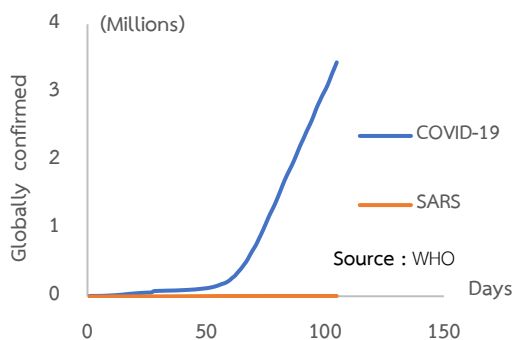


Event Study

ผลกระทบของ Covid-19 รายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่มาและความสำคัญ



วัตถุประสงค์งานวิจัย

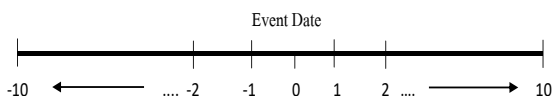
ศึกษาผลตอบแทนผิดปกติ (Abnormal Return) อันเนื่องมาจากผลกระทบของโรคระบาดในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการศึกษา

- เก็บข้อมูลจาก Thomson Reuters

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัท
AGRO	53	PROPCON	75
CONSUMP	39	RESOURC	58
FINCIAL	60	SERVICE	111
INDUS	90	TECH	38

- ศึกษาในรูปแบบของ Event Study โดยแบ่งเป็น 2 Event ซึ่งมี Estimation Window อยู่ระหว่าง $t = -190$ ถึง -11



Event 1 : WHO ได้ประกาศให้การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 เป็นภาวะฉุกเฉินด้านสาธารณสุขระหว่างประเทศ ซึ่งตรงกับวันที่ 31 มกราคม 2563

Event 2 : WHO ได้ประกาศให้การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 เป็นการระบาดใหญ่ (Pandemic) ซึ่งตรงกับวันที่ 11 มีนาคม 2563

- วิเคราะห์ด้วย Regression Analysis จากแบบจำลอง Market model เพื่อหา AR CAR AAR และ CAAR

$$R_{j,t} = \alpha_j + \beta_j R_{m,t} + \varepsilon_{j,t}$$

- ทดสอบสมมติฐาน ด้วย t -test

$$H_0: CAAR = 0 \text{ (Covid-19 ไม่มีผลต่อ CAAR)}$$

$$H_1: CAAR \neq 0 \text{ (Covid-19 มีผลต่อ CAAR)}$$

ผลการศึกษา

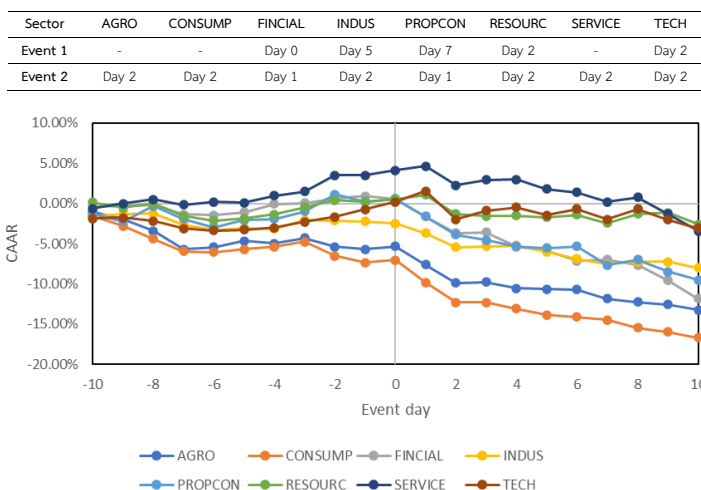
ภาพที่ 6 Cumulative Average abnormal returns (CAAR) ในช่วงเหตุการณ์ที่ 1 (วันที่ 31 มกราคม 2563)

Sector	AGRO [53]	CONSUMP [39]	FINCIAL [60]	INDUS [90]	PROPCON [75]	RESOURC [58]	SERVICE [111]	TECH [38]
(-10,10)	0.61% (0.472)	0.72% (0.536)	3.51% (3.240)**	1.19% (1.267)	5.11% (1.483)	0.61% (0.552)	0.08% (0.109)	4.77% (2.061)
(0,0)	2.29% (1.400)	2.18% (1.075)	0.57% (2.006)*	0.26% (1.113)	-0.06% (-0.069)	-0.04% (-0.126)	-0.38% (-1.496)	-0.06% (-0.081)
(0,5)	0.36% (0.352)	0.60% (0.502)	0.79% (1.609)	0.76% (1.555)	1.36% (2.062)*	-0.78% (-1.003)	0.16% (0.349)	1.93% (2.154)*
(0,10)	2.65% (1.415)	2.77% (1.246)	2.21% (2.559)*	1.79% (2.877)**	2.45% (2.719)**	0.14% (0.143)	0.28% (0.510)	4.77% (2.061)*

ภาพที่ 8 Cumulative Average abnormal returns (CAAR) ในช่วงเหตุการณ์ที่ 2 (วันที่ 11 มีนาคม 2563)

Sector	AGRO [53]	CONSUMP [39]	FINCIAL [60]	INDUS [90]	PROPCON [75]	RESOURC [58]	SERVICE [111]	TECH [38]
(-10,10)	-13.23% (-1.641)	-16.70% (-1.539)	-11.82% (-5.535)**	-8.01% (-3.702)**	-9.50% (-3.442)**	-2.61% (-1.012)	-3.43% (-1.675)	-3.08% (-1.390)
(0,0)	0.34% (0.626)	0.34% (0.499)	-0.36% (-1.059)	-0.23% (-0.414)	0.36% (0.941)	0.38% (0.779)	0.65% (1.753)	0.21% (0.349)
(0,5)	-4.97% (-1.446)	-6.50% (-1.416)	-6.83% (-5.256)**	-3.77% (-3.037)**	-5.78% (-4.257)**	-1.90% (-1.237)	-1.70% (-1.558)	-1.47% (-0.750)
(0,10)	-7.55% (-1.902)	-9.33% (-1.777)	-12.74% (-6.761)**	-5.77% (-4.082)**	-9.73% (-3.604)**	-2.79% (-1.351)	-6.92% (-4.836)**	-3.08% (-1.390)

ภาพที่ 10 แสดงวันแรกที่เกิด Average abnormal returns (AAR) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ



สรุปผลการศึกษา

Event 1 : เกิด CAAR ในทิศทางที่เป็นบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95-99% รวม 4 อุตสาหกรรม ได้แก่ ธุรกิจการเงิน (Fincial) สินค้าอุตสาหกรรม (Indus) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Propcon) และ ธุรกิจบริการ (Resourc)

Event 2 : เกิด CAAR ในทิศทางที่เป็นลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ทั้งหมด 4 อุตสาหกรรม ได้แก่ ธุรกิจการเงิน (Fincial) สินค้าอุตสาหกรรม (Indus) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Propcon) และ บริการ (Service)

ข้อเสนอแนะ

นักลงทุนควรที่จะขายหลักทรัพย์ที่ถืออยู่โดยเฉพาะหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดธุรกิจการเงิน (Fincial) สินค้าอุตสาหกรรม (Indus) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Propcon) และ บริการ (Service) หรืออาจทำการ Short sale เพื่อทำกำไรเมื่อหุ้นปรับตัวลดลง