

ผลกระทบของการเลือกตั้งต่ออัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 Index

The effect of election on the return rate SET50 Index

นธิภา อจฤทธิ

Nithipa Arjith

ภาควิชาคณิตศาสตร์ วิทยาลัยเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มหาวิทยาลัยรังสิต

College of Information and Communication Technology, Rangsit University

E-mail: Nithipa@rsu.ac.th

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการเลือกตั้งต่ออัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 Index โดยใช้ข้อมูลจากราคาปิดรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 50 ตัวหลัก (SET50 index) ตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 10 มกราคม 2558 รวมทั้งสิ้น 3,690 วัน การศึกษาใช้วิธีการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนาโดยหาค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน พล็อตกราฟ และวิธีการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน (โดยการทดสอบสมมติฐานด้วย t-test) โดยตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์คือเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ซึ่งคำนวณจากสูตร

$$\text{เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวัน} = \frac{\text{ราคาปิดวันนี้} - \text{ราคาปิดวันเลือกตั้ง}}{\text{ราคาปิดวันเลือกตั้ง}} \times 100$$

ผลการวิจัยพบว่าก่อนวันเลือกตั้งในช่วง 1-5 วัน อัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง แต่พบว่าหลังจากวันเลือกตั้งแล้ว อัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 1 วัน

คำสำคัญ: การเลือกตั้ง อัตราผลตอบแทน ดัชนีราคา SET 50 index.

Abstract

The purpose of this research was to examine the effect of election on the return rate SET50 Index. Data were used from the closing price of the daily price of stock price index in the stock exchange of Thailand 50 (SET50 index) from 6th January 2543 to 10th January 2558, total 3690 days. Descriptive statistics were used to analyze the data including mean, standard deviation, and plot graph. Study's hypothesis was tested by Inferential statistics (t-test). The variables used in the analysis was the percentage change in the price of the daily closing prices of the SET50 index. By formula percent change = $\frac{\text{close price to day} - \text{close price on election day}}{\text{close price on election day}} \times 100$

The results showed that before the election day in 1st -5th days, the return rate SET50 Index were both increase and decrease. However, after the election day, the return rate SET50 index increased at least 1 day.

Keywords: The Election, SET 50 index, return rate

1. บทนำ

ในปัจจุบันนี้คนให้ความสนใจในการลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งระดมทุนที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งอาจจะเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือลงทุนผ่านกองทุนรวม ล้วนให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าดอกเบี้ยจากการฝากเงินกับธนาคาร

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ผู้ลงทุนมีความคาดหวังที่จะได้ผลตอบแทนสูง โดยผลตอบแทนจะมาจากเงินปันผล หรือจากกำไรซึ่งได้จากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อมาแล้วขายไป ดังนั้นการผันผวนของราคาหลักทรัพย์ จึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนสนใจเป็นอย่างยิ่ง และการลงทุนจะให้ประสบความสำเร็จได้นั้นต้องเกิดจากความสามารถที่จะพยากรณ์ทิศทางของราคาหลักทรัพย์ให้ได้ด้วย เพื่อที่จะวางแผนในการลงทุนให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

จากตัวอย่างงานวิจัยที่ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่นงานวิจัยของ Cross (1993), French (1980), Gibbons & Hess (1981) ได้ผลสรุปว่าวันจันทร์เป็นปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในอเมริกา งานวิจัยของ Maarrett & Worthington (2008) ได้ค้นพบปรากฏการณ์วันหยุด (Holidays Effect) โดยพบว่าอัตราผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์จะสูงขึ้นในวันก่อนวันหยุด แต่ไม่พบในวันหลังวันหยุด นอกจากนี้วันในสัปดาห์ หรือวันหยุดจะมีผลต่ออัตราผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์แล้ว ยังมีปัจจัยด้านอื่นที่ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์อีกเช่น งานวิจัยของหนึ่งฤทัย นวลศรี และนันทวี เป็นน้อย (2558) ได้ผลสรุปว่าปริมาณเงินในประเทศ ราคาน้ำมันดิบดูไบ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 จากงานวิจัยข้างต้นได้กล่าวถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์แล้ว นอกจากนี้ยังมีเรื่องของการเมืองด้วยที่ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศในภาพรวม ทั้งด้านการเงิน การคลัง การค้า และการลงทุน กล่าวคือเมื่อการเมืองวุ่นวาย เศรษฐกิจก็จะแย่ไปด้วย ดังนั้นเมื่อใดที่เกิดการวิกฤติทางการเมืองขึ้น วิธีแก้ปัญหาที่ดีก็คือการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร เพราะจะทำให้เกิดการเชื่อมั่นในการลงทุน ก็จะทำให้เศรษฐกิจดีขึ้น

การเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรของประเทศไทย เป็นขบวนการตามรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย เพื่อให้ได้มาซึ่งบุคคลที่จะเข้าไปทำหน้าที่ในการปกครองประเทศไทย โดยการให้ประชาชนออกเสียงเลือกบุคคลที่เห็นสมควร ประเทศไทยมีการเลือกตั้งมาแล้วทั้งหมด 27 ครั้ง ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงวันเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร

ครั้งที่ 1 วันที่ 15 พฤศจิกายน 2476	ครั้งที่ 10 วันที่ 15 ธันวาคม 2500	ครั้งที่ 19 วันที่ 13 กันยายน 2535
ครั้งที่ 2 วันที่ 7 พฤศจิกายน 2480	ครั้งที่ 11 วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2512	ครั้งที่ 20 วันที่ 2 กรกฎาคม 2538
ครั้งที่ 3 วันที่ 12 พฤศจิกายน 2481	ครั้งที่ 12 วันที่ 26 มกราคม 2518	ครั้งที่ 21 วันที่ 17 พฤศจิกายน 2539
ครั้งที่ 4 วันที่ 6 มกราคม 2489	ครั้งที่ 13 วันที่ 4 เมษายน 2519	ครั้งที่ 22 วันที่ 6 มกราคม 2544
ครั้งที่ 5 วันที่ 5 สิงหาคม 2489	ครั้งที่ 14 วันที่ 22 เมษายน 2522	ครั้งที่ 23 วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2548
ครั้งที่ 6 วันที่ 29 มกราคม 2491	ครั้งที่ 15 วันที่ 18 เมษายน 2526	ครั้งที่ 24 วันที่ 2 เมษายน 2549
ครั้งที่ 7 วันที่ 5 มิถุนายน 2492	ครั้งที่ 16 วันที่ 27 กรกฎาคม 2529	ครั้งที่ 25 วันที่ 23 ธันวาคม 2550
ครั้งที่ 8 วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2495	ครั้งที่ 17 วันที่ 24 กรกฎาคม 2531	ครั้งที่ 26 วันที่ 3 กรกฎาคม 2554
ครั้งที่ 9 วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2500	ครั้งที่ 18 วันที่ 22 มีนาคม 2535	ครั้งที่ 27 วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2557

ด้วยเหตุที่การเลือกตั้งทำให้บ้านเมืองสงบขึ้น จึงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และจากงานวิจัยของปรียานุช ศรียุกต์นรินทร์ และกฤษฎาภรณ์ รุจิธำรงกุล (2556) ได้ผลสรุปว่าปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ เช่นผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ราคาน้ำมัน และอัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคา SET50 Index นั่นคือเศรษฐกิจดีทำให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคา SET50 Index ดีขึ้น ดังนั้นการเลือกตั้งน่าจะทำให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคา SET50 Index ดีขึ้นด้วย จึงเป็นที่มาของการทำวิจัยนี้

2. วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาผลกระทบของการเลือกตั้งต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคา SET50 index ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อุปกรณ์และวิธีการ

3.1 ประชากร ในการวิจัยครั้งนี้ คือราคาปิดรายวันของดัชนีราคา SET50 index ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 10 มกราคม 2558 รวมทั้งสิ้น 3,690 วัน

3.2 เครื่องมือที่ใช้การวิจัย ประกอบด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป Excel และโปรแกรมสำหรับวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ SPSS

3.3 ตัวแปรที่ใช้วิเคราะห์คือ เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลแบ่งเป็น 2 ส่วนคือ

3.4.1 วิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา โดยนำข้อมูลของราคาปิดรายวันของดัชนีราคา SET50 index ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาหาเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวัน จากสูตร

$$\text{เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวัน} = \frac{\text{ราคาปิดวันนี้} - \text{ราคาปิดวันเลือกตั้ง}}{\text{ราคาปิดวันเลือกตั้ง}} \times 100 \quad \dots\dots\dots(1)$$

แล้วนำเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันมาหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในช่วงก่อนวันที่มีการเลือกตั้ง 30 วัน และหลังวันที่มีการเลือกตั้ง 30 วัน

3.4.2 วิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน (โดยการทดสอบสมมติฐานด้วย t-test) เนื่องจากสูตรการคำนวณเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวัน (1) เมื่อคำนวณหาเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของวันเลือกตั้ง ราคาปิดวันนี้จะต้องแทนด้วยราคาปิดของวันเลือกตั้ง ดังนั้นเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของวันเลือกตั้ง จึงคำนวณจากสูตร

$$\text{เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของวันเลือกตั้ง} = \frac{\text{ราคาปิดวันเลือกตั้ง} - \text{ราคาปิดวันเลือกตั้ง}}{\text{ราคาปิดวันเลือกตั้ง}} \times 100 \quad \text{จึงมีค่าเท่ากับ } 0$$

โดยทำการทดสอบสมมติฐานดังนี้

3.4.2.1 ทดสอบว่าค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก่อนวันที่มีการเลือกตั้งมีค่าน้อยกว่าวันที่มีการเลือกตั้งหรือไม่ โดยกำหนดให้ μ แทนค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก่อนวันที่มีการเลือกตั้ง

สมมติฐานในการทดสอบ คือ $H_0: \mu \geq 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก่อนวันที่มีการเลือกตั้ง มีค่าไม่น้อยกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)
 $H_1: \mu < 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก่อนวันที่มีการเลือกตั้งมีค่าน้อยกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)

3.4.2.2 ทดสอบว่าค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index หลังวันที่มีการเลือกตั้งมีค่ามากกว่าวันที่มีการเลือกตั้งหรือไม่ โดยกำหนดให้ μ แทนค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index หลังวันที่มีการเลือกตั้ง

สมมติฐานในการทดสอบ คือ $H_0: \mu \leq 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index หลังวันที่มีการเลือกตั้งมีค่าไม่มากกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)
 $H_1: \mu > 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index หลังวันที่มีการเลือกตั้งมีค่ามากกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)

3.4.3 วิเคราะห์ด้วยกราฟ โดยทำการพล็อตกราฟระหว่าง วันกับเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index เมื่อกำหนดให้ day = 0 หมายถึงวันเลือกตั้ง ถ้าค่า day เป็นลบหมายถึงวันก่อนวันเลือกตั้ง เช่น day = -1 หมายถึงก่อนวันเลือกตั้ง 1 วัน ถ้าค่า day เป็นบวกหมายถึงวันหลังวันเลือกตั้ง เช่น day = 1 หมายถึงหลังวันเลือกตั้ง 1 วัน

4. ผลการวิจัย

4.1 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก่อนวันที่มีการเลือกตั้งน้อยกว่าวันที่มีการเลือกตั้งหรือไม่

สมมติฐานในการทดสอบ คือ $H_0: \mu \geq 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก่อนวันที่มีการเลือกตั้ง มีค่าไม่น้อยกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)
 $H_1: \mu < 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก่อนวันที่มีการเลือกตั้งมีค่าน้อยกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)

ซึ่งได้ผลดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ในช่วงก่อนเลือกตั้ง 30 วัน กับค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index วันเลือกตั้ง

การเลือกตั้ง	N	Mean	Std. Deviation	t	Sig
ครั้งที่ 22 (6 ม.ค.44)	30	-4.190	2.438	-9.410	0.000*
ครั้งที่ 23 (6 ก.พ.48)	30	-3.679	2.242	-8.986	0.000*
ครั้งที่ 24 (2 เม.ย.49)	30	-0.424	1.200	-1.937	0.031*

การเลือกตั้ง	N	Mean	Std. Deviation	t	Sig
ครั้งที่ 25 (23 ธ.ค.50)	30	-2.863	2.648	-5.921	0.000*
ครั้งที่ 26 (3 ก.ค.54)	30	-0.138	2.232	-0.340	0.368
ครั้งที่ 27 (2 ก.พ.57)	30	-1.325	2.712	-2.676	0.006*

หมายเหตุ * หมายถึงค่า sig < 0.05

ผลจากการทดสอบการเลือกตั้งครั้งที่ 22 ถึง ครั้งที่ 25 และครั้งที่ 27 พบว่าปฏิเสธ H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นคือค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ในช่วงก่อนวันเลือกตั้ง 30 วัน มีค่าน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ของวันเลือกตั้ง แต่ผลจากการทดสอบการเลือกตั้งครั้งที่ 26 พบว่ายอมรับ H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นคือค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ในช่วงก่อนเลือกตั้ง 30 วัน ไม่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ของวันเลือกตั้ง

4.2 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index หลังวันที่มีการเลือกตั้งมากกว่าวันที่มีการเลือกตั้งหรือไม่

สมมติฐานในการทดสอบ คือ $H_0: \mu \leq 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index หลังวันที่มีการเลือกตั้งมีค่าไม่มากกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)
 $H_1: \mu > 0$ (ค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index หลังวันที่มีการเลือกตั้งมีค่ามากกว่าวันที่มีการเลือกตั้ง)

ซึ่งได้ผลดังตารางที่ 3

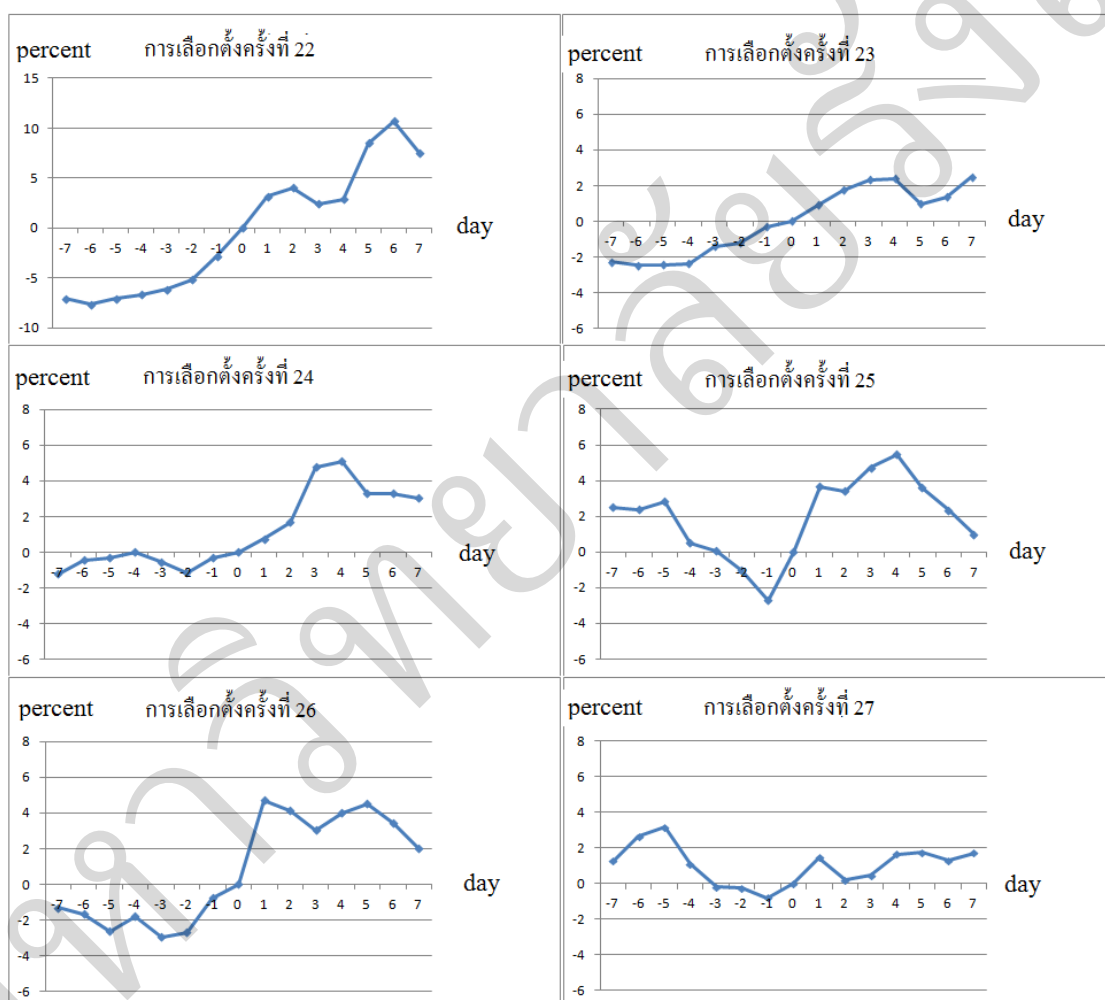
ตารางที่ 3 ตารางแสดงผลการทดสอบค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ในช่วงหลังเลือกตั้ง 30 วัน กับค่าเฉลี่ยเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ของวันเลือกตั้ง

การเลือกตั้ง	N	Mean	Std. Deviation	t	Sig
ครั้งที่ 22 (6 ม.ค.44)	30	11.098	4.224	14.392	0.000*
ครั้งที่ 23 (6 ก.พ.48)	30	0.847	1.801	2.574	0.007*
ครั้งที่ 24 (2 เม.ย.49)	30	4.059	2.080	10.690	0.000*
ครั้งที่ 25 (23 ธ.ค.50)	30	2.220	4.328	2.810	0.004*
ครั้งที่ 26 (3 ก.ค.54)	30	5.337	2.648	11.038	0.000*
ครั้งที่ 27 (2 ก.พ.57)	30	3.925	2.297	9.357	0.000*

หมายเหตุ * หมายถึงค่า sig < 0.05

ผลจากการทดสอบการเลือกตั้งครั้งที่ 22 ถึง ครั้งที่ 27 พบว่าปฏิเสธ H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นคือค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ในช่วงหลังการเลือกตั้ง 30 วัน มากกว่าค่าเฉลี่ยเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index วันเลือกตั้ง

นั่นคือผลจากการทดสอบสมมติฐาน พบว่าเกือบทุกครั้งของการเลือกตั้งมีค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ของวันก่อนเลือกตั้งน้อยกว่าวันเลือกตั้ง แต่พบว่าทุกครั้งของการเลือกตั้งมีค่าเฉลี่ยของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ของวันหลังวันเลือกตั้งมากกว่าวันเลือกตั้ง แต่เพื่อความชัดเจนยิ่งขึ้น จึงพล็อตกราฟระหว่าง วันกับเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index เพื่อดูเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของการเลือกตั้งครั้งที่ 22 ถึงครั้งที่ 27 ซึ่งผลปรากฏดังรูปที่ 1



รูปที่ 1 แสดงเปอร์เซ็นต์ของการเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ของการเลือกตั้งครั้งที่ 22 ถึง ครั้งที่ 27

จากผลการพล็อตกราฟพบว่า สำหรับการเลือกตั้งครั้งที่ 22 นั้น ก่อนการเลือกตั้ง 5 วัน เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นทุกวันจนถึงวันก่อนวันเลือกตั้ง และหลังจากวันเลือกตั้งแล้วเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก็ยังมีค่าเพิ่มขึ้นทุกวันไปอีก 2 วัน สำหรับการเลือกตั้งครั้งที่ 23 นั้น ก่อนการเลือกตั้ง 3 วัน เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นทุกวันจนถึงวันก่อนวันเลือกตั้ง และหลังจากวันเลือกตั้งแล้วเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลง

รายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก็ยังมีค่าเพิ่มขึ้นทุกวัน ไปอีก 4 วัน สำหรับการเลือกตั้งครั้งที่ 24 นั้นก่อนการเลือกตั้ง 1 วัน เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นและหลังจากวันเลือกตั้งแล้วเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก็ยังมีค่าเพิ่มขึ้นทุกวัน ไปอีก 4 วัน สำหรับการเลือกตั้งครั้งที่ 25 นั้น ก่อนการเลือกตั้ง 4 วัน เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าลดลงทุกวันจนถึงวันก่อนวันเลือกตั้ง และหลังจากวันเลือกตั้งแล้วเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก็ยังมีค่าเพิ่มขึ้น ไปอีก 1 วัน สำหรับการเลือกตั้งครั้งที่ 26 นั้นก่อนการเลือกตั้ง 2 วัน เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นทุกวันจนถึงวันก่อนวันเลือกตั้ง และหลังจากวันเลือกตั้งแล้วเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก็ยังมีค่าเพิ่มขึ้น ไปอีก 1 วัน สำหรับการเลือกตั้งครั้งที่ 27 นั้น ก่อนการเลือกตั้ง 4 วัน เปอร์เซ็นต์ของการเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าลดลงทุกวันจนถึงวันก่อนวันเลือกตั้ง และหลังจากวันเลือกตั้งแล้วเปอร์เซ็นต์ของการเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ก็ยังมีค่าเพิ่มขึ้น ไปอีก 1 วัน ซึ่งสรุปผลดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 แสดงจำนวนวันกับสถานะของเปอร์เซ็นต์ของการเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ในช่วงก่อนวันเลือกตั้งและหลังวันเลือกตั้ง

การเลือกตั้ง	ก่อนวันเลือกตั้ง		หลังวันเลือกตั้ง	
	จำนวนวัน	สถานะการเปลี่ยนแปลง	จำนวนวัน	สถานะการเปลี่ยนแปลง
ครั้งที่ 22 (6 ม.ค.44)	5	เพิ่มขึ้นทุกวันถึงวันเลือกตั้ง	2	เพิ่มขึ้นทุกวันนับจากวันเลือกตั้ง
ครั้งที่ 23 (6 ก.พ.48)	3	เพิ่มขึ้นทุกวันถึงวันเลือกตั้ง	4	เพิ่มขึ้นทุกวันนับจากวันเลือกตั้ง
ครั้งที่ 24 (2 เม.ย.49)	1	เพิ่มขึ้นถึงวันเลือกตั้ง	4	เพิ่มขึ้นทุกวันนับจากวันเลือกตั้ง
ครั้งที่ 25 (23 ธ.ค.50)	4	ลดลงทุกวันถึงวันเลือกตั้ง	1	เพิ่มขึ้นจากวันเลือกตั้ง
ครั้งที่ 26 (3 ก.ค.54)	2	เพิ่มขึ้นทุกวันถึงวันเลือกตั้ง	1	เพิ่มขึ้นทุกวันนับจากวันเลือกตั้ง
ครั้งที่ 27 (2 ก.พ.57)	4	ลดลงทุกวันถึงวันเลือกตั้ง	1	เพิ่มขึ้นทุกวันนับจากวันเลือกตั้ง

สรุปผลการวิจัย พบว่าก่อนวันเลือกตั้งในช่วง 1-5 วันนั้น เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง แสดงว่าก่อนวันเลือกตั้งในช่วง 1-5 วัน อัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง และพบว่าหลังจากวันเลือกตั้ง เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 1 วัน แสดงว่าหลังวันเลือกตั้ง อัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 1 วัน

5. การอภิปรายผล

การศึกษาผลกระทบของการเลือกตั้งต่ออัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 Index ในครั้งนี้ เลือกวินิจฉัยข้อมูลแค่เพียงการเลือกตั้งครั้งที่ 22-27 เท่านั้น เพราะถ้าใช้การเลือกตั้งครั้งก่อนหน้านั้น จะทำให้ข้อมูลเรื่องอัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index ย้อนหลังไกลเกินไป และเนื่องจากการศึกษาเรื่องผลกระทบของการเลือกตั้งต่ออัตราผลตอบแทนดัชนี

ราคา SET50 Index นั้น ยังไม่มีผู้ใดทำการวิจัยมาก่อน จึงไม่มีผลจากการวิจัยมาเปรียบเทียบกัน แต่ว่า ปริยานุช ศรียุกต์ นิรันดร และกฤษฎาภรณ์ รุจิธำรงกุล (2556) ได้ทำวิจัยพบว่าปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ เช่นผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคา SET50 Index นั้นคือถ้าเศรษฐกิจดีจะทำให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคา SET50 Index ดีขึ้นด้วย ส่วนการเลือกตั้งก็ทำให้ประชาชนมีความเชื่อมั่นขึ้นว่าเศรษฐกิจน่าจะดีขึ้น แสดงว่าการเลือกตั้งก็จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index ดีขึ้นด้วย ซึ่งผลจากการวิจัยครั้งนี้ก็เป็นที่น่าประจักษ์แล้วว่า ก่อนวันเลือกตั้งนั้นอัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง ขณะที่หลังวันเลือกตั้งอัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 1 วัน

6. บทสรุป

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการเลือกตั้งต่ออัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 Index โดยใช้ข้อมูลจากราคาปิดรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 50 ตัวหลัก (SET50 index) ตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 10 มกราคม 2558 รวมทั้งสิ้น 3,690 วัน การศึกษาใช้วิธีการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนาโดยหาค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และใช้วิธีการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน (โดยการทดสอบด้วย t-test) แล้วเพิ่มความแม่นยำของผลการทดสอบด้วยการพล็อตกราฟ โดยตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์คือเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาปิดของดัชนีราคา SET50 index ผลการวิจัยพบว่าก่อนวันเลือกตั้งในช่วง 1-5 วัน อัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง แต่พบว่าหลังจากวันเลือกตั้งแล้วอัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 1 วัน

6.1 ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัยนี้ นักลงทุนอาจนำผลการวิจัยนี้ไปประกอบการวางแผนในการตัดสินใจที่จะซื้อหรือขายหลักทรัพย์ว่าควรขายในช่วงใดของการเลือกตั้ง เช่นก่อนการเลือกตั้งในช่วง 1-5 วันนั้นอัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index มีค่าทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง ดังนั้นนักลงทุนยังไม่ควรซื้อหรือขายหลักทรัพย์ แต่ควรขายหลังจากวันเลือกตั้ง 1 วัน เพราะจะได้อัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นแน่นอน แต่ทั้งนี้ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index ไม่ได้มีเพียงแต่การเลือกตั้งอย่างเดียว ยังมีปัจจัยอื่นอีกมากมายที่ต้องนำมาประกอบการวางแผนการลงทุนด้วย เช่น มูลค่าการซื้อขายตัวเฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

6.2 ข้อเสนอแนะเพื่อทำการวิจัยต่อไป ควรวิเคราะห์ปัจจัยอื่นที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนดัชนีราคา SET50 index ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยเช่น ราคาทองคำ ราคาน้ำมัน

7. กิตติกรรมประกาศ

ผู้วิจัยขอขอบคุณ สาขาวิชาสารสนเทศการลงทุน และ ผศ. วีรวัฒน์ เหลี่ยมมณี อาจารย์ประจำภาควิชาคณิตศาสตร์ วิทยาลัยเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่ได้ช่วยเหลือแนะนำการทำวิจัยนี้ให้สำเร็จไปด้วยดี

8. เอกสารอ้างอิง

- ปรียานุช ศรียุคค์นรินทร์ และ กฤษณาภรณ์ รุจิธำรงกุล. (2556). ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อราคา SET50 Index Futures. *วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ*. 3(2), 355-375.
- หนึ่งฤทัย นวลศรี และ นภัทราธิ์ แป้นน้อย. (2558). ปัจจัยกำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *ในการประชุมมหาดไทยวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 6*. หน้า 517-528. 26 มิถุนายน 2558.
- Cross, F. (1993). The Behavior of Stock Prices on Fridays and Mosnday. *Journal of Financial Analysts*, 29, 67-95.
- French, K. (1980). Stock Returns and the Weekend Effect. *Journal of Financial Economics*, 8, 55-69.
- Gibbons, M. and P. Hess. (1981). Day of the Week Effects ans Asset Returns. *Journal of Business*, 54, 579-596.
- Marrett, G. and Worthington, A. (2008). The Day-of-the-Week Effect in the Australian Stock Market: An Empirical Note on the Market, Industry and Small Cap Effects. *International Journal of Business and Management*, January, 3-8.
- The Stock Exchange of Thailand, 2017, SET Index Series. แห่ ลิ่ง ที่ ม ๑ https://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p3.html.