

บทที่ 1

บทนำ

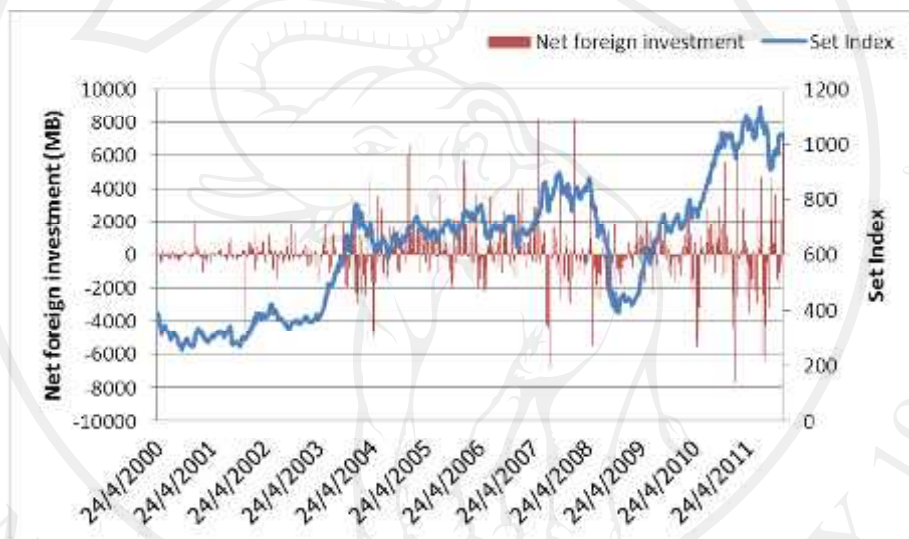
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศทุกประเทศในโลกต่างก็มีเป้าหมายในการพัฒนาประเทศเพื่อให้เกิดความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Economic Growth) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศกำลังพัฒนาที่จำเป็นต้องอาศัยเงินลงทุนจำนวนมากเพื่อให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการพัฒนาประเทศ เมื่อเศรษฐกิจเจริญเติบโตจะส่งผลให้ระดับรายได้และความเป็นอยู่ของประชาชนภายในประเทศดีขึ้น เนื่องจากการลงทุนจะส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของผลผลิต ทำให้เกิดการจ้างงานที่มากขึ้น ปัจจัยทุนจึงเป็นปัจจัยที่สำคัญในการผลักดันให้เศรษฐกิจของประเทศสามารถเจริญเติบโตได้ โดยมีตลาดทุน (Capital Market) เป็นแหล่งในการระดมเงินในระยะยาวเพื่อจัดสรรเงินทุนให้กับผู้ที่ต้องการเงินทุนนำไปใช้ในการลงทุนตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ซึ่งผู้ต้องการลงทุนจะออกตราสารทางการเงินที่มีอายุมากกว่า 1 ปี เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น และขายตราสารเหล่านี้ให้กับผู้ที่มีเงินออมและจะขายในตลาดแรก (Primary Market) สำหรับผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์จากตลาดแรกมาแล้วสามารถนำมาขายเพื่อเปลี่ยนความเป็นเจ้าของได้ในตลาดรอง (Secondary Market) ซึ่งผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์มาแล้วสามารถขายหลักทรัพย์ได้ทันทีเมื่อต้องการเงินสด

ทางรัฐบาลไทยได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของภาคเอกชนในการระดมทุนเพื่อการพัฒนาประเทศจึงได้จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552) เพื่อให้เป็นศูนย์กลางในการระดมเงินออมและจัดสรรเงินทุนของผู้ที่มีเงินลงทุนส่วนเกินไปยังผู้ที่ขาดแคลนเงินทุนในระยะยาวให้มีประสิทธิภาพ เป็นศูนย์กลางการซื้อขายและแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทต่างๆ เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิหน่วยลงทุน เป็นต้น ช่วยให้หลักทรัพย์สามารถเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้ภายในเวลาที่ต้องการและในราคาที่เหมาะสมตามการทำงานของกลไกราคา รวมถึงเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลในการทำธุรกรรมให้สะดวกยิ่งขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงถือได้ว่าเป็นตลาดรองที่สำคัญในการออม การลงทุน และการระดมทุนระยะยาว

สำหรับการลงทุนนั้นนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพในการลงทุนสูงเพราะมีปัจจัยทุนและมูลค่าเงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติจะมีอิทธิพลต่อการ

เคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ หากนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้มูลค่าทางการตลาดของหลักทรัพย์สูงขึ้น ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้น แต่ในทางตรงกันข้ามหากนักลงทุนต่างชาติเทขายหลักทรัพย์จะทำให้มูลค่าทางการตลาดของหลักทรัพย์นั้นลดต่ำลง ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดต่ำลงได้เช่นกัน (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2554)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555); eFinanceThai (2555)

รูปที่ 1.1 ความสัมพันธ์ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากรูปที่ 1.1 พบว่าช่วงที่นักลงทุนต่างชาติซื้อหลักทรัพย์สุทธินั้น มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติจะมีค่ามากกว่าศูนย์ นั่นคือนักลงทุนต่างชาติซื้อหลักทรัพย์มากกว่าขายหลักทรัพย์ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มมากขึ้น ในขณะเดียวกันหากนักลงทุนต่างชาติขายหลักทรัพย์สุทธิ มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติจะมีค่าน้อยกว่าศูนย์ จะส่งผลทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงเนื่องจากมูลค่าตลาดรวมมีค่าลดลง

ไม่ว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะปรับตัวขึ้นหรือลง ผู้ลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ต่างก็คาดหวังผลตอบแทนที่จะได้รับ ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนอาจจะอยู่ในรูปเงินปันผล (Dividend) กำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain or Capital Loss) แต่

สำหรับนักลงทุนต่างชาติผลตอบแทนที่ได้รับจะมากหรือน้อยนั้นขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ระหว่างประเทศ ตัวอย่างเช่น สมมติให้อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เงินลงทุน จากต่างชาติ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ จะมีค่าเท่ากับ 3,000 บาท เมื่อนักลงทุนซื้อหุ้นในราคา 50 บาทต่อ หุ้น นักลงทุนจะได้หุ้นทั้งสิ้น $3,000/50 = 60$ หุ้น ต่อมาเมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าลง สมมติให้เป็น 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาหุ้นขึ้นเป็น 55 บาทต่อหุ้น ถ้านักลงทุนขายหุ้นจะได้เงินทั้งสิ้น $55 \times 60 = 3,300$ บาท นักลงทุนจะได้กำไรจากการขายหุ้น 300 บาท แต่เมื่อนักลงทุนแลกเปลี่ยนเงินกลับไป ในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ จะได้เพียง $3,300/35 = 94.29$ ดอลลาร์สหรัฐฯ จะเห็นได้ว่าถึงแม้้นักลงทุนจะได้กำไรจากการขายหุ้นในรูปเงินบาท แต่ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าลงท้ายที่สุดแล้วนักลงทุนก็จะขาดทุนอันเนื่องมาจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับในทางทฤษฎีเมื่อมีการไหลเข้าของเงินตรา ต่างประเทศ จะส่งผลให้ประเทศมีค่าเงินที่เพิ่มขึ้น (แข็งค่า) เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติต้องการเงิน ในรูปบาทมากขึ้น ทำให้ความต้องการเงินบาทสูงขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินบาทสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม หากมีการไหลออกของเงินทุนจะทำให้ประเทศที่มีค่าเงินลดลง (อ่อนค่า) เนื่องจากนักลงทุน ต่างชาติต้องการเงินในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สูงขึ้นและค่าเงินบาทลด ต่ำลงส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศจึงมีความสำคัญ ต่อมูลค่าของเงินในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย

นอกจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เป็นปัจจัยสำคัญในการลงทุนของนักลงทุน ต่างชาติแล้ว ยังมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้ด้วย สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548) ได้ยกตัวอย่างความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยมหภาคซึ่งเป็นความ เสี่ยงที่มีระบบที่นักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ และไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า เป็น ผลกระทบจากภาวะแวดล้อมภายนอกธุรกิจ เช่น ความเสี่ยงทางด้านอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk) เป็นความเสี่ยงในการมีอำนาจซื้อลดลงในระดับที่ต่างไปจากระดับที่เคยคิดว่าจะเป็น ผลกระทบนี้สำคัญต่อการลงทุนในตราสารหนี้หรือพันธบัตรระยะยาวที่มีดอกเบี้ยคงที่ เมื่ออัตราเงิน เพื่อขยายสูงขึ้นดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับอาจไม่เพียงพอกับความต้องการของนักลงทุน และ ความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk) เป็นความเสี่ยงที่มักเกิดขึ้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงทาง การเมือง แล้วทำให้เงื่อนไขการลงทุนในประเทศต่างไปจากแบบที่เคยคาดไว้ ทั้งนี้เพราะเมื่อมี รัฐบาลใหม่ย่อมหมายถึงโอกาสที่จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลเกี่ยวกับเศรษฐกิจและ การเงิน นักลงทุนจึงมักชะลอการลงทุนเพื่อรอดูท่าทีของรัฐบาลใหม่เสมอ

สภาวะการเมืองของไทยในช่วงที่เกิดเหตุการณ์พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตย-กลุ่ม แนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ ได้เริ่มต้นขึ้นตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นมา มีการ รวมตัวของกลุ่มคนเพื่อขับไล่รัฐบาล พ.ต.ท. ทักษิณ ชินวัตร เนื่องจากการทุจริตในรัฐบาลของ

พ.ต.ท. ทักษิณ ชินวัตร วิทยากร เชียงกูล (2552) กล่าวว่า การเมืองของไทยมีความไม่มั่นคงสูง รวมถึงมีการฟ้องร้องว่าพรรคการเมืองไทยรักไทยทำผิดกฎหมายรัฐธรรมนูญและกฎหมายเลือกตั้ง จนต้องมีการเปลี่ยนรัฐบาลซึ่งหมายถึงการเปลี่ยนนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีศึกษาธิการถึง 3 ครั้ง ในช่วง 1 ปีกว่าๆ ต่อมาในปลายปี 2550 รัฐบาลชั่วคราวที่มาจากกาแต่งตั้งของคณะรัฐประหารในเดือนกันยายนปี 2549 ได้จัดให้มีการลงประชามติรับหรือไม่รับร่างรัฐธรรมนูญฉบับปี 2550 และผู้ไปออกเสียงลงประชามติส่วนใหญ่ยอมรับ จึงมีการประกาศใช้รัฐธรรมนูญฉบับปี 2550 และการจัดเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรทั่วไป ผลการเลือกตั้งปรากฏว่าพรรคพลังประชาชนได้รับเลือกตั้งเข้ามามากที่สุดได้จัดตั้งรัฐบาลขึ้นในต้นปี 2551 โดยมีนายสมัคร สุนทรเวช ได้รับเลือกจากสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเสียงส่วนใหญ่ให้เป็นนายกรัฐมนตรี ในขณะที่เดียวกันรัฐบาลที่นำโดยพรรคพลังประชาชนก็ได้รับการวิพากษ์และคัดค้านจากประชาชนกลุ่มต่างๆ กรณีที่พยายามผลักดันการแก้ไขรัฐธรรมนูญฉบับปี 2550 รวมถึงการไปรับรองให้รัฐบาลกัมพูชาขึ้นองค์การยูเนสโกของจดทะเบียนประสาทเขาพระวิหารเป็นมรดกโลกแต่ฝ่ายเดียว ทำให้กลุ่มพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยซึ่งเป็นองค์กรประชาชนที่ระดมคนมาชุมนุมตรวจสอบการทำงานของรัฐบาลในช่วงปี 2549 ในยุครัฐบาลรักษาการพลเอกสุรยุทธ์ จุลานนท์ได้กลับมาชุมนุมประท้วงตั้งแต่ปลายเดือนพฤษภาคม 2551 อีกครั้ง

ในเดือนกันยายน 2551 ศาลตัดสินว่านายสมัคร สุนทรเวชทำผิดกฎหมายเกี่ยวกับเรื่องผลประโยชน์ทับซ้อนกรณีไปจัดรายการโทรทัศน์ในขณะที่ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี เป็นผลให้ต้องพ้นสภาพจากการเป็นนายกรัฐมนตรี สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรฝ่ายรัฐบาลได้เลือกนายสมชาย วงศ์สวัสดิ์มาเป็นนายกรัฐมนตรีแทน ขณะที่กลุ่มพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยยังคงชุมนุมอย่างต่อเนื่อง ในเดือนธันวาคม 2551 กลุ่มพันธมิตรฯ เดินทางไปชุมนุมขับไล่นายกรัฐมนตรีนายสมชาย วงศ์สวัสดิ์ที่สนามบินนานาชาติสุวรรณภูมิ ทำให้ผู้อำนวยการท่าอากาศยานสุวรรณภูมิสั่งปิดสนามบินโดยไม่มีการเปิดเจรจา ทำให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจขนาดใหญ่ จนกระทั่งศาลรัฐธรรมนูญได้ประกาศตัดสินคดีที่คณะกรรมการเลือกตั้งยื่นฟ้องว่าพรรคการเมืองทุจริตเลือกตั้งเมื่อปลายปี 2551 รวม 3 พรรค ได้แก่ พรรคพลังประชาชน พรรคชาติไทยและพรรคมีชัยมาธิปไตย มีความผิดจริง เป็นผลทำให้นายกรัฐมนตรีสมชาย วงศ์สวัสดิ์และคณะกรรมการบริหารพรรคทั้ง 3 ถูกศาลสั่งยุบพรรค ต้องพ้นจากตำแหน่งและถูกตัดสิทธิในการลงเลือกตั้งและดำรงตำแหน่งทางการเมือง 5 ปี (วิทยากร เชียงกูล, 2552) เมื่อสภาผู้แทนราษฎรเปิดประชุมเพื่อลงมติเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ สภาผู้แทนราษฎรที่เข้าร่วมรัฐบาลที่แยกย้ายไปตั้งพรรคใหม่ได้เปลี่ยนนโยบายไปร่วมมือสนับสนุนนายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ หัวหน้าพรรคประชาธิปัตย์ขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีเป็นผลให้ตั้งแต่ต้นปี 2552 กลุ่มพันธมิตรฯ เลิกชุมนุมแต่เกิดกลุ่ม “เสื้อแดง” ที่

สนับสนุนฝ่ายอดีตนายกรัฐมนตรีทักษิณ ชินวัตร ออกมาชุมนุมคัดค้านต่อต้านรัฐบาลประชาธิปัตย์ แทน ในครั้งปีแรกของปี 2552 รัฐบาลที่นำโดยพรรคประชาธิปัตย์ต้องเผชิญกับปัญหาการชุมนุมประท้วงของกลุ่มเสื้อแดง ซึ่งในช่วงที่มีการประชุมผู้นำอาเซียนบวก 5 ที่พัทยาในช่วงเดือนเมษายน 2552 กลุ่มเสื้อแดงได้บุกไปโรงแรมที่มีการจัดประชุมผู้นำอาเซียนทำให้นายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ ต้องประกาศเลื่อนการประชุมออกไปซึ่งสร้างความเสียหายต่อชื่อเสียงของรัฐบาลไทยไปทั่วโลก (วิทยากร เชียงกูล, 2552)

หลังจากเหตุการณ์เดือนเมษายน 2552 สถานการณ์ความรุนแรงทางการเมืองได้สงบลงบ้าง แต่ความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศก็ยังคงดำเนินต่อไป มีการเคลื่อนไหวและการชุมนุมประท้วงเป็นระยะๆ โดยกลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติหรือกลุ่มเสื้อแดง จนถึงขั้นเกิดจลาจลในช่วงเดือนเมษายน-พฤษภาคม 2553 ฝ่ายรัฐบาลได้ใช้กำลังทหารตำรวจเข้าปราบปราม ทำให้เกิดการเสียชีวิตและบาดเจ็บของทั้งพลเรือน ทหาร ตำรวจ และการจับกุมดำเนินคดีกับแกนนำ นปช. จำนวนหนึ่ง ตลอดปี 2553 จนถึงต้นปี 2554 การชุมนุมคัดค้านวิจารณ์รัฐบาลนายอภิสิทธิ์เกิดขึ้นเป็นระยะๆ มาโดยตลอด ทั้งกลุ่มเสื้อแดง กลุ่มเสื้อเหลืองและกลุ่มอื่นๆ ทั้งเรื่องที่มาจากความเดือดร้อนทางเศรษฐกิจ สังคมของประชาชนกลุ่มต่างๆ โดยตรงและการประท้วงของกลุ่มคนที่มีแนวคิดอุดมการณ์ที่แตกต่างกันจากรัฐบาล (วิทยากร เชียงกูล, 2555)

ตารางที่ 1.1 ลำดับเหตุการณ์ทางการเมืองในช่วงที่มีพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยและกลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์	มูลค่าการลงทุน สุทธิต่างชาติ (พันล้านบาท)	ดัชนีตลาด หลักทรัพย์	อัตรา แลกเปลี่ยน (บาท:ดอลลาร์ สหรัฐฯ)
4 ก.พ. 49	ชุมนุมภูษิตที่ลานพระบรมรูปทรงม้า	-152.22	747.09	39.37
11 ก.พ. 49	ชุมนุมของ พทม.	-32.7	738.07	39.26
26 ก.พ. 49	ชุมนุมของ พทม.	-13.57	741.8	39.38
28 ก.พ. 49	พทม. ชุมนุมที่อนุสาวรีย์ประชาธิปไตย	1,106.82	753.39	38.87
14 มี.ค. 49	พทม. เคลื่อนขบวนไปยังทำเนียบรัฐบาล	-551.76	741.43	38.8
29 มี.ค. 49	พทม. ชุมนุมหน้าสยามพารากอน	1,610.82	733.25	38.88
19 ก.ย. 49	รัฐประหาร	113.09	681.71	37.35
25-27 ก.ย. 49	มีการชุมนุมของคนกลุ่มต่างๆ	-1,118.68	686.1	37.57
25 พ.ค. 51	ประชุมใหญ่ของ พทม.	968.22	875.59	32.06

ตารางที่ 1.1 ลำดับเหตุการณ์ทางการเมืองในช่วงที่มีพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยและกลุ่ม
แนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ (ต่อ)

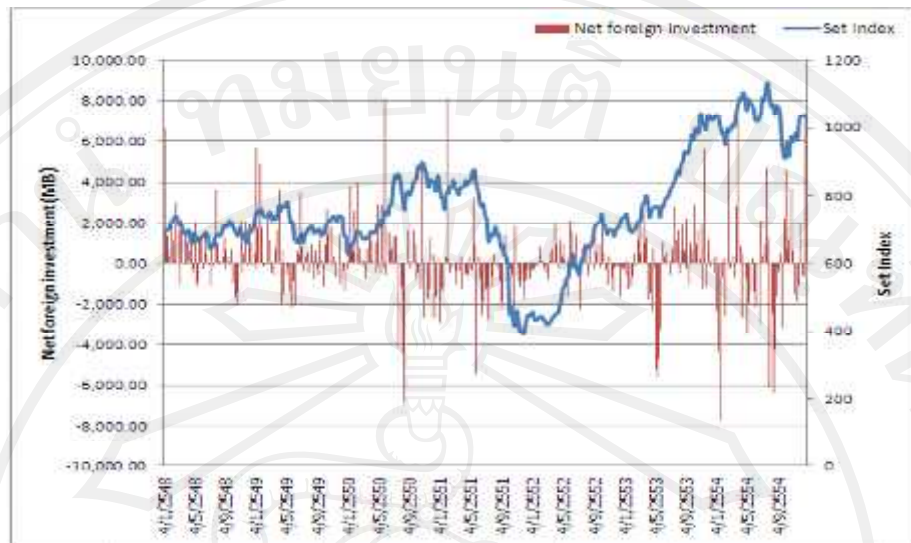
วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์	มูลค่าการลงทุน สุทธิต่างชาติ (พันล้านบาท)	ดัชนีตลาด หลักทรัพย์	อัตรา แลกเปลี่ยน (บาท:ดอลลาร์ สหรัฐฯ)
30 พ.ค. 51	พธม. ยกระดับการชุมนุมเป็นขับไล่ รัฐบาล นายสมัคร สุนทรเวช	-5,481	833.65	32.49
19 มิ.ย. 51	นปช. เคลื่อนขบวนจากสนามหลวง ไปยัง สี่แยก จปร. เผอิญหน้ากับเสือเหลือง	-2,537.31	768.9	33.36
20 มิ.ย. 51	พธม. เคลื่อนการชุมนุมไปยังหน้า ทำเนียบรัฐบาล	-2,537.31	768.9	33.36
26 ส.ค. 51	-พธม. ยึดทำเนียบรัฐบาลได้สำเร็จ -พธม. บุกรุกและทวงคืนสถานีวิทยุ โทรทัศน์แห่งประเทศไทย	-879.55	684.44	34.19
1 ก.ย. 51	นปช. ปะทะกับการ์ดเสือเหลือง	-2,193.38	645.8	34.6
12 ต.ค. 51	นปช. ชุมนุมหน้าสนามหลวง	-258.78	451.96	34.37
24 พ.ย. 51	พธม. ไล่คนเมืองเป็นสถานที่ชุมนุม	-838.21	401.84	35.48
25-30 พ.ย. 51	พธม. ไล่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิเป็น สถานที่ชุมนุม	-838.21	401.84	35.48
1-3 ธ.ค. 51	พธม. ไล่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิเป็น สถานที่ชุมนุม	-1,772.75	392.87	35.66
26 มี.ค. 52	นปช. ชุมนุมรอบทำเนียบให้รัฐบาล อภิสิทธิ์ลาออก	713.45	440.81	35.37
10 เม.ย. 52	กลุ่มแท็กซี่ปิดถนน ชูจลาจล	938.91	453.88	35.45
11 เม.ย. 52	นปช. บุกโรงแรมที่ประชุมสุดยอดผู้นำ เอเชียตะวันออก	-276.48	456.8	35.48
12 เม.ย. 52	รัฐบาลประกาศใช้พระราชบัญญัติบริหาร ราชการในสถานการณ์ฉุกเฉิน	-276.48	456.8	35.48
13 เม.ย. 52	ทหารและตำรวจใช้แก๊สน้ำตาสลายการ ชุมนุม นปช.	-276.48	456.8	35.48
14 เม.ย. 52	แกนนำ นปช. ประกาศยุติการชุมนุม	-276.48	456.8	35.48
14 มี.ค. 53	-นปช. เรียกร้องให้รัฐบาล นายอภิสิทธิ์ ยุบสภา เพื่อเลือกตั้งใหม่	475.64	733.34	32.58

ตารางที่ 1.1 ลำดับเหตุการณ์ทางการเมืองในช่วงที่มีพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยและกลุ่ม
แนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ (ต่อ)

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์	มูลค่าการลงทุน สุทธิต่างชาติ (พันล้านบาท)	ดัชนีตลาด หลักทรัพย์	อัตรา แลกเปลี่ยน (บาท:ดอลลาร์ สหรัฐฯ)
16 มี.ค. 53	นปช. เจาะเลือดตามสถานที่ต่างๆ	2,742.03	774.59	32.31
17 มี.ค. 53	นปช. เจาะเลือดตามสถานที่ต่างๆ	2,742.03	774.59	32.31
20 มี.ค. 53	ผู้ชุมนุม นปช. จัดขบวนรถไปรอบกรุง	2,742.03	774.59	32.31
27 มี.ค. 53	นปช. เคลื่อนขบวนกักกันทหาร	1,007.19	778.86	32.42
8 เม.ย. 53	นายอภิสิทธิ์ ประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน	-1,756.10	789.66	32.22
10 เม.ย. 53	ทหารเข้าสลายการชุมนุม “เมษาโหด”	-1,756.10	789.66	32.22
14 เม.ย. 53	นปช. ประกาศชุมนุมแยกราชประสงค์	-1,450.56	736.16	32.27
22 เม.ย. 53	-มีการป่าระเบิด เอ็ม-79 -นปช. บุกโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์	-2,325.11	754.58	32.2
28 เม.ย. 53	นปช. ปะทะทหารที่ตลาดไท	760.93	763.51	32.35
29 เม.ย. 53	นปช. ตรวจสอบกำลังทหารและอาวุธที่ โรงพยาบาลจุฬาฯ	760.93	763.51	32.35
14-16 พ.ค. 53	รัฐบาลสั่งให้ทหารล้อมพื้นที่ราชประสงค์	-5,611.19	768.79	32.38
17-19 พ.ค. 53	รัฐบาลสั่งให้ทหารล้อมพื้นที่ราชประสงค์	-4,715.46	765.54	32.41
10 ธ.ค. 53	กลุ่ม นปช. ชุมนุม	-184.15	1,035.85	30.06
10 เม.ย. 54	กลุ่ม นปช. ชุมนุม	-2,606.88	1,084.91	30.14
9 พ.ค. 54	รัฐบาลอภิสิทธิ์ ประกาศยุบสภา	-2,004.78	1,084.96	30.33
3 ก.ค. 54	เลือกตั้ง สส.	-6,082.65	1,093.38	29.91

ที่มา : วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี (2555); ศูนย์วิเคราะห์เชิงปริมาณ (2555); eFinanceThai (2555)

จากตารางที่ 1.1 เป็นข้อมูลที่แสดงให้เห็นว่าในวันที่เกิดเหตุการณ์ทางการเมืองไม่ว่าจะเป็น
การชุมนุมของพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยหรือกลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จ
การแห่งชาติ การรัฐประหาร การจลาจล รวมถึงการยุบสภาและการเลือกตั้งนั้น มูลค่าการลงทุนใน
หลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตรา
แลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีค่าเท่าใด



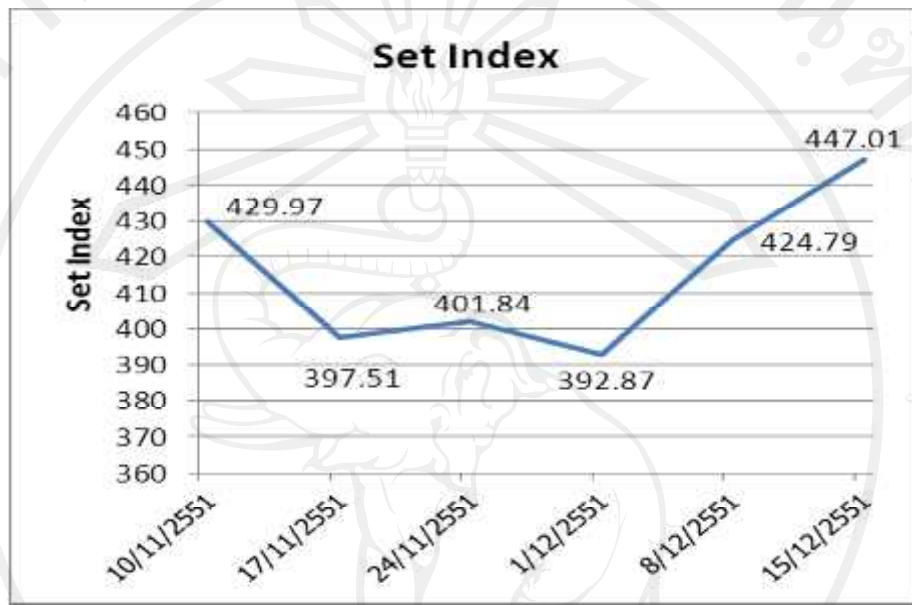
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555); eFinanceThai (2555)

รูปที่ 1.2 เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2554

จากรูปที่ 1.2 พบว่าช่วงที่เกิดเหตุการณ์ทางการเมือง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 จนถึงปี พ.ศ. 2554 นักลงทุนต่างชาติไม่เชื่อมั่นในเสถียรภาพทางการเมืองของไทยเนื่องจากเป็นตัวบ่งชี้ว่าประเทศไม่มีความมั่นคง ดังนั้นนักลงทุนต่างชาติจะเทขายหุ้นเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้มูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติมีค่าน้อยกว่าศูนย์ (ขายหุ้นมากกว่าซื้อหุ้น) จะเห็นได้ว่าช่วงที่นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ก็มีการปรับตัวลดลง

เหตุการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้นเป็นข้อเท็จจริงที่เกิดจากความขัดแย้งระหว่างกลุ่มการเมือง กลุ่มประชาชนที่มีความเห็นที่แตกต่างกัน เป็นที่ปรากฏในข่าวหนังสือพิมพ์ เอกสารเผยแพร่ของทางราชการ รวมถึงการรายงานของสื่อมวลชน (บัณฑิต จันทรโรจนกิจ, 2554) และมีนัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเกิดจากพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยและกลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 จนถึงปี พ.ศ. 2554 การเกิดเหตุการณ์ทางการเมืองจะทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์มีทิศทางเคลื่อนไหวที่เปลี่ยนแปลงไปในช่วงหนึ่ง ซึ่งอาจทำให้แนวโน้มของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนได้ แต่เมื่อเวลาผ่านไปแนวโน้มนั้นหมดลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ก็จะเคลื่อนไหวกลับสู่ภาวะปกติอีกครั้ง ดังในรูปที่ 1.3 ในสัปดาห์ที่ 10 พฤศจิกายน 2551 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับ 429.97 จุด ต่อมาเมื่อเกิดเหตุการณ์พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตย เข้ายึดท่าอากาศยานดอนเมืองในวันที่ 24 พฤศจิกายน 2551 ส่งผลทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ลดลงมาอยู่ 401.84 จุด และใช้ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเป็นสถานที่ชุมนุมจนถึงวันที่

3 ธันวาคม 2551 ทำให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในสัปดาห์นั้นอยู่ที่ระดับ 392.87 จุด และต่อมาเมื่อเหตุการณ์ทางการเมืองสงบลง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์จึงค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจนเข้าสู่ภาวะปกติ

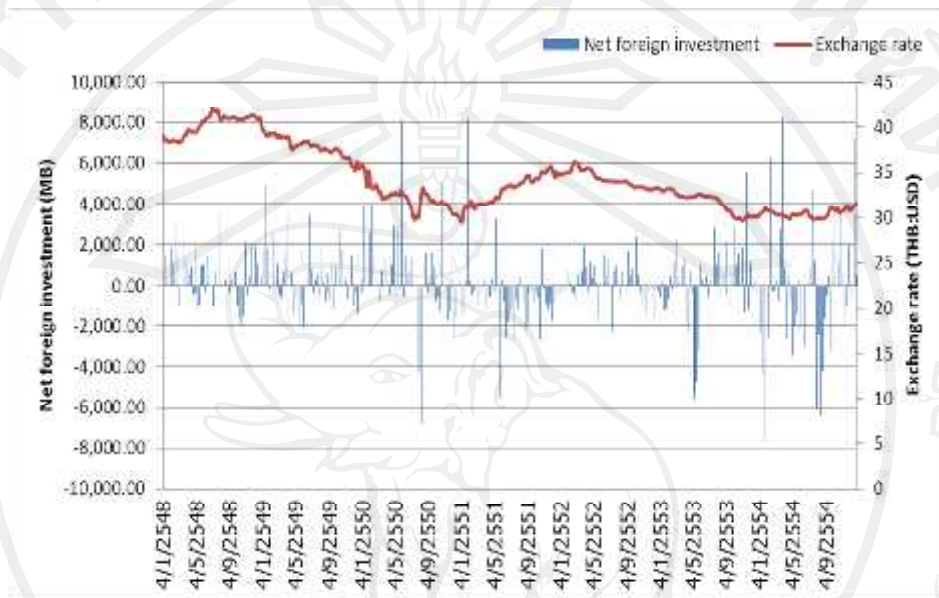


ที่มา : eFinanceThai (2555)

รูปที่ 1.3 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงที่เกิดเหตุการณ์พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยใช้ท่าอากาศยานดอนเมืองและสุวรรณภูมิเป็นสถานที่ชุมนุม

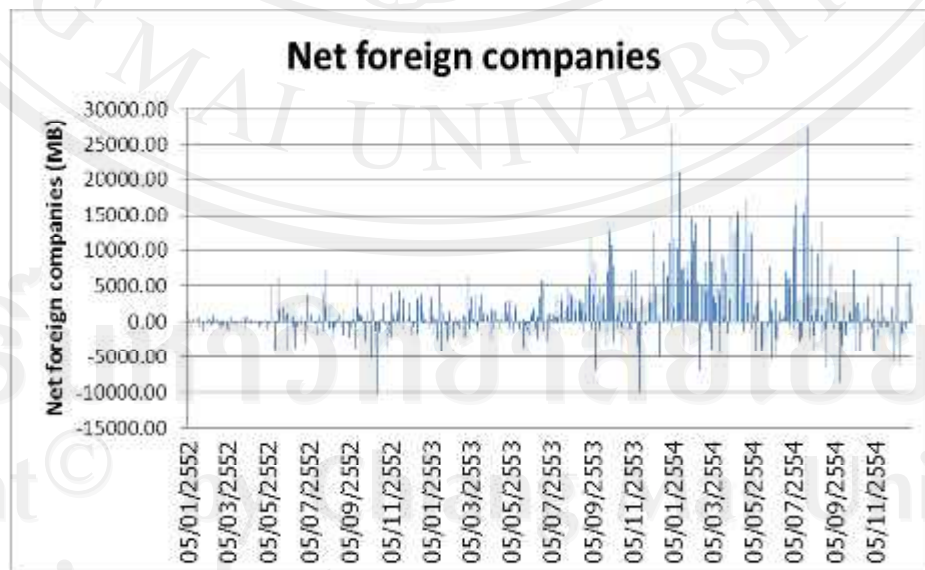
สำหรับรูปที่ 1.4 พบว่าภาพรวมของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่อยู่ในรูปเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ทางการเมือง ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2554 มีลักษณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น แต่ในช่วงปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2552 ค่าเงินบาทกลับอ่อนค่าลง หลังจากนั้นก็มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ในช่วงแรกตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2550 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเนื่องจากมีการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่อง และมีการไหลเข้าของเงินทุนเพื่อลงทุนในหุ้นและพันธบัตร (ศุภวุฒิ สายเชื้อ, 2553) ต่อมาในช่วงปี พ.ศ. 2551 ถึงครึ่งปีแรกของปี พ.ศ. 2552 จากวิกฤตการณ์โลกส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเนื่องจากนักลงทุนต่างชาติขายหลักทรัพย์เพื่อที่จะหาสภาพคล่องในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (สุนัยวิจักขณศิริไทย, 2551) และในช่วงครึ่งปีหลังของ พ.ศ. 2552 เป็นต้นไป พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนแข็งค่าขึ้นในขณะเดียวกันนักลงทุนต่างชาติยังคงเทขายหลักทรัพย์สุทธิ เนื่องมาจากนักลงทุนต่างชาติยังไม่เชื่อมั่นในเสถียรภาพทางการเมืองของไทย แต่คาดการณ์ว่าเหตุการณ์ทางการเมืองเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นชั่วคราวที่สามารถจะหาทางออกได้ในอนาคต ประกอบกับนักลงทุนต่างชาติไม่ได้เคลื่อนย้ายเงินทุนออกนอกประเทศแต่นำเงินจากการขายตรา

สารทุนไปลงทุนในตราสารหนี้แทนเพราะตราสารหนี้มีความเสี่ยงน้อยกว่าตราสารทุน ดังแสดงให้เห็นในรูปที่ 1.5 ซึ่งจะพบว่ามูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศจะมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นในช่วงกลางปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2554



ที่มา : eFinanceThai (2555)

รูปที่ 1.4 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (บาท: ดอลลาร์สหรัฐ) และเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2554



ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (2555)

รูปที่ 1.5 มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2554

การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองโดยเฉพาะอย่างยิ่งในเหตุการณ์กลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ-พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศซึ่งเป็นกระบวนการที่สำคัญของการพัฒนาประเทศ โดยมีผลกระทบต่อการท่องเที่ยวภายในประเทศ การใช้จ่ายของภาคเอกชนรวมถึงการลงทุนของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ เนื่องจากเหตุการณ์ทางการเมืองจะสะท้อนถึงสถานการณ์การเมืองและความมั่นคงของประเทศ โดยเฉพาะนักลงทุนจากต่างประเทศจะขาดความเชื่อมั่นในเสถียรภาพทางการเมือง มีผลทำให้ปริมาณการลงทุนในประเทศลดลง ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนจากต่างประเทศโดยตรง (Foreign Direct Investment) และการลงทุนในหลักทรัพย์ (Portfolio Investment) ซึ่งเมื่อนักลงทุนไม่มีความเชื่อมั่นต่อระบบเศรษฐกิจไทยแล้ว นักลงทุนก็จะเคลื่อนย้ายเงินทุนออกไปลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลตามมาถึงการลดลงของราคาหลักทรัพย์ การอ่อนตัวของค่าเงินบาท การถดถอยทางเศรษฐกิจ และส่งผลต่อการว่างงาน ตามลำดับ

ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้ว่าผลกระทบของตัวแปรทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ทางการเมือง ช่วงปี พ.ศ. 2548-2554 ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างไร เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงนำมาใช้เป็นข้อมูลเพื่อพิจารณาประกอบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และก่อให้เกิดความรู้ทางวิชาการสำหรับภาครัฐ เอกชน โดยการศึกษาจะใช้วิธีการทางเศรษฐมิติในส่วน Nonlinear Vector Autoregression Approach มาช่วยในการวิเคราะห์

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

ศึกษาถึงผลกระทบของตัวแปรทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ทางการเมือง ช่วงปี พ.ศ. 2548-2554 ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

ทราบถึงผลกระทบของตัวแปรทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ทางการเมือง ช่วงปี พ.ศ. 2548-2554 ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนำไปใช้ในการคาดการณ์แนวโน้มของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นแนวทางให้กับนักลงทุนในการวางแผนและรับมือกับการเกิดเหตุการณ์ในสถานการณ์ต่างๆ รวมถึงก่อให้เกิดความรู้ทางวิชาการสำหรับภาครัฐ เอกชน

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษาผลกระทบของตัวแปรทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ทางการเมือง ช่วงปี พ.ศ. 2548-2554 ที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายสัปดาห์ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2548 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2554 เนื่องจากในช่วงนี้เกิดเหตุการณ์พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยและกลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ ซึ่งใช้ข้อมูลรวมเป็นระยะเวลา 7 ปี จำนวนทั้งสิ้น 365 ข้อมูล โดยใช้ข้อมูลจาก eFinanceThai และศูนย์วิเคราะห์เชิงปริมาณ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

1.5 นิยามศัพท์

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นตลาดทางการเงินที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินที่มีอายุมากกว่า 1 ปีขึ้นไป เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ พันธบัตร เพื่อนำเงินทุนที่ได้รับมาใช้ในการลงทุนต่างๆ ตามวัตถุประสงค์ของผู้ที่ออกตราสารในระยะยาว โดยมีคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้ควบคุมดูแลสถาบันการเงินในตลาดทุน ซึ่งตลาดทุนแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ ตลาดแรกและตลาดรอง

1) ตลาดแรก (Primary Market) เป็นตลาดที่ซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการที่ออกขายครั้งแรก เพื่อระดมเงินทุนส่วนเกินจากผู้ที่มีเงินออมมายังผู้ที่ต้องการเงินทุนหรือผู้ที่ออกตราสารทางการเงิน จะส่งผลทำให้กิจการมีเงินทุนไปใช้ในการลงทุนตามโครงการต่างๆ ที่วางแผนไว้

2) ตลาดรอง (Secondary Market) เป็นตลาดที่จัดตั้งขึ้นเพื่อให้ผู้ที่มีสินทรัพย์ทางการเงินที่ซื้อมาจากตลาดแรกมาทำการซื้อขายแลกเปลี่ยนแลกเปลี่ยนกับผู้อื่น โดยการซื้อขายเปลี่ยนมือในตลาดรองนี้อาจเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อทำกำไรหรือซื้อขายเพื่อต้องการเงินทุน ซึ่งการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดรองนี้กระแสเงินลงทุนไม่ได้เคลื่อนย้ายเข้าสู่ธุรกิจของผู้ที่ออกตราสารเหมือนในตลาดแรก

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณโดยใช้ราคาเฉลี่ยของหุ้นสามัญแบบถ่วงน้ำหนักด้วยจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียน ซึ่งแสดงมูลค่าเฉลี่ยของหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันปัจจุบัน เทียบกับมูลค่าเฉลี่ยของหุ้นสามัญ ณ วันฐาน เพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน}}$$

โดยมูลค่าตลาดรวม คือ ผลรวมของผลคูณระหว่างราคาซื้อขายกับจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของแต่ละบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Net Foreign Investment: NFI) เป็นมูลค่าของเงินลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศที่นำเงินมาลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมูลค่าของเงินลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศสามารถคำนวณได้จาก

มูลค่าของเงินลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ = มูลค่าการซื้อหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ – มูลค่าการขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ

อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate) หมายถึง จำนวนของเงินตราสกุลหนึ่งที่จะต้องถูกจ่ายไปหรือเสียไปเพื่อแลกกับ 1 หน่วยของเงินตราอีกสกุลหนึ่ง หรือราคาของเงินตราต่างประเทศที่คิดอยู่ในหน่วยของเงินตราอีกประเทศหนึ่ง เช่น เงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 30 บาท

พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตย (กลุ่มเสื้อเหลือง หรือ พชม.) เป็นกลุ่มการเคลื่อนไหวทางการเมืองที่มีบทบาทสำคัญในช่วง พ.ศ. 2548-2552 ภายใต้จุดประสงค์ในการขับไล่ พ.ต.ท. ทักษิณ ชินวัตร ออกจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี โดยมีสัญลักษณ์หลักคือเสื้อสีเหลือง

กลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ (กลุ่มเสื้อแดง หรือ นปช.) เป็นกลุ่มการเคลื่อนไหวทางการเมืองซึ่งเกี่ยวข้องกับอดีตนายกรัฐมนตรี ทักษิณ ชินวัตร โดยก่อตั้งเมื่อ พ.ศ. 2550 เพื่อเคลื่อนไหวต่อต้านรัฐประหารในปี พ.ศ. 2549 และมีเสื้อสีแดงเป็นสัญลักษณ์หลักของกลุ่ม

เหตุการณ์ทางการเมือง เป็นข้อเท็จจริงที่เกิดจากความขัดแย้งระหว่างกลุ่มการเมือง กลุ่มประชาชนที่มีความเห็นที่แตกต่างกัน ที่ปรากฏในข่าวหนังสือพิมพ์ เอกสารเผยแพร่ของทางราชการ รวมถึงการรายงานของสื่อมวลชน (บันทึก จันทโรจกิจ, 2554) และมีนัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเกิดจากพันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยและกลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 จนถึงปี พ.ศ. 2554 ไม่ว่าจะเป็นการชุมนุม การประท้วง การจลาจล การก่อความไม่สงบ รวมถึงการยุบสภาและการเลือกตั้ง โดยมีข้อสมมติว่า เหตุการณ์ทางการเมืองจะส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในช่วงหนึ่งแล้ว จึงจะปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ ตัวอย่างเช่น รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ (2551) กล่าวว่า ในช่วงวันที่ 25 พฤศจิกายน 2551 ถึง 3 ธันวาคม 2551 พันมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตยใช้ท่าอากาศยานดอนเมืองและสุวรรณภูมิเป็นสถานที่ชุมนุมส่งผลให้การลงทุนของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะนักลงทุนต่างประเทศได้เทขายหลักทรัพย์ ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วงต่ำลงแล้วจึงปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ