

บทที่ 1

บทนำ

งานศึกษาเรื่อง การทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินสดปันผลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ นี้ มุ่งทดสอบความสามารถในการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางของข้อมูล ข่าวสาร เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ด้วยวิธีการวัดประสิทธิภาพตลาดซึ่งเป็นพื้นฐานสำคัญในการกำกับดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปได้อย่างยุติธรรม

1.1 ที่มาและความสำคัญ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) จัดตั้งขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งระดมเงินทุนเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ ตามการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 ซึ่งมุ่งหวังให้ทำหน้าที่เป็นตลาดกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนในประเทศ อันเป็นปัจจัยสำคัญในการรองรับการเติบโตของธุรกิจ แต่ทว่าข้อจำกัดสำคัญในการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์คือ ต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 300 ล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555: ออนไลน์) ฉะนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment: mai) ขึ้นเพื่อเปิดโอกาสให้วิสาหกิจขนาดกลางสามารถเข้าระดมเงินทุน ต้นทุนต่ำ ในตลาดหลักทรัพย์ได้ อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะเป็นแหล่งขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจไทยให้สามารถเติบโตก้าวหน้า เศรษฐกิจโลกได้อย่างมีประสิทธิภาพและเป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับนักลงทุนอีกด้วย

บทบาทที่สำคัญอย่างหนึ่งของตลาดหลักทรัพย์ไทยคือ ต้องกำกับ ดูแล กระบวนการซื้อขายให้เป็นไปอย่างยุติธรรมและมีประสิทธิภาพ รวมถึงให้ความรู้และเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารแก่สาธารณะ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถรับรู้และเข้าถึงข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ได้อย่างทั่วถึง รวดเร็ว และเท่าเทียมกัน ซึ่งจะประ โยชน์แก่นักลงทุนในการนำข้อมูลเหล่านั้นไปใช้ในการตัดสินใจปรับเปลี่ยน

พฤติกรรมการลงทุนให้สอดคล้องกับข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นได้ทันที ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์นั้นๆ สามารถปรับตัวเข้าหาราคายุติธรรม (Fair Price) ส่งผลให้ผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับเป็นเพียงผลตอบแทนปกติที่สามารถชดเชยความเสี่ยงของหลักทรัพย์เท่านั้น แสดงว่าข่าวสารใหม่ที่เกิดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อราคาให้เปลี่ยนแปลงในทิศทางแบบสุ่มซึ่งไม่สามารถพยากรณ์ราคาได้ จึงไม่มีนักลงทุนที่สามารถแสวงหาผลตอบแทนส่วนเกินที่มากกว่าปกติ อันจะก่อให้เกิดความยุติธรรมในการลงทุน ตามนิยามของทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดดังนี้

“ตลาดที่มีประสิทธิภาพ หมายถึง ตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ทั้งหลาย สะท้อนข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็วและทั่วถึง” (จรัญ สัจจ์แก้ว, 2545)

ทั้งนี้ความมีประสิทธิภาพของตลาดโดยทั่วไปนิยมทดสอบตามแนวทางของการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) โดยกำหนดเหตุการณ์ในการทดสอบจากข่าวที่เผยแพร่สู่สาธารณะ ซึ่งข่าวสารที่สำคัญประการหนึ่งคือ การประกาศจ่ายเงินสดปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะเงินสดปันผลเป็นอัตราที่สามารถบ่งบอกถึงศักยภาพในการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรซึ่งมีผลโดยตรงกับมูลค่าของกิจการ ฉะนั้นนักลงทุนจึงให้ความสนใจกับข่าวนี้อย่างมากและยังสามารถนำข้อมูลที่ได้รับไปใช้วิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยวิธีปัจจัยพื้นฐาน เพื่อนำไปประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้ สำหรับผู้ประกอบการสามารถนำข้อมูลเหล่านี้ไปประเมินผลการดำเนินงานและวางแผนพัฒนาหรือกำหนดนโยบายการทำงานในอนาคตได้เช่นกัน

ในอดีตมีนักวิจัยหลายท่านทำการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์ในประเทศต่างๆ ซึ่งเป็นการทดสอบประสิทธิภาพด้านราคาหลักทรัพย์ (Pricing-Efficient Market) ตามแนวทางของการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) ด้วยการทดสอบจากข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผล โดยนิยมทดสอบประสิทธิภาพในระดับกลางเพราะมีความใกล้เคียงกับสถานการณ์จริง เนื่องด้วยประสิทธิภาพตลาดระดับกลางจะมีข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นแล้วในอดีต ปัจจุบัน และการคาดการณ์ในอนาคตทั้งหมดที่เผยแพร่ในตลาดซึ่งนักลงทุนสามารถรับรู้ข่าวสารนั้นได้อย่างรวดเร็วและทั่วถึงแต่ข้อมูลในระดับนี้จะไม่รวมถึงข้อมูลข่าวสารภายใน งานศึกษานี้ไม่เพียงแต่ทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น แต่จะทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์สำหรับบริษัทขนาดกลางที่มีศักยภาพและเติบโตอย่างรวดเร็วด้วย เนื่องจากบริษัทเหล่านี้เป็นส่วนหนึ่งของวิสาหกิจส่วนมากของประเทศที่เป็นแหล่งสร้างงาน สร้างรายได้ ให้กับประเทศไทยอย่างมาก โดยมีความคาดหวังให้งานศึกษานี้เป็นแหล่งข้อมูลในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็น

ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับกลาง ภายใต้สมมติฐานที่นักลงทุนสามารถรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็วและทั่วถึง

ดังนั้นผู้ศึกษาจึงต้องการศึกษาถึงควมมีประสิทธิภาพด้านราคาหลักทรัพย์ในระดับกลางของตลาดหลักทรัพย์ไทยทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยใช้เหตุการณ์ในการศึกษาคือ การประกาศจ่ายเงินสดปันผลที่เผยแพร่สู่สาธารณะเพื่อหาผลกระทบต่อผลตอบแทนที่เกิดขึ้นและทราบถึงระดับควมมีประสิทธิภาพของตลาด อีกทั้งยังสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารแก่ผู้ลงทุนของตลาดทุนไทยให้มีศักยภาพและสามารถแข่งขันในตลาดโลกได้อีกด้วย

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยอาศัยข่าวสารการประกาศจ่ายเงินสดปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.3 นิยามศัพท์

1.3.1 ประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์

หมายถึง ประสิทธิภาพด้านราคาหลักทรัพย์ในระดับกลางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งราคาหลักทรัพย์สามารถสะท้อนการรับรู้ข่าวสารและข้อมูลทั้งหมดในตลาดได้ โดยการเผยแพร่สู่สาธารณะซึ่งข่าวสารในการศึกษาครั้งนี้ หมายถึงการประกาศจ่ายเงินสดปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

1.3.2 ดัชนี SET

หมายถึง ดัชนีผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.3 ดัชนี mai

หมายถึง ดัชนีผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

1.3.4 การประกาศจ่ายเงินสดปันผล

หมายถึง การประกาศจ่ายเงินสดปันผล ณ วันที่คณะกรรมการของแต่ละบริษัทในตลาดหลักทรัพย์มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินสดปันผลหรือวันที่ทำการถักจากวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติ กรณีวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติตรงกับวันหยุดทำการของตลาดหลักทรัพย์

1.3.5 การประกาศผลกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS)

หมายถึง การประกาศผลประกอบการซึ่งมีการแสดงกำไรต่อหุ้น (EPS) ในการประกาศผลประกอบการในแต่ละครั้งของแต่ละหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.3.6 อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Yield)

หมายถึงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตั๋วเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี ตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ทำให้ทราบผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยอาศัยข่าวสารการประกาศจ่ายเงินสดปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.4.2 นักลงทุน ผู้เกี่ยวข้องและผู้สนใจทั่วไป สามารถนำข้อมูลจากการศึกษาไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ หรือนำไปต่อยอดการศึกษาในอนาคตได้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved