

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธี เออาร์ดีแอล เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจุดประสงค์เพื่อศึกษาว่าปัจจัยปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง, ราคาน้ำมัน, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ราคาทองคำ และอัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองเออาร์ดีแอลศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ปี พ.ศ.2550 – 2553 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือนของราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างรวม 19 หลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ.2550 – 2553 โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม พ.ศ.2550 – วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2553 และนำข้อมูลมาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อประมวลผลทางสถิติ

ผลการทดสอบยูนิทรูทโดยวิธีการทดสอบอ็อกแมนต์เทค ดิกกี-ฟลูเลอร์ (Augmented Dickey-Fuller: ADF) เกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างพบว่าราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมสินค้าตกแต่งภายในอาคารทั้งหมด 4 หลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integraton of Order 1: I(1) ซึ่งได้แก่ TCMC, VNG, SINGHA และKWH ตามลำดับ และราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมกระเบื้อง และเซรามิกทั้งหมด 5 หลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ในหมวดนี้มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integraton of Order 1: I(1) ซึ่งได้แก่ DCC, DRT, UMI, TGCI และ RCI ตามลำดับ ส่วนราคาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมคอนกรีตทั้งหมด 10 หลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ในหมวดนี้มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integraton of Order 1: I(1) ซึ่งได้แก่ SCC, SCCC, TASC0, SCP, TPIPL, Q-CON, DCON, CCP, SUPER และGEN ตามลำดับ

ผลการทดสอบยูนิทรูทโดยวิธีการทดสอบอ็อกแมนต์เทค ดิกกี-ฟลูเลอร์ เกี่ยวกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างพบว่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมสินค้าตกแต่งภายในอาคารทั้งหมด 4 หลักทรัพย์พบว่ามีหลักทรัพย์ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 0 หรือมี

Integraton of Order 0: I(0) อยู่ 3 หลักทรัพย์ซึ่งได้แก่ VOL^{VNG} , VOL^{SINGHA} และ VOL^{KWH} ตามลำดับ และมีเพียงหลักทรัพย์เดียวที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integraton of Order 1: I(1) ซึ่งได้แก่ VOL^{TCMC} และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมกระเบื้อง และเซรามิก ทั้งหมด 5 หลักทรัพย์พบว่าปริมาณหลักทรัพย์ในหมวดที่นี้มีลักษณะนิ่งในระดับ 0 หรือมี Integraton of Order 0: I(0) มีอยู่ 4 หลักทรัพย์ซึ่งได้แก่ VOL^{DRT} , VOL^{UMI} , VOL^{TGC} , และ VOL^{RCI} ตามลำดับ แต่พบว่าไม่มีเพียงหลักทรัพย์เดียวที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integraton of Order 1: I(1) ซึ่งได้แก่ VOL^{DCC} ส่วนหลักทรัพย์หมวดสุดท้ายหมวดอุตสาหกรรมคอนกรีตทั้งหมด 10 หลักทรัพย์พบว่า มีหลักทรัพย์ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 0 หรือมี Integraton of Order 0: I(0) อยู่ 7 หลักทรัพย์ซึ่งได้แก่ VOL^{TASCO} , VOL^{SCP} , VOL^{TPIPL} , VOL^{Q-CON} , VOL^{DCON} , VOL^{CCP} และ VOL^{SUPER} ตามลำดับ แต่พบว่าไม่มีเพียง 3 หลักทรัพย์ที่มีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integraton of Order 1: I(1) ซึ่งได้แก่ VOL^{SCC} , VOL^{SCCC} และ VOL^{GEN} ตามลำดับ

ผลการทดสอบยูนิทรูทโดยวิธีการทดสอบอ็อกมันด์เทค ดิกกี-ฟลูเลอร์ ของราคาน้ำมัน, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ราคาทองคำ และอัตราดอกเบี้ย พบว่ามีลักษณะนิ่งในระดับ 1 หรือมี Integraton of Order 1: I(1) ทั้งหมด

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวของปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลโดย วิธีARDL Approach to Cointegration ของหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมสินค้าตกแต่งภายในอาคาร พบว่าปัจจัยด้านปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบในทางบวกต่อหลักทรัพย์ TCMC อย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยทางด้านราคาน้ำมันส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ TCMC ในเชิงผกผันอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและปัจจัยด้านราคาทองคำส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ KWH อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวของปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลโดย วิธีARDL Approach to Cointegration ของหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมกระเบื้อง และเซรามิก พบว่าปัจจัยด้านปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีผลกระทบในทางบวกต่อหลักทรัพย์ DRT, UMI และ RCI อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนทางด้านปัจจัยน้ำมันไม่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ใดใดในหมวดนี้ อย่างมีนัยสำคัญ ด้านปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีผลกระทบในเชิงผกผันต่อทั้งหลักทรัพย์ DRT, UMI และ RCI อย่างมีนัยสำคัญ ด้านปัจจัย

อัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบในเชิงผกผันต่อทั้งหลักทรัพย์ DRT อย่างมีนัยสำคัญ ด้านปัจจัยราคาทองคำมีผลกระทบในด้านลบต่อหลักทรัพย์ UMI อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวของปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลโดย วิธี ARDL approach to cointegration ของหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมคอนกรีต พบว่าปัจจัยด้านปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างมีผลกระทบในด้านบวกต่อหลักทรัพย์ SCCC, TASC0, SCP, CCP และ SUPER อย่างมีนัยสำคัญ ด้านปัจจัยน้ำมันส่งผลกระทบในด้านลบต่อหลักทรัพย์ TASC0 กับ SUPER อย่างมีนัยสำคัญ ด้านปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐส่งผลกระทบในเชิงผกผันต่อหลักทรัพย์ SCC, TPIPL, CCP และ SUPER อย่างมีนัยสำคัญ ด้านปัจจัยราคาทองคำมีผลกระทบในด้านลบต่อหลักทรัพย์ TASC0 กับ TPIPL อย่างมีนัยสำคัญ และด้านปัจจัยอัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบในด้านลบต่อหลักทรัพย์ SCCC อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้นของปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลโดย วิธี ARDL Approach to Cointegration ของหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมสินค้าตกแต่งภายในอาคาร พบว่าหลักทรัพย์ที่ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น ได้แก่ หลักทรัพย์ VNG และ SINGHA อย่างมีนัยสำคัญ หมวดอุตสาหกรรมกระเบื้องและเซรามิก พบว่าหลักทรัพย์ที่ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น ได้แก่ หลักทรัพย์ DCC และ TGCI อย่างมีนัยสำคัญ และหมวดอุตสาหกรรมคอนกรีต พบว่าหลักทรัพย์ที่ไม่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น ได้แก่ หลักทรัพย์ Q-CON, DCON และ GEN อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งยังพบว่าหลักทรัพย์ใดมีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะยาวแล้ว หลักทรัพย์นั้นจะพบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้นด้วย

5.2 ข้อเสนอแนะ

สำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในหัวข้อต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

5.2.1 การศึกษาโดยใช้แบบจำลองเออาร์ดีแอลในครั้งนี้ มีการใช้หลักทรัพย์ในการศึกษาเพียงกลุ่มเดียว คือ หลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ดังนั้นในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไป ควรนำหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น ๆ เข้ามาศึกษาร่วมด้วย หรืออาจนำแบบจำลองนี้ไปใช้กับตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ

5.2.2 เนื่องจากการศึกษาโดยใช้แบบจำลองเออาร์ดีแอลในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือนซึ่งทำให้มีจำนวนข้อมูลมากกว่า 125 ข้อมูลซึ่งทำให้การคำนวณผลทางคอมพิวเตอร์ใช้เวลาในการประมวลผลค่อนข้างนาน ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้ข้อมูลการศึกษาที่เป็นรายไตรมาสหรือรายปี เป็นต้น