

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องผลกระทบปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคต่างๆ ที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศนิยม เป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2537 ถึง เดือนธันวาคม 2547 ระยะเวลาทั้งหมด 10 ปีย้อนหลัง โดยมีการนำตัวแปรมาศึกษาจำนวนทั้งหมด 6 ตัวแปร ซึ่งได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมันดิบในตลาด DUBAI ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ ดัชนีอุตสาหกรรมในประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับเงินบาท จากการศึกษาได้ผลการศึกษาดังนี้

ผลการศึกษาความนิ่งของข้อมูลโดยการใช้วิธียูนิทรูท (unit root) พบว่า ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ราคาน้ำมันดิบในตลาด DUBAI ที่มีการซื้อขายล่วงหน้า 1 เดือน และดัชนีอุตสาหกรรมในประเทศ มีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (order of integration) ที่ $I(1)$ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับเงินบาท มีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (order of integration) ที่ $I(0)$ ซึ่งจากการศึกษาพบว่า เกิด structural change ขึ้นในข้อมูล ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงข้อมูลอย่างรวดเร็ว จากการพิจารณากราฟ พบว่า ข้อมูลมีความนิ่งอยู่ ณ 2 ช่วงเวลา ซึ่งจะเห็นว่าข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับเงินบาทที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ มี 2 ช่วง คือช่วงก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในช่วงปี 2540 หลังจากทำการแก้ไขปัญหาดังกล่าวแล้วโดยการใช้การทดสอบ structural change ของ Perron (1989) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับเงินบาทมีลักษณะของข้อมูลที่เป็นแนวโน้มเวลา ซึ่งค่าสถิติที่ได้สอดคล้องกับหลักการของ Perron (1989) ซึ่งค่า t-statistic ที่คำนวณได้ ณ ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติ 95% ที่ได้มีค่ามากกว่า -3.76

ผลการทดสอบคุณภาพในระยะยาวของข้อมูลโดยวิธีการของ Johansen and Juselius (1990) พบว่า ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรมและราคาน้ำมันดิบ DUBAI ที่มีการซื้อขายล่วงหน้า 1 เดือน มีความล่าช้าของเวลา (lag length) เท่ากับ 2 และตัวแปรเหล่านี้ไม่มีความสัมพันธ์กันในระยะยาว ซึ่งพิจารณาจากค่า cointegrating vectors เท่ากับ 0 จึงนำตัวแปรเหล่านี้ทดสอบใน VAR in first difference ทำให้ทราบว่า ผลการศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ซึ่งได้แก่ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ดัชนีอุตสาหกรรม ราคาน้ำมันดิบ DUBAI ที่มีการซื้อขายล่วงหน้า 1 เดือน รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงดัชนีหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ไม่มีผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน แต่การเปลี่ยนแปลงดัชนีอุตสาหกรรมที่ล่าช้าไป 1 ช่วงเวลา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีอุตสาหกรรมในทิศทางตรงกันข้าม และการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนที่ล่าช้าไป 1 ช่วงเวลา มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ในทิศทางเดียวกัน รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนที่ล่าช้าไป 2 ช่วงเวลาอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน หรือมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนในทางตรงข้ามกัน และจากผลการทดสอบคุณภาพในระยะยาวของโดยวิธีการของ Engle and Granger พบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน และราคาน้ำมันดิบ DUBAI ที่มีการซื้อขายล่วงหน้า 1 เดือน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาผลกระทบปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคต่างๆ ที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การทดสอบคุณภาพในระยะยาวของตัวแปรโดยวิธีการของ Johansen and Juselius (1990) พบว่า ตัวแปรที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานได้ แต่ทำให้ทราบว่า การเปลี่ยนแปลงตัวแปรบางตัว ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรม และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงในตัวเองได้โดยผลจากความล่าช้าของช่วงเวลา (lag length) ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไป จึงควรมีการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคอื่นๆ และปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์จุลภาคอื่นๆ มาศึกษาด้วย เช่น ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่นๆ หรือผลประกอบการของบริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานร่วมด้วย นอกจากนี้ ควรมีการศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศอื่นๆ ที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานด้วย เพื่อทำให้เกิดประโยชน์ในการศึกษาต่อไป ซึ่งนักลงทุนที่มีความสนใจ และนิยมลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน สามารถนำผล

ที่ได้จากการศึกษาไปใช้ประกอบในการวางแผน และตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และทำให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อไป



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved