

บทที่ 6

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 บทสรุป

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน), บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน), บริษัทพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน), บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทวนชัยกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เพื่อศึกษาว่าทั้งราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีผลซึ่งกันและกันหรือไม่ และไปในทิศทางใด

การศึกษาในครั้งนี้ได้ทดสอบถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยนำเอาตัวแปรทั้งสองที่แปลงให้อยู่ในรูปของ Logarithms ไปทำการทดสอบทางสถิติและได้ทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยใช้วิธี Unit root test และทดสอบ Cointegration เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว และทดสอบ error -correction model (ECM) เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นและสุดท้ายได้ทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลโดยใช้วิธีของ Granger and Engle

จากการศึกษาสรุปได้ว่าตัวแปรทั้ง 2 ตัวแปรของทุกทรัพย์ที่นำไปทดสอบมีความนิ่งของข้อมูลทั้ง 3 แบบจำลองและเมื่อนำไปทดสอบหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว โดยการทดสอบส่วนที่เหลือของสมการถดถอย พบว่าส่วนที่เหลือของทั้งราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีลักษณะข้อมูลที่นิ่ง แสดงว่ามี Cointegration และมีความสัมพันธ์กันเชิงดุลยภาพในระยะยาว

ในกรณีที่ให้ราคาของหลักทรัพย์ให้เป็นตัวแปรอิสระและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม เมื่อพิจารณาผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความคลาดเคลื่อนของราคาการซื้อขายมีผลต่อปริมาณหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ $t-1$ ของหลักทรัพย์ SCC, SCCC, SSI, TPIPL และ VNG จะพบว่าค่าของทุกหลักทรัพย์มีค่าน้อยกว่า 1 นั่นคือ ค่าความคลาดเคลื่อนมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ

ในระยะยาว และเมื่อพิจารณาถึงหลักทรัพย์ที่มีกลไกการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาวได้เร็วที่สุด (speed of adjustment) โดยดูจากค่า Adjusted R^2 ของแต่ละหลักทรัพย์ พบว่าบริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) มีการปรับตัวเร็วที่สุด รองลงมาคือบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) และบริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) และบริษัททวนชัยกรู๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัทที่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาวช้าที่สุดคือ บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

ในกรณีที่ให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระและราคาของหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามพบว่าค่าสัมประสิทธิ์ความคลาดเคลื่อนของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีผลต่อราคาของหลักทรัพย์ SCC, SCCC, SSI, TPIPL และ VNG ในช่วงเวลาที่ $t-1$ และมีค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง -1 ตามทฤษฎีของ Engle and Granger หมายความว่า ค่าความคลาดเคลื่อนมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาวและจะลดลงเรื่อยๆ จะเห็นได้ว่าค่าของ SCCC และ SSI มีค่าน้อยกว่า 1 นั่นคือ ค่าความคลาดเคลื่อนมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว และหลักทรัพย์ที่มีกลไกการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาวได้เร็วที่สุด (Speed of Adjustment) โดยดูจากค่า Adjusted R^2 ของแต่ละหลักทรัพย์ พบว่า บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และ บริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) มีการปรับตัวเร็วที่สุด รองลงมาคือ บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัททวนชัยกรู๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัทที่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาวช้าที่สุด บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)

จากการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล พบว่าราคาของหลักทรัพย์ SCC, SCCC, SSI, TPIPL และ VNG กับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันทั้งในดุลยภาพระยะสั้นและระยะยาว โดยค่าความยืดหยุ่นของราคาหลักทรัพย์มีค่ามากกว่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ นั่นแสดงว่าราคาหลักทรัพย์มีส่วนช่วยผลักดันให้มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

6.2 ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งเพียง 5 หลักทรัพย์เท่านั้น การศึกษาครั้งต่อไปอาจศึกษาหลักทรัพย์อื่นๆด้วย
2. ข้อมูลที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลทฤษฎีของราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ตั้งแต่ปีพ.ศ 2542-2547 เป็นเวลา 6 ปี อาจเป็นช่วงเวลาที่สั้นเกินไป ไม่ได้ครอบคลุมถึงเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดมาก่อนที่สามารถเกิดขึ้นได้ เช่นภาวะสงครามระหว่างประเทศ ภาวะการก่อการร้าย ภัยธรรมชาติและโรคติดต่อที่ร้ายแรง ซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลัก

ทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ที่สนใจจะศึกษาควรพิจารณาถึงปัจจัยเหล่านี้ ซึ่งอาจใช้ข้อมูลในการศึกษาให้มากขึ้น

3. ขั้นตอนการทดสอบ Unit root test สำหรับการศึกษารั้งต่อไปควรจะทดสอบเลือกหาแบบจำลองที่ดีที่สุด และในการเลือกแบบจำลองนั้นจะต้องทดสอบโดยดูค่าสถิติ F-test ด้วย เพื่อให้ผลการศึกษาที่ได้มีความเชื่อถือมากยิ่งขึ้น
4. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (volume) ที่เป็นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์จริง โดยการนำราคาหลักทรัพย์ไปหารมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้ได้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์จริงๆ เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่แม่นยำยิ่งขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved