

ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

การวิจัยนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในรายวิชา 761 427 สัมมนาปัญหาทางธุรกิจ
ตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร
ปีการศึกษา 2551

ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

การวิจัยนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในรายวิชา 761 427 สัมมนาปัญหาทางธุรกิจ
ตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร
ปีการศึกษา 2551

**DAYS AND MONTH EFFECTS OF RETURNS ON SECURITY INDEXES
IN SOUTH-EAST ASIA REGION**

By
Sopita Chimsa-ard



ผลงานวิทยานิพนธ์ ระดับปริญญาตรี

A Research Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree

Bachelor of Arts Program in General Business Management

Faculty of Management Science

SILPAKORN UNIVERSITY

2008

ที่ประชุมสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร พิจารณาแล้ว
อนุมัติให้การวิจัยเรื่อง “ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาด
หลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้” เสนอโดย นางสาวโสภิตา นิมสะอาด มีคุณค่าเพียง
พอที่จะเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจ
ทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ

การวิจัยเรื่อง “ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ใน
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้” ได้ผ่านการนำเสนอในเวทีวิชาการระดับปริญญาตรีสังคมศาสตร์
และมนุษยศาสตร์ ครั้งที่ 1 มหาวิทยาลัยศิลปากร วันที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2552 ณ ศูนย์มานุษยวิทยา
สิรินธร ตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร โดยความร่วมมือกันระหว่างคณะอักษรศาสตร์และคณะ
วิทยาการจัดการ

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นภนันทน์ หอมสุค)

อาจารย์ที่ปรึกษา

วันที่..... เดือน..... พ.ศ.....

.....
(อาจารย์ ดร.ชนินทร์รัฐ รัตนพงษ์ภิญโญ)

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี
หัวหน้าสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

วันที่..... เดือน..... พ.ศ.....

1248149: สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

คำสำคัญ: อัตราผลตอบแทน ผลกระทบของวันและเดือน

โสภิตา นิมสะอาด: ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (DAYS AND MONTH EFFECTS OF RETURNS ON SECURITY INDEXES IN SOUTH-EAST ASIA REGION) อาจารย์ที่ปรึกษา: ผศ.นภนันท หอมสุต. 17 หน้า.

บทคัดย่อ

งานวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของวันและเดือนที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อันประกอบด้วย SET (ประเทศไทย) STI (ประเทศสิงคโปร์) JKSE (ประเทศอินโดนีเซีย) และ KLSE (ประเทศมาเลเซีย) เป็นกลุ่มตัวอย่าง ข้อมูลที่ใช้ คือ ราคาปิดของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ผลการวิจัยพบว่า เดือนไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ขณะที่วันมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET, JKSE และ KLSE โดยส่วนมากแล้ววันจันทร์และวันศุกร์จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

คณะวิทยาการจัดการ

มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2551

ลายมือชื่อนักศึกษา.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

1248149: MAJOR: GENERAL BUSINESS MANAGEMENT

KEYWORDS: RETURN, DAYS AND MONTH EFFECT

SOPITA CHIMSA-ARD: DAYS AND MONTH EFFECTS OF RETURNS ON SECURITY INDEXES IN SOUTH-EAST ASIA REGION: ASST. PROF. NOPPANON HOMSUD, M.Sc. 17 pp.

Abstract

The objective of this research is to study the effects of days and months to returns of stock indexes in south-east asia region, which are consisted of SET (Thailand), STI (Singapore), JKSE (Indonesia) and KLSE (Malaysia). The usage data is daily closing price since 1st January 2000 to 31st December 2008. It is found that months do not effect to stock indexes returns, while days effect to SET, JKSE, and KLSE. It also concludes that Monday and Friday effect to stock indexes returns.



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

Faculty of Management Science

SILPAKORN UNIVERSITY

Academic Year 2008

Student's signature

Research Advisor's signature

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยเรื่องนี้สำเร็จลุล่วงลงได้ด้วยความกรุณาและความช่วยเหลืออนุเคราะห์เป็นอย่างยิ่งจากอาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่าน

ขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์รณนันทน์ หอมสุต อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย ที่มีความกรุณาตลอดเวลา ติดตาม ให้คำแนะนำปรึกษาที่มีประโยชน์เพื่อความถูกต้องสมบูรณ์ของเนื้อหา ยิ่งขึ้น ตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องตลอดระยะเวลาการทำงานวิจัยอย่างใกล้ชิด ทำให้งานวิจัยเรื่องนี้สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ประสพชัย พสุนนท์ ที่คอยให้คำปรึกษาและให้กำลังใจตลอดระยะเวลาการทำงานวิจัย พร้อมทั้งให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณอาจารย์เป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้ด้วย

นอกจากนี้ ขอขอบพระคุณ คณาจารย์คณะวิทยาการจัดการทุกท่านที่ได้สั่งสอนอบรมผู้วิจัยขณะที่กำลังศึกษาอยู่

ขอขอบคุณ เพื่อนที่น่ารักทุกคนที่ให้กำลังใจ คอยให้คำแนะนำ และช่วยรับฟังเรื่องราวเสมอมา

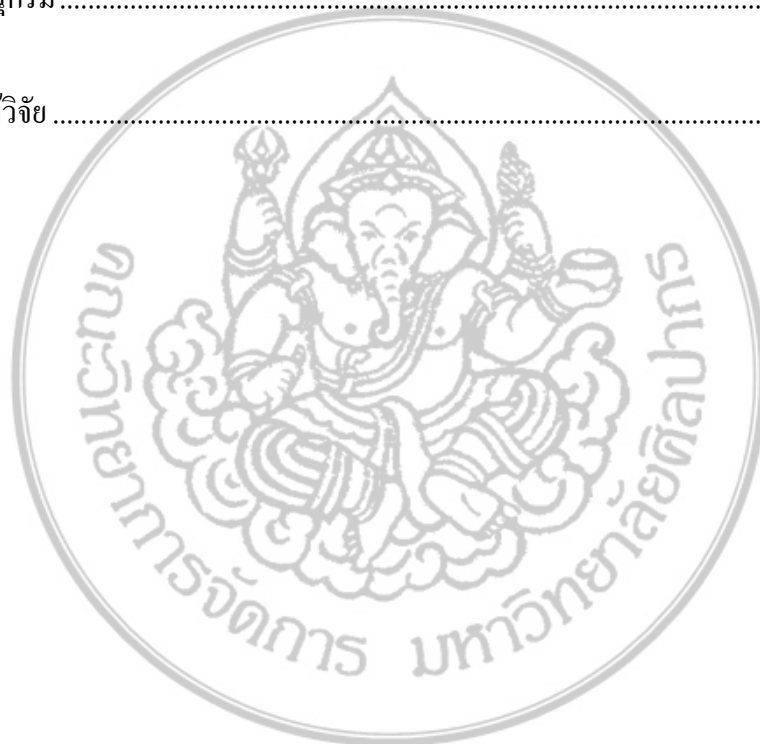
สุดท้าย ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อ คุณแม่ พี่ชาย พี่สาว และน้องชาย ครอบครัวผู้เป็นที่รักยิ่ง ให้โอกาสทางการศึกษา ความรัก ความเข้าใจ รับฟัง ช่วยแนะนำ แก้ไขปัญหาด้วยความหวังดีเสมอมา และตลอดไป

ผลงานวิทยานิพนธ์ศึกษา ระดับปริญญาตรี

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
ขอบเขตของการศึกษา.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	4
ประวัติโดยสรุปรวมของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ 4 ดัชนี ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้.....	4
วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทน.....	6
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	7
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	7
วิธีการศึกษา.....	7
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	8
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	8
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	9
ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์.....	9
ผลการทดสอบสมมติฐานด้านวันที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์.....	14
ผลการทดสอบสมมติฐานด้านเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทน ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์.....	16

	หน้า
บทที่	
5 สรุปรูป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	17
สรุปรูปผลการวิจัย	17
ข้อเสนอแนะ	17
บรรณานุกรม	18
ประวัติผู้วิจัย	19



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามวัน.....	9
2	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI แยกตามวัน	10
3	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามวัน	11
4	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE แยกตามวัน	11
5	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามเดือน.....	12
6	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI แยกตามเดือน	13
7	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามเดือน	13
8	แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE แยกตามเดือน	14
9	แสดงค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน แยกตามวัน ค่าสถิติ F และค่า Sig. แยกตามดัชนี	15
10	แสดงการทดสอบรายคู่ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามวัน.....	15
11	แสดงการทดสอบรายคู่ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามวัน.....	15
12	แสดงการทดสอบรายคู่ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE แยกตามวัน.....	16
13	แสดงค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน แยกตามเดือน ค่าสถิติ F และค่า Sig. แยกตามดัชนี	16

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตามสมมติฐานทางการเงินเกี่ยวกับตลาดเงินนั้น อัตราผลตอบแทนควรมีลักษณะเป็นข้อมูลสุ่ม ซึ่งสามารถอธิบายความได้ว่า ปัจจัยทางเวลาต่าง ๆ ไม่ควรส่งผลต่ออัตราผลตอบแทน (Agathe 2008) อย่างไรก็ตาม มีงานวิจัยหลายเรื่อง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าปัจจัยวันมีผลต่ออัตราผลตอบแทน ดังเช่น French (1980) Gibbons and Hess (1981) และ Keim and Stambaugh (1984) พบว่า วันจันทร์ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ Jaffe and Westerfield (1985) พบว่า วันอังคารเป็นวันที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดในหลักทรัพย์ของประเทศออสเตรเลีย และประเทศญี่ปุ่น ขณะที่ Brooks and Persaud (2001) ศึกษาว่า วันเป็นปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนใน 5 ตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และพบว่า วันจันทร์มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในประเทศไทย และประเทศมาเลเซีย เป็นต้น ขณะที่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น Holden, Thompson, and Ruangrit (2005) ศึกษาโดยใช้ข้อมูลรายวันจำนวน 1,473 วัน พบว่า วันจันทร์ วันอังคาร และวันพฤหัสบดี เป็นวันที่มีอัตราผลตอบแทนติดลบ โดยวันจันทร์มีอัตราผลตอบแทนติดลบมากที่สุด ขณะที่วันพุธ และวันศุกร์ อัตราผลตอบแทนเป็นบวก โดยวันศุกร์มีอัตราผลตอบแทนเป็นบวกมากที่สุด

ในส่วนการวิจัยเกี่ยวกับเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้น Keim (1983) Reinganum (1983) และ Blume and Stambaugh (1983) พบว่า เดือนมกราคมเป็นเดือนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเดือนอื่น ๆ ของปีอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ Bouman and Jacobsen (2002) ศึกษาอัตราผลตอบแทนในประเทศที่พัฒนาแล้ว และพบ “Halloween Effect” ซึ่งหมายถึง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในเดือนพฤษภาคมและเดือนตุลาคม ต่ำกว่าเดือนพฤศจิกายนและเดือนเมษายนอย่างมีนัยสำคัญ

ตลาดหลักทรัพย์ เป็นตลาดของเงินทุนที่มีความสำคัญต่อแทบทุกธุรกิจในโลกปัจจุบัน เนื่องด้วยผู้ผลิตจะใช้เป็นแหล่งระดมแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ในขณะที่นักลงทุนจะใช้เป็นแหล่งหาผลประโยชน์เพียงจากเงินออมที่มี การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกเพื่อ

การออมเงินในระยะยาวที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนที่อาจเกิดจากระดับเงินเพื่อ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน อีกทั้งให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล กำไรส่วนทุน สิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำ และหากผู้ลงทุนมีความรอบรู้ชาญฉลาด ยังสามารถเลือกซื้อเลือกขายหลักทรัพย์ต่างๆ ในระดับราคาและจังหวะเวลาที่ทำให้ผลตอบแทนสูงได้อีกด้วย นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ยังเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาว โดยผู้ที่ต้องการระดมเงินทุนจะออกตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ในตลาดทุน ประกอบด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล หน่วยลงทุนของกองทุนรวม ใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น เพื่อจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอกหรือประชาชนทั่วไปที่สนใจจะลงทุน

เนื่องจากประเทศไทยมีระบบเศรษฐกิจแบบเปิด ทำให้การเปลี่ยนแปลงในเศรษฐกิจโลกโดยรวมย่อมส่งผลกระทบต่อประเทศไทยด้วย นอกจากนี้สนธิสัญญาการค้าเสรีอาเซียนยังเป็นแรงกระตุ้นให้ความสัมพันธ์ของเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มมากขึ้น Majid, Meera, and Omar (2007) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และพบว่า ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ส่งผลแบบซึ่งกันและกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซีย ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศสิงคโปร์ ดังนั้น การศึกษาถึงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยให้เต็มประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด จึงจำเป็นจะต้องศึกษาถึงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของทั้ง 3 ประเทศประกอบกันด้วย

ด้วยเหตุผลดังกล่าวมาแล้วข้างต้น งานวิจัย เรื่อง “ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้” จึงเกิดขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่า วันและเดือนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จำนวน 4 ตลาด ประกอบด้วย SET (ประเทศไทย) STI (ประเทศสิงคโปร์) JKSE (ประเทศอินโดนีเซีย) และ KLSE (ประเทศมาเลเซีย) อย่างไร

ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงวันและเดือนที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จำนวน 4 ตลาด ประกอบด้วย SET (ประเทศไทย) STI (ประเทศสิงคโปร์) JKSE (ประเทศอินโดนีเซีย) และ KLSE (ประเทศมาเลเซีย)

ขอบเขตของการศึกษา

ประชากรที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จำนวน 4 ดัชนี ได้แก่

STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)	ประเทศไทย
STRAITS TIME IDX (STI)	ประเทศสิงคโปร์
JSX INDEX (JKSE)	ประเทศอินโดนีเซีย
และ KLSE COMPOSITE (KLSE)	ประเทศมาเลเซีย

โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ คือ ราคาปิดของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2551

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักลงทุนสามารถใช้เป็นแนวทางในการเลือกซื้อเลือกขายหลักทรัพย์ต่างๆ ในระดับราคาและจังหวะเวลาที่เหมาะสม
2. ผู้ที่สนใจได้อรรถความรู้เกี่ยวกับผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยเรื่อง “ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้” ได้ใช้ข้อมูล แนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมาศึกษา เพื่อเป็นแนวทางในการวิจัย ดังนี้

1. ประวัติโดยสรุปรวมของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ 4 ดัชนีในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
2. วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทน
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ประวัติโดยสรุปรวมของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ 4 ดัชนีในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI หรือ Straits Times Index เป็นดัชนีที่คำนวณจากราคาหลักทรัพย์ในตลาดแลกเปลี่ยนสิงคโปร์จำนวน 50 บริษัท โดยมีมูลค่าตลาดเท่ากับ 75% ของมูลค่าตลาดในตลาดแลกเปลี่ยนสิงคโปร์ทั้งหมด เริ่มคำนวณครั้งแรกในวันที่ 1 กันยายน 2541 โดยหนึ่งในหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI คือ หลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเบเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ตลาดแลกเปลี่ยนสิงคโปร์ (Singapore Exchange) เกิดการควบรวมกิจการของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (The Stock Exchange of Singapore) และ ตลาดการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสิงคโปร์ (Singapore International Monetary Exchange) ในวันที่ 1 ธันวาคม 2542 นับว่าเป็นตลาดแรกในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่มีการรวมตลาดหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายล่วงหน้าเข้าไว้ด้วยกัน

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE เป็นดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่คำนวณในตลาดหลักทรัพย์จาการ์ตา ประเทศอินโดนีเซีย โดยการคำนวณจะใช้หลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จาการ์ตา โดยมีฐานของดัชนีอยู่ที่ 100

ตลาดหลักทรัพย์จาการ์ตาเปิดดำเนินการตั้งแต่ปี 2455 และปิดกิจการตั้งแต่ช่วงเริ่มสงครามโลกครั้งที่ 1 ตลาดหลักทรัพย์จาการ์ตาเปิดดำเนินการอีกครั้งในปี 2520 ในขณะนี้กำลังมีออกข้อตกลงในการรวมตลาดหลักทรัพย์จาการ์ตาและตลาดหลักทรัพย์สุราบายันขึ้นเป็นตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE เป็นดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่คำนวณในตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์ ประเทศมาเลเซีย โดยการคำนวณจะใช้หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ 100 อันดับแรกในการคำนวณ เริ่มมีการคำนวณครั้งแรกในปี 2529 โดยมีฐานของดัชนีอยู่ที่ 100 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE เป็นดัชนีที่มีความสำคัญที่สุดในตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์ ตามมาด้วย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ FMB30 และดัชนีราคาหลักทรัพย์ FMBEMAS

ตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์ เปิดดำเนินการครั้งแรกในวันที่ 9 พฤษภาคม 2504 โดยแบ่งออกเป็นสองส่วน คือ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์และตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์ โดยเชื่อมต่อข้อมูลผ่านทางโทรศัพท์ ต่อมาในปี 2507 แม้จะมีการแยกประเทศสิงคโปร์ออกเป็นอิสระแต่ยังมีการซื้อขายร่วมกันอยู่จนถึง ปี 2516 จึงมีการแยกตลาดหลักทรัพย์อิสระออกจากกัน ในช่วงสิ้นเดือนตุลาคม 2550 มูลค่าตลาดของตลาดหลักทรัพย์มาเลเซียเท่ากับ 14 ล้านล้านบาท

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET เป็นดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่คำนวณจากหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเริ่มคำนวณครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน 2518 มีดัชนีฐานอยู่ที่ 100 นอกจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แล้วในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังมีดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สำคัญ คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET100 และดัชนีราคาหลักทรัพย์ MAI

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับการจัดตั้งตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยในปัจจุบันมีบริษัทเข้าทำการซื้อขายทั้งหมด 579 บริษัท จาก

ทั้งหมด 8 อุตสาหกรรม 25 กลุ่มย่อย มีมูลค่าตลาดรวมทั้งสิ้น 6.636 ล้านล้านบาท มีมูลค่าการซื้อขายโดยเฉลี่ยต่อวันประมาณ 20,000 ล้านบาท

วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทน

การคำนวณอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์สามารถคำนวณหาได้จากสมการ

$$R_t = LN\left(\frac{P_t}{P_{t-1}}\right)$$

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Agathee (2008) ศึกษาผลกระทบของวันที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ประเทศเมอริเชียส โดยใช้ข้อมูลรายวันตลอดปี 2006 ผลการวิจัยพบว่า วันศุกร์เป็นวันที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าวันอื่น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาข้อมูลแยกตามปี ตั้งแต่ปี 1998 – 2006 พบว่า ทั้ง 5 วันมีอัตราผลตอบแทนไม่แตกต่างจาก 0 อย่างมีนัยสำคัญ

Brooks and Persaud (2001) ศึกษาผลกระทบของวันที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ 5 ดัชนีในทวีปเอเชีย ประกอบด้วย ประเทศเกาหลีใต้ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศไต้หวัน และประเทศไทย ผลการศึกษพบว่า มี 3 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่วันส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ

Holden, Thompson, and Ruangrit (2004) ศึกษาผลกระทบของวันและเดือนที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายวันตั้งแต่ปี 1995 - 2000 ผลการวิจัยพบว่า วันและเดือนเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังพบว่า เมื่อนำปัจจัยเหล่านี้ไปร่วมในการพยากรณ์ จะทำให้ผลการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีความแม่นยำมากขึ้น

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาเรื่อง “ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้” มีวิธีดำเนินการวิจัยซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วน คือ ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง วิธีการศึกษา การเก็บรวบรวมข้อมูล และการวิเคราะห์ข้อมูล โดยมีรายละเอียดในแต่ละส่วนดังต่อไปนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร ได้แก่ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งมีจำนวน 4 ดัชนี โดยงานวิจัยเรื่องนี้ใช้ประชากรทั้งหมดในการศึกษา ประกอบด้วย

STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)	ประเทศไทย
STRAITS TIME IDX (STI)	ประเทศสิงคโปร์
JSX INDEX (JKSE)	ประเทศอินโดนีเซีย
และ KLSE COMPOSITE (KLSE)	ประเทศมาเลเซีย

วิธีการศึกษา

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ โดยศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องต่างๆ ทั้งจากหนังสือ เอกสาร และงานวิจัย ส่วนข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละตลาดหลักทรัพย์ใช้ข้อมูลจริงจากฐานข้อมูลขององค์กรภาครัฐและเอกชน มาใช้ในการทดสอบ

การวิจัยในครั้งนี้ทำโดย การนำข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มาคำนวณอัตราผลตอบแทน จากนั้น จึงนำวิธีการทดสอบสมมติฐานทางสถิติมาคำนวณหาวันและเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลสำหรับนำมาใช้เพื่อคำนวณอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์นั้น ใช้ข้อมูลจากฐานข้อมูลของ Reuters โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย คือ ข้อมูลราคาปิดรายวันของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 4 ดัชนี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ข้อมูลราคาปิดรายวันของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ได้แก่ SET (ประเทศไทย) STI (ประเทศสิงคโปร์) JKSE (ประเทศอินโดนีเซีย) และ KLSE (ประเทศมาเลเซีย)

การวิเคราะห์ข้อมูล

วิธีการคำนวณผลตอบแทน

การคำนวณอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์สามารถหาได้จากสมการ

$$R_t = LN\left(\frac{P_t}{P_{t-1}}\right)$$

โดยค่า P_t คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์งวดปัจจุบัน
 P_{t-1} คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในอดีตย้อนหลัง 1 งวด

การทดสอบสมมติฐาน

การทดสอบสมมติฐานเรื่องวันและเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทน จะใช้ตัวสถิติ F-Test ในการทดสอบสมมติฐาน และหากมีความแตกต่างกันจะใช้ตัวสถิติ LSD ในการทดสอบความแตกต่างรายคู่

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล เรื่อง “ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้” แบ่งออกได้เป็น 3 ส่วน คือ 1) ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ 2) ผลการทดสอบสมมติฐานด้านวันที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ และ 3) ผลการทดสอบสมมติฐานด้านเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

หลังจากคำนวณอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์รายวันแล้ว สามารถคำนวณค่าสถิติเชิงพรรณนาเมื่อแยกตามวันในสัปดาห์ อันประกอบด้วย จำนวน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ และค่าความโด่ง ของ SET ตามตารางที่ 1 STI ตามตารางที่ 2 KLSE ตามตารางที่ 3 และ JKSE ตามตารางที่ 4

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามวัน

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
จำนวน	415	444	452	448	449
ค่าสูงสุด	0.0754	0.0500	0.1058	0.0609	0.0534
ค่าต่ำสุด	-0.1109	-0.1606	-0.0712	-0.0695	-0.1009
ค่าเฉลี่ย	-0.0029	-0.0005	0.0004	-0.0002	0.0028
S.D.	0.0167	0.0155	0.0161	0.0139	0.0141
ค่าความเบ้	-0.6054	-2.5593	0.2793	-0.1042	-1.1492
ค่าความโด่ง	5.8414	25.9185	5.2978	2.7253	9.3362

จากตารางที่ 1 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามวัน พบว่า วันพุธมีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 452 ตัว วันจันทร์มีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 415 ตัว อัตราผลตอบแทนสูงสุดเกิดในวันพุธ เท่ากับ 0.1058 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในวันอังคาร เท่ากับ -0.1606 วันศุกร์มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0028 วันจันทร์มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ -0.0029 วันจันทร์มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0167 วันพฤหัสบดีมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0139 วันพุธมีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.2793 วันอังคารมีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -2.5593 วันอังคารมีค่าความโค้งสูงสุด เท่ากับ 25.9185 วันพฤหัสบดีมีค่าความโค้งต่ำสุด เท่ากับ 2.7253

ตารางที่ 2 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI แยกตามวัน

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
จำนวน	445	454	456	449	453
ค่าสูงสุด	0.0636	0.0559	0.0400	0.0753	0.0562
ค่าต่ำสุด	-0.0855	-0.0423	-0.0684	-0.0540	-0.0870
ค่าเฉลี่ย	-0.0010	0.0000	-0.0003	-0.0002	0.0007
S.D.	0.0159	0.0115	0.0130	0.0129	0.0127
ค่าความเบ้	-0.3050	0.1403	-0.7594	0.2457	-1.1333
ค่าความโค้ง	3.5431	2.2971	3.6564	3.5768	9.1099

จากตารางที่ 2 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI แยกตามวัน พบว่า วันพุธมีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 456 ตัว วันจันทร์มีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 445 ตัว อัตราผลตอบแทนสูงสุดเกิดในวันพฤหัสบดี เท่ากับ 0.0753 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในวันศุกร์ เท่ากับ -0.0870 วันศุกร์มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0007 วันจันทร์มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ -0.0010 วันจันทร์มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0159 วันอังคารมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0115 วันพฤหัสบดีมีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.2457 วันศุกร์มีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -1.1333 วันศุกร์มีค่าความโค้งสูงสุด เท่ากับ 9.1099 วันอังคารมีค่าความโค้งต่ำสุด เท่ากับ 2.2971

ตารางที่ 3 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามวัน

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
จำนวน	434	444	449	435	451
ค่าสูงสุด	0.0425	0.0340	0.0450	0.0325	0.0413
ค่าต่ำสุด	-0.0997	-0.0391	-0.0634	-0.0384	-0.0501
ค่าเฉลี่ย	-0.0013	0.0001	0.0005	0.0001	0.0006
S.D.	0.0118	0.0082	0.0101	0.0090	0.0095
ค่าความเบ้	-1.9439	-0.2375	-0.3669	0.0093	-0.5172
ค่าความโด่ง	14.3058	2.7674	5.0923	2.6254	4.5720

จากตารางที่ 3 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามวัน พบว่า วันศุกร์มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 451 ตัว วันจันทร์มีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 434 ตัว อัตราผลตอบแทนสูงสุดเกิดในวันพุธ เท่ากับ 0.0450 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในวันจันทร์ เท่ากับ -0.0997 วันศุกร์มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0006 วันจันทร์มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ -0.0013 วันจันทร์มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0118 วันอังคารมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0082 วันพฤหัสบดีมีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.0093 วันจันทร์มีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -1.9439 วันจันทร์มีค่าความโด่งสูงสุด เท่ากับ 14.3058 วันพฤหัสบดีมีค่าความโด่งต่ำสุด เท่ากับ 2.6254

ตารางที่ 4 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE แยกตามวัน

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
จำนวน	424	430	446	452	432
ค่าสูงสุด	0.0682	0.0736	0.0624	0.0762	0.0527
ค่าต่ำสุด	-0.0716	-0.1093	-0.0801	-0.1095	-0.0612
ค่าเฉลี่ย	0.0022	-0.0021	0.0002	0.0009	0.0004
S.D.	0.0140	0.0188	0.0141	0.0153	0.0145
ค่าความเบ้	0.0108	-1.0977	-0.2850	-0.8749	-0.5470
ค่าความโด่ง	3.6779	7.0517	3.8011	7.8546	1.9005

จากตารางที่ 4 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาหลักทรัพย์ JKSE แยกตามวันพบว่า วันพฤหัสบดีมีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 452 ตัว วันจันทร์มีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 424 ตัว อัตราผลตอบแทนสูงสุดเกิดในวันพฤหัสบดีเท่ากับ 0.0762 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในวันพฤหัสบดีเท่ากับ -0.1095 วันจันทร์มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0022 วันอังคารมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ -0.0021 วันอังคารมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0188 วันจันทร์มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0140 วันจันทร์มีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.0108 วันอังคารมีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -1.0977 วันพฤหัสบดีมีค่าความโด่งสูงสุด เท่ากับ 7.8546 วันศุกร์มีค่าความโด่งต่ำสุด เท่ากับ 1.9005

หลังจากคำนวณอัตราผลตอบแทนรายวันเรียบร้อยแล้ว ได้นำข้อมูลดังกล่าวมาคำนวณค่าสถิติเชิงพรรณนาเมื่อแยกตามเดือน อันประกอบด้วย จำนวน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ และค่าความโด่ง ของ SET ตามตารางที่ 5 STI ตามตารางที่ 6 KLSE ตามตารางที่ 7 และ JKSE ตามตารางที่ 8

ตารางที่ 5 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามเดือน

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
จำนวน	188	175	197	161	176	189	185	191	189	192	193	172
ค่าสูงสุด	0.0534	0.0481	0.0519	0.0373	0.0542	0.0385	0.0338	0.0433	0.0460	0.0609	0.0754	0.1057
ค่าต่ำสุด	-0.0676	-0.0734	-0.0360	-0.0534	-0.0502	-0.0444	-0.0418	-0.0354	-0.0695	-0.1109	-0.0365	-0.1606
ค่าเฉลี่ย	0.0011	-0.0002	-0.0013	0.0005	0.0001	0.0004	-0.0012	0.0012	-0.0018	-0.0009	0.0004	0.0014
S.D.	0.0165	0.0165	0.0122	0.0132	0.0153	0.0133	0.0137	0.0137	0.0151	0.0207	0.0141	0.0184
ค่าความเบ้	-0.3550	-0.5525	0.2539	-0.0258	-0.1650	-0.0328	-0.2202	0.2516	-0.9891	-1.6389	0.7307	-2.8551
ค่าความโด่ง	1.7123	2.6116	1.5041	1.7131	1.7906	0.9974	0.1708	0.6149	4.5521	7.8258	3.9433	40.1228

ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี

จากตารางที่ 5 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามเดือน พบว่า เดือนมีนาคมมีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 197 ตัว เดือนเมษายนมีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 161 ตัว อัตราผลตอบแทนสูงสุดเกิดในเดือนธันวาคม เท่ากับ 0.1057 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในธันวาคม เท่ากับ -0.1606 เดือนธันวาคมมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0014 เดือนกันยายนมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ -0.0018 เดือนตุลาคมมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0207 เดือนมีนาคมมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0122 เดือนพฤศจิกายนมีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.7307 เดือนธันวาคมมีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -2.8551 เดือนธันวาคมมีค่าความโด่งสูงสุด เท่ากับ 40.1228 เดือนกรกฎาคมมีค่าความโด่งต่ำสุด เท่ากับ 0.1708

ตารางที่ 6 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI แยกตามเดือน

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
จำนวน	184	170	194	185	186	191	198	194	191	196	185	183
ค่าสูงสุด	0.0404	0.0320	0.0515	0.0359	0.0277	0.0419	0.0301	0.0598	0.0562	0.0753	0.0487	0.0559
ค่าต่ำสุด	-0.0621	-0.0391	-0.0393	-0.0855	-0.0359	-0.0242	-0.0309	-0.0415	-0.0579	-0.0870	-0.0423	-0.0353
ค่าเฉลี่ย	-0.0004	-0.0002	-0.0004	0.0005	-0.0012	0.0008	0.0004	-0.0004	-0.0018	-0.0002	0.0000	0.0010
S.D.	0.0144	0.0111	0.0130	0.0136	0.0111	0.0109	0.0102	0.0116	0.0148	0.0195	0.0144	0.0120
ค่าความเบ้	-0.4333	-0.3251	-0.0291	-1.5429	-0.3587	0.2856	0.0437	0.3885	-0.1492	-0.8636	0.1436	0.4084
ค่าความโด่ง	2.2949	1.2570	2.1882	8.8523	0.5240	0.8218	0.4196	4.9574	3.5814	4.8976	0.9452	3.1213

จากตารางที่ 6 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ STI แยกตามเดือน พบว่า เดือนตุลาคมมีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 196 ตัว เดือนกุมภาพันธ์มีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 170 ตัว อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์สูงสุดเกิดในเดือนตุลาคม เท่ากับ 0.0753 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในเดือนตุลาคม เท่ากับ -0.0870 เดือนธันวาคมมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0010 เดือนกันยายนมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ -0.0018 เดือนตุลาคมมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0195 เดือนกรกฎาคมมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0102 เดือนธันวาคมมีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.4084 เดือนเมษายนมีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -1.5429 เดือนเมษายนมีค่าความโด่งสูงสุด เท่ากับ 8.8523 เดือนกรกฎาคมมีค่าความโด่งต่ำสุด เท่ากับ 0.4196

ตารางที่ 7 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามเดือน

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
จำนวน	177	156	193	186	183	190	197	195	188	192	179	177
ค่าสูงสุด	0.0414	0.0223	0.0280	0.0260	0.0450	0.0291	0.0313	0.0426	0.0417	0.0325	0.0406	0.0164
ค่าต่ำสุด	-0.0392	-0.0334	-0.0998	-0.0634	-0.0501	-0.0305	-0.0485	-0.0360	-0.0567	-0.0368	-0.0213	-0.0214
ค่าเฉลี่ย	0.0019	0.0003	-0.0006	-0.0005	-0.0004	-0.0005	0.0009	-0.0004	-0.0017	0.0004	0.0004	-0.0005
S.D.	0.0108	0.0086	0.0127	0.0106	0.0097	0.0091	0.0094	0.0087	0.0107	0.0101	0.0089	0.0061
ค่าความเบ้	0.0048	-0.3393	-2.6090	-2.4955	-0.1108	-0.0682	-0.3247	0.0942	-0.9591	-0.6492	0.7424	-0.1676
ค่าความโด่ง	2.5088	1.7817	19.5083	12.9431	6.2464	1.2901	3.8533	5.9055	6.3113	3.0466	2.4901	0.9643

จากตารางที่ 7 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามเดือน พบว่า เดือนกรกฎาคมมีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 197 ตัว เดือนกุมภาพันธ์มีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 156 ตัว อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์สูงสุดเกิดในเดือนพฤษภาคม เท่ากับ 0.0450 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในเดือนมีนาคม เท่ากับ -0.0998 เดือนมกราคมมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0019 เดือนกันยายนมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด

เท่ากับ -0.0017 เดือนมีนาคมมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0127 เดือนธันวาคมมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0061 เดือนพฤศจิกายนมีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.7424 เดือนมีนาคมมีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -2.6090 เดือนมีนาคมมีค่าความโค้งสูงสุด เท่ากับ 19.5083 เดือนธันวาคมมีค่าความโค้งต่ำสุด เท่ากับ 0.9643

ตารางที่ 8 แสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE แยกตามเดือน

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
จำนวน	191	169	183	176	195	191	187	196	176	186	166	169
ค่าสูงสุด	0.0485	0.0378	0.0437	0.0443	0.0532	0.0307	0.0673	0.0566	0.0624	0.0736	0.0735	0.0762
ค่าต่ำสุด	-0.0356	-0.0496	-0.0507	-0.0780	-0.0439	-0.0394	-0.0665	-0.0728	-0.1095	-0.0518	-0.0417	-0.0801
ค่าเฉลี่ย	0.0001	-0.0007	0.0011	-0.0002	0.0010	0.0006	-0.0011	-0.0007	-0.0023	0.0018	0.0029	0.0015
S.D.	0.0122	0.0149	0.0142	0.0166	0.0134	0.0116	0.0157	0.0164	0.0218	0.0153	0.0135	0.0178
ค่าความเบ้	0.1918	-0.4847	-0.4358	-1.3211	0.0313	-0.3161	-0.3726	-0.5875	-2.1254	0.5918	0.8928	-0.2543
ค่าความโค้ง	1.9814	0.9755	1.0238	4.5909	1.7095	0.6879	3.9885	2.8549	9.0627	5.2928	5.2564	4.4304

จากตารางที่ 8 ซึ่งแสดงค่าสถิติพรรณนาของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE แยกตามเดือน พบว่า เดือนสิงหาคมมีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 196 ตัว เดือนพฤศจิกายนมีจำนวนข้อมูลต่ำสุด คือ 166 ตัว อัตราผลตอบแทนสูงสุดเกิดในเดือนธันวาคม เท่ากับ 0.0762 อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเกิดในเดือนกันยายน เท่ากับ -0.1095 เดือนพฤศจิกายนมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 0.0029 เดือนกันยายนมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ -0.0023 เดือนกันยายนมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เท่ากับ 0.0218 เดือนมิถุนายนมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด เท่ากับ 0.0116 เดือนพฤศจิกายนมีค่าความเบ้สูงสุด เท่ากับ 0.8928 เดือนกันยายนมีค่าความเบ้ต่ำสุด เท่ากับ -2.1254 เดือนกันยายนมีค่าความโค้งสูงสุด เท่ากับ 9.0627 เดือนกุมภาพันธ์มีค่าความโค้งต่ำสุด เท่ากับ 0.9755

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

ผลการทดสอบสมมติฐานด้านวันที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

เมื่อทดสอบความแตกต่างของวันที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ด้วยค่าสถิติ F-Test สามารถวิเคราะห์ได้ผลตามตารางที่ 9 ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET, KLSE และ JKSE มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จึงนำอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ทั้ง 3 ดัชนีนี้มาทดสอบรายคู่ ได้ผลของ SET ตามตารางที่ 10 KLSE ตามตารางที่ 11 และ JKSE ตามตารางที่ 12

ผลการทดสอบรายคู่ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET พบว่า วันจันทร์และวันศุกร์มีอัตราผลตอบแทนที่แตกต่างจากวันอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE พบว่า วันจันทร์มีอัตราผลตอบแทนที่แตกต่างจากวันอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ และสำหรับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE พบว่า วันอังคารมีอัตราผลตอบแทนที่แตกต่างจากวันอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 9 แสดงค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน แยกตามวัน ค่าสถิติ F และค่า Sig. แยกตามดัชนี

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์	F	Sig.
SET	-0.0029	-0.0006	0.0004	-0.0003	0.0029	8.1030	0.000
STI	-0.0010	-0.0000	-0.0003	-0.0002	0.0007	1.0080	0.402
KLSE	-0.0014	0.0002	0.0005	0.0001	0.0007	2.9550	0.019
JKSE	0.0022	-0.0021	0.0002	0.0009	0.0004	4.2620	0.002

ตารางที่ 10 แสดงการทดสอบรายคู่ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET แยกตามวัน

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี
อังคาร	0.022*			
พุธ	0.001**	0.327		
พฤหัสบดี	0.010**	0.782	0.481	
ศุกร์	0.000***	0.001**	0.017*	0.002**

* < 0.05, ** < 0.01, *** < 0.001

ตารางที่ 11 แสดงการทดสอบรายคู่ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ KLSE แยกตามวัน

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี
อังคาร	0.022*			
พุธ	0.004**	0.579		
พฤหัสบดี	0.027*	0.950	0.539	
ศุกร์	0.002**	0.435	0.821	0.401

* < 0.05, ** < 0.01, *** < 0.001

ตารางที่ 12 แสดงการทดสอบรายคู่ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ JKSE แยกตามวัน

	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี
อังคาร	0.000***			
พุธ	0.064	0.027*		
พฤหัสบดี	0.216	0.005**	0.531	
ศุกร์	0.104	0.016*	0.831	0.683

* < 0.05, ** < 0.01, *** < 0.001

ผลการทดสอบสมมติฐานด้านเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

เมื่อทดสอบความแตกต่างของเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทน ด้วยค่าสถิติ F-Test สามารถวิเคราะห์ได้ผลตามตารางที่ 13 ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET, STI, KLSE และ JKSE ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 13 แสดงค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน แยกตามเดือน ค่าสถิติ F และค่า Sig. แยกตามดัชนี

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	F-test	Sig.
SETS	0.0011	-0.0002	-0.0014	0.0006	-0.0001	0.0004	-0.0012	0.0012	-0.0018	-0.0009	0.0005	0.0015	0.9320	0.5080
FTSTI	-0.0005	-0.0003	-0.0004	0.0005	-0.0012	0.0008	0.0004	-0.0004	-0.0018	-0.0002	0.0000	0.0010	0.6820	0.7560
KLSE	0.0019	0.0003	-0.0006	-0.0005	-0.0004	-0.0005	0.0009	-0.0004	-0.0017	0.0004	0.0004	-0.0005	1.6070	0.0900
JKSE	0.0001	-0.0007	0.0011	-0.0002	0.0009	0.0006	-0.0011	-0.0007	-0.0023	0.0018	0.0029	0.0015	1.5030	0.1230

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเรื่อง “ผลกระทบของวันและเดือนต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้” สามารถสรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะได้ดังต่อไปนี้

สรุปอภิปรายผล

งานวิจัยเรื่องนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของวันและเดือนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จำนวน 4 ดัชนี ได้แก่ SET (ประเทศไทย) STI (ประเทศสิงคโปร์) JKSE (ประเทศอินโดนีเซีย) และ KLSE (ประเทศมาเลเซีย)

ผลการวิจัย พบว่า เดือนเป็นปัจจัยที่ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ทั้ง 4 ดัชนี

ผลการวิจัย ยังพบว่า วันเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จำนวน 3 ดัชนี ประกอบด้วย SET (วันจันทร์และวันศุกร์) KLSE (วันจันทร์) และ JKSE (วันอังคาร)

ข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเรื่องนี้ มีประโยชน์สำหรับผู้ที่ต้องการศึกษาเกี่ยวกับตัวแบบต่าง ๆ ทางการเงิน เช่น แบบจำลอง CAPM และแบบจำลอง Fama-French ซึ่งสามารถนำปัจจัยด้านวันและด้านเดือนไปใช้ประกอบการพิจารณาด้วยได้

อย่างไรก็ตาม งานวิจัยเรื่องนี้สามารถปรับปรุงเพิ่มเติม ด้วยการแยกวิเคราะห์ข้อมูลอัตราผลตอบแทนตามแต่ละปี การเพิ่มดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นทั่วโลก และการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนโดยแยกตามแต่ละหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังอาจศึกษาว่า ไตรมาสเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ อย่างไร

บรรณานุกรม

- Agathe, U. S. “Day of the Week Effects: Evidence from the Stock Exchange of Mauritius (SEM).” International Research Journal of Finance and Economics, 17 (2008): 7 -14.
- Blume, M. E. and R. F. Stambaugh. “Biases in Computed Returns: An Application to the Size Effect.” Journal of Financial Economics, 12 (1983): 387 – 404.
- Bouman, S. and B. Jacobsen. “The Halloween Indicator, “Sell in May and Go Away: Another Puzzle”.” American Economic Review, 92 (2002): 1618 – 1630.
- Brooks, C. and G. Persaud. “Seasonality in Southeast Asian Stock Markets: Some New Evidence on Day-of-the-Week Effects.” Applied Economic Letters, 8 (2001): 155 - 158.
- French, K. “Stock Returns and the Weekend Effect.” Journal of Financial Economics, 8 (1980): 55 - 69.
- Gibbons, M. and P. Hess. “Day of the Week Effects and Asset Returns.” Journal of Business, 54(4) (1981): 579 - 596.
- Holden, K., J. Thompson, and Y. Ruangrit. “The Asian Crisis and Calendar Effects on in Stock Returns Thailand.” European Journal of Operational Research, 163(1) (2005): 242 – 252.
- Jaffe, J. and R. Westerfield. “The Weekend Effect in Common Stock Returns: The International Evidence.” Journal of Finance, 41 (1985): 433 - 454.
- Keim, D. “Size Related Anomalies and Stock Return Seasonality: Further Empirical Evidence.” Journal of Financial Economics, 12 (1983): 13 – 22.
- Keim, D. and R. F. Stambaugh. “A Further Investigation of the Weekend Effect in Stock Returns.” Journal of Finance, 40 (1984): 819 - 835.
- Majid M., A. Meera, and M. Omar. (2007). “Interdependence of ASEAN Stock Markets from the US and Japan.” Access 20 September 2008, Available from <http://ssrn.com/abstract=1005287>
- Reinganum, M. R. “The Anomalous Stock Market Behavior of Small Firms in January: Empirical Tests for Tax-Loss Effects.” Journal of Financial Economics, 12 (1983): 89 – 104.

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-สกุล	นางสาวโสภิตา นิมสะอาด
ที่อยู่	29 หมู่1 ตำบลบางสน อำเภอปะทิว จังหวัดชุมพร 86160
วัน เดือน ปี เกิด	24 สิงหาคม พ.ศ. 2529
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ. 2542	สำเร็จการศึกษาระดับประถมศึกษา โรงเรียนบ้านคอนตะเคียน จังหวัดชุมพร
พ.ศ. 2548	สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษา โรงเรียนปะทิววิทยา จังหวัดชุมพร
พ.ศ. 2551	กำลังการศึกษาระดับปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจ ทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี