

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการและเหตุผล

ตลาดหลักทรัพย์เป็นองค์กรที่มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยเปิดโอกาสให้กิจการที่มีความต้องการเงินทุนสามารถระดมเงินทุนได้โดยการนำบริษัทมาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ยังทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและพัฒนาระบบที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือเรียกว่าตลาดรอง ซึ่งความสำคัญของตลาดรองคือการเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนว่าหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายอยู่นั้นสามารถเปลี่ยนมือหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย ป้องกันไม่ให้เกิดความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่อง ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยมีสองแห่ง ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) สำหรับบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 300 ล้านบาทขึ้นไป และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment) สำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552)

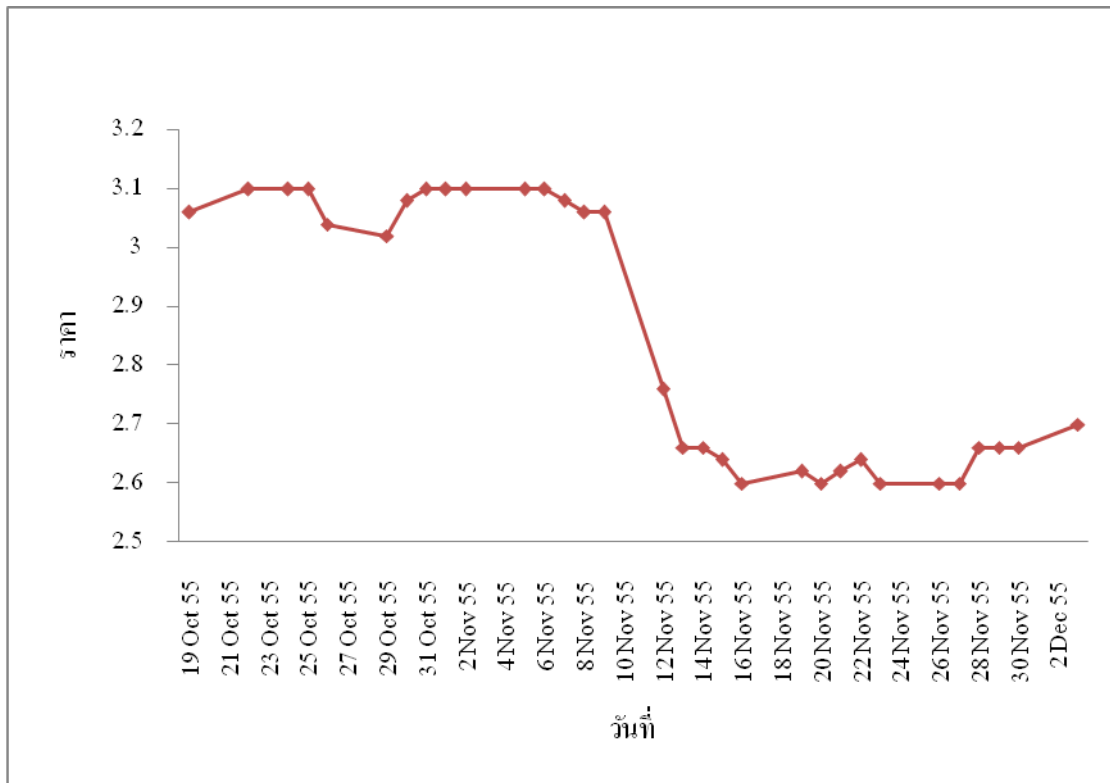
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งได้ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์มีหน้ารับฝากหลักทรัพย์ ถอนหลักทรัพย์ โอนหลักทรัพย์ จำนำหลักทรัพย์ และเพิกถอนจำนำหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ทำหน้าที่ดูแลรักษาข้อมูลหลักทรัพย์ และจัดทำทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์ให้ถูกต้อง งานทะเบียนสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพทำหน้าที่ให้บริการงานทะเบียนทั้งหมดสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยังดูแลการเปิดเผยข่าวสารข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงการส่งเสริมความรู้ให้กับนักลงทุนอีกด้วย

แนวทางในการเปิดเผยข่าวสารข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ สิทธิประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์ หรือที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้กำหนดไว้ โดยแบ่งข้อมูลออกเป็น 2 ประเภท ประเภทแรกคือข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามรอบระยะเวลาบัญชี ตัวอย่างเช่น งบการเงิน

รายงานประจำปี ประเภทที่สองคือข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามเหตุการณ์ เช่น การจ่ายเงินปันผล การเพิ่มหรือลดทุน การได้มาซึ่งสินทรัพย์ การออกไปสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น ทางบริษัทจดทะเบียนจำเป็นต้องเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลต่อนักลงทุนอย่างทั่วถึง โดยการเปิดเผยนอกเวลาการซื้อขาย ก่อนการซื้อขายในแต่ละรอบล่วงหน้าอย่างน้อย 1 ชั่วโมง หรือหลังปิดการซื้อขายประจำวันแล้ว ทำการส่งข่าวสารข้อมูลในรูปแบบออนไลน์ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์และในรูปแบบเอกสารสิ่งพิมพ์ จากนั้นข่าวสารข้อมูลจะถูกเผยแพร่ต่อไปยังนักลงทุนผ่านระบบเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงเว็บไซต์ของทางตลาดหลักทรัพย์ www.set.or.th และ www.mai.or.th ด้วย นอกจากนี้ยังกล่าวถึงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายในและบทลงโทษเอาไว้ เนื่องจากเป็นการเอาเปรียบนักลงทุน จากการซื้อขายหลักทรัพย์ล่วงหน้าก่อนที่บริษัทจดทะเบียนเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลต่อนักลงทุน ซึ่งมีบทลงโทษคือจำคุกไม่เกิน 2 ปี หรือปรับไม่เกิน 2 เท่าของประโยชน์ที่ได้แต่ไม่น้อยกว่า 500,000 บาท หรือทั้งจำทั้งปรับ

ตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดได้กล่าวถึงตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สะท้อนข่าวสารข้อมูลที่เกิดขึ้นได้รวดเร็ว ราคาหลักทรัพย์จะทำการปรับเข้าสู่ราคาเหมาะสมของมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนเป็นอัตราผลตอบแทนปกติจากส่วนขาดความเสี่ยงของหลักทรัพย์เท่านั้น ไม่มีนักลงทุนใดสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติจากความได้เปรียบด้านข่าวสารข้อมูลได้ และเมื่อตลาดหลักทรัพย์เป็นไปตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดย่อมสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้ว่าจะไม่เสียเปรียบด้านการรับรู้และเข้าถึงข่าวสารข้อมูลที่ต้องการ

ตัวอย่างของข่าวสารข้อมูลที่รายงานตามเหตุการณ์ วันที่ 12 พฤศจิกายน พ.ศ. 2555 บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ได้มีการแจ้งมติการประชุมของคณะกรรมการบริษัทที่ได้อนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 48,416,667 หุ้น เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น หุ้นสามัญเดิม 3 หุ้น ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ ราคาขาย 2.10 บาท วัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ในการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ และนำเงินที่ได้ไปชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลดภาระดอกเบี้ยอันเกิดจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ ทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ปรับตัวลดลงอย่างจากวันทำการก่อนหน้าที่ราคา 3.06 บาท เป็นที่ราคา 2.76 บาท หรือปรับตัวลดลงคิดเป็น -9.80 % จากวันทำการก่อนหน้า



ภาพที่ 1-1 ราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงที่ได้แจ้งมติการประชุมของคณะกรรมการบริษัทเรื่องการอนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนแสดงถึงความต้องการเงินทุนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งกระทบถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัท ตามทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดราคาหลักทรัพย์ควรจะสะท้อนข่าวสารข้อมูลการประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้อย่างรวดเร็วโดยไม่เกิดอัตราผลตอบแทนผิดปกติ ดังนั้นผู้ศึกษาจึงต้องการศึกษาความมีประสิทธิภาพตลาดจากราคาหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยใช้เหตุการณ์การประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนเป็นข่าวสารข้อมูลที่เผยแพร่ให้กับนักลงทุน ซึ่งสามารถใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาการเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ไปยังนักลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์

1. เพื่อทราบถึงผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. เพื่อทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงผลกระทบของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. ทำให้ทราบผลการทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากเหตุการณ์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
3. นักลงทุน ผู้เกี่ยวข้อง และผู้สนใจ สามารถนำข้อมูลจากการศึกษาไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้

1.4 นิยามศัพท์

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน หมายถึง เครื่องมือทางการเงินรูปแบบหนึ่งเพื่อใช้ในการจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในกิจการ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน เพื่อการลงทุนในโครงการใหม่ หรือเพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนของกิจการ ซึ่งไม่ต้องเสียดอกเบี้ย โดยกิจการจะทำการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนหนึ่งมูลค่าตามวัตถุประสงค์ความต้องการใช้เงิน แต่ผลจากการเพิ่มทุนจะทำให้ปริมาณหุ้นสามัญของกิจการเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นสามัญและราคาต่อหุ้นสามัญลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิม กิจการจึงจำเป็นต้องอธิบายเหตุผลวัตถุประสงค์รวมถึงประโยชน์ที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนให้ชัดเจน และทำการเสนอขายว่าจะขายให้แก่นักลงทุนกลุ่มไหน ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้กล่าวถึงเฉพาะการเสนอขายประชาชนทั่วไป การเสนอนักลงทุนในวงจำกัด และการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่านั้น ไม่ได้ออกควบคู่กับเครื่องมือทางการเงินอื่น

ประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ประสิทธิภาพระดับกลางของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกล่าวว่ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สามารถสะท้อนข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ทันที ไม่มีนักลงทุนใดที่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผิดปกติได้

อัตราผลตอบแทนผิดปกติ หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่เกิดจากค่าความต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ในช่วงเวลาเกิดข่าวสารข้อมูลขึ้นใหม่

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการจองซื้อในตลาดแรก และเป็นหลักทรัพย์ของบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 300 ล้านบาทขึ้นไป เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกว่าสามารถขายหลักทรัพย์เพื่อเปลี่ยนกลับคืนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หมายถึง ศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการจองซื้อในตลาดแรก และเป็นหลักทรัพย์ของบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป เพื่อเปิดโอกาสให้กิจการที่มีขนาดเล็กในการระดมเงินทุน รวมถึงสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกว่าสามารถขายหลักทรัพย์เพื่อเปลี่ยนกลับคืนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved