

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์	การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อค่าพรีเมียมและค่าชดเชยความเสี่ยงในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	
ชื่อผู้เขียน	นายพิเชษฐ์ พรหมพุย	
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์	
คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ :	อาจารย์ ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	ประธานกรรมการ
	รองศาสตราจารย์ ดร. อารี วิบูลย์พงศ์	กรรมการ
	อาจารย์ ดร. สังคม สุวรรณรัตน์	กรรมการ

บทคัดย่อ

ค่าพรีเมียมในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเป็นต้นทุนอย่างหนึ่งที่ถือได้ว่ามีความสำคัญอย่างมากแก่ผู้ที่เข้ามาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เช่น ผู้ที่ส่งออก นำเข้า หรือผู้ที่ทำธุรกิจระหว่างประเทศ โดยการเพิ่มสูงขึ้นของค่าพรีเมียมจะเป็นอุปสรรคต่อการป้องกันความเสี่ยง หรือถ้าค่าพรีเมียมลดต่ำลงจะทำให้ต้นทุนนี้ลดลงด้วย ซึ่งการได้ทราบถึงโครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของค่าพรีเมียมจึงเป็นประโยชน์ต่อการทำธุรกิจระหว่างประเทศดังกล่าว ดังนั้นวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าพรีเมียม โดยได้แบ่งการศึกษาออกเป็นสามส่วน ส่วนแรกจะเป็นการศึกษาการคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้เทคนิค co-integration และ error correction ซึ่งใช้ข้อมูลในช่วงเดือนมกราคม 2528 - ธันวาคม 2535 มาทำการคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเดือนมกราคม 2536 - ธันวาคม 2538 ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า สัดส่วนของอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทยกับสหรัฐฯ และเงินสำรองระหว่างประเทศเทียบกับมูลค่าการนำเข้าของไทย ที่ในระยะยาวแล้วมีบทบาทต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต ในขณะที่ระยะสั้นพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลาก่อนหน้า อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า สัดส่วนของอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ดุลบัญชีเดินสะพัดเทียบกับ GDP และเงินสำรองระหว่างประเทศเทียบกับมูลค่าการนำเข้าของไทย มีบทบาทต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต และนอกจากนี้พบว่า การคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยนทันทีในอนาคตของการศึกษานี้เป็นไปตามสมมติฐานของ rational expectation

สำหรับการศึกษาในส่วนที่สอง เป็นการทดสอบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ expected risk premium ซึ่งได้ทดสอบในช่วงเดือนมกราคม 2536 - ธันวาคม 2538 โดยได้ทดสอบตัวแปรที่ได้จากการศึกษาของ

Fama (1984), Domowitz และ Hakio (1985) การทดสอบพบว่าความแปรปรวนของปริมาณเงินทั้งในและต่างประเทศมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของ risk premium ในขณะที่ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ risk premium ได้

ในส่วนที่สามจะเป็นการทดสอบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อค่าพรีเมียมในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของไทย ซึ่งใช้ข้อมูลของค่าพรีเมียมชนิดหนึ่งเดือน มาทำการทดสอบในช่วงเดือนมกราคม 2536 - ธันวาคม 2538 โดยการทดสอบพบว่าค่าพรีเมียมในอดีต สัดส่วนของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศและดุลบัญชีเดินสะพัดเทียบกับ GDP มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าพรีเมียมในปัจจุบัน