

จุฬชาติ ชมภูศรี : ความสัมพันธ์ระหว่างหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก

และคุณภาพของผู้บริหารในประเทศไทย (THE RELATION BETWEEN IPO CHARACTERISTICS AND QUALITY OF MANAGERS IN THAILAND)

อ. ที่ปรึกษา : รศ. ดร. สันติ อธิพัฒน์, 75 หน้า. ISBN 974-14-2490-6.

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพของผู้บริหารกับลักษณะด้านต่างๆ ของหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก โดยลักษณะของหุ้นสามัญที่ศึกษาได้แก่ ความมีชื่อเสียงของตัวแทนจำหน่ายหุ้นสามัญ ค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นสามัญ สัดส่วนหุ้นสามัญที่เสนอขาย ระดับการเสนอขายหุ้นสามัญต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม การลงทุนของนักลงทุนสถาบันและการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ การศึกษาใช้ตัวอย่างหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2543-2547 จำนวน 102 บริษัท

วิธีการทดสอบแบ่งเป็น 2 ส่วน ส่วนแรกทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้วิธีสมการถดถอยหลายตัวแปร (Multivariate test) ส่วนที่สองทดสอบความสัมพันธ์ด้วยวิธีการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ย (Different in mean test) โดยทำการรวมตัวแปรคุณภาพผู้บริหารด้วยวิธีการวิเคราะห์ปัจจัย (Factor analysis)

ผลการศึกษาด้วยวิธีสมการถดถอยหลายตัวแปรพบว่า บริษัทที่มีคุณภาพผู้บริหารสูงจะเสียค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นสามัญน้อยกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทที่มีคุณภาพผู้บริหารต่ำ ส่วนความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพผู้บริหารกับการลงทุนของนักลงทุนสถาบันไม่สามารถสรุปได้ในขณะที่คุณภาพผู้บริหารไม่มีความสัมพันธ์กับความมีชื่อเสียงของตัวแทนจำหน่ายหุ้นสามัญ สัดส่วนหุ้นสามัญที่เสนอขาย ระดับการเสนอขายหุ้นสามัญต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมและการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ ส่วนการทดสอบด้วยวิธีการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยพบว่า ระดับการเสนอขายหุ้นสามัญต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมของบริษัทที่มีคุณภาพผู้บริหารสูงมากกว่าบริษัทที่มีคุณภาพผู้บริหารต่ำ และความมีชื่อเสียงของตัวแทนจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทที่มีคุณภาพผู้บริหารสูงมากกว่าบริษัทที่มีคุณภาพผู้บริหารต่ำเช่นเดียวกัน ในขณะที่ลักษณะด้านอื่นๆ ไม่มีความแตกต่างกันระหว่างทั้งสองกลุ่ม

This thesis studies about relationship between managers quality and characteristics of initial public offerings (IPO) in Thailand, which emphasis its on underwriter reputation, underwriter expense, proportion of offering, underpricing, institution and foreign investments, using the sample of 102 IPOs in Stock Exchange of Thailand (SET) during the period of 2000-2004.

The study divides into two parts multivariate test and different in mean test, using aggregate managers' quality variable by factor analysis.

Result from multivariate analysis shows that high managers' quality firm will pay underwriter expense lower than low managers' quality firm, but there is no significant relationship between managers' quality and underwriter's reputation. Moreover, there is no relationship to proportion of the offering, underpricing and level of institution and foreign investments. However, the only different result from different in mean analysis is that high