

อภิญญา อารมณฺ์ชฺน์ 2550: การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรินญาบัณฺุฑิมหาบัณฺุฑิต สาขาวิชาบัณฺุฑิต ภาควิชาบัณฺุฑิต อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์ศศิวิมล มีอำพล, D.B.A.
162 หน้า

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์จากการประกาศเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้รวบรวมข้อมูลการประกาศเงินปันผลสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 6 เดือน ระหว่างปี พ.ศ.2546-พ.ศ.2548 จำนวนทั้งสิ้น 204 ครั้ง จาก 69 บริษัท การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ให้แบบจำลองตลาดในการศึกษาเหตุการณ์ซึ่งกำหนดช่วงเวลาเกิดเหตุการณ์ 7 วัน คือ ช่วงเวลา 3 วันก่อนและหลังการประกาศจ่ายเงินปันผล เพื่อหาผลตอบแทนที่เกินปกติจากการประกาศเงินปันผลของบริษัท โดยแบ่งการศึกษาค้นคว้าออกเป็น 2 กรณี กรณีแรกแบ่งประชากรตามจำนวนเงินปันผลที่มีการประกาศจ่าย ซึ่งแบ่งประชากรออกเป็น 3 กลุ่ม คือ 1. กลุ่มที่จ่ายเงินปันผลลดลง 2. กลุ่มที่จ่ายเงินปันผลเท่าเดิม 3. กลุ่มที่จ่ายเงินเพิ่มขึ้น กรณีที่สองแบ่งประชากรตามขนาดบริษัท ซึ่งแบ่งประชากรออกเป็น 2 กลุ่ม คือ 1. กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก 2. กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่

ผลการศึกษาพบว่า กรณีแรกการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัทมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ โดยส่งผลให้ผลตอบแทนที่เกินปกติเกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 3 กลุ่ม โดยข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นข่าวร้ายที่ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง สะท้อนให้เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่จัดอยู่ในกลุ่มตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ในตลาดยังไม่สะท้อนข้อมูลเงินปันผลของหลักทรัพย์ กรณีที่สองพบว่า การประกาศเงินปันผลของธุรกิจที่มีขนาดแตกต่างกันจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้แตกต่างกันคือ การประกาศเงินปันผลของธุรกิจขนาดเล็กจะมีผลตอบแทนที่เกินปกติสูงกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ โดยผลตอบแทนที่เกินปกติของหลักทรัพย์ทั้ง 2 กลุ่มส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง แสดงให้เห็นว่าข่าวการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นข่าวร้ายที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจขนาดเล็กได้รุนแรงกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ซึ่งผลการศึกษาด้านขนาดธุรกิจในครั้งนี้สอดคล้องกับผลงานวิจัยในต่างประเทศที่พบว่าผลกระทบของธุรกิจขนาดเล็กจะรุนแรงกว่าธุรกิจขนาดใหญ่เช่นเดียวกัน

Apinya Aromchuen 2007: The Information Content of Dividend Announcements of the Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand. Master of Accountancy, Major Field: Accounting, Department of Accounting. Thesis Advisor: Associate Professor Sasivimol Mccampol, D.B.A. 162 pages.

This study was conducted with the objective to study the impact of the dividend announcements of listed companies in the Stock Exchange of Thailand on stock price by gathering information on 204 announcements of dividend payment of 69 companies during the 6-month accounting period of the listed companies from 2003 to 2005. Market model which the event period is 7 days by 3 days before and after the announcement of dividends payment is used in this study in order to know the abnormal return rate from such announcement. The study was conducted for 2 cases: firstly, the classification of population by the amount of the announced dividends. The population in this case could be divided into 3 groups; 1, decreased dividend payment 2. Unchanged dividend payment 3. Increase dividend payment. Secondly, the population was classified by the size of the company, which could be divided into 2 groups: small-scale company, large-scale company

From the study, it is found that in the first case, the announcement on dividend payment affected the stock price by causing a cumulative average abnormal return in the 3 groups, i.e., the announcements were bad news affecting the decrease of stock prices, which reflects that the Stock Exchange of Thailand did not categorize this group in the Semi strong form efficient market group since the price of the stocks in the Stock Exchange of Thailand did not reflect the data on the dividend of the stock. For the second case, it is found that the announcement of dividend payment of companies with different sizes would have different impact on the stock price, i.e., the announcement of small-scale companies had a higher cumulative average abnormal return than that of the large-scale companies. The returns of the stocks of these 2 groups affected the decrease of the stock prices. This showed that the announcement of dividend payment was a bad news having more impact on a small-scale companies than the large-scale companies. The study result is correspondent to researches conducted in other countries in that the impact would more seriously lie upon the small-scale companies than the large-scale companies too.