

การศึกษาดังกล่าวจึงเลือกใช้แบบจำลองเพื่อการวิเคราะห์การตอบสนองต่อตัวแปร (Impulse Response Function) เพื่อแสดงว่าถ้าเกิด Shock ที่ตัวแปรทางเศรษฐกิจ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ผลตอบแทนทุกหลักทรัพย์มีการปรับตัวในทิศทางใด และจะปรับตัวเข้าสู่สภาวะปกติเมื่อใด

ผลจากการวิจัยนี้ทำให้ผู้ศึกษาพบว่า มูลค่าการเติบโตของอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ, อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลในทิศทางที่แตกต่างกันในการเลือกการลงทุนในดัชนีหลักทรัพย์และค่า ความสนใจในการลดความผันผวน หรือ การป้องกันความเสี่ยง ด้วยเป็นอัตราเลือกจากการลงทุนในค่าไร้ชนวน โดยสิ่งที่นักลงทุนควรจะต้องคิด และให้ ความสำคัญมากที่สุดหากจะลงทุนในหลักทรัพย์ คือ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน หลักทรัพย์กลุ่มนั้น รวมทั้งการนำไปใช้จำเป็นต้องพิจารณาประกอบของตัวแปรที่เกี่ยวข้อง ด้วย บางตัวแปรทางเศรษฐกิจบางตัวในทิศทางตรงกันข้าม อาจจะทำให้การลงทุนเป็นไปด้วย ความยากลำบากทางตัดสินใจลงทุนตัวหนึ่งไม่ลงทุน

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีหลักทรัพย์ทั้ง 8 หมวดอุตสาหกรรมอันได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มบริการ และ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี เทียบกับปัจจัยทางเศรษฐกิจโดยใช้แบบจำลอง Vector autoregression (VAR) และวิเคราะห์ความผันผวนของดัชนีหลักทรัพย์ทั้ง 8 หมวดอุตสาหกรรมเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ที่เกิดขึ้นกับตัวแปรที่สนใจ โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีหลักทรัพย์ทั้ง 8 หมวดอุตสาหกรรม อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนในรูปบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 โดยทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) พบว่าข้อมูลทุกข้อมูลมีความนิ่ง ณ ระดับ First Difference ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF) ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากนั้นนำข้อมูลไปหาการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Impulse Response) โดยใช้แบบจำลอง Vector autoregression (VAR) จากการทดสอบ Impulse Response Function พบว่า เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ของดัชนีหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 1 S.D. จะส่งผลให้ดัชนีหลักทรัพย์ทั้ง 8 หมวดอุตสาหกรรมปรับขึ้นรุนแรงในทันทีก่อนที่จะปรับตัวลดลงเข้าสู่ภาวะสมดุลใช้เวลาประมาณ 8 ไตรมาส ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของตัวแปรอื่นส่งผลต่อดัชนีหลักทรัพย์ทั้ง 8 กลุ่มอย่างมีนัยสำคัญในทิศทางที่แตกต่างกันไป การศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าการศึกษาในการเลือกลงทุนในช่วงเศรษฐกิจขยายตัวควรเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม 6 กลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร, กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค, กลุ่มธุรกิจการเงิน, กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง, กลุ่มทรัพยากร และ กลุ่มบริการ และในกรณีที่เศรษฐกิจไม่ดีอาจจะพิจารณามีส่วนในการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม 6 กลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร, กลุ่มธุรกิจการเงิน, กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม, กลุ่มบริการ, กลุ่มธุรกิจการเงิน และ กลุ่มทรัพยากร โดยมีสัดส่วนการลงทุนเพียงเพื่อป้องกันความเสี่ยงเท่านั้น ทั้งนี้กลุ่มทรัพยากรจำเป็นต้องพิจารณาเพิ่มในแง่ของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนประกอบด้วย หากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมาก ก็ไม่ควรลงทุน เพราะอาจจะมีความเสี่ยงเกิดขึ้นมาก โดยนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจเพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้มากขึ้น