

บทคัดย่อ

ชื่อภาคนิพนธ์	การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการระดมทุนผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิ
ชื่อผู้เขียน	นางสาวธนัชพร สิทธิบาล
ชื่อปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา	2550

นับตั้งแต่มีการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นมาในปี พ.ศ.2517 ตลาดทุนจึงกลายเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับการระดมทุนของภาคธุรกิจ ซึ่งตราสารที่ทำการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มีหลายประเภทด้วยกัน และหนึ่งในนั้นคือ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่กำลังได้รับความนิยมนจากผู้ระดมทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ดังนั้น ในการศึกษาครั้งนี้จึงมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาและวิเคราะห์ว่าการระดมทุนผ่านใบสำคัญแสดงสิทธินั้นมีประสิทธิภาพหรือไม่ โดยทำการศึกษาเฉพาะใบสำคัญแสดงสิทธิที่หมดอายุไปแล้ว ซึ่งเริ่มศึกษาตั้งแต่ใบสำคัญแสดงสิทธิฉบับแรกที่เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จนถึงใบสำคัญแสดงสิทธิที่หมดอายุในปี 2549

โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน คือ ส่วนแรกจะศึกษาว่าแต่ละบริษัทที่ระดมทุนผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิ มีสัดส่วนการระดมทุนได้เป็นอย่างไร ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2533 -2549 จากรายงาน Fact Book ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หลังจากวิกฤตการณ์เศรษฐกิจปี 2540 เป็นต้นมา การระดมทุนผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิของแต่ละบริษัทมีสัดส่วนการระดมทุนได้มากกว่า 90 เปอร์เซ็นต์ เกือบทั้งสิ้น ซึ่งแสดงว่าการระดมทุนด้วยวิธีนี้ทำให้บริษัทผู้ออกสามารถระดมทุนได้เพียงพอกับความต้องการ

ส่วนที่ 2 เป็นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการระดมทุนผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) ซึ่งแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วน คือ

1.วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการระดมทุนกับต้นทุนในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ทั้ง 2 ปัจจัย ไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation coefficient) ของตัวแปรทั้งสองมีค่าต่ำมากเพียง -0.7036424792 และไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

2.วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการระดมทุนกับขนาดการระดมทุน ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ทั้ง 2 ปัจจัยไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation coefficient) ของตัวแปรทั้งสองมีค่าต่ำมากเพียง -0.4932912331 และไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

3.วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ ว่า มีผลกระทบต่อสัดส่วนการระดมทุนหรือไม่ อย่างไร ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ราคาหุ้นสามัญมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับสัดส่วนการระดมทุนได้ ส่วนราคาใบสำคัญแสดงสิทธินั้นแทบไม่มีผลกระทบต่อสัดส่วนการระดมทุนเลย เนื่องจากบริษัทมักออกใบสำคัญแสดงสิทธิควบคู่กับหลักทรัพย์ประเภทอื่น โดยส่วนใหญ่กำหนดราคาไว้ที่ 0 บาท ดังนั้น การศึกษาครั้งนี้จึงรวมราคาใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าไว้กับราคาใช้สิทธิ ซึ่งพบว่า มีความสัมพันธ์กับสัดส่วนการระดมทุนได้ไปในทิศทางตรงข้าม

จากการวิเคราะห์ พบว่า การระดมทุนผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิจะมีประสิทธิภาพหรือไม่นั้น ไม่มีความสัมพันธ์กับต้นทุนในการระดมทุน แต่ขึ้นอยู่กับความสามารถของแต่ละบริษัทว่าจะสามารถจูงใจนักลงทุนให้มาใช้สิทธิแปลงสภาพให้เพียงพอกับความต้องการได้หรือไม่ ซึ่งปัจจัยที่มีต่อสัดส่วนการระดมทุน คือ ราคาหุ้นสามัญ และราคาใช้สิทธิ

กิตติกรรมประกาศ

ภาคนิพนธ์เรื่อง การวิเคราะห์ประสิทธิภาพการระดมทุนผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิสำเร็จลุล่วงได้เนื่องมาจากผู้เขียนได้รับความช่วยเหลือในการให้ข้อมูล คำปรึกษา ข้อเสนอแนะ ความคิดเห็นและกำลังใจจากบุคคลหลายท่าน ซึ่งท่านแรกที่คุณเขียนขอขอบพระคุณ คือ ดร. สรศาสตร์ สุขเจริญสิน ผู้ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาและอาจารย์ผู้ควบคุมภาคนิพนธ์ของผู้เขียน ที่ได้กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษา ข้อชี้แนะ ข้อเสนอแนะ และข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ต่อการทำวิทยานิพนธ์ในทุกขั้นตอน รวมทั้ง กรุณาพิจารณาและตรวจสอบวิทยานิพนธ์ให้ถูกต้องสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณ คุณอาจารย์คณะพัฒนนาการเศรษฐกิจทุกท่านที่ได้ถ่ายทอดและสร้างความรู้ให้แก่ผู้เขียน และขอขอบพระคุณเจ้าหน้าที่ของคณะทุกท่านที่ได้ให้ความช่วยเหลือในเรื่องต่างๆที่เกี่ยวข้องในการศึกษาในครั้งนี้เป็นอย่างดี ขอขอบคุณเพื่อนๆที่รักทุกคนของผู้เขียน สำหรับกำลังใจและความช่วยเหลือที่มีให้มาโดยตลอด

ท้ายสุด ผู้เขียนขอขอบพระคุณ และขอมอบความสำเร็จทั้งหมดจากการทำภาคนิพนธ์ฉบับนี้แด่คุณพ่อและคุณแม่ของผู้เขียนที่เป็นผู้ช่วยส่งเสริม สนับสนุน กระตุ้นเตือน และเป็นกำลังใจ ตลอดจนเป็นแรงใจที่สำคัญยิ่งของผู้เขียนตลอดมา จนทำให้การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ประสบผลสำเร็จได้ตามที่ตั้งใจ

ธนัชพร สิทธิบาล

พฤศจิกายน 2550