

Abstract

Project Code: RSA45800029

Project Title: Trading Behaviors in Volatile Markets: A Case of Thailand

Investigator: Sunti Tirapat

Department of Banking and Finance

Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University

Email Address: Sunti@acc.chula.ac.th

Project Period: 1 ปี 6 เดือน

The study investigates the trading behavior of three types of investors in the Stock Exchange of Thailand during the extreme volatile (stressed) market conditions. The types of investors are classified by the SET as retail, foreign, and local institutional investors while the stressed conditions are defined as trading days when the SET index returns are greater than the 5th percentile of the lower tail and upper tail during the sample period. Using the data during the period of January 1995 through June 2003, in general it is found that in general all types of investors abnormally increase their trading volumes. However, there is asymmetry in trading behavior during the up-market and the down-market. It is also found that the returns of the market are positively associated with the change in trading volume especially during the market stress. In addition the study examines the average abnormal returns of the aggregate index, industry indices, warrants and their underlying assets portfolio, as well as top ten gainers and losers portfolio around the market stress. In general the overreaction is not observed during the stress market conditions except for the top losers during the down-market. Finally the study investigates the herding formation during the market stress using Christie and Huang (1995) as well as Demirer and Lien (2001) measures. The result suggests that there is no herding formation during the market stress for the sample period.

Keywords: trading behavior, Intraday, Volatile Markets

Abstract

รหัสโครงการ: RSA45800029

ชื่อโครงการ: พฤติกรรมการซื้อขายในตลาดที่ผันผวน: กรณีประเทศไทย

ชื่อนักวิจัย: รศ.ดร. สันติ อธิพัฒน์

ภาควิชาการธนาคารและการเงิน

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Email Address: Sunti@acc.chula.ac.th

ระยะเวลาโครงการ: 1 ปี 6 เดือน

งานวิจัยนี้ศึกษาถึงพฤติกรรมการซื้อขายของนักลงทุน ประเภทต่าง ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงตลาดมีความผันผวนอย่างรุนแรง โดยที่นักลงทุนแบ่งออก 3 ประเภทตามการนิยามของตลาดหลักทรัพย์คือ นักลงทุนรายย่อย นักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบันภายในประเทศ ในขณะที่วันที่ตลาดผันผวนอย่างรุนแรง คือ วันที่ผลตอบแทน SET Index เปลี่ยนแปลงมากกว่าเปอร์เซ็นต์ที่ 5 และ 95 ของช่วงเวลาที่ทำการศึกษาระหว่าง มกราคม 2538 ถึง มิถุนายน 2546 การศึกษาพบว่านักลงทุนทุกประเภทซื้อขายเพิ่มมากขึ้นอย่างผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในวันที่ตลาดมีความผันผวนอย่างรุนแรง และพฤติกรรมการซื้อขายของนักลงทุนมีความแตกต่างกันในช่วงตลาดขาขึ้นและช่วงตลาดขาลง ตลอดจนพบว่าผลตอบแทนของตลาดเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขาย โดยเฉพาะในช่วงตลาดขาลง นอกจากนี้ งานวิจัยยังศึกษาถึงผลตอบแทนผิดปกติเฉลี่ยของตลาดโดยรวม (Average Abnormal Return) แยกตามประเภทอุตสาหกรรม วอแรนท์ และหุ้นสามัญหลัก (Underlying Asset) รวมถึงกลุ่มหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกที่ทำให้ผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดในแต่ละวัน โดยทั่วไปไม่พบว่าตลาดมีการตอบสนองที่มากเกินไป (overreaction) ยกเว้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ทำให้ผลตอบแทนต่ำสุดในช่วงตลาดขาลง ประการสุดท้าย การวิจัยยังศึกษาถึงพฤติกรรมกลุ่ม (Herding Behavior) ในช่วงตลาดขาลงโดยใช้วิธีตาม Christie และ Huang (1995) และ Demirel Lien (2001) ซึ่งไม่พบว่ามีพฤติกรรมกลุ่มในช่วงตลาดมีความผันผวนรุนแรง

คำหลัก: พฤติกรรมการซื้อขายของนักลงทุน, นักลงทุน