

สถาพร สุปัญญาโชติสกุล 2556: แนวปฏิบัติที่ยุติธรรมต่อการกำหนดหลักทรัพย์ที่ต้องซื้อขายด้วยเกณฑ์เงินสดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรินญาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ภักทรกิติดี เนตินิยม, Ph.D. 41 หน้า

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งถูกกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้มีการออกข้อกำหนดและกฎเกณฑ์เพื่อป้องกันนักลงทุนรายย่อยจากการซื้อขายที่ผิดปกติ โดยการกำหนดให้มีการประกาศกลุ่มหลักทรัพย์ที่ต้องซื้อขายด้วยบัญชีเงินสดล่วงหน้าเท่านั้น โดยมีเงื่อนไข ดังนี้ (1) เป็นหลักทรัพย์ที่ขาดทุน หรือ มี PE ratio มากกว่า 100 เท่า และ (2) ปริมาณการซื้อขายต่อวันมากกว่า 100 ล้านบาท ในรอบสัปดาห์ และอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายต่อวันในรอบสัปดาห์มากกว่าร้อยละ 50 โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในข้อกำหนดนี้ จะต้องทำการซื้อขายด้วยบัญชีเงินสดล่วงหน้าเท่านั้น เพื่อให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มนี้สะท้อนความต้องการที่แท้จริง การประกาศกลุ่มของหลักทรัพย์ที่ต้องซื้อขายด้วยบัญชีเงินสดล่วงหน้านั้น ส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์และการวิเคราะห์ทางเทคนิค ซึ่งอาจไม่เป็นธรรมต่อนักลงทุนรายย่อยที่คาดหวังต่อการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทหลักทรัพย์ในทางที่ดีขึ้น การศึกษาครั้งนี้จึงได้ทำการศึกษาปัจจัยที่สามารถบ่งบอกการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่ถูกประกาศให้ต้องซื้อขายด้วยบัญชีเงินสดล่วงหน้าโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2551 ถึง 30 มิถุนายน 2555 ยกเว้นกลุ่มสถาบันทางการเงิน โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาทั้งสิ้น 48 หลักทรัพย์ โดยกำหนดเงื่อนไขตัวแปรตาม ดังนี้ (1) หลักทรัพย์ ซึ่งมีการเติบโตของสินทรัพย์มากกว่าร้อยละ 5 หรือ (2) อัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนมากกว่า 1.5 เท่า และตัวแปรอิสระจำนวน 14 ตัวแปร ในการศึกษาครั้งนี้ได้นำวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบโลจิสติกมาใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยเชิงปริมาณและปัจจัยเชิงคุณภาพ ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานอย่างแท้จริง สามารถกำหนดโดย ปริมาณกระแสเงินสด อัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม ปริมาณกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ลายมือชื่อนิติสด

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก