

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

ในการศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์ที่จะทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวของผลประกอบการของธุรกิจ ผลประกอบการของตลาด อัตราแลกเปลี่ยน และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน โดยการทำทดสอบ Cointegration ตามวิธีการของ Johansen หลังจากนั้นก็จะทดสอบหาการปรับตัวในระยะสั้นของผลประกอบการของธุรกิจในรูปแบบของแบบจำลอง Error Correction โดยทำการทดสอบใน 3 กลุ่มธุรกิจ คือ กลุ่มธนาคาร กลุ่มสถาบันการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมากที่สุดในช่วงทำการศึกษา โดยมี ธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) เป็นตัวแทนของธนาคารขนาดเล็ก ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นตัวแทนของธนาคารขนาดใหญ่ บริษัทเงินทุนกรุงเทพธนสาร จำกัด (มหาชน) และ บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เป็นตัวแทนสถาบันการเงินขนาดเล็ก และ บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) เป็นตัวแทนสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และบริษัทมั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) และบริษัทซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นตัวแทนอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็ก และ บริษัทอมรินทร์ พลาซ่า จำกัด (มหาชน) เป็นตัวแทนอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ โดยทำการศึกษาค้นคว้าข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ปี 2538-2545 จากผลการทดสอบ Unit Roots Test ด้วยวิธี ADF Test พบว่าตัวแปรทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษามี Order of Integration = 1

ผลการทดสอบพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาวระหว่างผลประกอบการของธุรกิจ ผลประกอบการของตลาด อัตราแลกเปลี่ยน และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ในทุกธุรกิจที่ทำการศึกษา ค่าความเร็วในการปรับตัวของทุกสมการของการปรับตัวในระยะสั้นมีค่าเป็นลบถูกต้องตามทฤษฎี ที่ระดับนัยสำคัญ.01 และไม่มีปัญหา Autocorrelation และ Heteroscedasticity ในทุกสมการ และพบว่าค่าตลาดเคลื่อนมีการกระจายแบบปกติ แสดงว่า สามารถประมาณสมการการปรับตัวในระยะสั้นได้อย่างถูกต้อง

ผลการศึกษาอัตราการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจต่ออัตราแลกเปลี่ยน พบว่า สำหรับธุรกิจขนาดใหญ่อัตราแลกเปลี่ยน (คอลลาร์: บาท) มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของธุรกิจไปในทิศทางเดียวกัน

นั่นคือ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น หรือ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะทำให้หนี้ต่างประเทศลดลง จึงทำให้ผลประกอบการของธุรกิจเพิ่มขึ้นนั่นเอง สำหรับธุรกิจขนาดเล็กผลการทดสอบส่วนใหญ่พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลต่อผลประกอบการของธุรกิจไปในทิศทางตรงกันข้ามกัน สาเหตุอาจเกิดจากการที่ธุรกิจขนาดเล็กมีหนี้ต่างประเทศน้อย จึงทำให้ไม่ได้รับผลในด้านการลดหนี้ต่างประเทศ สำหรับธุรกิจขนาดกลางนั้น ผลการทดสอบอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนและผลประกอบการของธุรกิจ พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนสามารถมีอิทธิพลทั้งทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้ามต่อผลประกอบการของธุรกิจขนาดกลาง อันเนื่องมาจากโครงสร้างหนี้ ระบบการจัดการภายใน และขนาดของธุรกิจที่อยู่ระหว่างขนาดเล็กและขนาดใหญ่ ทำให้อิทธิพลเป็นไปได้ทั้งสองทิศทาง

การศึกษานี้สามารถนำมาอธิบายแรงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของธุรกิจได้ดี จึงเป็นประโยชน์ต่อภาคธุรกิจเอกชนในการพิจารณาโครงสร้างของธุรกิจ เพื่อตัดสินใจด้านนโยบายได้อย่างเหมาะสม

6.2 ข้อเสนอแนะ

เนื่องด้วยข้อจำกัดของจำนวนข้อมูล ในการศึกษาครั้งนี้จึงใช้ข้อมูลรายไตรมาสในการศึกษา ซึ่งทำให้มีจำนวนค่าสังเกตน้อย หากมีผู้สนใจจะศึกษาควรเพิ่มจำนวนค่าสังเกตให้มากขึ้น เพื่อให้ได้สมการที่เหมาะสมยิ่งขึ้น สำหรับการศึกษารoundต่อไป มีข้อเสนอแนะ ดังนี้

- 1.) ในการศึกษาครั้งต่อไปควรทำการศึกษาในกลุ่มธุรกิจอื่น เพื่อค้นหารูปแบบความสัมพันธ์ที่แตกต่างออกไปและเป็นประโยชน์ทางวิชาการ
- 2.) การศึกษาในครั้งนี้ ข้อมูลมีลักษณะเป็นลบ ทำให้ไม่สามารถแปลงให้อยู่ในรูป Logarithm ในการศึกษารoundต่อไป ถ้าข้อมูลมีลักษณะเป็นบวก ควรทำการแปลงให้อยู่ในรูป Logarithm เพื่อความสะดวกในการหาอัตราการเปลี่ยนแปลงระหว่างตัวแปร