

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคโอเชียเนีย คือ ดัชนี All Ordinary และ ดัชนี New Zealand Exchange All Index โดยใช้ข้อมูลรายวันเดือนธันวาคม พ.ศ. 2546 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2548 รวมระยะเวลา 2 ปี สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรทั้งหมดที่นำมาศึกษาในกรณีพิจารณารวม คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนี All Ordinary ประเทศออสเตรเลีย และ ดัชนี New Zealand Exchange All Index ประเทศนิวซีแลนด์ มีลักษณะ non-stationary และมี order of integration ที่อันดับเดียวกันคือ อันดับที่หนึ่ง $I(1)$ เมื่อทำการทดสอบ cointegration และ error correction mechanism ตามแนวทางของ Johansen โดยแบบจำลองที่เหมาะสมสำหรับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนี All Ordinary ประเทศออสเตรเลีย และ ดัชนี New Zealand Exchange คือ แบบจำลองที่มีค่าคงที่และจำกัดแนวโน้มเวลาใน cointegrating vector (unrestricted intercepts, restricted trends) พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ระยะยาวทิศทางเดียวกับ ดัชนี All Ordinary ประเทศออสเตรเลีย ในขณะที่ดัชนี New Zealand Exchange All Index มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรทั้งหมดที่นำมาศึกษาในกรณีพิจารณาจับเป็นคู่พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ ดัชนี All Ordinary ประเทศออสเตรเลีย และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ ดัชนี New Zealand Exchange All Index มีลักษณะ non-stationary และมี order of integration ที่อันดับเดียวกันคือ อันดับที่หนึ่ง $I(1)$ เมื่อทำการทดสอบ cointegration ตามแนวทางของ Johansen พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ ดัชนี All Ordinary ประเทศออสเตรเลีย และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนี New Zealand Exchange All Index ไม่มีความสัมพันธ์กันในระยะยาวและไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น

นอกจากนี้ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ตัวแปรด้วยวิธี Granger causality พบว่า ดัชนี All Ordinary ประเทศออสเตรเลีย ดัชนี New Zealand Exchange All Index และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่างไม่ได้เป็นตัวกำหนดซึ่งกันและกัน ขณะที่ความสัมพันธ์ของดัชนีต่างประเทศพบว่าดัชนี New Zealand Exchange All Index (NZC) เป็นตัวกำหนดต่อดัชนี All ordinary (AORD) แต่ ดัชนี All ordinary (AORD) ไม่ได้เป็นตัวกำหนดต่อดัชนี New Zealand Exchange All Index (NZC)

5.2 ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาครั้งนี้ทำให้ทราบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคโอเชียเนียใดบ้างที่เป็นตัวที่ชี้ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีเพียงตัวเดียวคือ ดัชนี All ordinary (AORD) เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่เพิ่มขึ้นดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็จะมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ทำให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อนำไปใช้ประกอบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตาม การใช้แค่ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคโอเชียเนียมาพยากรณ์ไม่เพียงพอ นักลงทุนควรนำปัจจัยอื่นมาพิจารณาร่วมด้วยเช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ตลอดจนสถานการณ์ต่าง ๆ ที่มีผลกระทบกับตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงด้านการเมืองเมื่อมีการเลือกตั้งรัฐบาลชุดใหม่ การเปลี่ยนแปลงภายนอกประเทศ และสิ่งสำคัญที่สุดในการลงทุนหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง นักลงทุนควรมีการศึกษาปัจจัยพื้นฐาน ความเสี่ยงของหุ้นแต่ละตัวรวมถึงสถานการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้นก่อนที่จะมีการลงทุน เพื่อให้การลงทุนเกิดผลประโยชน์สูงสุด

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ใช้วิธี ทดสอบ cointegration ตามแนวทางของ Johansen ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อจำนวน lag length ของตัวแปร ทำให้การเพิ่มหรือลดความยาวของ lag length ส่งผลกระทบต่อเครื่องหมายตัวแปรต่าง ๆ เครื่องหมายอาจจะเปลี่ยนจากบวกเป็นลบ ย่อมส่งผลต่อการอธิบายตามหลักทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์และพบว่าเมื่อมีการนำดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจับเป็นคู่ ๆ กับ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคโอเชียเนียปรากฏว่าไม่มีความสัมพันธ์ในระยะยาว

นอกจากนี้การพิจารณาความสัมพันธ์ ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เป็นรายคู่ควร จะทำการทดสอบด้วยวิธีของ Engle and Granger เนื่องจากวิธีการนี้เหมาะสมเมื่อมีตัวแปร 2 ตัว อาจจะทำให้ได้ผลการทดสอบที่แตกต่างกันและควรมีการใช้ข้อมูลปรัรายสัปดาห์ (weekly data)

ข้อมูลปรัรายเดือน (monthly data) หรือข้อมูลปรัรายไตรมาส (quarterly data) นำมาใช้ในการศึกษา
ครั้งต่อไปอาจทำให้ได้ข้อสังเกตที่น่าสนใจมากขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved