ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประเมินพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงต่อการเปลี่ยนแปลงราคาใน 1- วันของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2546

ผู้เขียน นายมนต์เดช ชุ่มอินทรจักร์

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร. รวี ลงกานี ประธานกรรมการ

อาจารย์ บุญสวาท พฤกษิกานนท์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ประเมินพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงต่อการเปลี่ยนแปลงราคาใน 1 วัน ของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2546

การศึกษาครั้งนี้ทำการศึกษาการเปลี่ยนแปลงราคาใน 1 วันของหุ้นสามัญ เนื่องจากนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วยนักลงทุนรายย่อยเป็นจำนวนมาก และพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงมีส่วนเกี่ยวข้องการแนวคิดการเงินเชิงพฤติกรรมที่แสดงถึงความไม่สมเหตุสมผลของนักลงทุนในการลงทุนทำให้ราคาในการซื้อขายต่ำหรือสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ซึ่งการเกิดพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงเกี่ยวข้องกับความมีประสิทธิภาพของตลาดที่นักลงทุนจะสามารถที่จะรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้องเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยในท้ายที่สุดเมื่อนักลงทุนได้รับทราบข้อมูลข่าวสารที่แท้จริงแล้วราคาของหลักทรัพย์จะย้อนกลับเข้าสู่มูลค่าที่แท้จริงต่อไป ในการศึกษาครั้งนี้ได้กำหนดให้หุ้นสามัญที่มีการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนผิดปกติคือหุ้นสามัญที่มีการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนแบบต่อเนื่องมากกว่า ±25% ต่อวัน จากนั้นทำการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงผิดปกติออกเป็น 2 กลุ่มหลักทรัพย์ คือ กลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพสูง (กลุ่มของหุ้นสามัญที่มีการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนมากกว่า 25% ต่อวัน) และกลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพต่ำ (กลุ่มของหุ้นสามัญที่มีผลตอบแทนน้อยกว่า -25% ต่อวัน) จากการจัดกลุ่มหลักทรัพย์พบว่าในปี พ.ศ.2546 มีการเกิดการเปลี่ยนแปลงผิดปกติจำนวน 207 ครั้ง ในหลักทรัพย์ 89 หลักทรัพย์ แยกเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพสูง 78 หลักทรัพย์ พบการเปลี่ยนแปลง 129 ครั้ง กลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพต่ำ 33 หลักทรัพย์ พบการเปลี่ยนแปลง 78

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ครั้ง โดยพบได้ใน 24 กลุ่มอุตสาหกรรม และพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรม Textile, Clothing & Footware เกิดการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนรายวันผิดปกติมากที่สุด ถึง 39 ครั้ง จากหุ้นสามัญ 9 หลักทรัพย์ เมื่อนำกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 2 กลุ่มมาทำการทดสอบหาผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยสะสม (ACARs) ในช่วงเวลาทดสอบ 10-90 วันทำการพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพสูงมีการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันจาก 33.41% มีผลตอบแทนเฉลี่ยสะสม (ACARs) ลดลงเป็น 25.05% ในวันที่ 90 ที่นัยสำคัญทางสถิติ 0.032 กลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพต่ำมีการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันจาก -36.94% มีผลตอบแทนเฉลี่ยสะสมเพิ่มขึ้นเป็น -30.31% ในช่วงเวลาทดสอบ 20 วันทำการ ที่ค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.042

ผลการศึกษาสามารถสรุปได้ว่า ในปี พ.ศ.2546 พบการเกิดพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงของการเปลี่ยนแปลงราคาใน 1 วันของหุ้นสามัญ โดยกลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพสูงพบพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงในช่วงระยะเวลา 90 วันทำการ ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์ประสิทธิภาพต่ำพบพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงในช่วงระยะเวลา 20 วันทำการ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title An Assessment of Overreaction Behavior of One Day Common Stock Price Fluctuation in the Stock Exchange of Thailand During the Year 2003.

Author Mr. Mondate Chumintarjak

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Lecturer Dr. Ravi Lonkani Chairperson

Lecturer Boonsawart Prucksikanon Member

ABSTRACT

The objective of this study was to assess the overreaction behavior of one day common stock price fluctuation in the Stock Exchange of Thailand (SET) during the year 2003.

This study examined the overreaction of investors on the daily returns for all common stocks listed in the SET during the year 2003. Since there were many individual investors in the SET and the overreaction was related to irrational behavior of investors that make the stock price over or undervalued. The price reversals were caused by the situation in which the winner and loser stocks converted to intrinsic value. The abnormal return in common stocks were determined by the change of daily continuous return more than 25%. The abnormal return was classified into two portfolios, the winner and the loser portfolio. The winner portfolio consisted of common stocks which had daily return more than ±25%, the loser portfolio consisted of common stocks which had daily return less than -25%. In the year 2003 , There were 207 abnormal returns from 89 common stocks (129 abnormal returns in 78 common stocks of the winner portfolio and 78 abnormal returns in 33 common stocks of the loser portfolio), all of them were found in 24 industrial groups. Abnormal daily returns were found mostly in Textile, Clothing & Footware industry group which occurred 39 times in 9 common stocks. During the testing period, the winner and loser portfolio were tested by using an Average Cumulative Abnormal Returns (ACARs). The ACARs were evaluated at 10, 20,... and 90 trading days after the abnormal return was found. It was found that the ACARs of the winner portfolio decreased from 33.41% in day 0

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

to 25.05% in day 90 (p value = 0.032). On the contrary, the ACARs of the loser portfolio increased from -36.94% to -30.31% in day 20 (p value = 0.042).

These results showed that the sign of overall market overreaction effect was significantly detected during the year 2003 in the Stock Exchange of Thailand. However, this price reversal was not symmetric in time period. The winner portfolio had the overreaction in 90 working days after abnormal trading and in 20 working days for the loser portfolio.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved