

## ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วง ก่อนและหลังเหตุการณ์รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ.2557

### The Determinants of SET Index before and after the 2014 Coup d'état in Thailand

ฐกฤต กาญจนสำราญวงศ์<sup>1</sup>

อุกฤษฏ์ ตู้จินดา<sup>2</sup>

#### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ.2557 โดยกำหนดปัจจัยที่ต้องการศึกษา ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ มูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนี S&P500 ราคาทองคำ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี ซึ่งใช้ข้อมูลรายวัน ทั้งหมด 400 วันทำการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ช่วงก่อนเหตุการณ์รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ.2557 เป็นระยะเวลา 200 วันทำการ และช่วงหลังเหตุการณ์รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ.2557 เป็นระยะเวลา 200 วันทำการ โดยอาศัยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบเส้นตรงพหุคูณด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด จากการศึกษาพบว่าในช่วงก่อนเหตุการณ์รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ.2557 มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ มูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปีเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามในช่วงหลังเหตุการณ์รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ.2557 มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติเป็นปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ

**คำสำคัญ:** ตลาดทุน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รัฐประหาร ประเทศไทย

<sup>1</sup> นิสิตหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

อีเมลล์: thakrit.kanj@gmail.com

<sup>2</sup>อาจารย์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

อีเมลล์: ukrist.t@bu.ac.th

## The Determinants of SET Index before and after the 2014 Coup d'état in Thailand

Thakrit Kanjanasamranwong<sup>1</sup>  
Ukrist Tuchinda<sup>2</sup>

### Abstract

The objective of this research is to examine the determinants of SET index before and after the 2014 Coup d'état in Thailand, including net purchase value of foreign investors, gross trading value of SET, S&P500 Index, gold price, and 10-year U.S. government bond yield. Moreover, this study employs multiple linear regression analysis by ordinary least square method to analyze daily data of SET index during 400 working days, 200 days before the 2014 Coup d'état in Thailand and 200 days after the event. The findings show that before the 2014 Coup d'état in Thailand, SET index is significantly determined by net purchase value of foreign investors, gross trading value of SET and 10-year U.S. government bond yield. However, after the 2014 Coup d'état in Thailand, only net purchase value of foreign investors is found to have the significant influence on SET index.

**Keywords:** Capital Market, SET Index, Coup d'état, Thailand

---

<sup>1</sup>Graduate student in the Master of Science in Finance Program, Bangkok University  
Email: thakrit.kanj@gmail.com

<sup>2</sup>Lecturer, School of Economics, Bangkok University  
Email: ukrist.t@bu.ac.th