

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการทดสอบระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ตัวแปรมหภาคดังกล่าว ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน(INT), อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยกับสหรัฐอเมริกา(EX), ราคาน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้า 1 เดือน(DU), ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์(VOL) และ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ(VOL) โดยใช้ข้อมูลรายวันระยะเวลา 489 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2550 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2552 โดยการใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติด้วยเทคนิควิธี Cointegration และ Error Correction Model (ECM) ตามกระบวนการ ARDL (Autoregressive Distributed Lag) ซึ่งสามารถนำไปสู่การวิเคราะห์ความสัมพันธ์และพิจารณาผลกระทบที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET)

5.1 สรุปการศึกษา

จากการศึกษานี้เป็นการทดสอบผลกระทบของตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการศึกษาด้วยวิธี Cointegration และ Error Correction ตามกระบวนการ ARDL (Autoregressive Distributed Lag) ในขั้นตอนแรกเป็นการทดสอบสมมติฐานว่าแบบจำลองที่ศึกษามีความสัมพันธ์กันหรือไม่และจากค่าที่คำนวณค่าความน่าจะเป็น พบว่ามีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรที่ศึกษาโดยในการศึกษาในขั้นตอนแรกนั้นจะให้การตัดสินใจที่มีความไวค่อนข้างมากจึงนำไปสู่การพิจารณาในขั้นตอนถัดไป

ในขั้นตอนที่ 2 เป็นการทดสอบการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะสั้นโดยใช้การทดสอบ Cointegration โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ Error Correction (Ec_{t-1}) เพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการศึกษาพบว่าตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ราคาน้ำมันดิบตลาดดูไบล่วงหน้า 1 เดือน, มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12

เดือน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยกับสหรัฐอเมริกาไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวิเคราะห์ผลในระยะยาว สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

5.2 ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังมีอีกหลายปัจจัยที่ไม่ได้นำมาประกอบการศึกษา จึงมีข้อเสนอแนะดังนี้คือ

1. ควรนำปัจจัยจากภายในประเทศ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์จุลภาคและปัจจัยทางมหภาคตัวอื่น ๆ มาร่วมพิจารณาถึงความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย
2. ควรนำปัจจัยจากภายนอกประเทศ เช่น ภาวะตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรืออาจจะเป็นตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์จุลภาคหรือ มหภาคของประเทศที่นิยมมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย

5.3 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

อย่างไรก็ตาม รัฐบาลควรสนับสนุนให้ประชาชนรู้จักการลงทุนประเภทนี้ให้มากขึ้น เนื่องจากการระดมเงินทุนให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ อีกทั้งยังเป็นการกระจายความเสี่ยง และเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ประชาชนด้วยอีกทางหนึ่ง จากการวิจัยทำให้เห็นว่า อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน เป็นปัจจัยที่ธนาคารกลางแห่งประเทศไทยสามารถควบคุมได้ หากต้องการกระตุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรมีนโยบายต่างๆ เช่น ลดอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อสนับสนุนให้ต่างชาติเข้ามาลงทุนในไทย รวมถึงมูลค่า และ ปริมาณการซื้อขาย หากรัฐบาลมีนโยบาย ลดธรรมเนียมจากการซื้อขายก็จะเป็นการกระตุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯอีกทางหนึ่ง