

ชื่อเรื่องการกั้นคว่ำแบบอิสระ

การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์และประเมิน
ประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัท
จดทะเบียนหลังออกจากหมวดฟื้นฟูการดำเนินงาน

ผู้เขียน

นางสาวพรพรรณ ไชยศรี

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการกั้นคว่ำแบบอิสระ

ผศ. ดร.รวี ลงานี่

ประธานกรรมการ

ผศ. สุจรรย์พันธ์ สุวรรณพันธ์

กรรมการ

บทคัดย่อ

การกั้นคว่ำแบบอิสระนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์และประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัทจดทะเบียนหลังออกจากหมวดฟื้นฟูการดำเนินงานและกลับเข้าทำการซื้อขายในหมวดปกติ โดยรวบรวมข้อมูลจากข่าวประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2548 จำนวน 29 หลักทรัพย์ และประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทหลังออกจากหมวดฟื้นฟูการดำเนินงานกลับเข้าทำการซื้อขายในหมวดปกติ โดยทำการเปรียบเทียบอัตราราคาต่อกำไรของแต่ละหลักทรัพย์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเป็นระยะเวลา 4 ไตรมาสนับตั้งแต่หลักทรัพย์กลับเข้าทำการซื้อขายในหมวดปกติ

ผลการศึกษาพบว่า ข่าวที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศให้บริษัทจดทะเบียนย้ายออกจากหมวดฟื้นฟูการดำเนินงาน และกลับเข้าทำการซื้อขายในหมวดปกติได้นั้น ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทั้งในเชิงบวกและลบ ซึ่งการวิเคราะห์โดยรวมทั้ง 29 หลักทรัพย์พบว่า ข่าวประกาศจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกในวันที่เกิดเหตุการณ์ และหลังจากนั้นราคาจะปรับตัวลดลงเรื่อยๆ เพื่อเข้าสู่สมมูลใหม่ โดยอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติจะมีค่าสูงสุดในวันที่เกิดเหตุการณ์

เมื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า ข่าวประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญเชิงบวกในวันที่เกิดเหตุการณ์ต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นๆ ที่ไม่ใช่ข้อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในขณะที่หลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ไม่ได้รับผลกระทบจากข่าวดังกล่าวจนทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ

จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่ผิดปกติจำแนกตามขนาดกิจการพบว่า หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่มีทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญน้อยกว่า 1,500 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกในวันที่เกิดเหตุการณ์ ส่วนหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญมากกว่า 1,500 ล้านบาท มีการปรับตัวของราคาสูงสุดในวันก่อนที่จะเกิดเหตุการณ์ 1 วัน ส่วนในวันที่เกิดเหตุการณ์นั้น ราคาหลักทรัพย์กลับปรับตัวลดลงต่ำกว่าวันก่อนหน้าที่จะเกิดเหตุการณ์

ในส่วนของการศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาว พบว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มีอัตราราคาต่อกำไรต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ยกเว้น 3 หลักทรัพย์ที่มีอัตราราคาต่อกำไรสูงเกินกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ได้แก่ PICNI, MS และ EWC ซึ่งให้อัตราราคาต่อกำไรสูงเกินกว่า 2 เท่า

เมื่อนำรูปแบบการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ไปเปรียบเทียบกับทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด พบว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดที่ยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง เนื่องจากในหลักทรัพย์บางกลุ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาก่อนเกิดเหตุการณ์ และราคาไม่ได้ปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่โดยทันที แต่จะค่อยๆ ปรับตัวลดลงเรื่อยๆ ตลอดระยะเวลาที่พิจารณา

Independent Study Title Evaluation of Stock Prices and Long Term Performance of Listed Companies After Transferring Out of Rehabilitation Sector

Author Miss Passaporn Chaisri

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Asst. Prof. Dr. Ravi Lonkani

Chairperson

Asst. Prof. Suchanphin Suwanapan

Member

ABSTRACT

The objective of this study was to evaluate the stock price changes after transferring out of the rehabilitation sector and evaluate of their long term performance. Data were collected from the Stock Exchange of Thailand (SET) from a period of January 1, 2000 to December 31, 2005. There were a total of 29 stocks in this study. The performance evaluation had been monitored since the listed companies returned back to trading in the normal sector by comparing the price earning ratio, of each company, to the industrial average, by quarter.

The results showed that the news which was announced by SET in moving the listed companies back to the normal sector, had a significant affected by both positive and negative ways. As a result, the overall analysis comprised of 29 stocks, reported that the SET's announcement was significantly positive affected the abnormal return to all stocks in the event date. After that date, the price was decreasing continuously until it was adjusted to the new price balance. This was the highest value of abnormal return in the event date.

When comparing to groups in the industry, the results showed that the news of SET produced a significantly positive abnormal return of listed companies in non-property and construction group in the event date. On the contrary, listed companies of property and construction group were not affected in a positive way from the same news.

When analyzing companies based on size, the results showed that the stock price of companies with a common stock value of less than 1,500 million baht was positively affected in the event date. For the listed companies which had a common stock value of more than 1,500 million baht, the stock price had changed positively one day before trading but after that, the price was significantly decreased.

Regarding to long term performance, the results showed that most of the stocks had the price earning ratio lower than the industrial average; except PICNI, MS, and EWC, which had the price earning ratio 2 times higher than the industrial average.

When considering an efficient market theory, the result of this study showed that the Thailand stock market was not in a semi-strong form market. Because in some group of stocks, had increase the price before the event date and the price was not immediately adjusted to the new balance. But it would slightly decrease during the monitored period.