

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) ต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมดัชนี SET50 ในประเทศไทย จากการศึกษาพบว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันพุธ ยกเว้นกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เซ็ท 50 และกองทุนเปิดไทยเด็ทซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ จะมีผลตอบแทนเป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันศุกร์ โดยใช้แบบจำลอง multiple regression techniques using dummy variables ซึ่งผลที่ได้คือ ไม่มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงอธิบายได้ว่า ไม่มีผลกระทบในรูปแบบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) และเมื่อแก้ปัญหาความแปรปรวนของตัวแปรสุ่มคลาดเคลื่อนไม่คงที่, ปัญหาความสัมพันธ์กันเองในระหว่างช่วงเวลาของตัวแปรสุ่มคลาดเคลื่อน, ปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นต่อกันของตัวแปรอิสระ, ปัญหาค่าความคลาดเคลื่อน แจกแจงไม่ปกติ ด้วยการใช้แบบจำลอง GARCH (1,1) Regression Model จะพบว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนที่เป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันพุธ มีเพียงกองทุน KFLTF50, KSET50LTF, TMB50 และ TMB50RMF ที่มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นั้นหมายความว่า มีผลกระทบในรูปแบบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect)

บทนำ

ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) เป็นทฤษฎีที่มีความสำคัญทางการเงิน ด้วยแนวคิดที่ว่า ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนข้อมูลข่าวสารทั้งหมดที่เกี่ยวข้องได้อย่างสมบูรณ์แล้ว ดังนั้นเมื่อตลาดมีประสิทธิภาพจะไม่มีใครกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งได้เปรียบซึ่งกันและกัน ต่อมาได้มีงานวิจัยจากหลากหลายประเทศที่เผยแพร่ออกมาขัดแย้งกับทฤษฎีนี้ นั่นก็คืองานวิจัยเกี่ยวกับผลกระทบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) คือการเกิดมีวันใดวันหนึ่งหรือมากกว่าหนึ่งวันที่มีผลตอบแทนที่ไม่ปกติ ไม่ว่าจะเป็นผลตอบแทนนั้นจะเป็นบวกหรือติดลบอย่างมีนัยสำคัญ จึงเป็นโอกาสให้นักลงทุนสามารถสร้างผลกำไรจากผลกระทบนี้ได้

ระเบียบวิธีวิจัย

- **ข้อมูลการวิจัย** จะใช้ข้อมูลราคาปิด (NAV) รายวันย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2562 ของกองทุนรวมดัชนี SET50 (SET 50 Index Fund) จำนวนทั้งสิ้น 14 กองทุน จากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม 9 แห่ง ในประเทศไทย

วิธีการวิจัย

จะใช้เป็นค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptivestatics) โดยจะเริ่มจากการคำนวณค่าเฉลี่ยผลตอบแทนรายวันของแต่ละกองทุน

สมการที่ 1
$$R_{i,t} = \ln\left(\frac{Close_{i,t}}{Close_{i,t-1}}\right)$$

สมการที่ 2
$$R_t = \frac{\sum_{i=0}^n R_{i,t}}{n}$$

เมื่อได้ค่าเฉลี่ยผลตอบแทน ณ ช่วงเวลาที่ t แล้ว จะใช้หาความสัมพันธ์ของผลตอบแทนในวันทำการทั้ง 5 วัน คือ วันจันทร์ วันอังคาร วันพุธ วันพฤหัสบดี และวันศุกร์ ด้วยวิธีการดังนี้

1. multiple regression techniques using dummy variables วิธีการสองน้อยที่สุด หรือ OLS

สมการที่ 3
$$R_t = \alpha_0 + \alpha_1 D_{1,t} + \alpha_2 D_{2,t} + \alpha_3 D_{3,t} + \alpha_4 D_{4,t} + \epsilon$$

2. GARCH (1,1) Regression Model

สมการค่าเฉลี่ย (Mean Equation)

$$R_t = \mu + \sum_{k=1}^4 \lambda_k D_{kt} + \sum_{i=1}^p \phi_i R_{t-i} + \epsilon_t$$

สมการความแปรปรวน (Variance Equation)

$$\sigma_t^2 = \alpha + \beta \epsilon_{t-1}^2 + \gamma \sigma_{t-1}^2$$

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาผลกระทบในรูปแบบวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) ของกองทุนรวมดัชนี SET50 และเพื่อศึกษารูปแบบของวันที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือให้ผลตอบแทนต่ำกว่าจากช่วงเวลาอื่นในกองทุนรวมดัชนี SET50

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ทราบถึงผลกระทบในรูปแบบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) ในกองทุนรวมดัชนี SET50 และสามารถนำมาเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจที่จะซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมดัชนี SET50 ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สรุปผลงานวิจัย

โดยการศึกษาผลกระทบในรูปแบบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) ของกองทุนดัชนี SET50 (SET50 Index Fund) โดยใช้แบบจำลอง multiple regression techniques using dummy variables พบว่า 12 กองทุน จากจำนวนทั้งหมด 14 กองทุน ยกเว้นกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เซ็ท 50 และกองทุนเปิดไทยเด็ทซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ ผลตอบแทนค่าเฉลี่ยจะเป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันพุธ ไม่มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และเมื่อมาใช้แบบจำลอง GARCH (1,1) Regression Model จะพบว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนที่เป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันพุธมีแค่กองทุน KFLTF50, KSET50LTF, TMB50 และ TMB50RMF เท่านั้น ซึ่งมีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นั้นหมายความว่า มีผลกระทบในรูปแบบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) โดยอธิบายว่า การที่ผลตอบแทนค่าเฉลี่ยสูงสุดในวันพุธ เนื่องจากวันพุธเป็นวันที่อยู่ตรงกลางของสัปดาห์ ทำให้นักลงทุนสามารถรับข้อมูลข่าวสาร 2 วันก่อนหน้า เพื่อใช้ในการตัดสินใจแล้วจึงเลือกที่จะลงทุนในวันพุธ ซึ่งทำให้ราคาของหลักทรัพย์สูงขึ้น

ข้อเสนอแนะ

สำหรับงานวิจัยนี้ ได้ศึกษาเฉพาะกองทุนดัชนี SET50 เท่านั้น โดยยังมีกองทุนรวมประเภทอื่นๆ ที่น่าสนใจนำมาศึกษา อีกทั้งผลกระทบด้านปฏิทิน ยังมีอีกหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบด้านเดือน (Month Effect) หรือผลกระทบด้านวันหยุด (Holiday Effect) และยังมีวิธีการทดสอบโดยใช้แบบจำลองอื่น เช่น แบบจำลอง ARCH, EGARCH, PARCH และ TGARCH ที่ยังไม่ได้รับความนิยมอย่างแพร่หลาย มาทดสอบเพิ่มเติมได้

ผลกระทบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) ต่อผลตอบแทนของ
กองทุนรวมดัชนี SET50 ในประเทศไทย

น.ส. ศันสนีย์ แซ่ลี

รหัสนักศึกษา 6210323016

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) ต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมดัชนี SET50 ในประเทศไทย โดยจะใช้ข้อมูลราคาปิด (NAV) รายวันย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2562 ของกองทุนรวมดัชนี SET50 (SET 50 Index Fund) จำนวนทั้งสิ้น 14 กองทุน จากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม 9 แห่ง ในประเทศไทย จากการศึกษาพบว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันพุธ ยกเว้นกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เซ็ท 50 และกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ จะมีผลตอบแทนเป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันศุกร์ โดยใช้แบบจำลอง multiple regression techniques using dummy variables ซึ่งผลที่ได้คือ ไม่มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงอธิบายได้ว่า ไม่มีผลกระทบในรูปแบบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect)

และเมื่อแก้ปัญหาความแปรปรวนของตัวแปรสุ่มคลาดเคลื่อนไม่คงที่ (Heteroscedasticity) ปัญหาความสัมพันธ์กันเองในระหว่างช่วงเวลาของตัวแปรสุ่มคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) ปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นต่อกันของตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ปัญหาค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) แจกแจงไม่ปกติ ด้วยการใช้แบบจำลอง GARCH (1,1) Regression Model จะพบว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนที่เป็นบวกและมีค่าสูงสุดในวันพุธ มีเพียงกองทุน KFLTF50, KSET50LTF, TMB50 และ TMB50RMF ที่มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นั่นหมายความว่า มีผลกระทบในรูปแบบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect)

คำสำคัญ : *ผลกระทบของวันในสัปดาห์ (The-Day-of-the-Week Effect) , กองทุนรวมดัชนี SET50, มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)*