

การศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงของอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating) โดยเปรียบเทียบระหว่างก่อนและหลังที่มีการประกาศอันดับความน่าเชื่อถือว่ามีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมโดยเฉลี่ย (Cumulative average abnormal return) ในราคาหุ้นของประเทศอินเดียและจีน

THE IMPACT OF CHANGES IN CREDIT WATCH PLACEMENT AROUND CREDIT RATING REVISION TO CUMULATIVE AVERAGE ABNORMAL RETURN IN THE STOCK EXCHANGE OF INDIA AND CHINA

นอร ศรศรี 6150161

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์นริรัตน์ เตชพิรุณทอง, Ph.D., ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ธาระวานิช, Ph.D., รองศาสตราจารย์ธাত্রี จันทร์ โคลิกา, Ph.D.

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้ศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงของอันดับความน่าเชื่อถือ โดยเปรียบเทียบระหว่างก่อนกับหลังที่มีประกาศอันดับความน่าเชื่อถือว่าการปรับขึ้น หรือปรับลดของอันดับความน่าเชื่อถือส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นหรือไม่ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือประเทศอินเดียและจีนซึ่งเป็นสมาชิกของกลุ่มประเทศ BRICS โดยผู้จัดทำการศึกษาข้อมูลย้อนหลังเป็นระยะเวลา 11 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2561 ผลการวิจัยพบว่าทั้งการปรับขึ้น (Upgrades) และปรับลด (Downgrades) ของอันดับความน่าเชื่อถือ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเก็งกำไรล้วนส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมโดยเฉลี่ย (Cumulative average abnormal return) เปลี่ยนแปลงในทิศทางบวก และทิศทางลบตามลำดับ นอกจากนี้ยังพบว่าอันดับความน่าเชื่อถือที่ถูกประเมิน โดยสถาบันที่ต่างกัน พฤติกรรมหรือผลกระทบที่สะท้อนในอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมโดยเฉลี่ยนั้นให้ผลที่ต่างกัน โดยมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของอันดับความน่าเชื่อถือ สุดท้ายผลการวิจัยพบว่าหุ้นกลุ่มที่ไม่มีการคาดการณ์อันดับความน่าเชื่อถือส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมโดยเฉลี่ยน้อยกว่ากลุ่มที่ไม่ได้มีการคาดการณ์ไว้ล่วงหน้า แต่อย่างไรก็ตามผลการวิจัยดังกล่าว ไม่ครอบคลุมถึงกลุ่มตัวอย่างของประเทศจีน เนื่องจากเหตุการณ์ตัวอย่างของประเทศจีนมีจำนวนไม่เพียงพอต่อการแปรผล

คำสำคัญ: อันดับความน่าเชื่อถือ/ แนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ/ อัตราผลตอบแทนผิดปกติ/ ราคาหุ้น/ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ