล โครงการของเอกชน โครงการที่ดำเนินการภายในประเทศ โครงการที่ดำเนินการในต่างประเทศ โครงการประเภทก่อสร้าง และโครงการประเภทอื่นที่ไม่ใช่ ก่อสร้าง อาทิ ติดตั้ง บริการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แตกต่างกันหรือไม่ และ (3) พิจารณา ว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงานโครงการแบ่งตามขนาดของโครงการ คือ โครงการขนาดเล็ก โครงการขนาดกลาง และโครงการขนาดใหญ่ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แตกต่าง กันหรือไม่

ผลการศึกษาพบว่า ข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงานโครงการ ส่งผลกระทบใน เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจะปรับตัว สูงขึ้นเล็กน้อยก่อนวันแจ้งข่าว และปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในวันที่แจ้งข่าว ส่วนหลังจากวัน แจ้งข่าวพบว่าราคาหลักทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลง

เมื่อพิจารณาตามประเภทของโครงการ พบว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงานโครงการ ส่งผลกระทบในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทุกประเภทของโครงการ โดยข่าวที่แจ้งถึงการได้รับงานโครงการที่เป็นของรัฐบาล ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ใกล้เคียงกับข่าวที่แจ้งถึงการได้รับงานโครงการที่เป็นของเอกชน ข่าวที่แจ้งถึงการได้รับงานโครงการที่ดำเนินการในต่างประเทศ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่าข่าวที่แจ้งถึงการได้รับงานโครงการที่ดำเนินการภายในประเทศ และข่าวที่แจ้งถึงการได้รับงานโครงการประเภทที่ไม่ใช่ก่อสร้าง อาทิ สื่อสาร บริการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่าข่าวที่แจ้งถึงการได้รับงานโครงการประเภทก่อสร้าง และในทุกประเภทโครงการ พบว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยก่อนวันที่แจ้งข่าว และปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในวันที่แจ้งข่าว หลังจากนั้นราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลดลง ยกเว้นกรณีโครงการประเภทอื่นที่ไม่ใช่โครงการก่อสร้าง พบว่าราคาหลักทรัพย์ไม่มีการปรับตัวลดลงหลังจากที่ได้รับแจ้งข่าว

เมื่อพิจารณาตามขนาดของโครงการ พบว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงาน โครงการ ส่งผลกระทบในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทุกขนาดของ โครงการ โดยข่าวที่แจ้งถึงการได้รับงานโครงการที่เป็นโครงการขนาดใหญ่ ส่งผลกระทบต่อราคา หลักทรัพย์มากที่สุด รองลงมาคือโครงการขนาดกลางและโครงการขนาดเล็ก ตามลำดับ

เมื่อนำรูปแบบการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนต่อข่าวที่บริษัทจดทะเบียนได้รับ งานโครงการ ไปเปรียบเทียบกับรูปแบบการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เมื่อมีเหตุการณ์หรือ ข่าวสารใหม่เข้ามากระทบตามทฤษฎีตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพแล้ว พบว่าตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยเป็นตลาดที่ยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ไม่ได้ สะท้อนต่อข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องอย่างรวดเร็วและเต็มที่ แต่กลับมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนเกิด เหตุการณ์ และปรับตัวลดลงหลังเกิดเหตุการณ์

## Copyright © by Chiang Mai University Allrights reserved

น

**Independent Study Title** 

Stock Prices Variation of Listed Companies

Selected to Operate Government or Private Projects

**Author** 

Miss Piyachat Sawatpradit

Degree

Master of Business Administration

**Independent Study Advisory Committee** 

Lecturer Dr. Ravi Lonkani

Chairperson

Lecturer Boonsawart Prugsiganont

Member

## ABSTRACT

The objective of this study is to investigate the stock prices variation of listed companies selected to operate the government or private projects. The event-study methodology is used in this study to examine the stock prices reaction to the news of listed companies selected to operate the projects, also called an event. The events used in this study are collected from Thailand stock market news during October 1, 1994 to September 30, 2004, which is total of 161 events.

The study is divided into three parts: (1) to test whether the news of listed companies selected to operate the projects have significantly impact on the stock price of the selected companies; (2) to compare the results of sub-samples according to the types of project and to test whether there is any significant difference between their returns, i.e., government versus private projects, national versus international projects, and construction versus non-construction projects; and (3) to compare the results of sub-samples according to the size of project and to test whether there is any significant difference between their returns, i.e., small size versus medium size versus large size projects.

The results show that the news of listed companies selected to operate the projects have significantly positive impact on the stock price of the selected companies. A positive stock price change has been found before the announcement date, and found significantly on the

announcement date. And after the announcement date, a negative stock price change has been found.

Regarding to the project types, the results show that the news of all types of projects have significantly positive impact on the stock price of the selected companies. The government projects have an impact on the stock price as much as private projects, the international projects have greater impact than national projects and the non-construction projects have greater impact than construction projects. For all types of project, a positive stock price change has been found before the announcement date, and found significantly on the announcement date. And after the announcement date, a negative stock price change has been found except the non-construction projects that the stock price will not decline.

For the size of projects, the results show that the news of all sizes of projects have significantly positive impact on the stock price of the selected companies. The large size of projects have the greatest impact on the stock prices, follow by the medium size and the small size respectively. And all sizes of project, a positive stock price change has been found before an announcement date, and found significantly on the announcement date. And after the announcement date, only the small size of projects that a negative stock price change has been found. The medium size and large size of projects found that the stock price will not decline after the announcement date.

Finally, when we compare the stock prices movement in this study to the stock prices movement mentioned in the stock market efficiency theory, Thailand stock market is not yet a semi-strong form efficient market because the stock prices are not immediately and fully reflected the publicly available information, the news of listed companies selected to operate the projects, in this case, but the stock prices increase and decline before and after the announcement date.

