

บทคัดย่อ

ในช่วงที่มีเหตุการณ์ทางการเมือง มูลค่าของบริษัท ราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบางบริษัทอาจเพิ่มขึ้นมากกว่าปกติได้ การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลตอบแทนหลักทรัพย์ในประเทศไทยในช่วงที่มีการแต่งตั้งรัฐมนตรีในปี พ.ศ. 2562 การศึกษานี้ได้คำนวณผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอยู่ในดัชนี SET100 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์หลักจากนั้นถูกนำมาใช้ในการศึกษาเหตุการณ์ โดยเหตุการณ์คือการแต่งตั้งรัฐมนตรีในปี พ.ศ. 2562 เมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนผิดปกติสะสมระหว่างหมวดธุรกิจพบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจ Information & Communication Technology และ Energy & Utilities รวมถึง Media & Publishing มีผลตอบแทนผิดปกติสะสมสูงกว่าบริษัทในหมวดธุรกิจอื่น ๆ ผลการวิเคราะห์ถดถอยชี้ไปในทิศทางเดียวกันว่าบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจที่มีแนวโน้มพึ่งพิงทุนนิยมพวกพ้องมีแนวโน้มมีผลตอบแทนผิดปกติสะสมสูงกว่าบริษัทในหมวดธุรกิจอื่น ๆ ดังนั้น ในช่วงเวลาที่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง นักลงทุนควรตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเพิ่มสูงขึ้นของบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจที่มีแนวโน้มพึ่งพิงทุนนิยมพวกพ้อง

Abstract

During a political event, firm values, their stock prices, and thus their stock returns may abnormally increase. This study aims to examine the stock returns in Thailand during the 2019 cabinet appointment. This study calculates the stock returns of firms listed on the Stock Exchange of Thailand and included in the SET100 index. The stock returns are then used in an event study, in which the event is the 2019 cabinet appointment. When comparing cumulative abnormal returns across sectors, it is found that firms in information & communication technology and energy & utilities as well as media & publishing sectors have higher cumulative abnormal returns than firms in other sectors. The results of regression analysis consistently indicate that firms in sectors that have a tendency to rely on crony capitalism tend to have higher cumulative abnormal returns than firms in other sectors. Consequently, during a time when political changes may occur, investors should be aware of increased risks among firms relying on crony capitalism.