

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

ในบทนี้นำเสนอผลการศึกษาและข้อเสนอแนะของการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี เออาร์ดีแอล โดยมีจุดประสงค์เพื่อต้องการศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ราคาน้ำมันดีเซล (DIE), อัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX), ราคาทองคำแท่ง 96.5% (GOL) และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (INT) ซึ่งเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนำแบบจำลองเออาร์ดีแอลมาใช้ในการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) จำนวน 5 หลักทรัพย์ จาก 27 หลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2555 โดยข้อมูลที่น่ามาศึกษานั้นเป็นข้อมูลรายปีครายเดือน จำนวน 54 เดือน คือ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 จะทำการศึกษาโดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อประมวลผลข้อมูลทางสถิติ

5.1 สรุปผลการศึกษา

ตารางที่ 5.1 การทดสอบยูนิทรวทโดยวิธีการทดสอบอ็อกเม้นต์เทด ดิกกี – ฟลูเลอร์ (Augmented Dickey – Fuller : ADF) ของราคาหลักทรัพย์

Variable	Level		
	Trend and Intercept	Intercept	None
p^{ADVANC}	I(1)	I(1)	I(1)
p^{DTAC}	I(1)	I(1)	I(1)
p^{THCOM}	I(1)	I(1)	I(1)
p^{TRUE}	I(1)	I(1)	I(1)
p^{SAMART}	I(1)	I(0)	I(1)

จากตารางที่ 5.1 พบว่า มีเพียงราคาหลักทรัพย์ SMART (P^{SAMART}) กรณี Intercept เท่านั้น ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 0 หรือมี Integration of Order 0 : I(0) ส่วนราคาหลักทรัพย์อีก 4 ชนิด คือ ADVANC (P^{ADVANC}), DTAC (P^{DTAC}), THCOM (P^{THCOM}) และ TRUE (P^{TRUE}) นั้น พบว่า มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integration of Order 1 : I(1)

ตารางที่ 5.2 การทดสอบยูนิตรุตโดยวิธีการทดสอบอ็อกเมนต์เทด ดิกกี – ฟลูเลอร์ (Augmented Dickey – Fuller : ADF) ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

Variable	Level		
	Trend and Intercept	Intercept	None
VOL ^{ADVANC}	I(0)	I(0)	I(1)
VOL ^{DTAC}	I(0)	I(0)	I(0)
VOL ^{THCOM}	I(0)	I(0)	I(0)
VOL ^{TRUE}	I(0)	I(0)	I(0)
VOL ^{SAMART}	I(0)	I(0)	I(0)

จากตารางที่ 5.2 พบว่า มีเพียงอัตราผลตอบแทนของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ADVANC (VOL^{ADVANC}) กรณี None เท่านั้น ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integration of Order 1 : I(1) ส่วนปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์อีก 4 ชนิด คือ DTAC (VOL^{DTAC}), THCOM (VOL^{THCOM}), TRUE (VOL^{TRUE}) และ SAMART (VOL^{SAMART}) นั้น พบว่า มีลักษณะนิ่งในระดับ 0 หรือมี Integration of Order 0 : I(0)

ตารางที่ 5.3 การทดสอบยูนิตรุตโดยวิธีการทดสอบอ็อกเมนต์เทด ดิกกี – ฟลูเลอร์ (Augmented Dickey – Fuller : ADF) ของราคาน้ำมันดีเซล(DIE), อัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX), ราคาทองคำแท่ง 96.5% (GOL) และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (INT)

Variable	Level		
	Trend and Intercept	Intercept	None
DIE	I(0)	I(0)	I(1)
EX	I(1)	I(1)	I(1)
GOL	I(0)	I(1)	I(1)
INT	I(0)	I(0)	I(0)

จากตารางที่ 5.3 พบว่า มีเพียงอัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX) ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integration of Order 1 : I(1) ทั้ง 3 กรณี

ตารางที่ 5.4 การทดสอบค่า F-statistic สำหรับการทดสอบการมีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	Variable	ค่า F-statistic
ADVANC	p^{ADVANC}	มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
	VOL^{ADVANC}	มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
DTAC	p^{DTAC}	มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
	VOL^{DTAC}	ไม่สามารถสรุปผลได้
THCOM	p^{THCOM}	มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
	VOL^{THCOM}	ไม่มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
TRUE	p^{TRUE}	ไม่มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
	VOL^{TRUE}	มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
SAMART	p^{SAMART}	ไม่มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์
	VOL^{SAMART}	ไม่มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์

จากตารางที่ 5.4 พบว่า มีเพียงหลักทรัพย์ ADVANC เท่านั้น ที่มีความแปรปรวนระหว่างตัวแปรของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ทั้งราคาหลักทรัพย์ $ADVANC(p^{ADVANC})$ และ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ $ADVANC(VOL^{ADVANC})$

ตารางที่ 5.5 การทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว

หลักทรัพย์	Variable	ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
ADVANC	P^{ADVANC}	มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
	VOL^{ADVANC}	มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
DTAC	P^{DTAC}	มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
	VOL^{DTAC}	ไม่สามารถสรุปผลได้
THCOM	P^{THCOM}	มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
	VOL^{THCOM}	ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
TRUE	P^{TRUE}	ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
	VOL^{TRUE}	มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
SAMART	P^{SAMART}	ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว
	VOL^{SAMART}	ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว

จากตารางที่ 5.5 พบว่ามีเพียงหลักทรัพย์ ADVANC เท่านั้น ที่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวทั้งราคาหลักทรัพย์ P^{ADVANC} และ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ADVANC (VOL^{ADVANC})

ตารางที่ 5.6 การทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น

หลักทรัพย์	Variable	ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น
ADVANC	P^{ADVANC}	มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
	VOL^{ADVANC}	มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
DTAC	P^{DTAC}	มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
	VOL^{DTAC}	ไม่สามารถสรุปผลได้
THCOM	P^{THCOM}	มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
	VOL^{THCOM}	ไม่มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
TRUE	P^{TRUE}	ไม่มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
	VOL^{TRUE}	มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
SAMART	P^{SAMART}	ไม่มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว
	VOL^{SAMART}	ไม่มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่คุณภาพระยะยาว

จากตารางที่ 5.6 พบว่ามีเพียงหลักทรัพย์ ADVANC เท่านั้น ที่มีการปรับตัวของความสัมพันธ์ระยะสั้นไปสู่ดุลยภาพระยะยาวทั้งราคาหลักทรัพย์ $ADVANC(P^{ADVANC})$ และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ $ADVANC (VOL^{ADVANC})$

5.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

จากการทดสอบ พบว่า ผลการวิเคราะห์การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ และ ปริมาณในการซื้อขายหลักทรัพย์ กับ ราคาน้ำมันดีเซล (DIE), อัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX), ราคาทองคำแท่ง 96.5% (GOL) และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (INT) นั้น มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรที่ทำการศึกษา มีเพียงปริมาณในการซื้อขายหลักทรัพย์ DTAC (VOL^{DTAC}) เท่านั้น ที่ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร แต่ในระยะยาวทั้งสองกรณี พบว่า ในบางหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน ส่วนในหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันก็มีทิศทางความสัมพันธ์ทั้งในทิศทางบวกและทิศทางตรงกันข้าม สาเหตุอาจมาจากการที่ในระยะยาวนั้นอาจมีตัวแปรอื่น ๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้เข้ามาเกี่ยวข้อง หรือ ส่งผลกระทบต่อภายนอกของแต่ละหลักทรัพย์

ดังนั้น อาจกล่าวได้ว่า ราคาน้ำมันดีเซล (DIE), อัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX), ราคาทองคำแท่ง 96.5% (GOL) และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (INT) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ซึ่งผู้วางแผนนโยบายการเงินของหลักทรัพย์นั้น ๆ อาจมีการใช้นโยบายเพื่อรักษาความมีเสถียรภาพในระดับราคาเพื่อให้เกิดความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

5.3.1 การศึกษาในครั้งนี้ ได้ทำการศึกษาโดยใช้ข้อมูลรายเดือน ซึ่งทำให้การคำนวณผลโดยใช้แบบจำลองเออาร์ดีแอลนั้น ใช้เวลาในการประมวลผลทางคอมพิวเตอร์ค่อนข้างนาน เพื่อให้ได้ผลที่รวดเร็วยิ่งขึ้น ควรใช้ข้อมูลรายปี เพื่อให้เกิดความรวดเร็วและแม่นยำมากยิ่งขึ้น

5.3.2 การศึกษาในครั้งนี้ ได้ทำการศึกษาโดยใช้ตัวแปรต้นทั้งหมด 4 หลักทรัพย์ คือ ราคาน้ำมันดีเซล (DIE), อัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (EX), ราคาทองคำแท่ง 96.5% (GOL) และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (INT) เพื่อศึกษาว่าปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจใช้ตัวแปรต้นและตัวแปรตามประเภทอื่น เพื่อให้เกิดความหลากหลายของการศึกษา