

บทที่ 6

สรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย เป็นการทดสอบเพื่อดูว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น มีผลทำให้เงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยเปลี่ยนแปลงอย่างไรและมากน้อยเพียงใด ในทางกลับกันการเปลี่ยนแปลงของเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ เพื่อที่จะสามารถนำผลการทดสอบไปกำหนดแนวทางในการดำเนินนโยบายต่อไปให้เหมาะสมในอนาคตได้ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) ซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือน ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลปริมาณเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย ทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว

โดยได้ทำการทดสอบหาความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งสอง ในรูปของ natural logarithm โดยได้ทดสอบตัวแปรดังกล่าวทั้งสองทิศทาง ขั้นตอนแรกได้ทำทดสอบ unit root โดยใช้วิธี Augmented Dickey Fuller เพื่อดูว่าข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นมีความนิ่งหรือไม่ จากนั้นประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน (Cointegration) เพื่อดูความสัมพันธ์ในระยะยาว เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในระยะยาวแล้วก็มาทดสอบตามแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Mechanism) เพื่อดูการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ สุดท้ายทดสอบความความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality) ว่าตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

จากการทดสอบ unit root โดยใช้วิธี Augmented Dickey Fuller ของข้อมูลทั้งสองตัวแปร คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย พบว่าข้อมูลที่นำมาทดสอบมีความไม่นิ่ง (Non-stationary) และมีลักษณะข้อมูล $I(1)$ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้นและระยะยาว พบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในระยะสั้น และมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวทั้งสองทิศทาง และการทดสอบความเป็นเหตุ

เป็นผลพบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยมีความสัมพันธ์เป็นเหตุเป็นผลทั้งสองทิศทาง

6.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาที่พบว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยมีความสัมพันธ์เป็นเหตุเป็นผลทั้งสองทิศทาง แสดงว่าการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม และการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม เช่นกัน ดังนั้นการกำหนดนโยบายต่างๆ ของรัฐที่เกี่ยวข้องกับเงินสำรองระหว่างประเทศ และนโยบายของหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงควรพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย เพื่อใช้เป็นแนวทางกำหนดนโยบายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

และเนื่องจากข้อมูลดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ไม่ได้มีทฤษฎีใดที่บ่งชี้ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งสองโดยตรง ฉะนั้นผลการศึกษาในครั้งนี้ที่แสดงให้เห็นว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์เป็นเหตุเป็นผลกันทั้งสองทางนั้น อาจจะมีปัจจัยอื่นที่มีผลกระทบได้

สำหรับการศึกษารั้งต่อไปนั้น เนื่องจากการศึกษาในครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิเป็นรายเดือนในการวิเคราะห์ หากการศึกษารั้งต่อไปมีการใช้ข้อมูลรายปี หรือรายสัปดาห์ จะทำให้เห็นและเปรียบเทียบถึงผลการศึกษาที่อาจเหมือนหรือแตกต่างจากการใช้ข้อมูลรายเดือนในการศึกษาครั้งนี้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved