

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ ปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนระยะสั้นและระยะยาวของ
หลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ผู้เขียน นายกิ่งชม พิชวงค์

ปริญญา วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การเงิน)

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ศิริเกียรติ รัฐสุสานติ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนระยะสั้นและผลตอบแทนระยะยาวของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ปัจจัยที่ศึกษาประกอบไปด้วย อัตรากำไรสุทธิของบริษัท อายุบริษัท ขนาดสินทรัพย์ของบริษัท มูลค่าของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหาร สัดส่วนตลาดของวาณิชธนกิจ วิธีการกำหนดราคาของหลักทรัพย์ ผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทที่จดทะเบียน ผลตอบแทนวันแรกที่ปรับโดยตลาด อัตราการหมุนเวียนหลักทรัพย์ และมูลค่าบัญชีต่อหลักทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 122 หลักทรัพย์ และในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 66 หลักทรัพย์ ช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2546 ถึง 2554 และใช้สมการถดถอยพหุคูณในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลจากการศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนระยะสั้น พบว่า มูลค่าที่เสนอขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนระยะสั้นของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิธีการกำหนดราคาของหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนระยะสั้นของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนระยะสั้นของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในขณะที่ผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทที่จดทะเบียนมีความความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนระยะสั้นของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

เป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนการศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนระยะยาวนั้น พบว่า ขนาดสินทรัพย์ของบริษัทมีความความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนระยะยาวของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มูลค่าของหลักทรัพย์ที่เสนอขายมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนระยะยาวของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิธีการกำหนดราคาของหลักทรัพย์มีความความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนระยะยาวของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลตอบแทนวันแรกที่ปรับโดยตลาดและอัตราหมุนเวียนหลักทรัพย์มีความความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนระยะยาวของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมูลค่าบัญชีต่อหลักทรัพย์มีความความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนระยะยาวของหลักทรัพย์ที่เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Factors Affecting Short-run and Long-run Returns of Initial Public Offerings in The Stock Exchange of Thailand and Market for Alternative Investment

Author Mr. Kingchom Pichawong

Degree Master of Science (Finance)

Advisor Associate Professor Sirikiat Ratchusanti

ABSTRACT

This study aims to analyze the relationships between eleven major IPO factors affect short-run and long-run return of IPO in The Stock Exchange of Thailand (SET) and Market for Alternative Investment (mai). The factors include issue profit margin, issue age, issue asset, issue offering volume, ownership concentration, underwriter reputation, pricing procedure, issue auditor, initial return, turnover ratio and price to book. The sample comprises 122 IPOs listed in Stock Exchange of Thailand and 66 IPOs listed in Market Alternative Investment from year 2003 to 2011, and multiple regression analysis are used to examine this study.

The result shows that the relationships between eleven major IPO factors and short-run return that issue offering volume has positive relation to short-run return of IPO in Stock Exchange of Thailand, pricing procedure has negative relation to short-run return of IPO in Stock Exchange of Thailand but has positive relation to short-run return of IPO in Market Alternative Investment while issue auditor has negative relation to short-run return of IPO in Stock Exchange of Thailand only. In the relationship between these factors and long-run return that issue asset has positive relation to long-run return of both IPO in Stock Exchange of Thailand and Market Alternative Investment. Issue offering volume has negative relation to long-run return of IPO in Stock Exchange of Thailand. Pricing procedure has negative relation to long-run return of IPO in Market Alternative Investment. Initial return and turnover ratio also has negative relation to long-run return of IPO in Stock Exchange of Thailand while price to book has positive relation to long-run return of both IPO

in Stock Exchange of Thailand and Market Alternative Investment. This study shows that each factor is difference relationship with IPO



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved