

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าระวางเรือดัชนีบอลลติกดรายกับราคาหุ้นบริษัทเดินเรือบางบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการศึกษาหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดินเรือจำนวน 3 หลักทรัพย์โดยเลือกจากทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปริมาณซื้อ/ขาย หลักทรัพย์สูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด(มหาชน): TTA บริษัทพีริเซียส ชิปปิ้ง จำกัด(มหาชน): PSL และ บริษัทอาร์ ซี แอล จำกัด(มหาชน): RCL โดยการศึกษาข้อมูลรายสัปดาห์ ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2007 ถึงวันที่ 26 เมษายน 2010 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 174 ตัวอย่าง โดยทำการ ทดสอบข้อมูลแต่ละตัว โดยวิธี Unit Root tests เพื่อจะทราบถึงลักษณะของข้อมูลอนุกรมเวลาที่นำมาทดสอบว่ามี ความนิ่ง(stationary) ก่อนจึงจะสามารถนำข้อมูลอนุกรมเวลาไปใช้ในการทดสอบขั้นต่อไปคือ การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวโดยวิธี Johansen เพื่อกำหนดแบบจำลองในการประมาณค่าขั้นตอนต่อไปทดสอบปฏิกิริยาตอบสนอง (Impulse Response Function)

5.1 สรุปผลการศึกษา

ผลการศึกษาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าระวางเรือดัชนีบอลลติกดรายกับราคาหุ้นบริษัทเดินเรือบางบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่นำมาทดสอบเป็นข้อมูลอนุกรมเวลาจึงจำเป็นต้องทำการทดสอบ Unit root test ซึ่งได้ทำการทดสอบ ทั้งหมด 6 วิธี ได้แก่ 1. ADF-Test 2. DF-GLS Tests 3. PP Tests 4. KPSS Tests 5. ERS Tests 6. NP Tests พบว่าทั้ง 6 วิธีทดสอบข้อมูล ค่าระวางเรือบอลลติกดราย กับ ราคาหลักทรัพย์ TTA , PSL และ RCL มีลักษณะเป็น stationary ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 : I(1) ณ ช่วงความเชื่อมั่น 95%

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว(Cointegration) โดยวิธี Johansen และ Juselius ขั้นตอนแรกทำการพิจารณาค่าความล่าช้า(Lag Length) โดยใช้วิธี Akaike และ Schwarz information criterion พบว่าค่า Lag ที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบคือ ที่ระดับ 3 Lag ขั้นตอนที่สอง ทำการหาจำนวน Cointegration เพื่อใช้ประมาณค่าแบบจำลอง โดยใช้วิธี Trace และ Maximun Eigen value พบว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐาน เมทริกซ์สัมประสิทธิ์(Π) เท่ากับศูนย์ ณ ช่วงความเชื่อมั่น 95% แต่ไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานเมทริกซ์สัมประสิทธิ์(Π) เท่ากับหนึ่ง ซึ่งเป็นลักษณะ Full Rank ดังนั้นจึงเลือกใช้แบบจำลอง VAR ในการประมาณค่า

ในการประมาณแบบจำลอง VAR ของสมการ ΔBDI_t พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์ของตัวเองที่เวลา 2 อาทิตย์ที่ผ่านมา ΔBDI_{t-2} และค่าสัมประสิทธิ์ของราคาหลักทรัพย์ PSL ที่เวลา 2 อาทิตย์ที่ผ่านมา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงค่าระวางเรือดัชนีบอลติกคราย แสดงว่าเมื่อ ค่าระหว่างเรือดัชนีบอลติกครายกับราคาหลักทรัพย์ PSL มีการเปลี่ยนแปลงใน 2 อาทิตย์ก่อนหน้านี้จะส่งผลกระทบต่อค่าระวางเรือดัชนีบอลติกครายปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงตามในทิศทางเดียวกัน ที่ช่วงความเชื่อมั่น 95%

ในสมการ ΔTTA_t พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์ของราคาหลักทรัพย์ PSL ที่เวลา 2 อาทิตย์ที่ผ่านมา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงค่าระวางเรือดัชนีบอลติกคราย แสดงว่าเมื่อ ราคาหลักทรัพย์ PSL มีการเปลี่ยนแปลงใน 2 อาทิตย์ก่อนหน้านี้จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ TTA ปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงตามในทิศทางเดียวกัน ที่ช่วงความเชื่อมั่น 95%

ในสมการ ΔPSL_t และ ΔRCL_t ไม่พบค่าสัมประสิทธิ์ของตัวเองแปรใดมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ณ ช่วงความเชื่อมั่น 95%

ผลการศึกษาปฏิกริยาตอบสนอง(Impluse Response Function) เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว (shock) ของค่าระวางเรือดัชนีบอลติกคราย 1 หน่วยจะส่งผลกระทบต่อค่าระวางเรือดัชนีบอลติกครายเกิดการตอบสนองในทิศทางบวกทันทีในสัปดาห์ที่ 1 โดยที่สัปดาห์แรกจะไม่เกิดผลกระทบใดๆต่อราคาหลักทรัพย์ TTA และ PSL ซึ่งจะเกิดผลกระทบต่อมาในในทิศทางบวกสัปดาห์ที่ 2 และ 3 ตามลำดับ และส่งผลกระทบต่อในทิศทางลบในสัปดาห์ที่ 4 สำหรับราคาหลักทรัพย์ RCL หากไม่มีผลกระทบใดๆโดยปัจจัยอื่นแล้ว ตัวแปรทุกตัวจะเกิดการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในสัปดาห์ที่ 8

5.2 ข้อเสนอแนะ

1. เนื่องจากการศึกษานี้ทำการศึกษาตัวแปรเป็นคู่ และจากข้อจำกัดของทฤษฎี VAR ตัวแปรจะถูกอธิบายด้วยค่าล่าหลัง(Lagged Values) ของตัวแปรทุกตัว ซึ่งไม่สามารถจะอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรในปัจจุบันได้ดีนัก จึงควรทำการทดสอบด้วยวิธี Cointegrating นำผลการทดสอบมาเปรียบเทียบโดยนำจุดเด่นของแต่ละวิธีมาใช้ในการพิจารณาในการทดสอบ จะทำให้เห็นความแตกต่างของทั้งสองทฤษฎี และสามารถอธิบายข้อมูลได้หลากหลายมากยิ่งขึ้น
2. ควรทำการศึกษาตัวแปรอื่นที่น่าจะมีส่วนเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เพิ่มเติม เพื่อให้ได้แบบจำลองที่มีความยืดหยุ่นและเพิ่มความแม่นยำในการประมาณแบบจำลอง
3. ในการเลือกข้อมูลควรเลือกข้อมูลในช่วงที่ไม่มีปัจจัยภายนอกมาเกี่ยวข้องเพื่อให้สามารถประมาณสมการถดถอยที่แท้จริง ได้ถูกต้องมากที่สุด