

บทที่ 6

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 บทสรุป

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์เส้นพรมแดนเชิงเส้นสุ่มของหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4 หลักทรัพย์ โดยอาศัยข้อมูลรายสัปดาห์เริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2546

เนื่องจากอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ เป็นข้อมูลอนุกรมเวลา จึงต้องทำการทดสอบลักษณะนิ่งของข้อมูลด้วยการทดสอบยูนิทรูท เมื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อนำมาทดสอบความนิ่งด้วยวิธียูนิทรูท พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์นี้มีลักษณะนิ่งที่ $I(0)$ อย่างมีนัยสำคัญ

หลักทรัพย์ CPN

การทดสอบยูนิทรูท พบว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หลักทรัพย์ CPN ข้อมูลที่นำมาทดสอบมีลักษณะเป็น integrated of order 0 แทนได้ด้วย $X_t \sim I(0)$ ดังนั้นข้อมูลจึงมีลักษณะนิ่งหรือ stationary ดังนั้นสามารถนำมาประมาณค่าสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ได้

หลักทรัพย์ CPN มีค่าเบต้า(β) เท่ากับ 0.5804508371 เป็น Defensive Stock นั่นคือ หลักทรัพย์ที่มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของตลาด ถ้าหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตัวดังกล่าวจะเพิ่มขึ้น แต่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นช้ากว่าตลาด

จากผลการทดสอบค่า α ของ CPN เป็นบวก α เป็นบวกมากแสดงว่าหลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติ นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือยอมรับว่ามีปัจจัยอื่นนอกจากความเสี่ยงที่ทำให้เกิดผลตอบแทนที่ผิดปกติแสดงว่า ผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์ CPN ไม่ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ เพียงปัจจัยเดียวและได้ผลตอบแทนผิดปกติ

หลักทรัพย์ CPN มีอัตราผลตอบแทนซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นจำนวน 97 สัปดาห์ คิดเป็นร้อยละ 41.1 ขณะที่อัตราผลตอบแทนซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นมีจำนวน 139 สัปดาห์ หรือคิดเป็นร้อยละ 58.89

หลักทรัพย์ HEMR

การทดสอบยูนิทรูท พบว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หลักทรัพย์ HEMR ข้อมูลที่นำมาทดสอบมีลักษณะเป็น integrated of order 0 แทนได้ด้วย $X_t \sim I(0)$ ดังนั้นข้อมูลจึงมีลักษณะนิ่ง หรือ stationary ดังนั้นสามารถนำมาประมาณค่าสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ได้

หลักทรัพย์ HEMR มีค่าเบต้า(β) เท่ากับ 0.9882209013 เป็น Defensive Stock นั่นคือ หลักทรัพย์ที่มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของตลาด ถ้าหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตัวดังกล่าวจะเพิ่มขึ้น แต่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นช้ากว่าตลาด

จากผลการทดสอบค่า α ของ HEMR เป็นบวก α เป็นบวกมากแสดงว่าหลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติ นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือยอมรับว่าไม่มีปัจจัยอื่นนอกจากความเสี่ยงที่ทำให้เกิดผลตอบแทนที่ผิดปกติแสดงว่า ผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์ HEMR ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ เพียงปัจจัยเดียวและได้ผลตอบแทนผิดปกติ

หลักทรัพย์ HEMR มีอัตราผลตอบแทนซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นจำนวน 89 สัปดาห์ คิดเป็นร้อยละ 37.71 ขณะที่อัตราผลตอบแทนซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นมีจำนวน 147 สัปดาห์ หรือคิดเป็นร้อยละ 62.28

หลักทรัพย์ ITD

การทดสอบยูนิทรูท พบว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หลักทรัพย์ ITD ข้อมูลที่นำมาทดสอบมีลักษณะเป็น integrated of order 0 แทนได้ด้วย $X_t \sim I(0)$ ดังนั้นข้อมูลจึงมีลักษณะนิ่ง หรือ stationary ดังนั้นสามารถนำมาประมาณค่าสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ได้

หลักทรัพย์ ITD มีค่าเบต้า(β) เท่ากับ 1.350769298 เป็น Aggressive Stock นั่นคือ หลักทรัพย์ที่มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของตลาด ถ้าหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตัวดังกล่าวจะเพิ่มขึ้น แต่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วกว่าตลาด

จากผลการทดสอบค่า α ของ ITD เป็นบวก α เป็นบวกมากแสดงว่าหลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติ นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือยอมรับว่ามีปัจจัยอื่นนอกจากความเสี่ยงที่ทำให้เกิดผลตอบแทนที่ผิดปกติแสดงว่า ผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์ ITD ไม่ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ เพียงปัจจัยเดียวและได้ผลตอบแทนผิดปกติ

หลักทรัพย์ ITD มีอัตราผลตอบแทนซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นจำนวน 102 สัปดาห์ คิดเป็นร้อยละ 43.22 ขณะที่อัตราผลตอบแทนซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นมีจำนวน 134 สัปดาห์ หรือคิดเป็นร้อยละ 56.77

หลักทรัพย์ LH

การทดสอบยูนิทรูท พบว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หลักทรัพย์ LH ข้อมูลที่นำมาทดสอบมีลักษณะเป็น integrated of order 0 แทนได้ด้วย $X_t \sim I(0)$ ดังนั้นข้อมูลจึงมีลักษณะนิ่งหรือ stationary ดังนั้นสามารถนำมาประมาณค่าสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ได้

หลักทรัพย์ LH มีค่าเบต้า(β) เท่ากับ 1.206898863 เป็น Aggressive Stock นั่นคือ หลักทรัพย์ที่มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของตลาด ถ้าหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตัวดังกล่าวจะเพิ่มขึ้น แต่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วกว่าตลาด

จากผลการทดสอบค่า α ของ LH เป็นบวก α เป็นบวกมากแสดงว่าหลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติ นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือยอมรับว่ามีปัจจัยอื่นนอกจากความเสี่ยงที่ทำให้เกิดผลตอบแทนที่ผิดปกติแสดงว่า ผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์ LH ไม่ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ เพียงปัจจัยเดียวและได้ผลตอบแทนผิดปกติ

หลักทรัพย์ LH มีอัตราผลตอบแทนซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นจำนวน 107 สัปดาห์ คิดเป็นร้อยละ 45.33 ขณะที่อัตราผลตอบแทนซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นมีจำนวน 129 สัปดาห์ หรือคิดเป็นร้อยละ 54.66

6.2 ข้อเสนอแนะของการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้พบปัญหาและอุปสรรค ดังต่อไปนี้

1. การศึกษาครั้งนี้เก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 ถึง พ.ศ. 2546 ซึ่งเป็นปีหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ดังนั้นจึงควรมีการเปรียบเทียบข้อมูลก่อนวิกฤตกับหลังวิกฤต เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนต่อไป

2 การศึกษาเป็นการศึกษาเพื่อหาเส้นพรมแดนเชิงพื้นที่ แต่เนื่องจากเมื่อทำการทดสอบแล้ว ปรากฏว่าไม่มีเส้นพรมแดนเชิงพื้นที่ จึงต้องประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด(OLS) แทน



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved