

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย โดยใช้ข้อมูลรายปี ระยะเวลา 40 ปีตั้งแต่ปี 2515 ถึง ปี 2554 ได้ผลศึกษาสรุปดังนี้

ด้วยตัวแปรอิสระทั้งหมดคือ เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) และอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) สามารถอธิบายผลกระทบที่มีต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย (JCI) ได้คือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยและอินโดนีเซียในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = 0.05 และ Spearman = 0.07711069 อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = 0.03129445 และ Spearman = 0.06379254 เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย (JCI) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = 0.1089744 และ Spearman = 0.1532833 อัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย (JCI) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = 0.124359 และ Spearman = 0.1748593 ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย (JCI) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = 0.09102564 และ Spearman = 0.1592871

ส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยและอินโดนีเซียในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = -0.224359 และ Spearman = -0.3195122 ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = -0.1141026 และ

Spearman = -0.1410882 อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย (JCI) โดยมีความสัมพันธ์ของ Kendall's tau = -0.1659919 และ Spearman = -0.2487854

## 5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุน

ผลการวิจัยดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอินโดนีเซีย ซึ่งจะช่วยในการวิเคราะห์ภาวะโครงสร้างและการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่นำมาวิจัยนั้นมีเพียง 4 ปัจจัย นั่นคือ เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) และอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ทั้งนี้ ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคยังมีอีกหลายปัจจัย ผู้ลงทุนควรศึกษาให้ครอบคลุมในทุกปัจจัยเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

## 5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

เนื่องจากการศึกษาเรื่องผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอินโดนีเซีย มีบางผลที่ยังมีความน่าสงสัยและอาจจะตรงข้ามกับความเป็นจริง ตัวอย่างเช่น คู่ของ อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) คู่ของอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย (JCI) ที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และคู่ของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับเหตุผลที่คาดหวัง 3 คู่ดังกล่าว มีผลออกมาขัดแย้งต่อความเป็นจริง ทั้งนี้อาจเป็นไปได้ว่าการศึกษาดังกล่าวนั้นเป็นการจับคู่ครั้งละคู่ โดยให้ตัวแปรอื่นๆ ไม่มีส่วนร่วมในการอธิบาย ถ้าหากปรับปรุงแบบจำลองใหม่ โดยให้มีหลายตัวแปรอิสระพร้อมๆกัน ในการอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตาม อาจเป็นทางเลือกที่ดี และสมบูรณกับแบบจำลองที่ใช้ในครั้งนี้