

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ

การทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากผลกระทบ  
ของการประกาศจ่ายเงินปันผลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ผู้เขียน

นางสาวพนิดา ลักณะเวทย์

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา

อาจารย์ ดร. ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย

### บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระเรื่อง การทดสอบประสิทธิภาพตลาดหลักทรัพย์จากผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินปันผลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความมีประสิทธิภาพในระดับกลางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยอาศัยข่าวสารการประกาศจ่ายเงินสดปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นเหตุการณ์ในการศึกษาตามแนวทางของการศึกษาเหตุการณ์ (Event Study) เพื่อหาผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal Return) ทั้งก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ โดยแบ่งระยะเวลาการศึกษาเป็น 3 ระยะ คือ ช่วงเวลาก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ 3 วัน, ช่วงเวลาก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ 10 วัน และช่วงเวลาก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ 20 วัน ซึ่งนำมาวิเคราะห์ผลทางสถิติเชิงพรรณนาและการทดสอบค่าสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

ผลการศึกษาพบว่า ความถี่ของการประกาศจ่ายเงินสดปันผลสามารถสะท้อนถึงสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยได้แต่ไม่ส่งผลต่อการเกิดผลตอบแทนเกินปกติ ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบผลตอบแทนเกินปกติเฉลี่ยทั้งก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ สำหรับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบผลตอบแทนเกินปกติเฉลี่ยในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยสะสมของผลตอบแทนเกินปกติ พบว่าทั้ง 2 ตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยสะสมของผลตอบแทน

เกินปกติอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวขัดกับสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จึงไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง

สำหรับการทดสอบผลต่างระหว่างค่าเฉลี่ยสะสมของผลตอบแทนเกินปกติในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 2 ตลาด พบว่าแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบค่าเฉลี่ยสะสมของผลตอบแทนเกินปกติมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

**Independent Study Title** Marketing Efficiency Test on Impact of Dividend Announcements in The Stock Exchange of Thailand and The Market for Alternative Investment

**Author** Ms. Phanida Lakkanawet

**Degree** Master of Business Administration

**Advisor** Lecturer Dr.Chaiwuth Tangsomchai

## **ABSTRACT**

This independent study aims to examine the semi-strong form efficiency in the Stock Exchange of Thailand (SET) and the Market of Alternative Investment (mai) by using the event study of the dividend announcements of the listed companies in both the SET and mai to calculate abnormal returns before and after the event date of 3 days, 10 days and 20 days. Subsequently, the abnormal returns were analyzed by descriptive statistics and statistical equivalence mean testing at 95% confidence level.

The results showed that the frequency of dividend payments reflected the Thai economy but there were not abnormal returns occurred from the event. Furthermore, the average abnormal returns were significant both before and after the announcement date for the SET. The average abnormal returns were significant only before the announcement for mai. The results of cumulative abnormal returns were significant for both markets. Therefore, these results led to the rejection of the efficient market hypothesis. This independent study concluded that the SET and mai were inefficient on the ground of semi-strong efficiency.

The test of cumulative abnormal return differentiation between the SET and mai was insignificant. However, the SET offered higher cumulative abnormal returns than the mai did.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved