

ชื่อเรื่องการค้าคั่วแบบอิสระ ผลกระทบของการแตกหุ้นต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวสุทฤษฎี พันธุ์บูรณานนท์

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าคั่วแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รวิ ลังกานี

ประธานกรรมการ

อาจารย์วิสุทธ จิตอารี

กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้าคั่วแบบอิสระนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการแตกหุ้นต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกาศการแตกหุ้น ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2544 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2548 ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 145 เหตุการณ์

การศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตามแนวทางการศึกษาเหตุการณ์ โดยใช้เหตุการณ์ประกาศข่าวการแตกหุ้นเป็นกรณีศึกษาว่าเหตุการณ์ดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจนเกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ และอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม โดยใช้วิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ 2 รูปแบบ คือ Market Adjusted Return และ Market and Risk Adjusted Return

ผลการศึกษาโดยวิธีการหาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติด้วยวิธี Market Adjusted Return พบว่า (1) ในวันที่เกิดเหตุการณ์ประกาศการแตกหุ้นนั้น ได้ส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์จนเกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (AR) อย่างมีนัยสำคัญ, (2) เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกเป็นช่วงเวลาตั้งแต่ก่อนวันที่เกิดเหตุการณ์ประกาศการแตกหุ้น 4 วัน (t-4) ถึงวันหลังเกิดเหตุการณ์แล้ว 1 วัน (t+1), (3) อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) นั้น พบว่ามีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมโดยเฉลี่ย 3 ช่วงระยะเวลา คือ ช่วงระยะเวลาก่อนและหลังประกาศการแตกหุ้น 30 (± 30), 10 (± 10) และ 3 (± 3) วัน เท่ากับ 15.937%, 7.537% และ 4.765% ตามลำดับ

ผลการศึกษาโดยวิธีการหาอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติด้วยวิธี Market and Risk Adjusted Return พบว่า (1) ในวันที่เกิดเหตุการณ์ประกาศการแตกหุ้นนั้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์จนเกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (AR) อย่างมีนัยสำคัญ, (2) อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสม (CAR) นั้น พบว่าไม่ได้รับผลกระทบจากข่าวประกาศการแตกหุ้นจนเกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมโดยเฉลี่ยของ 3 ช่วงระยะเวลา คือ ช่วงระยะเวลาก่อนและหลังประกาศการแตกหุ้น $30(\pm 30)$, $10(\pm 10)$ และ $3(\pm 3)$ วัน เท่ากับ -6.372% , -0.699% และ 0.945% ตามลำดับ

ผลการศึกษาประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์จากเหตุการณ์ประกาศข่าวการแตกหุ้น พบว่า ช่วงระยะเวลาก่อนเกิดเหตุการณ์ประกาศข่าวการแตกหุ้น ได้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ โดยอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามลำดับ, ในวันที่เกิดเหตุการณ์ประกาศข่าวการแตกหุ้นมีอัตราผลตอบแทนที่ปกติเกิดขึ้นในอัตราที่ไม่สูงมาก และช่วงระยะเวลาหลังเกิดเหตุการณ์ประกาศข่าวการแตกหุ้น อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมกลับมีแนวโน้มลดลง ซึ่งเมื่อนำผลการศึกษาที่ได้เปรียบเทียบกับแนวคิดเรื่องประสิทธิภาพของตลาด จึงได้ข้อสรุปว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพระดับกลาง

Independent Study Title The Effect of Stock Split Towards the Selling Price of Listed
Company's Stocks on The Stock Exchange of Thailand

Author Miss Suttanuch Panburananont

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Assistant Professor Dr. Ravi Lonkani

Chairperson

Lecturer Wisuthorn Jitaree

Member

ABSTRACT

The objective of this independent study is to examine the effect of the stock split towards the stock price of the companies listed on The Stock Exchange of Thailand. The study focus on the stock split events during January, 2001 to December, 2005, totally 145 events

The event-study methodology is used in this study to investigate whether the stock split announcement affects the stock price to the extent that would lead to an abnormal return. The abnormal return used in this study are both each of which abnormal and cumulative abnormal return, which can be obtained from both market adjusted return and market and risk adjusted return model.

Using the market adjusted return calculation; The results show that; (1) on the announcement date, there were significant abnormal returns (AR), (2) there were significantly positive abnormal returns from 4 days prior to the announcement date (t-4) to 1 day after the announcement date (t+1), (3) Cumulative abnormal returns of the three aforementioned periods; 30 (t±30), 10 (t±10) and 3 (t±3) days prior and after the announcement day; were also statistically significant. The average cumulative abnormal returns of the three periods, were 15.937%, 7.537%, and 4.765% respectively.

Using the market and risk adjusted return calculation; results of the study are that; (1) on the announcement date, there were no significant abnormal returns (AR), (2) there was no statistically significant cumulative abnormal return during the three aforementioned periods; 30 (± 30), 10 (± 10) และ 3 (± 3) days prior and after the announcement day. The average cumulative abnormal returns of the three periods were -0.372%, -0.699%, and 0.945% respectively.

The study on efficiency of the Thai stock market based on stock split indicates that there were abnormal return prior to the announcement date and tended to increase slightly. In the announcement date, there were also abnormal return in the lesser degree. And after the announcement date, the abnormal return tended to decrease. According to these results, it can be concluded that the Stock Exchange of Thailand is not a semi-strong form efficient market.