

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ปัจจัยที่กำหนดอัตราประกันความเสี่ยง
ชื่อผู้เขียน : นางสาวนภาพร ชาดยานนท์
ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา : 2542

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

1. รองศาสตราจารย์ ดร. เกษร หอมขจร ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์ วิรัช ฑนเศรษฐ
3. รองศาสตราจารย์ อติ ไทยานนท์

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมของธุรกรรมในตลาดเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ซึ่งการทำธุรกรรมด้านนี้จะเกี่ยวเนื่องกับการรับและชำระเงินตราต่างประเทศในอนาคตที่ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และทำการศึกษาดังปัจจัยที่กำหนดอัตราประกันความเสี่ยงในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เพื่อให้ผู้ที่มีธุรกรรมเกี่ยวกับตลาดเงินตราต่างประเทศใช้เป็นทางเลือกในการป้องกันความเสี่ยง เมื่อมีการเคลื่อนไหวของค่าประกันความเสี่ยงอันเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ ที่เข้ามากระทบ หรือทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลให้ค่าประกันความเสี่ยงเปลี่ยนแปลงไป

ค่าประกันความเสี่ยงในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ถือเป็นต้นทุนอย่างหนึ่งของธุรกิจ ในการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน การเพิ่มสูงขึ้นของค่าประกันความเสี่ยงจึงเป็นอุปสรรคต่อการป้องกันความเสี่ยงของธุรกิจ ดังนั้น การศึกษานี้จึงได้ทำการศึกษาว่าปัจจัยใดที่มีอิทธิพลทำให้ค่าประกันความเสี่ยงมีการเคลื่อนไหวขึ้นลง โดยศึกษาค่าประกันความเสี่ยงในการซื้อขายล่วงหน้าระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยทำการศึกษาธุรกรรมในตลาดเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และศึกษาแบบจำลองทางเศรษฐมิติเพื่อหาปัจจัยที่กำหนดค่าประกันความเสี่ยง

ผลการศึกษาปรากฏว่า ปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่ออัตราประกันความเสี่ยงในแต่ละวัน คือ ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินบาทเทียบกับอัตราดอกเบี้ยของเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว และขณะเดียวกัน การคาดการณ์ค่าเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ก็มีความสำคัญต่อการเคลื่อนไหวของค่าประกันความเสี่ยง และผลของการคาดการณ์ค่าเงินนี้เป็นตัวที่ทำให้ค่าประกันความเสี่ยงล่วงหน้ามีการผันผวนขึ้นลงที่รุนแรงกว่าความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

ดังนั้น เมื่อตลาดเงินตราต่างประเทศดำเนินต่อไปอย่างเสรีทั้งด้านข้อมูลข่าวสาร และการเข้าแทรกแซงตลาดของทางการ ในขณะที่ตลาดเคลื่อนไหวอย่างผิดปกติไม่น่าจะเกิดขึ้นอีก ควรให้ผู้ที่อยู่ในตลาดสามารถนำปัจจัยต่าง ๆ มาเป็นบรรทัดฐานเบื้องต้นในการตัดสินใจอย่างเต็มที่ ในการที่จะเข้าสู่ตลาดประกันความเสี่ยงล่วงหน้า หรือซื้อขายเงินตราต่างประเทศอย่างเสรี โดยไม่มีตัวแปรชี้้นำให้ตลาดบิดเบือนไปจากความเป็นจริง