บทที่ 6
สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (R_m-R_f) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด(HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ รวมทั้งใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าความคลาดเคลื่อน (LTS) เปรียบเทียบกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) หลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษาในครั้งนี้มีจำนวนทั้งหมด 19 หลักทรัพย์ ในการศึกษาจะมีการแบ่งช่วงเวลาออกเป็นรายสัปดาห์ รายเดือน และรายไตรมาส เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2540 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ข้อมูลรายสัปดาห์รวมทั้งสิ้น 417 สัปดาห์ ข้อมูลรายเดือนรวมทั้งสิ้น 96 เดือน และข้อมูลรายไตรมาสรวมทั้งสิ้น 32 ไตรมาส ซึ่งจะนำข้อมูลมาประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการประมวลผลทางสถิติ

ผลการทดสอบยูนิทรูทด้วยวิธีอ๊อกเม้นต์เทด ดิกกี้-ฟลูเลอร์ (Augmented Dickey – Fuller Test : ADF test) พบว่า รายสัปดาห์มีหลักทรัพย์จำนวน 10 หลักทรัพย์ที่นิ่งในระดับ 0 หรือ มี integration of order 0 ได้แก่ CPF, D-MARK, GFPT, LEE, SH, SSF, STA, TAF, T-LUXE และ TRUBB รายเดือนมีหลักทรัพย์จำนวน 12 หลักทรัพย์ที่นิ่งในระดับ 0 หรือ มี integration of order 0 ได้แก่ ASIAN, CPF, CPI, D-MARK, GFPT, LEE, PPC, SH, SSF, STA, TAF และ TRUBB รายไตรมาสมีหลักทรัพย์จำนวน 12 หลักทรัพย์ที่นิ่งในระดับ 0 หรือ มี integration of order 0 ได้แก่ ASIAN, CHOTI, D-MARK, GFPT, LEE, PPC, SH, SSF, STA, TAF, TRS และ TRUBB จึงใช้หลักทรัพย์ที่นิ่งดังกล่าวมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้

ผลการศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (R_m-R_f) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายสัปดาห์โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ พบว่า มีหลักทรัพย์จำนวน 3 หลักทรัพย์จากที่ศึกษาทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ ที่

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ GFPT, SH และ T-LUXE มีหลักทรัพย์ 8 หลักทรัพย์จากจำนวนที่ศึกษาทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย SMB มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ CPF, D-MARK, GFPT, SH, SSF, TAF, T-LUXE และ TRUBB และมีจำนวน 9 หลักทรัพย์จากการศึกษาทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย HML มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ CPF, D-MARK, GFPT, LEE, SH, SSF, TAF, T-LUXE และ TRUBB โดยค่า R^2 จากการศึกษาทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ อยู่ในช่วง 51.80-99.27 % หลักทรัพย์จำนวน 3 หลักทรัพย์มีค่า R^2 มากกว่า 80% ได้แก่ หลักทรัพย์ LEE, T-LUXE และ SH

ผลการศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (R_m-R_f) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ พบว่า มีหลักทรัพย์จำนวน 8 หลักทรัพย์จากทั้งหมด 12 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CPF, D-MARK, GFPT, SH, SSF, STA และ TAF มีหลักทรัพย์ 6 หลักทรัพย์จากจำนวนที่ศึกษาทั้งหมด 12 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย SMB มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ CPF, D-MARK, PPC, SH, STA และ TAF ส่วนหลักทรัพย์ทั้งหมด 12 หลักทรัพย์มีปัจจัย HML ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CPF, CPI, D-MARK, GFPT, LEE, PPC, SH, SSF, STA, TAF และ TRUBB โดยค่า R^2 จากการศึกษาทั้งหมด 12 หลักทรัพย์ อยู่ในช่วง 51.56-99.54 % หลักทรัพย์จำนวน 11 หลักทรัพย์ ที่มีค่า R^2 มากกว่า 80% ได้แก่ หลักทรัพย์ D-MARK, STA, GFPT, SH, ASIAN, SSF, TRUBB, CPI, CPF, LEE, TAF

ผลการศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (R_m-R_f) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายไตรมาส โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ พบว่า มีหลักทรัพย์จำนวน 8 หลักทรัพย์จากทั้งหมด 12 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ CHOTI , D-MARK, GFPT, LEE, SSF, TAF, TRS และTRUBB มีหลักทรัพย์ 9 หลักทรัพย์จากจำนวนที่ศึกษาทั้งหมด 12 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัย SMB

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CHOTI, LEE, PPC, SH, SSF, STA, TAF และ TRS ส่วนหลักทรัพย์ที่ปัจจัย HML มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีทั้งหมด 7 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, PPC, SH, SSF, STA, TAF และ TRS โดยค่า R^2 จากการศึกษาทั้งหมด 12 หลักทรัพย์ อยู่ในช่วง 49.08-99.68 % หลักทรัพย์จำนวน 5 หลักทรัพย์ ที่มีค่า R^2 มากกว่า 80% ได้แก่ หลักทรัพย์ LEE, TAF, CHOTI, STA และ ASIAN

จากผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสัปดาห์ รายเดือน และรายไตรมาส สามารถสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนตลาด ขนาดธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ทางบัญชีต่ออัตราส่วนตลาด มากกว่าหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสัปดาห์และรายไตรมาส เนื่องจากค่า R^2 สูงกว่า และปัจจัยต่างๆ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่า

ผลการศึกษา ln(HML) ข้อมูลรายเดือน โดยทำการเปรียบเทียบค่า R^2 ระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดมีค่า 11.32-68.21% และค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีค่า 30.00-89.92% ซึ่งสรุปได้ว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีความสามารถในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรตามได้ดีกว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด การทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า ปัจจัย HML ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CPF, D-MARK, GFPT, LEE, PPC, SH, STA, และ TAF ส่วนการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ปัจจัย HML ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ SH

ผลการศึกษา ln(SMB) ข้อมูลรายเดือน โดยทำผลการเปรียบเทียบค่า R^2 ระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดมีค่า 34.85-62.72% และค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีค่า 48.06-95.23% ซึ่งสรุปได้ว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีความสามารถในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรตามได้ดีกว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด การทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า ปัจจัย SMB ที่มี

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CPF, CPI, D-MARK, GFPT, LEE, PPC, SH, SSF, STA และ TAF ส่วนการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ปัจจัย SMB ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CPF, GFPT, LEE, PPC และ TAF

ผลการศึกษา ln(Rmf) ข้อมูลรายเดือน โดยทำผลการเปรียบเทียบค่า R^2 ระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดมีค่า 31.26-57.33% และค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีค่า 63.12-97.78% ซึ่งสรุปได้ว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีความสามารถในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรตามได้ดีกว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่ การทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CPF, CPI, D-MARK, GFPT, PPC, STA, TAF และ TRUBB ส่วนการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่าปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CPF, CPI, D-MARK, GFPT, LEE, PPC, SSF, STA, และ TRUBB

ผลการศึกษา ln(HML) ข้อมูลรายไตรมาส โดยทำการเปรียบเทียบค่า R^2 ระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดมีค่า 11.88-69.22% และค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีค่า 42.88-97.87% แสดงว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีความสามารถในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรตามได้ดีกว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด การทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า ปัจจัย HML ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN และ GFPT ส่วนการใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ปัจจัย HML ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CHOTI, GFPT, LEE, PPC, SH และ SSF

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ผลการศึกษา ln(SMB) ข้อมูลรายไตรมาส โดยทำการเปรียบเทียบค่า R^2 ระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดมีค่า 35.72-62.01% และค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีค่า 49.16-98.51% ซึ่งสรุปได้ว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีความสามารถในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรตามได้ดีกว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด การทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า ปัจจัย SMB ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ CHOTI, D-MARK, GFPT, LEE, SSF, STA, และ TRS ส่วนการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ปัจจัย SMB ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ D-MARK

ผลการศึกษา ln(Rmf) ข้อมูลรายไตรมาส โดยทำการเปรียบเทียบค่า R^2 ระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า ค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดมีค่า 38.19-62.24% และค่า R^2 ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีค่า 57.81-98.14% ซึ่งสรุปได้ว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้วมีความสามารถในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรตามได้ดีกว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด การทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร ได้แก่ หลักทรัพย์ ASIAN, CHOTI, D-MARK, PPC, SSF, TAF, TRS และ TRUBB ส่วนการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่าไม่มีหลักทรัพย์ใดที่ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร

จากผลการศึกษาสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดเปรียบเทียบกับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือนและรายไตรมาส สามารถสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดและขนาดธุรกิจมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือนมากกว่าหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส ทั้งนี้เนื่องจากข้อมูลรายเดือนมีจำนวนมากกว่าข้อมูลรายไตรมาส ซึ่งตรงกับผลการศึกษาของ Douglas (1998) ที่แสดงให้เห็นว่า สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนจะให้ผลที่ดีกว่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดในกรณีจำนวนข้อมูลมากกว่า

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

6.2 ข้อเสนอแนะ

สำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในหัวข้อต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

6.2.1 การศึกษาโดยการใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ในครั้งนี้ มีการใช้หลักทรัพย์ในการศึกษาเพียงกลุ่มเดียวคือ กลุ่มธุรกิจการเกษตร ดังนั้น ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรนำหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น ๆ เข้ามาศึกษาร่วมด้วย หรืออาจนำแบบจำลองนี้ไปใช้กับตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ

6.2.2 เนื่องจากการศึกษาโดยการใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลเฉพาะรายเดือนและรายไตรมาสซึ่งมีจำนวนข้อมูลไม่มากนัก ดังนั้นการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้จำนวนข้อมูลในการวิเคราะห์ที่มากกว่าการศึกษาครั้งนี้ เช่น วิเคราะห์เป็นรายเดือนในช่วงเวลา 10 ปี เป็นต้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved