

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมหลักในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแบ่งแยกได้ทั้งหมด 8 กลุ่ม คือ ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO), ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP), ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL), ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS), ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON), ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC), ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) โดยเป็นข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2553 มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 1,341 วัน ซึ่งจากการผลการศึกษาที่ผ่านมา สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

ในการศึกษาได้อาศัยแบบจำลอง VAR ซึ่งประกอบด้วยตัวแปร 8 ตัว ตามที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น ในการเลือกแบบจำลอง VAR ได้พิจารณาความเหมาะสมต่างๆ ได้แก่ การทดสอบคุณสมบัติความนิ่ง (Stationary) ของข้อมูล โดยทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller Test ผลจากการทดสอบข้อมูลดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม พบว่าข้อมูลลักษณะนิ่ง (Stationary) ในระดับ 1st Difference (Order of Integrated เท่ากับ 1 หรือ I (1)) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นำข้อมูลมาทดสอบหา Lag ที่เหมาะสมต่อการประมาณค่าแบบจำลอง VAR โดยการหา Lag ที่เหมาะสมพิจารณาจากค่า Akaike information criterion (AIC) โดยเริ่มจาก 0 – 8 Lag พบว่า Lag ที่เหมาะสมอยู่ที่ระดับ 1 Lag หลังจากนั้นนำข้อมูลมาทดสอบ Cointegration เพื่อให้ได้แบบจำลองที่มีความเหมาะสมในการวิเคราะห์ จากการทดสอบพบว่าข้อมูลมีลักษณะ Full Rank การศึกษานี้จึงเลือกใช้แบบจำลอง VAR ในการประมาณค่า

จากการประมาณค่าแบบจำลอง VAR พบว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ใน 1 ช่วงเวลา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบต่อดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) อย่างมีนัยสำคัญ จากการวิเคราะห์ Impulse Response Function และ Variance Decomposition พบว่า

Shock ที่เกิดจาก AGRO มีอิทธิพลในทางลบต่อ INDUS ร้อยละ 37.02 และ RESOURC ร้อยละ 34.19 และกลับเข้าสู่ดุลยภาพในวันที่ 4

การเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ใน 1 ช่วงเวลา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบต่อตัวเอง อย่างมีนัยสำคัญ จากการวิเคราะห์ Impulse Response Function และ Variance Decomposition พบว่า Shock ที่เกิดจาก CONSUMP มีอิทธิพลในทางลบต่อตัวเอง ร้อยละ 80.40 และกลับเข้าสู่ดุลยภาพในวันที่ 4

การเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) ใน 1 ช่วงเวลา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในทางบวกต่อดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) อย่างมีนัยสำคัญ จากการวิเคราะห์ Impulse Response Function และ Variance Decomposition พบว่า Shock ที่เกิดจาก SERVICE มีอิทธิพลในทางบวกต่อ AGRO ร้อยละ 0.39 และกลับเข้าสู่ดุลยภาพในวันที่ 3

การเปลี่ยนแปลงของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) ใน 1 ช่วงเวลา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในทางลบต่อตัวเอง อย่างมีนัยสำคัญ จากการวิเคราะห์ Impulse Response Function และ Variance Decomposition พบว่า Shock ที่เกิดจาก TECH มีอิทธิพลในทางลบต่อตัวเอง ร้อยละ 47.40 และกลับเข้าสู่ดุลยภาพในวันที่ 3

5.2 ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาความสัมพันธ์ของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) ในครั้งนี้ เป็นการทดสอบโดยใช้ข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ซึ่ง ตลาดหลักทรัพย์มีการจัดแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมหลักตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ซึ่งการศึกษาครั้งต่อไปหากสามารถใช้อ้อมมูลย้อนหลังตั้งแต่เริ่มต้นจะทำให้ได้ผลการศึกษาที่ถูกต้องมากยิ่งขึ้น การทดสอบโดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ หรือรายเดือน ก็น่าจะช่วยลดความผันผวนของตลาดลงได้ และ หากต้องการทราบความสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความละเอียดมากยิ่งขึ้นสามารถเลือกตัวแปรกลุ่มอุตสาหกรรมย่อยในตลาดหลักทรัพย์ที่มีทั้งหมด 26 กลุ่ม ก็จะสามารถได้ผลการศึกษาที่ละเอียด และใช้ประโยชน์ได้ดียิ่งขึ้น