

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่ผลมีกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลทศวรรษ รายเดือน ตั้งแต่มีนาคม 2539-ธันวาคม 2545 จากธนาคารแห่งประเทศไทยและศูนย์การเงินและการลงทุน ตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ครั้งนี้ คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมที่แท้จริง มูลค่าการส่งออก มูลค่าการนำเข้า ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลชำระเงิน ปริมาณเงินในประเทศ ค่าเงินบาท อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมสำหรับลูกค้ารายย่อย และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน จากการทดสอบอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลโดยใช้ DF-test พบว่าข้อมูลที่มีอันดับความสัมพันธ์ที่  $I(0)$  คือ ดัชนีหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลชำระเงิน และมูลค่าการส่งออก จึงทดสอบความสัมพันธ์ของข้อมูลโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด พบว่าตัวแปรทุกตัวมีนัยสำคัญต่อดัชนีหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ยกเว้นมูลค่าการส่งออกที่มีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการทดสอบอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลโดยใช้ ADF-test พบว่าข้อมูลที่มีอันดับความสัมพันธ์ที่  $I(1)$  คือ ดัชนีหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ ผลิตภัณฑ์มวลรวมที่แท้จริง ดัชนีราคาผู้บริโภค ปริมาณเงินในประเทศ มูลค่าการส่งออก มูลค่าการนำเข้า ดุลบัญชีเดินสะพัด ค่าเงินบาท และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน จึงทดสอบความสัมพันธ์ของข้อมูล โดยวิธี Cointegration วิธี Johansen and Juselius (1990) ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวใช้ดัชนีหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ แต่ทิศทางนั้น ไม่สามารถสรุปได้เนื่องจากมีความเป็นไปได้ทั้งทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้าม ยกเว้นผลิตภัณฑ์มวลรวมที่แท้จริง และดัชนีราคาผู้บริโภค ที่สามารถสรุปได้ว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงมีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน และดัชนีราคาผู้บริโภคมีอิทธิพลต่อดัชนีหลักทรัพย์ 50 หลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม

## 5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีอิทธิพลต่อดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์ในครั้งนี้ ใช้วิธีในการศึกษาคือวิธีกำลังสองน้อยที่สุด และวิธีความสัมพันธ์ระยะยาวของ Johansen and Juselius (1990) ซึ่งขอเสนอแนะเพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาครั้งต่อไป ในด้านการพิจารณาตัวแปรอิสระที่จะนำมาใช้ในการศึกษา เนื่องจากการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนนั้นมีปัจจัยที่นำมาประกอบการตัดสินใจในหลายด้าน มีข้อเสนอแนะดังนี้ คือ

1. **ปัจจัยภายในประเทศ** ปัจจัยที่นำมาศึกษาอาจนำปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์จุลภาคมาร่วมพิจารณาถึงความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
2. **ปัจจัยภายนอกประเทศ** เช่น ภาวะตลาดหลักทรัพย์ในประเทศต่างๆ หรืออาจเป็นตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคหรือจุลภาคของประเทศที่นิยมมาลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศไทยก็จัดว่าน่าสนใจเช่นกัน