

## บทที่ 5

### บทสรุปและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 บทสรุป

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ค่าสุดโต่งแบบคู่ของราคาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การประมาณการแบบ Bivariate Generalized Extreme Value distribution (BGEV) และการประมาณการแบบ Bivariate Generalized Pareto Distribution (BGPD) ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) กับราคาหลักทรัพย์ท่าอากาศยานไทย (AOT) และราคาหลักทรัพย์บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) เพื่อทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์แบบสุดโต่งแบบคู่ (Bivariate Extreme Value) โดยข้อมูลที่ใช้เป็น ราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ ระหว่างวันที่ 2 เดือนมกราคม พ.ศ.2551 ถึงวันที่ 20 เดือนพฤษภาคม พ.ศ.2557 นำข้อมูลดังกล่าวมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทน พร้อมกับหาค่า Return ของแต่ละหลักทรัพย์ โดยสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

##### 5.1.1 สรุปสภาพสถานะของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์สภาพสถานะตลาดปัจจุบันของหลักทรัพย์บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) และหลักทรัพย์บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เห็นได้ว่า 2 หลักทรัพย์ เป็นหลักทรัพย์ที่น่าลงทุนในอันดับต้นๆ ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่สูง ประกอบกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทอยู่ในระดับที่ดี ดังนั้นผู้ทำการศึกษาจึงสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ 2 หลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจ และเหมาะสมแก่การลงทุน แต่ทั้งนี้การลงทุนของผู้สนใจ ควรศึกษารายละเอียดต่างๆของหลักทรัพย์ และความเข้าใจในการลงทุนก่อน เนื่องจากการลงทุนมีความเสี่ยง

### 5.1.2 สรุปผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล หรือยูนิทรูท (Unit Root test)

เมื่อนำข้อมูลมาทำการทดสอบความนิ่ง หรือยูนิทรูท ด้วยวิธี Augmented Dickey- Fuller test (ADF) และวิธีฟิลลิปป์ พีรอน (Phillips-Perron test (PP test)) ผลการทดสอบพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ราคาหลักทรัพย์ท่าอากาศยานไทย (AOT) และราคาหลักทรัพย์บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ข้อมูลมีลักษณะนิ่ง หรือข้อมูล Stationary ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

### 5.1.3 สรุปผลการวิเคราะห์มูลค่าสุดโต่งแบบคู่ของราคาหลักทรัพย์ด้วยวิธี Bivariate Block

#### Maxima Method และวิธี Bivariate Threshold Exceedances

จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ค่าสุดโต่งแบบคู่ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับ ราคาหลักทรัพย์ท่าอากาศยานไทย (AOT) และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับ ราคาหลักทรัพย์บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง (BTS) โดยพบว่าดัชนีราคาหุ้น SET มีความสัมพันธ์แบบสุดโต่งกับราคาหลักทรัพย์ AOT กันแต่มีความสัมพันธ์กันแบบไม่สมมาตร ทั้งวิธี Bivariate Block Maxima และวิธี Bivariate Threshold Exceedances โดยแบบจำลองที่ใช้อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ AOT คือ แบบจำลอง logistic เช่นเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้น SET และราคาหลักทรัพย์ BTS ที่มีผลการทดสอบที่เหมือนกันทั้ง 2 วิธี คือ มีความสัมพันธ์กันแบบสุดโต่ง แต่มีความสัมพันธ์แบบไม่สมมาตร อธิบายความสัมพันธ์ได้ด้วยแบบจำลอง logistic

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ค่าสุดโต่งที่ได้ เป็นประโยชน์แก่นักลงทุนเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ จากการศึกษาในครั้งนี้พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับราคาหลักทรัพย์ท่าอากาศยาน (AOT) มีความสัมพันธ์แบบสุดโต่ง แต่มีความสัมพันธ์กันแบบไม่สมมาตร นั้นหมายความว่าในช่วงที่มีการคาดการณ์ว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น หรืออยู่ในระดับ Peak สูง ราคาหลักทรัพย์ AOT อาจปรับตัวสูงขึ้นตามแต่อาจมีการปรับตัวสูงขึ้นไม่มากนัก เช่นเดียวกันกับความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับราคาหลักทรัพย์บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง (BTS) มีความสัมพันธ์กัน แต่มีความสัมพันธ์กันไม่สมมาตร นั้นหมายถึง เมื่อมีแนวโน้มของการปรับตัวสูงขึ้น ของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอาจจะส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ BTS ให้ปรับตัวสูงขึ้นได้ไม่มาก

## 5.2 ข้อเสนอแนะ

1. เนื่องจากการศึกษาในครั้งนี้ ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ค่าสุดโต่งแบบคู่ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในลักษณะข้อมูลที่เป็น Maximum Return เพียงเท่านั้น อาจจะแสดงให้เห็นเพียงแค่ผลตอบแทนที่ได้รับของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ หรือแสดงให้เห็นเพียงแค่ช่วงสถานการณ์ที่ภาวะของตลาดอยู่ในช่วงขาขึ้น แต่ไม่ได้พิจารณาในช่วงที่ตลาดอยู่ในภาวะขาลง นั่นคือข้อมูลที่มีลักษณะเป็น Maximum Loss ซึ่งอาจจะสามารถช่วยให้เห็นภาพของภาวะตลาดที่ชัดเจนมากขึ้น และช่วยประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ขนส่งและโลจิสติกส์ นี้ได้อย่างเหมาะสม

2. ในการวิเคราะห์ค่าสุดโต่งแบบคู่ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในครั้งนี้ ยังมีข้อจำกัด คือ ได้มีการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์เพียงแค่ 2 หลักทรัพย์ในกลุ่มนี้ เท่านั้น ซึ่งอาจยังไม่เพียงพอสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นี้ หากผู้ที่ต้องการลงทุน จำเป็นต้องศึกษาจำนวนหลักทรัพย์ให้มากกว่านี้เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุน