

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน  
ที่ได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินโครงการของรัฐหรือเอกชน

ผู้เขียน นางสาวปิยฉัตร สวัสดิ์ประดิษฐ์

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร.รวิ ลงกานี ประธานกรรมการ  
อาจารย์ บุญสวาท พฤทธิกันนท์ กรรมการ

### บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินโครงการ โดยรวบรวมข้อมูลจากข่าวหรือประกาศของบริษัทจดทะเบียนที่แจ้งให้นักลงทุนทราบถึงการได้รับงานโครงการ ผ่านทางข่าวหรือประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2537 ถึง 30 กันยายน 2547 จำนวนทั้งสิ้น 161 เหตุการณ์

การศึกษาแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ (1) ศึกษาโดยรวมว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินงานโครงการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ (2) ศึกษาและเปรียบเทียบว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงานโครงการแบ่งตามประเภทของโครงการ คือโครงการของรัฐบาล โครงการของเอกชน โครงการที่ดำเนินการภายในประเทศ โครงการที่ดำเนินการในต่างประเทศ โครงการประเภทก่อสร้าง และโครงการประเภทอื่นที่ไม่ใช่ก่อสร้าง อาทิ คิดตั้ง บริการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แตกต่างกันหรือไม่ และ (3) พิจารณาว่าข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงานโครงการแบ่งตามขนาดของโครงการ คือ โครงการขนาดเล็ก โครงการขนาดกลาง และโครงการขนาดใหญ่ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แตกต่างกันหรือไม่

ผลการศึกษาพบว่า ข่าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งถึงการได้รับงานโครงการ ส่งผลกระทบในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจะปรับตัว

สูงขึ้นเล็กน้อยก่อนวันแจ่งข้าว และปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในวันที่แจ่งข้าว ส่วนหลังจากวันแจ่งข้าวพบว่าราคาหลักทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลง

เมื่อพิจารณาตามประเภทของโครงการ พบว่าข้าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ่งถึงการได้รับงานโครงการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทุกประเภทของโครงการ โดยข้าวที่แจ่งถึงการได้รับงานโครงการที่เป็นของรัฐบาล ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ใกล้เคียงกับข้าวที่แจ่งถึงการได้รับงานโครงการที่เป็นของเอกชน ข้าวที่แจ่งถึงการได้รับงานโครงการที่ดำเนินการในต่างประเทศ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่าข้าวที่แจ่งถึงการได้รับงานโครงการที่ดำเนินการภายในประเทศ และข้าวที่แจ่งถึงการได้รับงานโครงการประเภทที่ไม่ใช่ก่อสร้าง อาทิ สื่อสาร บริการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่าข้าวที่แจ่งถึงการได้รับงานโครงการประเภทก่อสร้าง และในทุกประเภทโครงการ พบว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยก่อนวันที่แจ่งข้าว และปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในวันที่แจ่งข้าว หลังจากนั้นราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลดลง ยกเว้นกรณีโครงการประเภทอื่นที่ไม่ใช่โครงการก่อสร้าง พบว่าราคาหลักทรัพย์ไม่มีการปรับตัวลดลงหลังจากที่ได้รับแจ่งข้าว

เมื่อพิจารณาตามขนาดของโครงการ พบว่าข้าวที่บริษัทจดทะเบียนแจ่งถึงการได้รับงานโครงการ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทุกขนาดของโครงการ โดยข้าวที่แจ่งถึงการได้รับงานโครงการที่เป็นโครงการขนาดใหญ่ ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุด รองลงมาคือ โครงการขนาดกลางและโครงการขนาดเล็ก ตามลำดับ

เมื่อนำรูปแบบการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนต่อข้าวที่บริษัทจดทะเบียนได้รับงานโครงการ ไปเปรียบเทียบกับรูปแบบการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เมื่อมีเหตุการณ์หรือข่าวสารใหม่เข้ามากระทบตามทฤษฎีตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพแล้ว พบว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดที่ยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ไม่ได้สะท้อนต่อข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องอย่างรวดเร็วและเต็มที่ แต่กลับมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนเกิดเหตุการณ์ และปรับตัวลดลงหลังเกิดเหตุการณ์



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.