

ธารทิพย์ บุญคมรัตน์ 2552: ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อส่วนต่างของราคาขายพาราแผ่นรมควัน  
ชั้น 3 ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
(เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์  
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์กนกวรรณ จันทร์เจริญชัย, Ph.D. 148 หน้า

ขายแผ่นรมควันชั้น 3 เป็นสินค้าอ้างอิงประเภทหนึ่งที่ทำการซื้อขายในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) ขณะที่ความแตกต่างระหว่างตลาดซื้อขายปัจจุบันและตลาดล่วงหน้า (Basis) สะท้อนความไม่มีประสิทธิภาพการใช้ประโยชน์จากสัญญาล่วงหน้าและความไม่มีประสิทธิภาพของตลาด ดังนั้นการวิจัยครั้งนี้นอกจากจะศึกษาสถานการณ์ตลาดและราคาขายพาราแผ่นรมควันชั้น 3 ยังศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อส่วนต่างของราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET โดยข้อมูลในการศึกษาเป็นรายเดือน จำนวน 53 เดือน ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ปี พ.ศ. 2547 จนถึง เดือนตุลาคม ปี พ.ศ. 2551 สืบเนื่องจากการประเมินค่า Basis เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลาและเพื่อการหลีกเลี่ยงผลของค่าความสัมพันธ์ที่ไม่แท้จริง การทดสอบสถิติเบื้องต้นและความมีเสถียรภาพของข้อมูลจึงมีความจำเป็นก่อนการประเมินค่า Basis ด้วยวิธีดอยพหุเชิงซ้อน (Multiple Regression)

ผลการวิเคราะห์ พบว่า AR (1) เป็นวิธีการประเมิน Basis ที่เหมาะสมในช่วงเวลาที่ศึกษาและแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ในระบบเศรษฐกิจมีผลต่อ Basis ทั้งนี้การมีผลดังกล่าวสะท้อนว่า น้ำมันซึ่งมีขาส่งเคราะห์เป็นผลพลอยได้ที่เป็นสินค้าทดแทนยางพารา รวมทั้งต้นทุนทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลต่อราคาขายทำให้มีผลในเชิงบวกต่อ Basis ซึ่งเป็นไปตามสมมุติฐาน และสุดท้ายทิศทางของนโยบายการเงินที่เห็นได้จากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยที่มีผลต่อ Basis ในทิศทางตรงกันข้าม นอกจากนี้ ผลการศึกษายังบ่งชี้ว่าความเป็นไปได้ที่ ตลาด AFET จะเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพในระดับ Semi Strong Form Efficiency เนื่องจากยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่สามารถคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงส่วนต่างของราคาขายพาราแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET ได้

ดังนั้น นักลงทุนควรติดตามความเคลื่อนไหวของปัจจัยอื่นรวมทั้งสถานการณ์ตลาดและราคาขายพาราเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งรัฐบาลและองค์กรที่เกี่ยวข้องควรส่งเสริมให้มีการอบรมสัมมนาเพิ่มการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนให้มากขึ้นและประชาสัมพันธ์ถึงผลิตภัณฑ์ของตลาด AFET ให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น เพื่อการพัฒนาตลาด AFET ให้เป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพตามเป้าหมายและบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของสินค้าเกษตรเศรษฐกิจไทยด้วยกลไกตลาด

Tarntip Boonkomrat 2009: Economic Factors Influencing the Basis of Ribbed Smoked Rubber Sheet No.3 in the Agricultural Futures Exchange of Thailand. Master of Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Ms. Kanokwan Chancharoenchai, Ph.D. 148 pages.

Ribbed smoked rubber sheet no.3 is one of the underlying agricultural commodities in the Agricultural Futures Exchange of Thailand (AFET). The history has shown the spread price between the current price less of the future price, which is called Basis, in the AFET reflects a possibility of not only the inefficiency of use of the future contracts as hedging tool, but also an inefficiency of the AFET. Therefore, this research mainly investigates the market phenomenon and the predictive power of economic factors on the basis of ribbed smoked rubber sheet no. 3 in AFET during June 2004 to October 2008 associated with multiple regression analysis. Various tests of statistics, for example, serial correlation and unit root test are applied in this study to determine the most parsimonious and descriptively accurate model.

The result of analysis found the appropriate estimation model is the AR (1) method and shows that changes in various economic factors are correlated with Basis during this sample period. The statistical finding reveals that natural rubber usage is substituted by synthetic rubber usage derived from petroleum oil and the cost of exchange rate have positively explanatory power on rubber prices at the conventional level. Moreover, the monetary policy has statistically negative correlation to Basis as the reflection of negative effect of interest rate. As the statistical significance of those economic factors to estimate the change in spread price of the ribbed smoked rubber sheet no. 3, the AFET could possibly be categorized as semi strong efficiency form of price.

Therefore, the investors should seriously focus on the movement of other relevant factors and rubber market phenomenon to reach precise decision making on investment. In addition, the government and the other related organizations should foster proactive encouragement regarding to investment training and public reputation, Even though the AFET is still attractive to market, the lack of the knowledge about its role has significantly hampered. Thus, promoting the products of AFET should be seriously taken care in order to promote possibility of achievement towards the main key objectives of the future market and high capability of investors. Finally, the efficiency of market would potentially provide the market based approach decrease the government intervention in the market agricultural market.