

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ การทดสอบประสิทธิภาพตลาดจากผลกระทบของการออกหุ้น
สามัญเพิ่มทุนที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ผู้เขียน นายณัฐกานต์ ดวงแก้ว

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการทดสอบประสิทธิภาพตลาด
หลักทรัพย์จากผลของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยรวบรวมข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยไม่ได้ออกควบคู่กับตราสารการเงินอื่น
ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 จำนวนทั้งสิ้น 120
เหตุการณ์

การศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตามแนวทางการศึกษาเหตุการณ์ โดยใช้เหตุการณ์
การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นกรณีศึกษา เพื่อทดสอบประสิทธิภาพตลาดในระดับกลาง โดยศึกษาว่า
เหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน จนทำให้
เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ทำการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนผิดปกติ โดยวิธี Market Adjusted
Return และ Market and Risk Adjusted Return

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market Adjusted Return ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคา
หลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญ โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิง
บวกในวันที่ 10 วันที่ 7 และวันที่ 1 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบใน
วันที่ 0 วันที่ 7 และวันที่ 25 หลังเกิดเหตุการณ์ ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าเหตุการณ์การออก
หุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมี

นัยสำคัญเช่นกัน โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงบวกในวันที่ 14 และ 2 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบในวันที่ 21 และวันที่ 26 หลังเกิดเหตุการณ์

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนผิดปกติโดยวิธี Market and Risk Adjusted Return ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญ โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงบวกในวันที่ 7 และวันที่ 1 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบในวันที่ 0 วันที่ 7 วันที่ 24 และวันที่ 25 หลังเกิดเหตุการณ์ ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน โดยเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงบวกในวันที่ 14 และ 2 ก่อนเกิดเหตุการณ์ และเกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติเชิงลบในวันที่ 3 และวันที่ 21 หลังเกิดเหตุการณ์

ผลการศึกษาด้านผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และมีแนวโน้มปรับตัวลดลงภายหลังเกิดเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาด โดยทดสอบจากผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าช่วงระยะเวลาที่ศึกษาพบอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จึงกล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง ส่วนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ นั้นไม่พบที่เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กล่าวได้ว่ามีประสิทธิภาพตลาดในระดับกลางตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title A Test of Market Efficiency from Impact of Capital Stock
Increase in The Stock Exchange of Thailand and The Market for
Alternative Investment

Author Mr. Nattakarn Duangkaew

Degree Master of Business Administration

Advisor Lecturer Dr. Chaiwuth Tangsomchai

ABSTRACT

The objective of this independent study was to test the market efficiency from the effect of equity offering in The Stock Exchange of Thailand and Market for Alternative Investment. The study focused on 120 equity offering events during January 2002 to December 2012 which were not issued with other financial instruments.

The event study was used in the study to investigate whether the equity offering affected the stock price or to test if the markets were semi-strong efficient. The study focused on abnormal returns from the events. The abnormal returns were calculated from market adjusted return and market and risk adjusted return approaches.

By using the market adjusted return approach, the results from The Stock Exchange of Thailand showed there were significant positive abnormal return on day 10, day 7 and day 1 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 0, day 7 and day 25 after the event date. The results from Market for Alternative Investment showed there were significant positive abnormal return on day 14 and day 2 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 21 and day 26 after the event date.

By using the market and risk adjusted return approach, the results from The Stock Exchange of Thailand showed there were significant positive abnormal return on day 7 and day

1 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 0, day 7, day 24 and day 25 after the event date. The results from Market for Alternative Investment showed there were significant positive abnormal return on day 14 and day 2 prior to the event date and there were significant negative abnormal return on day 3 and day 21 after the event date.

The results showed that stock price tended to increase before the event date and decrease after the event date.

The test of market efficiency from effect of equity offering for capital increase in The Stock Exchange of Thailand showed there was significant cumulative abnormal return. This implied that The Stock Exchange of Thailand was not semi-strong efficient. The test of market efficiency from effect of equity offering for capital increase in Market for Alternative Investment showed there was no significant cumulative abnormal return. This implied that Market for Alternative Investment was semi-strong efficient.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved