

การศึกษาครั้งนี้มีจุดประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญที่เสนอขายครั้งแรกต่อประชาชน ในปี พ.ศ. 2548 – 2552 จำนวน 71 หุ้น โดยใช้สมการทางเศรษฐมิติแบบการวิเคราะห์เชิงถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) และใช้วิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) และข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ คำนีตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่หุ้น IPOs เข้าซื้อขายวันแรก (SET) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) มูลค่าทางบัญชี (BV) สินทรัพย์รวม (Total Asset) สภาพะตลาดในวันแรกที่หุ้นเข้าตลาด (Market Condition) ตัวแปรหุ่นในกลุ่มเกษตรอุตสาหกรรม (AGRO) ซึ่งกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มบริการ (SERVICE) กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) ผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้นสามัญที่เสนอขายครั้งแรกต่อประชาชน ในปี 2548 – 2552 คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ต่อค่าเฉลี่ยของตลาดโดยมีค่าสัมประสิทธิ์ - 0.441 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ด้วยระดับ  $t\text{-test} = 5.454$

This study aims to examine those factors affecting capital gains on 71 Initial Public Offerings (IPOs), issued between 2005 and 2009, using an econometric equation, a Multiple Regression model and the Ordinary Least Square method. The data used in the study was secondary data, and the factors used for analysis were the stock exchange index as at the date of issuance of the IPOs (SET), the earnings per share (EPS), the debt/equity ratio, the price/earnings ratio (P/E), book value (BV), total assets, market conditions, dummy variables in the agricultural industry group (AGRO), the consumption group (CONSUMP), financial group (FINCIAL), industrial group (INDUS), property and construction group (PROPCON), resource group (RESOURC), service group (SERVICE) and the technology group (TECH), the return on equity (ROE) and the return on assets (ROA).

The results show that the factor that most affected capital gains among the 71 IPOs issued between 2005 and 2009, was the P/E ratio in relation to the market average, where the coefficient was equal to -0.4414 and there was a confidence level of 99%, at a  $t\text{-test} = 5.454$ .