

ธารทิพย์ บุญมรัตน์ 2552: ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อส่วนต่างของราคารายพาราแผ่นรมควัน
ชั้น 3 ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต
(เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์กนกวรรณ จันทรเจริญชัย, Ph.D. 148 หน้า

ยางแผ่นรมควันชั้น 3 เป็นสินค้าอ้างอิงประเภทหนึ่งที่ทำการซื้อขายในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) ขณะที่ความแตกต่างระหว่างตลาดซื้อขายปัจจุบันและตลาดล่วงหน้า (Basis) สะท้อนความไม่มีประสิทธิภาพการใช้ประโยชน์จากสัญญาล่วงหน้าและความไม่มีประสิทธิภาพของตลาด ดังนั้นการวิจัยครั้งนี้นอกจากจะศึกษาสถานการณ์ตลาดและราคารายพาราแผ่นรมควันชั้น 3 ยังศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อส่วนต่างของราคารายพาราแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET โดยข้อมูลในการศึกษาเป็นรายเดือน จำนวน 53 เดือน ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ปี พ.ศ. 2547 จนถึง เดือนตุลาคม ปี พ.ศ. 2551 สืบเนื่องจากการประเมินค่า Basis เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลาและเพื่อการหลีกเลี่ยงผลของค่าความสัมพันธ์ที่ไม่แท้จริง การทดสอบสถิติเบื้องต้นและความมีเสถียรภาพของข้อมูลจึงมีความจำเป็นก่อนการประเมินค่า Basis ด้วยวิธีถดถอยพหุเชิงซ้อน (Multiple Regression)

ผลการวิเคราะห์ พบว่า AR (1) เป็นวิธีการประเมิน Basis ที่เหมาะสมในช่วงเวลาที่ศึกษาและแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ในระบบเศรษฐกิจมีผลต่อ Basis ทั้งนี้การมีผลดังกล่าวสะท้อนว่า น้ำมันซึ่งมียางสังเคราะห์เป็นผลพลอยได้ที่เป็นสินค้าทดแทนยางพารา รวมทั้งต้นทุนทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลต่อราคารายพาราให้มีผลในเชิงบวกต่อ Basis ซึ่งเป็นไปตามสมมุติฐาน และสุดท้ายทิศทางของนโยบายการเงินที่เห็น ได้จากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยที่มีผลต่อ Basis ในทิศทางตรงกันข้าม นอกจากนี้ ผลการศึกษายังบ่งชี้ว่ามีความเป็นไปได้ที่ ตลาด AFET จะเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพในระดับ Semi Strong Form Efficiency เนื่องจากยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่สามารถคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงส่วนต่างของราคารายพาราแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET ได้

ดังนั้น นักลงทุนควรติดตามความเคลื่อนไหวของปัจจัยอื่นรวมทั้งสถานการณ์ตลาดและราคารายพาราเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งรัฐบาลและองค์กรที่เกี่ยวข้องควรส่งเสริมให้มีการอบรมสัมมนาเพิ่มการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนให้มากขึ้นและประชาสัมพันธ์ถึงผลิตภัณฑ์ของตลาด AFET ให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น เพื่อการพัฒนาตลาด AFET ให้เป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพตามเป้าหมายและบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของสินค้าเกษตรเศรษฐกิจไทยด้วยกลไกตลาด