

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินพฤติกรรมการตอบสนองเกินจริงต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนของราคาปิดหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาดังตั้งแต่มกราคม 2541 ถึง ธันวาคม 2546

การศึกษาในครั้งนี้ทำการแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ของหุ้นสามัญตามระดับของประสิทธิภาพที่วัดในช่วงสิ้นปีของทุกปี โดยในช่วงเวลาการจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์มีระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี ทำให้ได้กลุ่มหลักทรัพย์ 2 กลุ่มหลักทรัพย์คือ กลุ่มที่มีประสิทธิภาพเหนือกว่าและกลุ่มที่มีประสิทธิภาพด้อยกว่า เมื่อได้กลุ่มหลักทรัพย์ที่แบ่งกลุ่มตามประสิทธิภาพแล้วติดตามผลการเปลี่ยนแปลงระดับของผลตอบแทนผิดปกติสะสมของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงสิ้นปีของทุกปีของช่วงการทดสอบประสิทธิภาพเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปีว่ามี การเปลี่ยนแปลงในทิศทางใดเมื่อเทียบกับผลตอบแทนเดิมที่เคยวัดได้

จากการทดสอบประสิทธิภาพในช่วงทดสอบประสิทธิภาพพบว่า ผลตอบแทนผิดปกติสะสมของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 2 กลุ่มหลักทรัพย์ มีทิศทาง การเปลี่ยนแปลงของระดับผลตอบแทนผิดปกติในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับผลตอบแทนผิดปกติในอดีต โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเหนือกว่าในช่วงเวลาการจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงมีค่าเป็นลบคือมีค่าผลตอบแทนผิดปกติเท่ากับ -0.51% โดยค่า t-value เป็น -0.06 ในช่วงทดสอบประสิทธิภาพ ขณะเดียวกันกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพด้อยกว่า ในช่วงเวลาการจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงมีค่าเป็นบวกคือมีค่าเท่ากับ 8.75% โดยค่า t-value เป็น -0.81 ในช่วงทดสอบประสิทธิภาพ สรุปได้ว่าในช่วงเวลาในการศึกษาคือ ตั้งแต่ มกราคม 2541 ถึง ธันวาคม 2546 ไม่พบการเกิดพฤติกรรม การตอบสนองเกินจริงของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The objective of the study was to assess overreaction behavior of common stock price fluctuation in the Stock Exchange of Thailand by applying monthly information closed price of common stocks in the Stock Exchange of Thailand and SET index during January 1998 to December 2003.

In this independent study, the assessment has been done by categorizing portfolio of all common stocks according to the level of their effectiveness. The portfolio could be divided into two portfolios, top winner portfolio and top loser portfolio. Each portfolio has been evaluated by focusing on the level of the average cumulative abnormal return measured every ending year for five consecutive years. Direction and magnitude of changes were studied compared to the past return.

After studying the effectiveness of each portfolio for five consecutive years, results showed that the average cumulative abnormal return of both portfolios reversed the past return. During the rank period, the value of the average cumulative return of the top winner portfolio was insignificantly negative of -0.51% (t-value was -0.06). On the other hand, the value of the average cumulative abnormal return of the top loser portfolio was insignificantly positive of 8.75% (t-value was -0.81). In conclusion, this study could not find any evidences of overreaction behavior in the price of common stocks in the Stock Exchange of Thailand during January 1998 to December 2003.