

การศึกษาผลกระทบของการระบาดโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ต่อตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคอเมริกา  
และเอเชียในช่วงก่อนและระหว่างการแพร่ระบาด

SPILLOVER EFFECT BETWEEN AMERICA AND ASIA REGIONAL STOCK MARKETS  
BEFORE AND DURING COVID-19 PANDEMIC

ชนกฤต วาทยานนท์ 6350021

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ธาระวานิช, Ph.D.,  
ผู้ช่วยศาสตราจารย์กิตติชัย ราชมหา, Ph.D., รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทร โคลิกา, Ph.D.

#### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีทดสอบการส่งผ่านผลกระทบ (Spillover Effect) ระหว่างตลาด  
หลักทรัพย์พัฒนาแล้ว (Developed Markets) และ ตลาดหลักทรัพย์กำลังพัฒนา (Emerging Markets)  
ในทวีปอเมริกา และ เอเชีย ณ ช่วงก่อนและระหว่างการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019  
(COVID-19) โดยมีการพิจารณาปัจจัยเพิ่มเติมที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ในช่วงการแพร่ระบาด  
ของ COVID-19 ได้แก่ จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 และจำนวนผู้ที่ได้รับวัคซีนป้องกัน COVID-19  
ผ่านแบบจำลอง Multivariate Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity – Dynamic  
Conditional Correlation (MGARCH - DCC)

การศึกษาพบว่า ผลกระทบจากอัตราผลตอบแทน (Return Spillover) ของตลาดพัฒนาแล้ว  
จะส่งผลกระทบต่อทุกตลาดในช่วงการแพร่ระบาดฯ มากกว่าก่อนการแพร่ระบาด ฯ ในขณะที่  
ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทน (Volatility Spillover) จะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงการของ  
แพร่ระบาดฯ โดยเฉพาะตลาดหลักทรัพย์ระหว่างทวีป การเปลี่ยนแปลงของผู้ติดเชื้อรายวันจะส่งผล  
กระทบเชิงลบไปยังผลตอบแทนของตลาดทุกภูมิภาค และจำนวนการฉีดวัคซีนสะสมส่งผลกระทบเชิง  
บวกต่อผลตอบแทนของตลาด โดยเฉพาะการฉีดวัคซีน 2 เข็ม

คำสำคัญ : การส่งผ่านผลกระทบ/ ตลาดหลักทรัพย์ระหว่างภูมิภาค/ ไวรัสโคโรนา 2019/  
MGARCH-DCC