

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่องการประมาณการค่าสุดโต่งแบบคู่ของราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาสภาพสถานะของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร และประมาณ วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารกับราคาดัชนีหลักทรัพย์ ด้วยวิธีมูลค่าสุดโต่งแบบคู่ (Bivariate Extreme Value) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้การประมาณการแบบ Bivariate Generalized Extreme Value distribution (BGEV) และการประมาณการแบบ Bivariate Generalized Pareto Distribution (BGPL) ซึ่งสามารถทำการสรุปผลดังต่อไปนี้

5.1 ผลการศึกษาสภาพสถานะของกลุ่มธนาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาสภาพสถานะของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ทางด้านงบดุลของแต่ละบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE) เป็นต้น พบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) และ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่น่าลงทุน เพราะให้ผลตอบแทนที่ดี มีประสิทธิภาพในการบริหาร ดังนั้น จากการวิเคราะห์ ทั้งสองกลุ่มธนาคาร พบว่า ธนาคารกสิกรไทยอาจจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า เพราะฉะนั้น ควรลงทุนอย่างเหมาะสมแต่ต้องนึกถึงความเสี่ยงด้วย และวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆตามด้วย

5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root test) ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test (ADF-test) และ Phillip-Perron test (PP-test)

จากการศึกษาพบว่าผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลทั้ง 2 วิธี ให้ผลการทดสอบ คือ ดัชนี SET ของประเทศไทย ราคาหลักทรัพย์ BBL และ ราคาหลักทรัพย์ KBANK มีลักษณะข้อมูลแบบ I (0) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 คือ ข้อมูลมีลักษณะนิ่ง

5.3 ผลการทดสอบข้อมูลโดยใช้การประมาณ Bivariate Generalized Extreme Value Distribution วิธี Bivariate Block Maxima

จากการศึกษา พบว่า จากการประมาณและวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารกับราคาดัชนีหลักทรัพย์โดยใช้วิธีมูลค่าสุดโต่งแบบคู่ (Bivariate Extreme Value) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการประมาณการค่าสุดโต่งแบบคู่ที่ได้พบว่า ราคาหลักทรัพย์ BBL มีความสัมพันธ์กับราคาดัชนีหลักทรัพย์ (SET) และราคาหลักทรัพย์ KBANK มีความสัมพันธ์กับราคาดัชนีหลักทรัพย์ (SET)

5.4 ผลการทดสอบข้อมูลโดยใช้การประมาณผลการทดสอบข้อมูลโดยใช้การประมาณ Bivariate Generalized Pareto Distribution วิธี Bivariate Threshold Exceedances

จากการศึกษา พบว่า จากการประมาณและวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารกับราคาดัชนีหลักทรัพย์โดยใช้วิธีมูลค่าสุดโต่งแบบคู่ (Bivariate Extreme Value) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการประมาณการค่าสุดโต่งแบบคู่ที่ได้พบว่า ราคาหลักทรัพย์ BBL มีความสัมพันธ์กับราคาดัชนีหลักทรัพย์ (SET) และราคาหลักทรัพย์ KBANK มีความสัมพันธ์กับราคาดัชนีหลักทรัพย์ (SET)

5.5 ข้อเสนอแนะ

5.5.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

จากผลการศึกษามูลค่าความเสี่ยงสุดโต่ง พบว่าค่ามูลค่าความเสี่ยงสุดโต่งที่ได้มีความแตกต่างกันทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ การแบ่งข้อมูลและการกำหนดค่า Threshold ดังนั้นข้อเสนอแนะจากการศึกษานี้ผู้ที่ต้องการศึกษาจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบในการกำหนดข้อมูลเพื่อให้ค่ามูลค่าความเสี่ยงสุดโต่งที่ได้มีค่าที่ใกล้เคียงกันมากที่สุด ดังนั้นข้อเสนอแนะจากการศึกษานี้ผู้ที่ต้องการศึกษาจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบในการกำหนดข้อมูลเพื่อให้มีความสัมพันธ์ที่ใกล้เคียงกันมากที่สุด นอกจากนี้สำหรับผู้ที่ตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์อาจจะนำผลการวิเคราะห์ในครั้งนี้มาเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจที่จะเพิ่มการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามผู้ที่สนใจจะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นี้ ควรพิจารณาและวิเคราะห์หลายๆปัจจัยอื่นด้วย

5.5.2 ข้อเสนอแนะให้เพิ่มข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

เนื่องจากงานวิจัยนี้มีข้อจำกัดเพียงกลุ่มตัวอย่างแค่ 3 กลุ่ม อาจจะเพิ่มกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก มาเปรียบเทียบซึ่งทำให้มองเห็นภาพได้ชัดเจนขึ้น และในการศึกษาได้ทำการศึกษา

เพียง Maximum Return ซึ่งในอนาคตต่อไปอาจมีการใช้ Maximum Loss เพื่อให้สามารถเห็นภาพได้ชัดเจนมากขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved