

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาความถูกต้องของผลกำไรที่ได้พยากรณ์และเผยแพร่ในหนังสือชี้ชวนของหลักทรัพย์ที่ได้เสนอขายเป็นครั้งแรกต่อประชาชนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ของการวิจัยมีดังนี้คือหนึ่งศึกษาทิศทางและระดับของความผิดพลาดของผลกำไรที่ได้พยากรณ์และเผยแพร่ในหนังสือชี้ชวน สองทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความผิดพลาดของผลตอบแทนและความถูกต้องในการพยากรณ์ผลกำไรดังกล่าว และสามเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความถูกต้องในการพยากรณ์ผลกำไรดังกล่าวกับประสิทธิภาพที่วัดโดยการคำนวณผลตอบแทนหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับผลตอบแทนของตลาดโดยรวม การศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลจากหลักทรัพย์ที่ได้เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรกจำนวน 175 หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายครั้งแรกในช่วงปีพ.ศ. 2534 ถึง 2539

ผลการวิจัยปรากฏว่าการพยากรณ์กำไรที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนมีความผิดพลาดในทิศทางสูงเกินค่าจริง และระดับความผิดพลาดของการพยากรณ์ที่วัดได้มีค่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับการพยากรณ์ลักษณะเดียวกันในประเทศอื่น อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบความผิดพลาดของการพยากรณ์ผลกำไรในหนังสือชี้ชวนกับความผิดพลาดของการพยากรณ์ที่คำนวณโดยใช้วิธีทางคณิตศาสตร์อย่างง่ายปรากฏว่าความผิดพลาดของการพยากรณ์ที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนมีค่าต่ำกว่าความผิดพลาดของการพยากรณ์โดยวิธีคณิตศาสตร์พื้นฐาน 2 วิธีคือวิธีการพยากรณ์แบบสุ่มและวิธีการพยากรณ์แบบสุ่มที่ผนวกการขยายตัวของกำไร นอกจากนี้ผลการวิจัยยังแสดงให้เห็นว่าปัจจัยที่มีความสำคัญในการอธิบายความผิดพลาดในการพยากรณ์คือมูลค่าการเสนอขายหุ้นและช่วงห่างของระยะเวลาการพยากรณ์กับวันที่ได้มีการซื้อขายครั้งแรก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนวันแรกเข้ากับความผิดพลาดในการพยากรณ์พบว่าผลตอบแทนวันแรกเข้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความผิดพลาดของการพยากรณ์ผลกำไรที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวน การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพของหลักทรัพย์ภายหลังที่ได้เข้าตลาดกับความผิดพลาดในการพยากรณ์พบว่าประสิทธิภาพของหลักทรัพย์ที่ได้เข้าตลาดนั้นมีค่าต่ำกว่าดัชนีโดยรวมและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความผิดพลาดของผลกำไรที่พยากรณ์และเผยแพร่ในหนังสือชี้ชวน

Abstract

This research project is conducted to test the accuracy of profit forecast published in 175 prospectuses of IPOs listed in the Stock Exchange of Thailand (SET). Our objectives are based upon three issues. In the first one, we test the accuracy of profit forecast in these prospectuses. Secondly, we test whether the profit forecast error in the prospectuses can explain the well known anomaly of IPO market:-the underpricing of IPOs. Lastly, we explore the aftermarket performance of IPOs and test its relationship with the profit forecast error.

The 175 IPOs data, listed from 1991 to 1996, was used to measure the direction and its magnitude of forecast error. We then compared it with the profit forecast that was obtained from two simple models which are the random walk model and the random walk plus growth model.

We find that forecast profit reported in the offering prospectuses contain some optimistic biases. That is, the forecast profit is made higher than the actual profit. Although these profit forecast errors are relatively high compare with many stock markets in other countries, but these errors are smaller than those obtained from the simple models. We also find that the issue size and length of time that was used to report the actual profit are positively related to the magnitude of forecast profit.

Our results confirm previous research findings indicating that forecast error is a major component used to explain high initial return phenomena, or 'underpricing', observed in the many IPO markets. We also discover that two-year aftermarket performance of IPOs, in terms of cumulative market-adjusted return; have positive relationship with the profit forecast error.