

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้เป็นในการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการศึกษาเพื่อให้ทราบว่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่อย่างไร และในทางกลับกันการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร โดยในการศึกษาได้ใช้ข้อมูลทศนิยม 2 ข้อมูล โดยเป็นข้อมูลรายเดือน คือ ข้อมูลเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาทำการศึกษาหาความสัมพันธ์ของข้อมูลทั้งสองตัวแปร ซึ่งในขั้นตอนแรกได้ทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูล หรือ unit root โดยใช้วิธี Augmented Dickey Fuller เพื่อดูว่าข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั้ง 2 ตัวแปร มีลักษณะนิ่ง(stationary) ที่ order of integration เท่ากันหรือไม่ ถ้าข้อมูลมีลักษณะนิ่งที่ order of integration เท่ากัน จึงจะทำการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว (Cointegration) และการปรับตัวในระยะสั้น(Error Correction Mechanism)ของตัวแปรทั้งสองต่อไปได้ แต่จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยใช้วิธี Augmented Dickey Fuller พบว่าข้อมูลทั้งสองมีลักษณะนิ่ง(stationary) ที่ order of integration ไม่เท่ากัน นั่นคือ ข้อมูลดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีลักษณะนิ่งที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) แต่ข้อมูลเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยมีลักษณะนิ่งที่ order of integration เท่ากับ 0 หรือ I(0) จึงไม่สามารถนำข้อมูลมาพิจารณาความสัมพันธ์ในระยะยาว (Cointegration) และการปรับตัวในระยะสั้น(Error Correction Mechanism)ได้ ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้จึงได้ทำการหาความสัมพันธ์ของข้อมูลทั้งสองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด(Ordinary Least Squares :OLS)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย โดยการประมาณค่าสมการ

ถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ทั้งสองกรณีคือ กรณีที่การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม และกรณีที่เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม ซึ่งจากการทดสอบความสัมพันธ์ทั้งสองกรณี พบว่าการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานตามหลักการทางเศรษฐกิจที่ว่าเมื่อตลาดหลักทรัพย์มีความเจริญเติบโต ซึ่งแสดง โดยการเติบโตของตัวเลขดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีผลให้มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศให้เติบโตด้วย ในทางตรงข้ามหากตลาดหลักทรัพย์อยู่ในภาวะซบเซาย่อมมีผลให้เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศลดน้อยลงเช่นกัน

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาความสัมพันธ์ที่ได้ผลการวิเคราะห์ว่าการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในประเทศไทย มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันนั้น หน่วยงานภาครัฐหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอาจสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการพิจารณาดำเนินนโยบาย การวางแผนนโยบายส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศโดยคำนึงถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งสอง เพื่อนโยบายนั้นเกิดประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมไปถึงนักลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวิเคราะห์พิจารณา เกี่ยวกับแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละวันว่าจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางใด และในการศึกษารุ่นนี้ได้ใช้ข้อมูลรายเดือนในการวิเคราะห์ ดังนั้นหากมีการศึกษารุ่นต่อไปได้ใช้ข้อมูลรายไตรมาส หรือรายปี อาจให้ผลการศึกษาที่เหมือนหรือต่างกันได้ เพื่อนำมาเปรียบเทียบและวิเคราะห์ต่อไป