

## บทคัดย่อ

ความสัมพันธ์ทางการเมืองอาจทำให้มูลค่าของบริษัท ราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นได้ การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ทางการเมืองและผลตอบแทนหลักทรัพย์ในประเทศไทย การศึกษานี้ได้คำนวณอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอยู่ในดัชนี SET100 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หลักจากนั้นถูกนำมาใช้ในการศึกษาเหตุการณ์ โดยเหตุการณ์คือการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรไทยเป็นการทั่วไป พ.ศ. 2562 อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง ไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากบริษัทที่ไม่มีความสัมพันธ์ อัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร แบบบัญชีรายชื่อ สูงกว่าบริษัทที่ไม่มีความสัมพันธ์อยู่เล็กน้อย ส่วนอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับบุคคลที่พรรคการเมืองจะเสนอให้รัฐสภาพิจารณาแต่งตั้งให้เป็นนายกรัฐมนตรีสูงกว่าบริษัทที่ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ โดยส่วนต่างอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2 ถึงร้อยละ 3 สำหรับบริษัททั่วไป และประมาณร้อยละ 4 ถึงร้อยละ 6 สำหรับบริษัทในภาคธุรกิจที่พึ่งพิงทุนนิยมพวกพ้อง

## Abstract

Political connections may increase firm values, their stock prices, and thus their stock returns. This study aims to examine the relationship between political connections and stock returns in Thailand. This study calculates the stock returns of firms listed on the Stock Exchange of Thailand and included in the SET100 index. The stock returns are then used in an event study in which the event is the 2019 Thai general election. The abnormal returns of firms connected with members of parliament from first-past-the-post voting are not different from those not connected. The abnormal returns of firms connected with party-list members of parliament are slightly higher than those not connected. The abnormal returns of firms connected with prime minister candidates are significantly higher than those not connected. The difference is approximately 2 percent to 3 percent for general firms, and approximately 4 percent to 6 percent for firms in crony-capitalism sector.