

วรรณวิภา คันธจันทร์ 2552: สภาพคล่องของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย ปรินญาวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์เกษตร) สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์เกษตร ภาควิชาเศรษฐศาสตร์เกษตรและทรัพยากร อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์จำเริญ บุญมา, Ph.D. 119 หน้า

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทราบสภาพการณ์ด้านสภาพคล่องของการซื้อขายสัญญาแบบวันข้างหน้า 3 และสัญญาข้าวขาว 5% ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทยและศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายสัญญาของสินค้าอ้างอิงทั้งสองชนิดนี้กับตัวชี้วัดสภาพคล่องในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังทำการเปรียบเทียบสภาพคล่องที่เกิดจากการปรับข้อกำหนดการซื้อขายล่วงหน้าของข้าวขาว 5% ด้วย โดยทำการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2548 – 2550

ผลการศึกษาพบว่าสัญญาแบบวันข้างหน้า 3 มีสภาพคล่องของการซื้อขายมากกว่าสัญญาข้าวขาว 5% เนื่องจากผู้ประกอบการที่อยู่ในวงการยางพารามีความคุ้นเคยกับการซื้อขายล่วงหน้าในตลาดล่วงหน้าของต่างประเทศอยู่ก่อนแล้ว ทำให้มีความเข้าใจเรื่องการซื้อขายล่วงหน้าและมีข้อมูลข่าวสารที่ใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายมากกว่าสินค้าข้าวขาว 5% ที่ไม่มีการซื้อขายในตลาดล่วงหน้าของต่างประเทศ อีกทั้งข้าวขาว 5% ยังมีการแทรกแซงราคาโดยรัฐบาลอีกด้วย ในส่วนของการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายสัญญาแบบวันข้างหน้า 3 และสัญญาข้าวขาว 5% กับตัวชี้วัดสภาพคล่องทั้งสามตัว ซึ่งประกอบด้วยช่วงห่างระหว่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย มูลค่าการซื้อขาย และจำนวนสถานะคงค้าง พบว่ามูลค่าการซื้อขายของสินค้าทั้งสองชนิด มีความสัมพันธ์กับปริมาณการซื้อขายในทิศทางเดียวกันและมีอิทธิพลต่อปริมาณการซื้อขายมาก สอดคล้องกับงานศึกษาในอดีตที่ว่ามูลค่าการซื้อขายเป็นปัจจัยที่สำคัญของตัวชี้วัดสภาพคล่อง จากผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าตัวชี้วัดที่สามารถบอกลถึงสภาพคล่องของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทยได้ดีที่สุดคือ มูลค่าการซื้อขาย ในส่วนของการเปรียบเทียบสภาพคล่องจากการปรับข้อกำหนดการซื้อขายล่วงหน้าของข้าวขาว 5% พบว่าการปรับข้อกำหนดการซื้อขายของข้าวขาว 5% ไม่มีผลทำให้สภาพคล่องเพิ่มขึ้น

Wanwipa Kantachan 2009: Liquidity of the Agricultural Futures Exchange of Thailand. Master of Science (Agricultural Economics), Major Field: Agricultural Economics, Department of Agricultural and Resource Economics. Thesis Advisor: Assistant Professor Chamnien Boonma, Ph.D. 119 pages.

This study is aimed at exploring the general situation of trading liquidity of two underlying assets namely, Ribbed Smoked Rubber Sheet No.3 (RSS3) and White Rice 5% (WR5) traded in the Agricultural Futures Exchange of Thailand (AFET) and to study the relationship between trade volume of the two underlying assets and their liquidity indices. In addition, this study also examined the comparison of trade liquidity regarding the modification of contract specification of White Rice 5%. This study is using data during the three year period of B.E. 2548-2550.

The result of the study showed that trade liquidity of RSS3 was more than those of WR5 due to the reason that the entrepreneurs in rubber business were experiencing the futures rubber trading in foreign country and hence had accessed to information for their decision making in their futures trading. It was quite different for the case of WR5 because there was no such experiences. In addition, in case of WR5 there has been market intervention by the Government. With regard to the relationship between trade volume of both underlying assets and 3 liquidity indices, namely, Bid-Ask Spread, Value, and Open Interest, it was found that the value of those two products were highly correlated with trade volumes. Hence, the study concluded that the best of liquidity index of the Agricultural Futures Exchange of Thailand was the value. This corresponded with previous studies which found that value was the key factor of liquidity index. Regarding comparison of liquidity in connection with modification of contract specification of WR5, it was found that such modification in 2006 and 2007 had not affected the trade liquidity.