

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษา

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทิศทางและความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนของหลักทรัพย์ 6 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหว 6 อันดับแรกในหมวดธุรกิจการแพทย์ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2547 ถึงเดือนเมษายน 2551 รวมทั้งสิ้น 42 เดือน โดยหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา ดังนี้ บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) BGH, บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) KH, บริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) BH, บริษัทศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) SKR, บริษัทโรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) VIBHA และบริษัทโรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) NTV ซึ่งการศึกษานี้แบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้ ส่วนแรก การทดสอบ Unit Root เพื่อพิจารณาว่าข้อมูลที่นำมาทำการศึกษามีความนิ่งหรือไม่ของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ส่วนที่สอง การทดสอบ Cointegration เพื่อดูความสัมพันธ์ในระยะยาว เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในระยะยาวแล้ว จะทำการทดสอบส่วนที่สาม การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM) เพื่อดูการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ และส่วนที่ 4 การทดสอบ Granger Causality เป็นการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลว่าตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

การทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF) ของข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ จากผลการทดสอบ Unit Root ของข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ พบว่า ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ BGH, KH, BH, SKR, VIBHA และ NTV มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ระดับผลต่างอันดับที่ 1 (first difference) หรือ $I(1)$ และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ KH, VIBHA และ NTV มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ระดับผลต่างอันดับที่ 1 (first difference) หรือ $I(1)$ แต่ BGH, BH และ SKR มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ระดับ Level หรือ $I(0)$ นั่นคือ ราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ KH, VIBHA และ NTV มีความสัมพันธ์ที่อันดับเดียวกัน คือ $I(1)$ ดังนั้นจึงสามารถนำไปทำการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว และการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

การทดสอบ Cointegration ผลการทดสอบพบว่า หลักทรัพย์ KH, VIBHA และ NTV ในกรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว และหลักทรัพย์ VIBHA และ NTV กรณีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ยกเว้นหลักทรัพย์ KH ที่ไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ดังนั้น หลักทรัพย์ VIBHA และ NTV จึงมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวแบบสองทิศทาง และหลักทรัพย์ KH มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวแบบทิศทางเดียว

การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่ $d(\text{Volume})$ เป็นตัวแปรตาม พบว่าหลักทรัพย์ KH, VIBHA และ NTV มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพเร็วที่สุด คือ หลักทรัพย์ NTV , VIBHA และ KH ตามลำดับ และกรณีที่ $d(\text{Price})$ เป็นตัวแปรตาม พบว่าหลักทรัพย์ VIBHA และ NTV มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพเร็วที่สุด คือ หลักทรัพย์ VIBHA และ NTV ตามลำดับ

การทดสอบ Granger Causality พบว่า หลักทรัพย์ KH, VIBHA และ NTV ราคาหลักทรัพย์เป็นต้นเหตุของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่เป็นสาเหตุของราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นผลการทดสอบความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

ตารางที่ 6.1 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์

หลักทรัพย์	อันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล	lags	ความสัมพันธ์เชิงฤดูกาลระยะยาว	ความสัมพันธ์เชิงฤดูกาลในระยะสั้น	ความสัมพันธ์เชิงฤดูกาลในระยะสั้น	ความสัมพันธ์เชิงฤดูกาลในระยะสั้น
BGH	ราคา	0	-	-	-	-
	ปริมาณ	0	-	-	-	-
KH	ราคา	0	มี	ราคาเป็นตัวแปรอิสระ	มีการปรับตัว	ราคาเป็นสาเหตุ
	ปริมาณ	0	ไม่มี	ปริมาณเป็นตัวแปรอิสระ	มีการปรับตัว	
BH	ราคา	0	-	-	-	-
	ปริมาณ	0	-	-	-	-
SKR	ราคา	0	-	-	-	-
	ปริมาณ	1	-	-	-	-
VIBHA	ราคา	0	มี	ราคาเป็นตัวแปรอิสระ	มีการปรับตัว	ราคาเป็นสาเหตุ
	ปริมาณ	0	มี	ปริมาณเป็นตัวแปรอิสระ	มีการปรับตัว	

ตารางที่ 6.1 (ต่อ)

หัตถ์ทรัพย์สิน	อันดับความสัมพัทธ์ ของข้อมูล	lags	ความสัมพัทธ์เชิงฤดูกาลระยะยาว		ความสัมพัทธ์เชิงฤดูกาลในระยะสั้น		ความสัมพัทธ์ เป็นเหตุเป็นผล
			ราคาเป็นตัวแปรอิสระ	มี	ราคาเป็นตัวแปรอิสระ	มีการปรับตัว	
NTV	I(1)	0	ราคาเป็นตัวแปรอิสระ	มี	ราคาเป็นตัวแปรอิสระ	มีการปรับตัว	ราคาเป็นสาเหตุ
	I(1)	0	ปริมาณเป็นตัวแปรอิสระ	มี	ปริมาณเป็นตัวแปรอิสระ	มีการปรับตัว	

ที่มา : จากกรคำนวณ

6.2 ข้อเสนอแนะ

1) ผู้สนใจและนักลงทุนควรมีการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม เช่น การวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพิ่มเติม เพื่อเป็นข้อมูลนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนได้แม่นยำมากขึ้น

2) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นรายเดือน จำนวน 42 เดือน ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้จำนวนข้อมูลมากกว่าการศึกษาครั้งนี้ เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่ดียิ่งขึ้น

3) ในการศึกษาครั้งต่อไปควรวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการแพทย์และตัวแปรทางเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น ราคาน้ำมัน ว่ามีความสัมพันธ์กันอย่างไร เนื่องจากข้อมูลโดยทั่วไปมักพบว่าหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์เป็นหลักทรัพย์ไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ