

บทที่ 6

สรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย เป็นการทดสอบเพื่อดูว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น มีผลทำให้อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยเปลี่ยนแปลงอย่างไรและมากน้อยเพียงใด และเช่นกันในทางกลับกันเพื่อดูว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ เพื่อที่จะสามารถนำผลการทดสอบไปกำหนดแนวทางในการดำเนินนโยบายต่อไปให้เหมาะสมในอนาคตได้ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) ซึ่งเป็นข้อมูลรายไตรมาส ประกอบด้วยข้อมูลอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มาศึกษาหาความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งสอง ซึ่งเป็นการศึกษาทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว และเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ทั้งสองทิศทาง ขั้นตอนแรกได้ทำทดสอบ unit root โดยใช้วิธี Augmented Dickey Fuller เพื่อดูว่าข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นมีความนิ่งหรือไม่ จากนั้นประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน (Cointegration) เพื่อดูความสัมพันธ์ในระยะยาว เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในระยะยาวแล้วจึงมาทดสอบตามแบบจำลองเออร์เรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Mechanism) เพื่อดูการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพของตัวแปรทั้งสอง และสุดท้ายได้ทดสอบความความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality) ว่าตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยใช้วิธี Augmented Dickey Fuller จากข้อมูลทั้งสองตัวแปร คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ พบว่าข้อมูลที่นำมาทดสอบมีความนิ่ง (Stationary) คือมีลักษณะข้อมูล I(1) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.10 จากนั้นได้ทดสอบความสัมพันธ์ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว พบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมีความสัมพันธ์กันในระยะสั้น

และมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวทั้งสองทิศทาง ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และการทดสอบต้นเหตุพบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศนั้น มีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว (directional causality) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 นั่นคือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสาเหตุของอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ แต่อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไม่เป็นสาเหตุของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรืออาจกล่าวได้ว่าการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไม่เป็นสาเหตุให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือการเจริญเติบโตของตลาดหลักทรัพย์อาจเกิดจากตัวแปรหรือปัจจัยอื่นๆ

6.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาพบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว โดยอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสาเหตุของอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ แต่อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไม่ได้เป็นสาเหตุของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นหมายความว่า การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย แต่การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ หรืออัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ไม่เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้นการกำหนดนโยบายต่างๆ ของภาครัฐ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงควรพิจารณาถึงความสัมพันธ์ดังกล่าว คือระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งแสดงถึงภาวะการขยายตัวของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และอัตราของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศซึ่งแสดงถึงความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเช่นกัน เพื่อใช้เป็นแนวทางกำหนดนโยบายให้สามารถบรรลุเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และเนื่องจากการศึกษาในครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิเป็นรายไตรมาสในการวิเคราะห์ หากการศึกษาครั้งต่อไปมีการใช้ข้อมูลรายปี หรือรายสัปดาห์ จะทำให้เห็นผลการศึกษาที่อาจจะเหมือนหรือแตกต่างจากการศึกษาในครั้งนี้ได้