บทที่ 6
สรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทิศทางและความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด และมี Free float อยู่ในเกณฑ์ที่ดี ตั้งแต่ วันที่ 4 มกราคม 2548 ถึงวันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2550 รวมทั้งสิ้น 157 สัปดาห์ ในรูปลอกการิทึมของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 10 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) บริษัท อาดามัส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอเรอส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท อินเตอร์ลิ้งค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท เชอร์วู้ด เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน) บริษัท แอล.วี.เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัท บรุ๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เพื่อทำการศึกษา โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติในการวิเคราะห์และศึกษาหาความสัมพันธ์ของข้อมูล ผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ (1) การทดสอบความนิ่งของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ โดยการทดสอบยูนิทรูท (unit root test) (2) การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (cointegration) (3) การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นตามแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน (Error CorrectionModel :ECM) และการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลกันของราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ (Causality test)

ผลการทดสอบ unit root test ของตัวแปรพบว่าตัวแปรราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นข้อมูลมีลักษณะนิ่ง และตัวแปรทุกตัวแปรมี order of integration เดียวกัน คือ I(1)

จากการค่าสมการถดถอยโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ของหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ พบว่าราคาหลักทรัพย์มีผลต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน แต่ราคาหลักทรัพย์จะมีอิทธิพลมากกว่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

การทดสอบ Cointegration ผลการทดสอบพบว่า ในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรตามนั้น จะสรุปได้ว่าทุกหลักทรัพย์

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวหรือมี cointegration กับราคาหลักทรัพย์ และในกรณีที่ราคาเป็นตัวแปรตามและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระนั้น ก็ยังพบว่าทุกหลักทรัพย์ปริมาณหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวหรือมี cointegration กับราคาหลักทรัพย์ เช่นกัน

การทดสอบการปรับตัวระยะสั้น(Error correction) ในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวแปรตามนั้น พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 10 หลักทรัพย์มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์หรือมีความสัมพันธ์กันในระยะสั้น และในกรณีที่ราคาเป็นตัวแปรตามและปริมาณการซื้อขายเป็นตัวแปรอิสระนั้น ก็พบว่าทั้ง 10 หลักทรัพย์มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์หรือมีความสัมพันธ์กันในระยะสั้น เช่นกัน

การทดสอบ Granger causality พบว่า ทุกหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของปริมาณหลักทรัพย์ ยกเว้นหลักทรัพย์ TMW ที่พบว่า ราคาหลักทรัพย์ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของปริมาณหลักทรัพย์ และพบว่าหลักทรัพย์ที่ปริมาณหลักทรัพย์ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ UMS, ADAM, BOL, IRCP, ILINK, SWC, LVT และ BROOK ส่วนอีก 2 หลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ GFM และ TMW พบว่าปริมาณหลักทรัพย์ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

6.2 ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเพียง 10 หลักทรัพย์เท่านั้น ในการศึกษาครั้งต่อไป ควรที่จะศึกษาหลักทรัพย์อื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอด้วย
2. การศึกษาครั้งนี้ ใช้ข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายเป็นรายสัปดาห์ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรทำการศึกษาข้อมูลที่เป็นรายวัน เพื่อที่จะได้ข้อมูลที่มีความละเอียดและแม่นยำ มากยิ่งขึ้น
3. ข้อมูลที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิของราคาปิดและปริมาณการซื้อขายรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ 2548-2550 เป็นเวลา 3 ปี อาจเป็นช่วงเวลาที่สั้นเกินไป เพราะว่า ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพิ่งเปิดทำการได้ไม่นาน อีกทั้ง หลักทรัพย์ต่าง ๆ ก็มี ช่วงเวลาในการเข้าทำการซื้อขายในตลาด ในเวลาที่ต่างกัน ในการศึกษาครั้งต่อไป ควรที่จะศึกษาช่วงเวลาที่ยาวกว่านี้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved