

บทที่ 6

บทสรุป

จากการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อต้องการทราบผลกระทบที่เกิดขึ้นกับดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้าง กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา เนื่องจากในปัจจุบันดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยในการศึกษานี้ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยต่างที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง ซึ่งได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ปริมาณการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน และสภาวะการที่มีผลต่อดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้าง ได้แก่ ช่วงเวลาที่ กบข. ปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัย และมาตรการด้านภาษีที่เอื้ออำนวยต่อการฟื้นตัวของภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2541 – ธันวาคม 2545 โดยทำการศึกษาโดยใช้แบบจำลอง Cointegration ตามวิธี Johansen and Juselius (1990) นอกจากนี้ได้ประมาณแบบจำลองการปรับตัวในระยะสั้นของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้าง โดยใช้แบบจำลอง Error Correction Model ในการประมาณ

6.1 สรุปผลการศึกษา

ในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างโดยวิธี Cointegration and Error correction Model ซึ่งเริ่มต้นจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธี Unit Root Test พบว่าตัวแปรที่มีคุณสมบัติ Stationary ที่อันดับ 0 [$X_t \sim I(0)$] ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ส่วนตัวแปรที่เหลือมีคุณสมบัติ Stationary ที่อันดับ 1 [$X_t \sim I(1)$] ดังนั้นจึงจำเป็นต้องตัดตัวแปรที่มีอันดับ Integration ที่ต่างจากตัวแปรตามออกไปได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และเมื่อทำการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว โดยใช้แบบจำลอง Cointegration ตามวิธี Johansen and Juselius (1990) พบว่าผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นของแบบจำลองของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างที่ไม่มีตัวแปรหุ้น (โมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR)

จะให้ผลทางสถิติและการพยากรณ์การเคลื่อนไหวขึ้นลงของหุ้นในกลุ่มนี้ได้ดีกว่าแบบจำลองของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างที่มีตัวแปรหุ้น (โมเดลที่ SETBF ได้รับอิทธิพลจาก TVOL THB BANKCR D1 และ D2) อยู่ในแบบจำลองด้วย โดยดูได้จากตารางที่ 5.10 นั่นก็คือแบบจำลองของดัชนีหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง มีดุลยภาพในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นกับ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ และปริมาณการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน อย่างมีนัยสำคัญและสามารถคาดการณ์การเคลื่อนไหวขึ้นลงของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างได้ดี

ผลการศึกษานี้สามารถเสนอแนะได้ว่าแม้จะมีปัจจัยทางเศรษฐกิจหลายปัจจัย ที่อาจส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้ แต่นักลงทุนสามารถตัดสินใจโดยพิจารณาจากปัจจัยหลักเพียง 3 ปัจจัยก็นับว่าเพียงพอแล้วต่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง

6.2 นัยในการศึกษา

เนื่องจากภาพของเศรษฐกิจของประเทศจะส่งผลโดยตรงต่อภาวะการขึ้นลงของดัชนีในตลาดหลักทรัพย์ และแน่นอนต้องส่งผลโดยตรงต่อดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างด้วย โดยเฉพาะในประเทศไทยสภาวะทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ ได้รับผลกระทบจากภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยดูได้จากช่วงวิกฤตเศรษฐกิจที่ผ่านมาส่วนหนึ่งเกิดมาจากภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และเครื่องชี้สภาวะของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ดีอย่างหนึ่งก็คือการเคลื่อนไหวขึ้นลงของดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างนั่นเอง ดังนั้น แบบจำลองที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้สามารถใช้ประโยชน์ ต่อการลงทุนของเอกชนเพราะสามารถคาดการณ์ของเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้องแม่นยำขึ้น และยังสามารถช่วยให้ผู้บริหารประเทศที่เกี่ยวข้องในการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ โดยการออกมาตรการหรือนโยบายต่างๆ ได้อย่างถูกต้องเหมาะสม และทันต่อเหตุการณ์

แต่ทั้งนี้แบบจำลองที่ได้เกิดจากการศึกษาในช่วงข้อมูลเพียง 5 ปีเท่านั้น ซึ่งข้อมูลที่ได้ นั้นส่วนใหญ่เป็นข้อมูลที่เกิดหลังจากช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ และเป็นช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มจะขยายตัวอีกครั้งหนึ่ง ดังนั้นถ้าต้องการความแม่นยำที่มากขึ้นจะต้องทำการศึกษาปัจจัยต่างต่อไปอีกช่วงระยะเวลาหนึ่ง

6.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาเพิ่มเติม

จากผลการศึกษาที่ได้ถ้าต้องการศึกษาเพิ่มเติมนั้นอาจทำได้โดยการเพิ่มจำนวนข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาและเพิ่มตัวแปรทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะตัวแปรที่เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงสภาพธุรกิจของสหกรณ์ทรัพย์เพื่อให้ แบบจำลองของดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างดียิ่งขึ้น แต่ทั้งนี้ตัวแปรที่เพิ่มเข้าจะต้องส่งผลต่อดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญด้วย และในการศึกษาครั้งต่อไปที่น่าจะทำการศึกษาคือ ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีของหุ้นในกลุ่มก่อสร้างกับสถานะของภาคธุรกิจสหกรณ์ทรัพย์ ว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางใดและการเคลื่อนไหวขึ้นลงของหุ้นกลุ่มนี้ สามารถอธิบายสถานะของภาคธุรกิจสหกรณ์ทรัพย์และสถานะเศรษฐกิจของประเทศได้ดีเพียงใด