

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาคอมสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลกได้แก่ ดัชนี Dow Jones ดัชนี Nasdaq ดัชนี NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา ดัชนี FTSE ประเทศอังกฤษ ดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมัน ดัชนี CAC ประเทศฝรั่งเศส ดัชนี AOIS ประเทศออสเตรเลีย ดัชนี Nikkei ประเทศญี่ปุ่น ดัชนี Hang Seng ฮองกง และ ดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์ โดยใช้ข้อมูลทศวรรษรายเดือนระยะเวลา 121 เดือน ตั้งแต่กราคม พ.ศ. 2540 ถึงกราคม พ.ศ.2550 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรทั้งหมดที่นำมาศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนี Dow Jones ดัชนี Nasdaq ดัชนี NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา ดัชนี FTSE ประเทศอังกฤษ ดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมัน ดัชนี CAC ประเทศฝรั่งเศส ดัชนี AOIS ประเทศออสเตรเลีย ดัชนี Nikkei ประเทศญี่ปุ่น ดัชนี Hang Seng ฮองกง และ ดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์ มี Order of Integrated ที่อันดับเดียวกันคือ อันดับที่หนึ่ง $I(1)$; Integrated of Order 1] และเมื่อทำการทดสอบ Cointegration ตามแนวทางของ Johansen พบว่าได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ระยะยาวกับ ดัชนี Dow Jones ดัชนี Nasdaq ดัชนี NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา ดัชนี FTSE ประเทศอังกฤษ ดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมัน ดัชนี CAC ประเทศฝรั่งเศส ดัชนี AOIS ประเทศออสเตรเลีย ดัชนี Nikkei ประเทศญี่ปุ่น ดัชนี Hang Seng ฮองกง และ ดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์ โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่ดัชนี Straits Times ประเทศสิงคโปร์, ดัชนี NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา, ดัชนี Nasdaq ประเทศสหรัฐอเมริกา, ดัชนี CAC ประเทศฝรั่งเศส, ดัชนี AOIS ประเทศออสเตรเลีย และดัชนี Nikkei ประเทศญี่ปุ่น แต่มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนี Hang Seng ฮองกง , ดัชนี FTSE ประเทศอังกฤษ, ดัชนี Dow Jones ประเทศสหรัฐอเมริกาและดัชนี Xetra Dax ประเทศเยอรมันและเมื่อทำการทดสอบหาค่าการปรับตัวระยะสั้นพบว่าค่าสัมประสิทธิ์การปรับตัวในระยะสั้นอยู่ในช่วง 0 ถึง -1 และหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆที่ทำให้ดัชนี

ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกิดการเบี่ยงเบนออกจากดุลยภาพในระยะยาว ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเดือนถัดไปจะมีการปรับตัวร้อยละ 0.33 เพื่อให้กลับเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว

5.2 ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากการศึกษาในครั้งนี้ใช้วิธีการทดสอบ Cointegration ตามแนวทางของ Johansen ซึ่งค่อนข้าง Sensitive ต่อจำนวนของ Lag ของตัวแปร การเพิ่มหรือลดความยาวของ Lag อาจส่งผลต่อเครื่องหมายของตัวแปรต่างๆ ซึ่งอาจทำให้เครื่องหมายเปลี่ยนจากบวกเป็นลบ ซึ่งส่งผลต่อการอธิบายตามหลักการทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ ดังนั้นจึงควรพิจารณาค่า Lag เป็นอย่างดี และในการศึกษาครั้งนี้มิได้ทำการศึกษาดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นคู่ซึ่งดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์บางคู่ อาจมีความสัมพันธ์กัน

นอกจากนี้ในการศึกษาครั้งนี้จะพิจารณาเพียงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เป็นดัชนีที่สำคัญของโลกเท่านั้น ไม่ได้พิจารณาถึงปัจจัยอื่นๆ ซึ่งถ้าหากผู้ที่สนใจจะตัดสินใจในการลงทุนก็ควรที่จะพิจารณาถึงปัจจัยเหล่านั้นด้วย