

ผลกระทบด้านราคาจากการประกาศค้ำเข้าและค้ำออกจากดัชนี MSCI ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นางสาวยุกานดา วิทยานันท์
รหัสนักศึกษา 6110323059

บทคัดย่อ

หลักฐานการศึกษาในอดีตของประเทศที่ตลาดการเงินมีการพัฒนาแล้ว แสดงให้เห็นว่าหลักทรัพย์ที่ถูกประกาศค้ำเข้าดัชนีตลาดจะมีอัตราผลตอบแทนเกินปกติเชิงบวก ในขณะที่หลักทรัพย์ที่ถูกค้ำออกจากดัชนีตลาดจะมีอัตราผลตอบแทนเกินปกติเชิงลบ ซึ่งงานวิจัยนี้ได้ศึกษาผลกระทบของราคาจากการประกาศค้ำเข้าและออกจากดัชนี MSCI (MSCI Global Standard Index และ MSCI Small Cap Index) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2549-2561 โดยใช้วิธี Event Study พบว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตอบสนองต่อเหตุการณ์การประกาศค้ำเข้าและค้ำออกทั้งดัชนี MSCI Global Standard Index และ MSCI Small Cap Index โดยหลักทรัพย์ที่ถูกประกาศค้ำเข้าดัชนี MSCI มีอัตราผลตอบแทนเกินปกติเชิงบวก ในขณะที่หลักทรัพย์ที่ถูกค้ำออกจากดัชนี MSCI มีอัตราผลตอบแทนเชิงลบ ซึ่งผลกระทบที่เกิดขึ้นดังกล่าวเป็นผลกระทบด้านราคาแบบชั่วคราวเท่านั้น โดยพบการคืนกลับของราคาหลักทรัพย์ที่ถูกค้ำเข้าและค้ำออกจากทั้งดัชนี MSCI Global Standard Index และ MSCI Small Cap Index ภายหลังจากวันที่หลักทรัพย์เหล่านั้นถูกรวมคำนวณในดัชนี MSCI จริง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานแรงกดดันด้านราคา (Price Pressure Hypothesis) และปฏิเสธสมมติฐานที่สนับสนุนผลกระทบด้านราคาแบบถาวร (Imperfect Substitute Hypothesis, Information Effect Hypothesis, Liquidity Effect Hypothesis และ Shadow Cost Theory)

คำสำคัญ : ผลกระทบต่อราคา, อัตราผลตอบแทนเกินปกติ, Event Study, ดัชนี MSCI