

ผลกระทบบจากข่าวการเมืองและข่าวเศรษฐกิจต่อธุรกรรม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



นายณัฐวุฒิ พิทยาพิบูลพงศ์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์

คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2549

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

IMPACT OF POLITICAL AND ECONOMIC NEWS ON TRADING ACTIVITIES
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Mr. Nattavut Pitayapibulpong

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Economics Program in Economics

Faculty of Economics

Chulalongkorn University

Academic year 2006

Copyright of Chulalongkorn University

492171

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ผลกระทบจากข่าวการเมืองและข่าวเศรษฐกิจต่อธุรกรรมในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

นายณัฐวุฒิ พิทยาพิบูลพงศ์

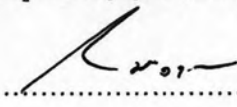
สาขาวิชา

เศรษฐศาสตร์

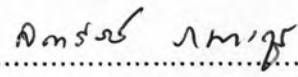
อาจารย์ที่ปรึกษา


ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชัยรัตน์ เอี่ยมกุลวัฒน์

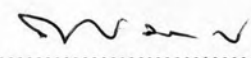
คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยรับนี้เป็น
ส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ

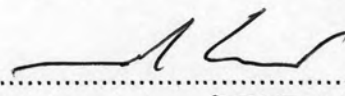

..... คณบดีคณะเศรษฐศาสตร์
(รองศาสตราจารย์ ดร.ไสตติธร มัลลิกะมาส)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


..... ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ ลดาวัลย์ รามวงกูร)


..... อาจารย์ที่ปรึกษา
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชัยรัตน์ เอี่ยมกุลวัฒน์)


..... กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ ดร.พงศา พรชัยวิเศษกุล)


..... กรรมการ
(อาจารย์ ดร.สมประวิณ มั่นประเสริฐ)

ณัฐวดี พิทยาพิบูลพงศ์ : ผลกระทบจากข่าวการเมืองและข่าวเศรษฐกิจต่อธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (IMPACT OF POLITICAL AND ECONOMIC NEWS ON TRADING ACTIVITIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND)

อ. ที่ปรึกษา : ผศ. ดร.ชัยรัตน์ เอี่ยมกุลวัฒน์, 155 หน้า.

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นกับการทำธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาผลกระทบของผลตอบแทนในดัชนีราคาหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขาย และปริมาณคำสั่งซื้อขายที่เกิดจากข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ โดยใช้แบบจำลอง (Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity(1,1)) (GARCH(1,1)) และ (Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M) ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ในแบบจำลอง ซึ่งในสมการแบบจำลอง GARCH-M ได้ศึกษาตัวแปรความแปรปรวนว่ามีผลกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์หรือไม่

ผลการศึกษาธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์กับความแปรปรวนในสมการแบบจำลอง GARCH-M พบว่า ความแปรปรวนมีผลกับจำนวนรายการซื้อขาย มูลค่าการซื้อขายรวม และมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนทุกประเภท ในขณะที่ความแปรปรวนไม่มีผลต่อผลตอบแทนในดัชนีราคาหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50

ผลการศึกษาสำหรับข่าวการเมือง พบว่า ข่าวการเมืองที่ดีทำให้ผลตอบแทนในดัชนีราคาหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 เพิ่มขึ้น เท่ากับ 1.06% และ 1.17% ตามลำดับ รวมไปถึงมูลค่าการซื้อขายรวม มูลค่าการขายของนักลงทุนรายย่อย มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ และจำนวนรายการซื้อขายเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทำนองเดียวกัน ข่าวการเมืองที่ไม่ดีก็จะทำให้ธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ลดลง ในขณะที่ข่าวการเมืองไม่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน

ผลการศึกษาสำหรับข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ พบว่า ข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจที่ดีทำให้ผลตอบแทนในดัชนีราคาหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 เพิ่มขึ้น เท่ากับ 0.87% และ 0.98% ตามลำดับ รวมไปถึงมูลค่าการซื้อขายรวม และมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทำนองเดียวกัน ข่าวมาตรการเศรษฐกิจที่ไม่ดีก็จะทำให้ธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ลดลง ในขณะที่ข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจไม่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติ

สาขาวิชา.....เศรษฐศาสตร์.....ลายมือชื่อนิสิต.....ณัฐวดี พิทยาพิบูลพงศ์.....
ปีการศึกษา.....2549.....ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

4785567329 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD: POLITICAL NEWS / GARCH MODEL / STOCK

NATTAVUT PITAYAPIBULPONG : IMPACT OF POLITICAL AND ECONOMIC NEWS ON TRADING ACTIVITIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.

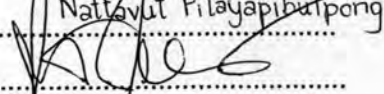
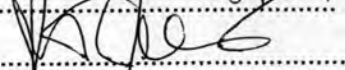
THESIS ADVISOR : ASST. PROF. CHAIRAT AEMKULWAT , Ph.D., 155 pp.

This thesis aims to study the impact of economic and political news on trading activities in Stock Exchange of Thailand (SET). The study focuses on the effect on the return on asset price or SET index, trading values and transaction deals by using Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity model (GARCH(1,1)) and Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean model (GARCH-M) to estimate the coefficient and investigate whether the variation in GARCH-M model affects trading activities in stock market.

The results show that transaction deals, total trading value and trading values of all type of investor are impacted by variation in GARCH-M model. However, this factor does not affect the return on SET and SET50.

Positive political news increases returns on SET and SET50 by 1.06% and 1.17%, respectively. In addition, total trading value, and trading values of local investors and foreign investors, and transaction deals also go up significantly. On the other hand, negative political news leads to a decrease in trading activities. Moreover, both positive and negative political news have no impact on institutional trading value.

Positive economic news increases the return on SET and SET50 by 0.87% and 0.98% respectively and also raise overall trading value and trading values of local investors significantly. However, negative economic news lessens transaction deals. Furthermore, it does not affect trading values of institutions and foreign investors.

Field of Study.....Economics..... Student's signature.....  Nattavut Pitayapibulpong
Academic year.....2006..... Advisor's signature..... 

กิตติกรรมประกาศ

ผู้เขียนขอขอบพระคุณ คุณพ่อวสันต์ พิทยาพิบูลพงศ์ และคุณแม่ภรณ์การ์ เญย เจริญ ที่เลี้ยงดูและอบรมสั่งสอนและให้คำแนะนำที่ดีอยู่เสมอ และขอขอบคุณ ผศ. ดร. ชัยรัตน์ เอี่ยมกุลวัฒน์ อาจารย์ที่ปรึกษา รศ. ลดาวัลย์ รามางกูร ประธานกรรมการ รศ. ดร. พงศา พรชัยวิเศษกุล และ อาจารย์ ดร. สมประวิณ มั่นประเสริฐ อาจารย์กรรมการ ที่ช่วยแนะนำและทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี

ขอขอบคุณน้องนันท์ ที่เป็นกำลังใจและช่วยแก้ปัญหาหลาย ๆ อย่างให้ผ่านไปได้ด้วยดี รวมถึงเพื่อนๆ หลักสูตรเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิตทุกคน โดยเฉพาะ ยัย เมฆ เอม พลอย ดริမ် ไก่ บอย โต ที่ได้มีส่วนช่วยเหลือ ปรึกษา และให้คำแนะนำดี ๆ แก่ผู้เขียน และขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ คณะเศรษฐศาสตร์ทุกท่านโดยเฉพาะพี่เบญ เจ้าของหน้าที่ห้องปฏิบัติการทางการเงินที่คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชีที่คอยอำนวยความสะดวกในการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ และท้ายที่สุด คือ เว็บไซต์ www.thailandnews.com ที่อนุเคราะห์ข้อมูลซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของวิทยานิพนธ์ชิ้นนี้

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ฅ
สารบัญภาพตาราง	ญ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	5
1.3 ขอบเขตในการศึกษา	5
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.5 ลำดับขั้นตอนในการเสนอผลการศึกษา	6
บทที่ 2 วรรณกรรมปริทัศน์	7
2.1 การศึกษาเกี่ยวกับความมีประสิทธิภาพของตลาด	7
2.2 การศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์	9
2.3 การศึกษาเกี่ยวกับความผันผวนและความรวดเร็วในการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์	10
2.4 การศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบจากข่าวการเมืองที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์	13
บทที่ 3 ตลาดหลักทรัพย์และองค์กรกำกับในตลาดเงิน	15
3.1 ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ไทย	15
3.2 องค์กรกำกับในตลาดการเงิน	20
บทที่ 4 ข่าวกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์	24
4.1 ข่าวการเมืองกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์	24
4.2 ข่าวมาตรการเศรษฐกิจกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์	32
บทที่ 5 วิธีการดำเนินการและแบบจำลองในการวิจัย	40
5.1 วิธีดำเนินการวิจัย	40
5.2 สมมติฐานการวิจัย	43
5.3 ขั้นตอนการวิจัยและแบบจำลอง	49

บทที่ 6 ผลการวิจัย	55
6.1 ผลการทดสอบความมีเสถียรภาพของข้อมูล	55
บทที่ 7 บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	92
7.1 บทสรุป	92
7.2 ข้อเสนอแนะ	96
รายการอ้างอิง.....	98
ภาคผนวก.....	101
ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์	155

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 1-1 แสดงสถิติภาพรวมตลาด 1

ตารางที่ 6-1 ผลการทดสอบระดับเสถียรภาพของข้อมูล (stationary at level) 55

ตารางที่ 6-2 แสดงค่าสถิติของธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 56

ตารางที่ 6-3 แสดงค่าสถิติมูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทของนักลงทุน..... 57

ตารางที่ 6-4 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M 58

ตารางที่ 6-5 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 (SET50) ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M 62

ตารางที่ 6-6 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขาย ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M..... 66

ตารางที่ 6-7 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M 69

ตารางที่ 6-8 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M 72

ตารางที่ 6-9 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศ ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M 76

ตารางที่ 6-10 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศ ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M..... 79

ตารางที่ 6-11 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M) 82

ตารางที่ 6-12 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M 85

ตารางที่ 6-13 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อปริมาณคำสั่งซื้อขาย ในสมการแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GARCH-M 89

ตารางที่ 7-1 สรุปความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรความแปรปรวนกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ .. 92

ตารางที่ 7-2 สรุปความสัมพันธ์ระหว่างข่าวการเมืองกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์..... 94

ตารางที่ 7-3 สรุปความสัมพันธ์ระหว่างข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจกับธุรกรรม

ในตลาดหลักทรัพย์96

สารบัญภาพ

หน้า

ภาพที่ 3-1 การกำหนดนโยบายของรัฐบาล.....	20
ภาพที่ 3-2 การกำกับดูแลในตลาดการเงิน.....	23
ภาพที่ 4-1 แสดงข่าวเมืองกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50	27
ภาพที่ 4-2 แสดงข่าวเมืองกับมูลค่าการซื้อขายและจำนวนรายการซื้อขาย.....	28
ภาพที่ 4-3 แสดงข่าวการเมืองกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศ.....	29
ภาพที่ 4-4 แสดงข่าวการเมืองกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน.....	30
ภาพที่ 4-5 แสดงข่าวการเมืองกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ	31
ภาพที่ 4-6 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์50	35
ภาพที่ 4-7 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขาย และจำนวนรายการซื้อขาย	36
ภาพที่ 4-8 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ	37
ภาพที่ 4-9 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน.....	38
ภาพที่ 4-10 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ	39