

## บทที่ 6

### สรุปผลการศึกษา

#### 6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ปริมาณเงินในความหมายกว้าง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน สภาพคล่อง ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย มูลค่าการลงทุนโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ การลงทุนในดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และสินทรัพย์ในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ โดยใช้ข้อมูล ทศวรรษรายเดือนระยะเวลา 60 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2545 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2549 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรทั้งหมดที่นำมาทำการศึกษาได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริมาณเงินในความหมายกว้าง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย การลงทุนในดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และสินทรัพย์ในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ มีลักษณะ Non-stationary และมี Order of Integrated ที่อันดับเดียวกันคือ อันดับที่ 1  $I(1)$  และเมื่อทำการทดสอบ Cointegration ตามแนวทางของ Johansen พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ระยะยาวกับ ปริมาณเงินในความหมายกว้าง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย การลงทุนในดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และสินทรัพย์ในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ โดยปริมาณเงินในความหมายกว้าง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่การลงทุนในดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และสินทรัพย์ในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังพบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยเป็นอย่างมากเมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์

## 6.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาผลกระทบปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคต่างๆ ที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการศึกษาพบว่าปัจจัยต่างๆ ในสมการมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร้อยละ 80.126 ที่เหลือร้อยละ 19.874 เป็นอิทธิพลจากปัจจัยอื่นที่อยู่ นอกเหนือจากสมการ ดังนั้นการศึกษาในครั้งต่อไปควรมีการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคอื่นๆ เช่น ราคาน้ำมัน เพราะในปัจจุบันราคาน้ำมันค่อนข้างเปลี่ยนแปลงมาก อาจส่งผลกระทบต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจในหลายๆด้าน รวมไปถึงผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ด้วย และอาจจะนำอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หรือ ROE มาใช้ในการพิจารณาควบคู่ด้วย เป็นต้น เพราะบางบริษัทอาจมีสินทรัพย์ในการดำเนินกิจการมากก็จริง แต่ค่า ROE ค่าก็อาจจะส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์นั้น ไม่เป็นไปตามความคาดหมายได้ หรือพิจารณาผลประกอบการของแต่ละธนาคารในกลุ่มร่วมด้วย นอกจากนี้ควรมีการศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศอื่นๆ ที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ด้วย เพื่อให้เกิดประโยชน์ในการศึกษาต่อไป ซึ่งนักลงทุนที่มีความสนใจ และนิยมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปใช้ในการวางแผน และตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และทำให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อไป