

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้ต้องการทดสอบปัจจัยที่ต้องการศึกษา ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของผู้ลงทุนต่างประเทศ ผลผลิตมวลรวมประชาชาติ และค่าเงินบาท นอกจากนี้ยังพิจารณาตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีตอีกตัวหนึ่ง เพื่อดูว่ามีอิทธิพลต่อการกำหนดการซื้อขายดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หรือไม่ โดยอาศัยทฤษฎี cointegration และ error correction mechanism เป็นการทดสอบหาความสัมพันธ์ระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้น ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงผลกระทบของปัจจัยต่าง ๆ ที่กล่าวมาว่ามีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นอย่างไร โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2538 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2544

ผลการศึกษาการทดสอบลักษณะของข้อมูลพบว่า ข้อมูลของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของผู้ลงทุนต่างประเทศและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีต มีลักษณะหนึ่ง ขณะที่ข้อมูลของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ผลผลิตมวลรวมประชาชาติ และค่าเงินบาทมีลักษณะไม่นิ่ง แสดงให้เห็นว่าไม่สามารถหาความสัมพันธ์ระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้น โดยใช้ทฤษฎี Cointegration และ error correction mechanism ได้ ดังนั้น จึงวิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้รูปแบบสมการถดถอยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด โดยข้อมูลที่มีลักษณะไม่นิ่งได้ทำ differencing ก่อนนำไปศึกษา

ผลการศึกษาโดยพิจารณาจากตัวแปรทุกตัวก่อนนำดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีตเข้ามาพิจารณา จากการใช้รูปแบบสมการถดถอยโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของผู้ลงทุนต่างประเทศ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่ ผลผลิตมวลรวมประชาชาติและค่าเงินบาท ไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

และหลังจากนำดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีตเข้ามาร่วมพิจารณา พร้อมกับปัจจัยทุกตัว พบว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของผู้ลงทุน

ทุนต่างประเทศ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีต มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติและค่าเงินบาท ไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อันแสดงให้เห็นว่าค่าสถิติในการทดสอบดีซัน และไม่เกิดปัญหาอัตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation)

## 5.2 ข้อเสนอแนะ

1. เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาการศึกษาปัจจัยที่กำหนดดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มิได้มีเพียง 4 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดการซื้อขาย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เท่านั้น สำหรับการศึกษาต่อไป อาจนำปัจจัยอื่น ๆ อาทิเช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ดุลบัญชีเดินสะพัด ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ปริมาณเงิน (M1) ปริมาณเงิน (M2) ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มาใช้ในการศึกษา

2. จากการศึกษาจะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ลงทุนที่จะใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น จึงควรทำการศึกษาในช่วงระยะเวลาต่อมาเพื่อนำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกันซึ่งจะแสดงให้เห็นความแตกต่างที่เกิดขึ้น เพื่อเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์และการวางแผนในการลงทุนต่อไป

3. สำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป ในขั้นตอนทดสอบลักษณะของข้อมูลควรมีเกณฑ์ที่แน่นอนในการเลือกสมการที่ใช้ในการทดสอบ