

ชื่อเรื่องการค้าคั่วแบบอิสระ การศึกษาผลการปรับเปลี่ยนอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นายงามพล วัฒนสินพงษ์

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าคั่วแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. รวี ลงกานี ประธานกรรมการ
รองศาสตราจารย์ บุญสวาท พุกกษิกานนท์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้าคั่วแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลการปรับเปลี่ยนอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการปรับอันดับความน่าเชื่อถือในช่วง มกราคม พ.ศ. 2548 ถึงเดือน มีนาคม พ.ศ. 2552 มีจำนวนทั้งหมด 47 เหตุการณ์ เป็นจำนวนตัวอย่างจากหุ้นกู้เอกชนทั้งหมด 210 หุ้น

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตามแนวทางการศึกษาเหตุการณ์โดยใช้ การปรับอันดับความน่าเชื่อถือเป็นกรณีศึกษาผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท

ผลการศึกษาโดยใช้วิธีการหาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติของตลาด พบว่า (1) วันที่ประกาศอันดับความน่าเชื่อถือนั้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญจนทำให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ อย่างมีนัยสำคัญ (2) เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญเป็นช่วงเวลาตั้งแต่ก่อนวันที่ประกาศอันดับความน่าเชื่อถือ 3 วัน ($t-3$) ถึงวันหลังการประกาศอันดับความน่าเชื่อถือแล้ว 3 วัน ($t+3$) (3) อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมนั้นพบว่า มีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม โดยเฉลี่ย 1 ช่วงระยะเวลา คือ ช่วงระยะเวลาหลังการประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ ($t+10$) เท่ากับ 3.91 %

เมื่อนำรูปแบบการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนต่อการประกาศอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ ไปเปรียบเทียบกับรูปแบบการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เมื่อมีเหตุการณ์หรือ

ข่าวสารที่เข้ามากระทบตามทฤษฎีการมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แล้ว ปรากฏว่า ยังไม่พบข้อมูลหรือหลักฐานสอดคล้องที่ทำให้เชื่อได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับกลาง เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ไม่ได้สะท้อนต่อข้อมูลข่าวสารที่ประกาศออกมาอย่างชัดเจนและรวดเร็ว แต่ผลตอบแทนกลับมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนเหตุการณ์และปรับตัวลดลงหลังเหตุการณ์



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title A Study on the Effect of Changes in Corporate Bond
Credit Rating Towards Common Stock Returns of
Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Ngampol Wattanasinpong

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Assistant Professor Dr. Ravi Lonkani Chairperson

Associate Professor Boonsawart Prugsiganont Member

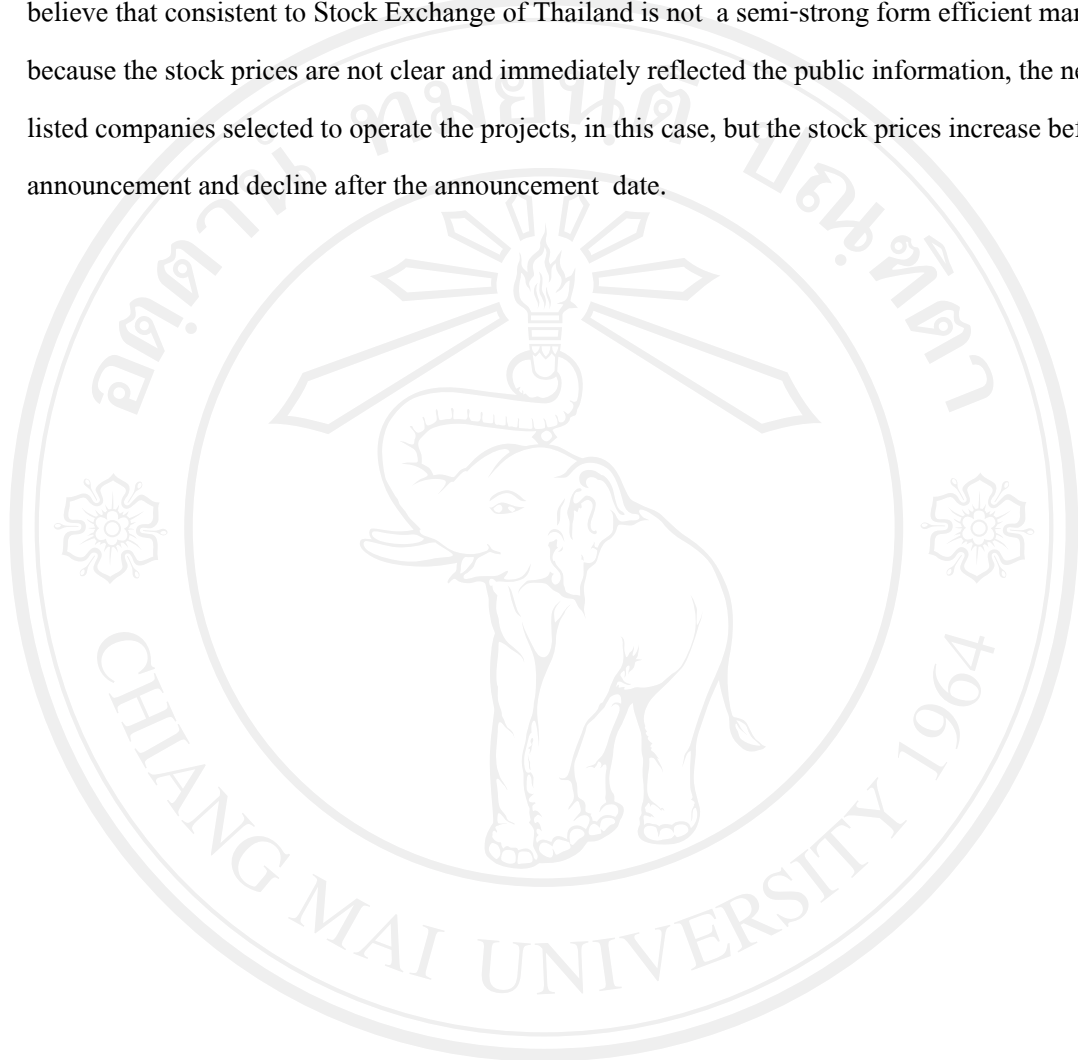
ABSTRACT

The objective of this independent study is to examine the effect of Changes in Corporate Bond Credit Rating Towards Common Stock Returns of Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand. The study focus on the changes in corporate bond credit rating events during January, 2004 to March, 2009, totally 47 events from corporate bond 210 stocks

The event-study methodology is used in this study to investigate whether the changes in corporate bond rating announcement affects their stock price

Using the single index model calculation; results of the study are that; (1) on the announcement date, there were no significant abnormal return (AR), (2) there were significantly abnormal returns form 3 days prior to the announcement date (t-3) to 3 day after the announcement date (t+3) . (3) Cumulative abnormal returns of one period; 10 days prior and after announcement day; were also statistically significant. The average cumulative abnormal return of the one period is downgrade announcement, was 3.91 %

When we compare the stock prices movement in this study to the stock prices movement mention in the stock market efficiency theory, we do not find any information or evidence to make believe that consistent to Stock Exchange of Thailand is not a semi-strong form efficient market because the stock prices are not clear and immediately reflected the public information, the news of listed companies selected to operate the projects, in this case, but the stock prices increase before the announcement and decline after the announcement date.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved