

ช่วงระยะเวลาที่บุคคลภายในตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์หลังการประกาศผลประกอบการ จากบริษัท
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

DURING THE TIME INSIDERS DECIDED TO TRADE SECURITIES, AFTER COMPANY
ANNOUNCE A REPORT OF EARNING IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ชุดพิมพ์ ๓๓๓๓๓๓๓๓ ๖๒๕๐๒๐๒

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ธาระวานิช, Ph.D., ผู้ช่วยศาสตราจารย์
กิตติชัย ราชมหา, Ph.D., รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทร์ โคลิกา, Ph.D.

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาช่วงระยะเวลาที่บุคคลภายในตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์จากสถานการณ์เมื่อตลาด
ตีความข้อมูลสาธารณะอย่างการประกาศผลประกอบการที่ไม่ถูกต้อง เพื่อทำธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ (ตั้งแต่
วันที่ 0 ถึง +5) โดยใช้ข้อมูลแอลฟาในอดีต (Past alpha), อัตราส่วนทางบัญชี ต่อตลาด (Book to market ratio), อัตรา
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), กำไรต่อหุ้น (EPS), มูลค่าตลาด (Size), แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือ
หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59) และแบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์
ของกิจการ (แบบ 246-2) ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2553 ถึง พ.ศ.
2562 (10 ปี) และศึกษาด้วยวิธีสมการถดถอย (regression)

ผลการวิจัยสามารถสรุปได้ 4 ข้อว่า 1) ในช่วง (0,+5) วันหลังประกาศผลประกอบการเท่านั้น ที่อัตรา
ผลตอบแทนที่ผิดปกติของหลักทรัพย์ในช่วงที่มีการประกาศผลประกอบการ (CAR_(-1,+1)) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อ
การซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการขายหลักทรัพย์ 2) บุคคลภายในจะทำการขายหลักทรัพย์ เมื่อ
ตลาดตอบสนองต่อการประกาศผลประกอบการที่ดีที่สุด (ข่าวดี) 3) บุคคลภายในจะทำการซื้อหลักทรัพย์ เมื่อตลาด
ตอบสนองต่อการประกาศผลประกอบการแย่มากที่สุด (ข่าวร้าย) ทั้งนี้ยังพบว่า 4) การซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของบุคคล
ภายในระยะสั้น (0,+5) วันหลังประกาศผลประกอบการเท่านั้น ที่สามารถทำนายผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตได้
(+6,+46), (+6,+66)

คำสำคัญ : การซื้อขายหลักทรัพย์ของบุคคลภายใน/ การประกาศผลประกอบการ/ ระยะเวลาการซื้อขาย