

LONG TERM BEHAVIOR OF STOCK RETURN AND THE U.S. QUANTITATIVE ANNOUNCEMENT: EVIDENCE IN THAILAND

Yaowaluk Techarongrojwong

Martin de Tours School of Management, Assumption University

Witsaroot Pariyaprasert

Graduate School of Business, Assumption University

บทคัดย่อ

การศึกษานี้ศึกษาผลกระทบของประกาศมาตรการการผ่อนคลายเชิงปริมาณของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากการศึกษาในอดีตส่วนใหญ่จะศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบจากประกาศนโยบายการเงินของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อประเทศอื่น ๆ ในช่วงระยะเวลาด้าน การศึกษานี้จึงเน้นการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมของผลตอบแทนการลงทุนของหุ้นในประเทศไทยในระยะยาวโดยขยายขอบเขตระยะเวลาการศึกษาเป็นก่อนหน้าวันประกาศ 10 วันจนถึง 30 วันภายหลังจากวันประกาศ จำนวนกลุ่มตัวอย่างบริษัท 309 แห่งสำหรับการประกาศมาตรการการผ่อนคลายเชิงปริมาณครั้งแรก ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2551 และจำนวนกลุ่มตัวอย่างบริษัท 344 แห่ง สำหรับการประกาศครั้งที่ 2 ณ วันที่ 3 พฤศจิกายน 2553 จากการศึกษาพบว่า การประกาศมาตรการดังกล่าว ส่งผลเชิงลบต่อผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ณ วันที่มีการประกาศและก่อนวันที่จะมีการประกาศใช้ 1 วัน แต่ผลตอบแทนการลงทุนจะกลับเป็นบวกภายหลังจากมาตรการถูกประกาศใช้แล้วเป็นระยะเวลา 1 สัปดาห์ นอกจากนี้การศึกษายังพบว่า ผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีการปรับตัวต่อการประกาศในลักษณะที่คล้ายเดิมแต่รวดเร็วขึ้น

Abstract

This study examines the impact of the U.S. Quantitative Easing announcement on the stock market in Thailand. Many previous studies examine the effect of U.S. monetary policy announcement on the stock market in the other countries with a narrowly examined period. This study focuses on the long term behavior of the stock return in Thailand, so the examined period (event window) is expanded to Day -10 through Day 30. Two Quantitative Easing announcements are examined with 309 firm-announcement observations for the announcement on November 25, 2008 and 344 firm-announcement observations for the announcement on November 3, 2010. The U.S. Quantitative Easing announcements provide the negative effects on the Thai stock return on the announcement date. The stock return in Thailand negatively responds to the announcement one day before the announcement and becomes positive value within one week. In addition, there is the evidence of learning curve in the stock market in Thailand.

Keywords: monetary policy, Q.e. announcement, stock market, stock return, Thailand

JEL Classification: E44; E52; G14