

สุดธิดา ตีระตรง 2553: ผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ
โครงการสหวิทยาการระดับบัณฑิตศึกษา อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
รองศาสตราจารย์ปนัดดา อินทร์พรหม, พบ.ม. 116 หน้า

การลงทุนในหุ้นสามัญ นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนใน 2 รูปแบบด้วยกัน คือ ส่วนต่างของ
ราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล ตามสมมติฐานตลาดประสิทธิภาพในระดับปานกลาง (Semi strong
Form) ราคาปัจจุบันของหลักทรัพย์ได้สะท้อนข้อมูลข่าวสารในปัจจุบันของหลักทรัพย์ที่ประกาศออกสู่
สาธารณะเรียบร้อยแล้ว การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดใน
ระดับปานกลาง (Semi strong Form Market Efficiency) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย
ทำการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) ประกาศจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ใน SET
100 Index ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2551 จำนวน 545 ตัวอย่าง โดยแบ่งเป็น 5 เหตุการณ์ คือ 1. จ่ายเงิน
ปันผลเพิ่มขึ้น 2. จ่ายเงินปันผลคงที่ 3. จ่ายเงินปันผลลดลง 4. จ่ายเงินปันผลเป็นปีแรก และ 5. มีการ
เว้นการจ่ายเงินปันผลในปีที่แล้ว จากนั้นแบ่งตามหมวดอุตสาหกรรม ซึ่งมีจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ผ่าน
การคัดเลือกทั้งหมด 369 ตัวอย่าง แบ่งออกเป็น 4 หมวดอุตสาหกรรม คือ หมวดทรัพยากรธรรมชาติ
หมวดธุรกิจการเงิน หมวดก่อสร้างและสิ่งก่อสร้าง และหมวดเทคโนโลยี วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล
ใช้ทฤษฎีแบบจำลองตลาด (Market Model) เพื่อหาผลตอบแทนเกินปกติ (AR) อัตราผลตอบแทนเกิน
ปกติสะสม (CAR) ในช่วงก่อนการประกาศ ระหว่างการประกาศ และหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล
ตามลำดับ จากนั้นเปรียบเทียบค่าความแปรปรวนระหว่างกลุ่มโดยใช้ ANOVA Test ที่ระดับ
นัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการวิจัยพบว่า เกิดผลตอบแทนเกินปกติเฉลี่ยสะสมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งช่วงก่อน
ระหว่าง และหลัง ประกาศจ่ายปันผล ดังนั้น ถึงแม้ว่าจะเกิดผลตอบแทนเกินปกติช่วงประกาศจ่ายเงิน
ปันผล แต่ผลตอบแทนเกินปกติดังกล่าวยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยไม่มี
ประสิทธิภาพในระดับปานกลาง

ลายมือชื่อนิติกร

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก