บทที่ 6
สรุปผลการศึกษา

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทิศทางและความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ 7 หลักทรัพย์ตั้งแต่ช่วงปี 2542-2547 รวมทั้งสิ้น 313 สัปดาห์ และทำการศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์กลุ่มเคมีภัณฑ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 1 ปีสูงสุด ได้แก่ บริษัทไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยเซ็นทรัลเคมีจำกัด (มหาชน) บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท วีนิไทย จำกัด (มหาชน) โดยการศึกษาครั้งนี้แบ่งออกเป็น 3 ส่วนด้วยกันดังนี้ ส่วนแรก การทดสอบความนิ่งของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ ส่วนที่สอง การทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว และส่วนที่สามการปรับตัวในระยะสั้นและ การทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลกันของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์(Causality Test)

การทดสอบ unit root ผลการทดสอบ ด้วยวิธีอ๊อกเม้นเท็ดดิกกี้ฟูลเลอร์ (ADF) ตามสมการที่(5.1) ซึ่งเป็นสมการที่แสดงถึงกรณีรูปแบบของตัวแปรที่ไม่มีค่าคงที่ สมการที่ (5.2) ซึ่งเป็นรูปแบบของสมการที่ปรากฏค่าคงที่ และสมการที่ (5.3) ซึ่งแสดงถึงรูปแบบที่มีทั้งค่าคงที่ และแนวโน้มเวลา ผลการทดสอบพบว่า สมการที่ (5.1)ของหลักทรัพย์ทั้ง 7 หลักทรัพย์ ราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ มีลักษณะเป็น stationary ที่ I(1) คือมีความสัมพันธ์หรือนิ่งในอันดับที่ 1 ส่วนสมการที่ (5.2) นั้น ราคาของหลักทรัพย์ทั้ง 7 หลักทรัพย์ มีลักษณะเป็น stationary ที่ I(1) คือมีความสัมพันธ์หรือนิ่งในอันดับที่ 1 แต่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของมีเพียง 3 หลักทรัพย์ คือ TPC ,TCB และ TOC มีลักษณะเป็น stationary ที่ I(1) คือมีความสัมพันธ์หรือนิ่งในอันดับที่ 1 ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และ หลักทรัพย์ที่เหลือ อีก 4 หลักทรัพย์ คือ ATC ,TCCC, NPC และ VNT นั้น มีลักษณะเป็น stationary ที่ I(0) คือมีความสัมพันธ์หรือนิ่งในอันดับที่ 0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และสมการที่(5.3) นั้นราคาของหลักทรัพย์ทั้ง 7 หลักทรัพย์ มีลักษณะเป็น stationary ที่ I(1) คือมีความสัมพันธ์หรือนิ่งในอันดับที่ 1 แต่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของมี

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

เพียง 2 หลักทรัพย์ คือ TPC และ TOC มีลักษณะเป็น stationary ที่ I(1) คือมีความสัมพันธ์หรือนิ่งในอันดับที่ 1 ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และ หลักทรัพย์ที่เหลือ อีก 5 หลักทรัพย์ คือ ATC ,TCCC, NPC,TCB และ VNT นั้น มีลักษณะเป็น stationary ที่ I(0) ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05คือมีความสัมพันธ์หรือนิ่งในอันดับที่ 0

การทดสอบ Cointegration ผลการทดสอบพบว่า ในกรณีที่ปริมาณการซื้อขายเป็นตัวแปรอิสระ และราคาเป็นตัวแปรตามนั้น ราคาหลักทรัพย์มีผลต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์กล่าวคือมีความสัมพันธ์กันในระยะยาว และในกรณีที่ราคาเป็นตัวแปรอิสระ และปริมาณเป็นตัวแปรตามนั้น มีหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ที่ไม่มีความสัมพันธ์กันในระยะยาว คือ หลักทรัพย์ATC และ NPC ส่วนหลักทรัพย์ที่เหลือมี่ความสัมพันธ์กันในระยะยาว

การทดสอบการปรับตัวระยะสั้น(Error correction) ในกรณีที่ให้ D (volume) เป็น Dependent variable พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 7 หลักทรัพย์มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์ และในกรณีที่ให้ D (Price) เป็น Dependent variable พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 7 หลักทรัพย์มีการปรับตัวในระยะสั้นทุกหลักทรัพย์

การทดสอบ Granger causality พบว่า ในระยะสั้นหลักทรัพย์ทั้ง 7 หลักทรัพย์มีความสัมพันธ์แบบสองทิศทาง ส่วนในระยะยาวนั้นมีเพียง หลักทรัพย์ ATC และ NPC ที่มีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว คือ ราคาเป็นสาเหตุของปริมาณการซื้อขาย และหลักทรัพย์ที่เหลือมีความสัมพันธ์แบบสองทิศทาง

6.2 ข้อเสนอแนะ

6.2.1 ผู้สนใจและนักลงทุนควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในหลักทรัพย์กลุ่มต่างๆ ที่สนใจเพื่อทำให้เห็นรายละเอียดได้ชัดเจน และสามารถนำมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างแม่นยำ

6.2.2 ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายเป็นรายสัปดาห์ ดั้งนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรทำการศึกษาข้อมูลที่เป็นรายวัน เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ละเอียดและแม่นยำมากยิ่งขึ้น

6.2.3 เนื่องจากในการศึกษาครั้งนี้ศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์เพียง 7 หลักทรัพย์ ฉะนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรทำการศึกษาหลักทรัพย์อื่นๆ ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ เช่น บริษัทไทยโพลีอะครีลิค จำกัด (มหาชน) : TPA , บริษัทยงไทย จำกัด (มหาชน) :VCI , บริษัทพาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) : PATO , บริษัทยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน) : UP , บริษัทยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) : UV

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

6.2.4 ในการศึกษาครั้งนี้ไม่ได้ทำการทดสอบแบบจำลองที่ใช้ในการทดสอบยูนิทรูทว่าแบบจำลองใดที่มีความน่าเชื่อถือมากที่สุด ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการทดสอบแบบจำลองที่ใช้ทดสอบยูนิทรูทว่าแบบจำลองใดมีความน่าเชื่อถือมากที่สุด เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น

6.2.5 ในการศึกษาครั้งต่อไป นอกจากศึกษาความสัมพันธ์ด้วยวิธีการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration) แล้ว ควรมีการทดสอบแบบวิธีอื่นบ้าง เช่น การใช้ F-Test เพื่อให้ได้ผลการทดสอบที่มีความแม่นยำยิ่งขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved