

อัญรินทร์ อัครเอกธัญกิตติ 2562: ผลกระทบของการประกาศผลกำไร(ขาดทุน) ต่อผล  
ตอบแทนผิดปกติสะสมมาตรฐานของบริษัทกลุ่มดัชนี SET 100 ที่จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต (การเงินประยุกต์) สาขา  
วิชาการเงินประยุกต์ ภาควิชาการเงิน

อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ณัฐภูมิ คุ้มฉนวนเชียรชัย,  
D.B.A. 115 หน้า

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการประกาศผลกำไร  
(ขาดทุน) ต่อผลตอบแทนผิดปกติสะสมมาตรฐานของบริษัทกลุ่มดัชนี SET 100 ที่จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เห็นถึงผลกระทบหลังการประกาศงบการเงินประจำปี  
รวมถึงปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่เกิด  
อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม โดยมีสมมติฐานต่อนักลงทุนในการรับรู้ข่าวสารว่า ถ้านักลงทุน  
รับรู้ข่าวดีจะยังคงถือหุ้นไว้ แต่ถ้ารับรู้ข่าวร้ายจะเทขายหุ้นทิ้ง ซึ่งกลุ่มข้อมูลคือบริษัทจดทะเบียนที่  
อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 100 ที่มีการประกาศผลกำไร(ขาดทุน) ในรายงานงบการเงินประจำปี 2560

ผลการวิจัยอธิบายได้ 2 ส่วนจาก 2 วิธีการศึกษา ส่วนแรกด้วยวิธีการศึกษาเหตุการณ์เพื่อหา  
ค่าตัวแปรตามหรือค่าผลตอบแทนผิดปกติสะสมมาตรฐานพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 99 บริษัท  
ที่ประกาศผลขาดทุน เกิดผลตอบแทนผิดปกติสะสมมาตรฐานในทิศทางลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต  
วันที่ประกาศฯ จนถึงวันที่ 15 หลังการประกาศฯ ส่วนที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 และ 90 บริษัทที่  
ประกาศว่ามีผลกำไรลดลงจากปีก่อน เกิดผลตอบแทนผิดปกติสะสมมาตรฐานในทิศทางลดลง  
เช่นเดียวกันตั้งแต่วันที่ 8 จนถึงวันที่ 15 หลังการประกาศฯ ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า นักลงทุนเทขายหุ้น  
ทิ้งเมื่อได้รับข่าวร้าย หรือเมื่อผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง จากนั้นนำค่าที่ได้มาทดสอบใน  
ส่วนที่สองร่วมกับ 15 ตัวแปรอิสระ โดยใช้สมการถดถอยพหุคูณพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลให้เกิดการ  
เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่เกิดผลตอบแทนผิดปกติคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นที่  
ระดับนัยสำคัญร้อยละ 99 และการประกาศว่าบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ระดับนัยสำคัญ  
ร้อยละ 95 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม แต่ในทาง  
กลับกันพบว่า ค่าเบต้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 นี้



ลายมือชื่อนิลิต



ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ

7 / 7 / 62