

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ($R_m - R_f$) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองฟาร์ม่าและเฟรนซ์ หลักทรัพย์ที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาในครั้งนี้มีจำนวนทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ ในการศึกษาจะมีการแบ่งช่วงเวลาออกเป็นรายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2548 ข้อมูลรายสัปดาห์รวมทั้งสิ้น 130 สัปดาห์ ซึ่งจะนำข้อมูลมาประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการประมวลผลทางสถิติ

ผลการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธีออกเมนต์เทด ดิกกี – ฟลูเจอร์ (Augmented Dickey) พบว่ารายสัปดาห์มีหลักทรัพย์จำนวน 10 หลักทรัพย์ที่หนึ่งในระดับ 0 หรือ มี integration of order 0 ได้แก่ LEE, STA, KGI, ZMICO, BCP, LANNA, MLINK, SMART, SATTEL และ SCC จึงใช้หลักทรัพย์นี้ดังกล่าวมาใช้ในการศึกษาคั้งนี้

ผลการศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ($R_m - R_f$) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายสัปดาห์ โดยใช้แบบจำลองฟาร์ม่าและเฟรนซ์ พบว่า มีหลักทรัพย์จำนวน 7 หลักทรัพย์จากการศึกษาทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ที่ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ ได้แก่ หลักทรัพย์ KGI, ZMICO, BCP, MLINK, SMART, LANNA และ SCC มีหลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์จากการศึกษาทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย SMB มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ ได้แก่ หลักทรัพย์ LEE, STA, BCP, LANNA, MLINK และ SCC และมีหลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์จากการศึกษาทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย HML มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่แตกพาร์ ได้แก่ หลักทรัพย์ LEE, STA, ZMICO, LANNA, MLINK, และ SATTEL โดยค่า R^2 จากการศึกษาคั้งนี้ทั้งหมด 10 หลักทรัพย์อยู่ในช่วง 5.95 – 98.97 % หลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์ มีค่า R^2 มากกว่า 90% ได้แก่ หลักทรัพย์ LEE, KGI, ZMICO, LANNA, MLINK และ SCC

6.2 ข้อเสนอแนะ

สำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป ควรมีการการศึกษาเพิ่มเติมในหัวข้อต่างๆ ดังต่อไปนี้

6.2.1 การศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์ในครั้งนี มีการใช้หลักทรัพย์ในการศึกษาเพียงบางกลุ่ม ดังนั้นในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรรนำหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นๆ เข้ามาศึกษาร่วมด้วย หรืออาจนำแบบจำลองนี้ไปใช้กับตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ

6.2.2 เนื่องจากการศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์ในครั้งนี ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ซึ่งมีจำนวนข้อมูลไม่มากนัก ดังนั้นการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรใช้จำนวนข้อมูลในการวิเคราะห์ที่มากกว่าการศึกษาครั้งนี เช่น วิเคราะห์เป็นรายเดือน รายไตรมาส ในช่วงเวลา 10 ปี โดยแยกระหว่างก่อนแตกพาร์และหลังแตกพาร์ เป็นต้น