

บทที่ 5

สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีต่อการประกาศระดมทุน: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสนใจศึกษาในกรณีการระดมทุนโดยการออกหุ้นเพิ่มทุน และการออกหุ้นกู้ สำหรับการประกาศระดมทุนในช่วงเวลาปี พ.ศ. 2549 - พ.ศ. 2553 เพื่อศึกษาว่าการประกาศระดมทุนดังกล่าวจะมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์หรือไม่ เพื่อให้ นักลงทุน และนักวิเคราะห์ ได้มีความเข้าใจในผลกระทบต่อการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจากการประกาศระดมทุน โดยการศึกษาครั้งนี้ในส่วนแรกได้ใช้วิธีการศึกษาเหตุการณ์สำคัญเป็นวิธีในการศึกษาเพื่อใช้ทดสอบว่ามีผลตอบแทนที่เกินปกติในช่วงการประกาศระดมทุนหรือไม่ และในการศึกษาครั้งนี้ได้ปรับเอาหลักทรัพย์ที่มีการประกาศข่าวอื่นที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ออก เพื่อให้ราคาหลักทรัพย์สะท้อนเฉพาะข่าวการประกาศระดมทุนเพียงอย่างเดียว ในส่วนที่สองได้มีการศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนที่เกินปกติของทั้ง 2 วิธีในการระดมทุน ดังที่กล่าวข้างต้นว่ามีการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อการประกาศระดมทุนของทั้ง 2 วิธีมีความแตกต่างกันหรือไม่ โดยนำข้อมูลมาวิเคราะห์เบื้องต้น โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและทดสอบสมมติฐานด้วยเทคนิคการวิเคราะห์แบบ t-test

สรุปและอภิปรายผล

จากผลการทดสอบการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีต่อการประกาศระดมทุน โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและการออกหุ้นกู้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในช่วงเวลาก่อนและหลังการประกาศการระดมทุน 3 วัน (± 1), 5 วัน (± 2), 7 วัน (± 3) ซึ่งอาจสรุปได้ว่าการประกาศการระดมทุนดังกล่าวมีผลกระทบต่อตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

จากผลการทดสอบการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีต่อการประกาศระดมทุน โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยเลือกเก็บข้อมูลการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีโดยมีวัตถุประสงค์หนึ่ง

ในนั้นเพื่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offerings) ประชาชนทั่วไป (Public Offerings) หรือเพื่อขายกับบุคคลเฉพาะกลุ่ม (Private Placement) โดยยึดวันที่ตลาดฯ ประกาศว่าการยื่นแบบ F53-4 (แบบรายงานการเพิ่มทุน) เป็นวันที่เกิดเหตุการณ์ซึ่งผลการทดสอบพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในช่วงเวลาก่อนและหลังการประกาศระดมทุนผ่านการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในช่วงเวลาที่สนใจ คือ 3 วัน (± 1), 5 วัน (± 2), 7 วัน (± 3) ซึ่งอาจสรุปได้ว่าการประกาศการระดมทุนผ่านการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีผลกระทบต่อตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

จากผลการทดสอบการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีต่อการประกาศระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้โดยยึดวันที่ตลาดฯ ประกาศว่าการออกเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทจดทะเบียนฯ เป็นวันที่เกิดเหตุการณ์ซึ่งผลการทดสอบพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในช่วงเวลาก่อนและหลังการประกาศระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ 3 วัน (± 1), 5 วัน (± 2), 7 วัน (± 3) ซึ่งอาจสรุปได้ว่าการประกาศการระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้มีผลกระทบต่อตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

จากการทดสอบความแตกต่างของการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีต่อการประกาศการระดมทุนผ่านการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและออกหุ้นกู้ ในช่วงเวลา 3 วัน (± 1), 5 วัน (± 2), 7 วัน (± 3) พบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% พบว่าอัตราผลตอบแทนที่เกินปกติของการประกาศระดมทุนทั้ง 2 วิธี มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจสรุปได้ว่าการประกาศระดมทุนผ่านการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและออกหุ้นกู้ มีผลกระทบต่อตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่ต่างกัน และข้อมูลดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุนที่ต่างกัน

กล่าวโดยสรุปในมุมมองของผู้วิจัยประกอบกับผลลัพธ์จากการทดสอบแต่ละสมมติฐาน มีความเห็นว่าหากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความประสงค์จะระดมทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอก เมื่อมีการพิจารณาเปรียบเทียบการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากที่ได้กล่าวมาทั้งสิ้น หากบริษัทมีความสามารถและคุณสมบัติในการออกหุ้นกู้ได้ ทางเลือกระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้จะเป็นทางเลือกที่ดีกว่าการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาครั้งนี้พบว่ามีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์จากการประกาศระดมทุน โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและออกหุ้นกู้ ผลการวิจัยที่ได้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนต่อไป โดยนักลงทุนควรให้ความสนใจและนำมาร่วมพิจารณาก่อนการตัดสินใจในการลงทุน เพื่อเป็นอีกทางเลือกหนึ่งเนื่องจากการลงทุนในตลาดทุนมีความเสี่ยงสูง

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งต่อไป ผู้ที่สนใจอาจนำการประกาศระดมทุนด้วยวิธีอื่นมาทดสอบร่วมด้วยว่ามีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์หรือไม่
2. การศึกษาครั้งต่อไป ผู้ที่สนใจอาจทำการศึกษาการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์และทิศทาง โดยศึกษาจากเหตุการณ์การประกาศระดมทุนแต่ละวิธีมาพิจารณาร่วมกับวัตถุประสงค์ในการระดมทุนเพิ่มเติมด้วย
3. การศึกษาครั้งต่อไปอาจทำการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ร่วมด้วย