

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษา

6.1 สรุปผลการศึกษา

วัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้ คือ เพื่อศึกษาทิศทางและความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีบอกลดติกราย และราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลแบบรายวันของดัชนีบอกลดติกรายและราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 หลักทรัพย์ ตั้งแต่เดือน มกราคม 2549- ธันวาคม 2552 รวมระยะเวลา 4 ปี จำนวน 1,044 ตัวอย่าง โดยเลือกจากหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่ประกอบกิจการเดินเรือ ได้แก่ ASIMAR บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน), JUTHA บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน), PSL บริษัท พีริเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน), RCL บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน), TTA บริษัท โทรีเซน ไทยเอเยนตส์ จำกัด (มหาชน) โดยผู้ศึกษาได้แบ่งการศึกษานี้ออกเป็น 4 ส่วน ได้แก่

การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาหรือยูนิทรูท เพื่อนำมาพิจารณาว่าข้อมูลดัชนีบอกลดติกรายและข้อมูลราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลที่มีลักษณะนิ่ง หรือ เป็นข้อมูลที่มีลักษณะไม่นิ่ง เมื่อทราบว่าข้อมูลมีลักษณะนิ่งแล้วจึงจะนำมาศึกษา

ในส่วนต่อมา คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวด้วย Cointegration เพื่อทราบว่าตัวแปรที่ศึกษามีความสัมพันธ์กันในระยะยาวหรือไม่ เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระยะยาวแล้ว จึงจะนำมาศึกษาต่อ

จากนั้นคือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) เพื่อพิจารณาถึงการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ

หลังจากนั้น จึงจะนำตัวแปรมาทำการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test เพื่อทดสอบว่า ดัชนีบอกลดติกรายมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษาหรือไม่

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF) ของข้อมูลดัชนีบอติค ทราย และ ราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการทดสอบ พบว่า ข้อมูลดัชนีบอติค ทราย(BDI) มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) และข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ASIMAR, JUTHA,PSL, RCL และ TTA มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) หมายความว่าข้อมูลดัชนีบอติค ทรายและ ราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่นำมาศึกษาทั้ง 5 หลักทรัพย์ มีความนิ่งของข้อมูลที่อันดับเดียวกัน คือ I(1) จึงสามารถนำไปทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว Cointegration โดยให้ข้อมูลดัชนีบอติค ทราย(BDI) เป็นตัวแปรอิสระ และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม พบว่า ดัชนีบอติค ทราย กับ ราคาหลักทรัพย์ ASIMAR, JUTHA,PSL, RCL และ TTA มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) โดยให้ข้อมูลดัชนีบอติค ทราย(BDI) เป็นตัวแปรอิสระ และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม พบว่าเมื่อ ราคาหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษาทั้ง 5 ตัว คือ ASIMAR, JUTHA,PSL, RCL และ TTA มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพเร็วที่สุด คือ หลักทรัพย์ TTA, ASIMAR, PSL,RCL และ JUTHA ตามลำดับ

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test โดยให้ข้อมูลดัชนีบอติค ทราย(BDI) เป็นตัวแปรอิสระ และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม พบว่า ดัชนีบอติค ทราย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ASIMAR, JUTHA,PSL, RCL และ TTA จากผลการศึกษาที่ได้ที่ว่า ดัชนีบอติค ทราย และราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันนั้น มีความสมเหตุสมผล เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของดัชนีบอติค ทรายจะมีผลทำให้รายได้ของบริษัททั้ง 5 บริษัทนี้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผลประกอบการดีขึ้น และดึงดูดนักลงทุนให้ลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น อุปสงค์ต่อหลักทรัพย์จึงทำให้ราคาของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นในทางตรงกันข้าม การลดลงของดัชนีบอติค ทรายจะมีผลทำให้รายได้ของบริษัททั้ง 5 บริษัทนี้ลดลง ส่งผลให้ผลประกอบการแย่ลง และนักลงทุนจะให้ความสนใจในหลักทรัพย์น้อยลง อุปสงค์ต่อหลักทรัพย์ที่น้อยลงจึงทำให้ราคาของหลักทรัพย์ลดลง ความสัมพันธ์กันระหว่างดัชนีบอติค ทราย และราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนต่อผู้ที่ต้องการลงทุนที่มีความเกี่ยวข้องกับราคา

หลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยตรง จึงสามารถนำผลจากการศึกษาในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ได้เช่นกัน

6.2 ข้อเสนอแนะ

6.2.1 ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลดัชนีบอกลดิก ตรายและราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายวัน จำนวน 4 ปี จำนวน 1,044 ตัวอย่าง ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปอาจเปลี่ยนข้อมูลเป็นแบบอื่นๆ เช่น รายสัปดาห์ หรือรายไตรมาส เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนในระยะสั้น ระยะยาว และระยะกลาง

6.2.2 ในการศึกษาครั้งต่อไปควรวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรทางเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ , อุปทานของกองเรือ ,ราคาน้ำมัน ว่ามีส่วนสัมพันธ์กันอย่างไร เนื่องจาก ยังมีปัจจัยทางเศรษฐกิจอีกหลายอย่างที่มีผลกระทบต่อ การดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัท

6.2.3 ผู้สนใจและนักลงทุนอาจเปลี่ยนวิธีการศึกษา โดยใช้วิธีการศึกษาอื่นๆ แทนวิธีโคอินทีเกรชั่น เพื่อใช้เปรียบเทียบและหาวิธีที่ให้การพยากรณ์ที่แม่นยำ เหมาะแก่การนำไปใช้ตัดสินใจลงทุนให้มากยิ่งขึ้น

6.2.4 วิธีการวิจัยนี้สามารถนำไปใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอื่นๆ ได้ในอนาคต