

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษา

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทิศทางและความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนของหลักทรัพย์ 4 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหว 4 อันดับแรกในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2550 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 รวมทั้งสิ้น 375 วัน โดยหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาดังนี้ บริษัทเอ.เจ. พลาสติก จำกัด (มหาชน) หรือ AJ บริษัทโพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ PTLบริษัทเอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) หรือ SPACKบริษัทไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) หรือTFI ซึ่งการศึกษานี้แบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้ ส่วนแรก การทดสอบ Unit Root เพื่อพิจารณาว่าข้อมูลที่ทำการศึกษา มีความนิ่งหรือไม่ของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ส่วนที่สอง การทดสอบ Cointegration เพื่อดูความสัมพันธ์ในระยะยาว เมื่อพบว่าตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในระยะยาวแล้ว จะทำการทดสอบส่วนที่สาม การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM) เพื่อดูการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ และส่วนที่ 4 การทดสอบ Granger Causality เป็นการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลว่าตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

การทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF) ของข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ จากผลการทดสอบ Unit Root ของข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ พบว่า ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ AJ,PTL,SPACK และ TFI มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ AJ,PTL,SPACK และ TFI มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) นั่นคือ ราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ AJ,PTL,SPACK และ TFI มีความสัมพันธ์ที่อันดับเดียวกัน คือ I(1) ดังนั้นจึงสามารถนำไปทำการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว และการปรับตัวในระยะสั้นได้

การทดสอบ Cointegration ผลการทดสอบพบว่า ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวกรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวอิสระ จะเห็นได้ว่า

หลักทรัพย์ AJ, PTL และ TFI มีความสัมพันธ์เชิงคลยภาพในระยะยาว และกรณีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ จะเห็นได้ว่าหลักทรัพย์ VAJ, VPTL และ VTFI มีความสัมพันธ์เชิงคลยภาพในระยะยาว

ดังนั้นการทดสอบถึงขบวนการปรับตัวในระยะสั้น ในกรณีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม จึงทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ VAJ, VPTL และ VTFI และกรณีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระ และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามจึงทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ AJ, PTL และ TFI

การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่ $d(\text{Volume})$ เป็นตัวแปรตาม พบว่าหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น แต่กรณีที่ $d(\text{Price})$ เป็นตัวแปรตาม พบว่าหลักทรัพย์ AJ และ TFI มีการปรับตัวในระยะสั้นแต่หลักทรัพย์ TPL ไม่มีการปรับตัวเข้าสู่คลยภาพในระยะสั้น

การทดสอบ Granger Causality จะทำการทดสอบข้อมูลทั้งหมด 3 หลักทรัพย์ คือ AJ, PTL และ TFI การทดสอบว่าราคาหลักทรัพย์เป็นต้นเหตุของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้นเหตุของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในทางกลับกัน การทดสอบว่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่เป็นสาเหตุของราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นผลการทดสอบความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

6.2 ข้อเสนอแนะ

- 1) ผู้สนใจและนักลงทุนควรมีการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม เช่น การวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพิ่มเติม เพื่อเป็นข้อมูลนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนได้แม่นยำมากขึ้น
- 2) ควรใช้ข้อมูลในการศึกษาเป็นแบบอื่นๆ เช่น รายสัปดาห์หรือรายไตรมาสเพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์แล้วนำมาเปรียบเทียบกัน
- 3) ผู้สนใจและนักลงทุนควรมีการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม เช่น การวิเคราะห์ทางปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน