

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ความเสี่ยงกับประสิทธิภาพตลาดเงินตราต่างประเทศของไทย

ชื่อผู้เขียน : นายสมบัติ ชาญยุทธ

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 1999

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

- 1.รองศาสตราจารย์ ดร.เกษร หอมขจร ประธานกรรมการ
- 2.รองศาสตราจารย์ วิรัช ธเนศวร
- 3.รองศาสตราจารย์ อติ ไทยานันท์

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาประสิทธิภาพตลาดเงินตราต่างประเทศของไทย โดยทำการศึกษาจาก ลักษณะของค่า risk premium ที่กำหนดมาจากตลาดซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของไทยในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ด้วยการกำหนดให้อัตราการเสื่อมค่าของเงินและอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจะต้องเท่ากัน ถ้าตลาดมีประสิทธิภาพในระดับสูง แต่การที่อัตราทั้งสองไม่เท่ากัน เพราะอัตราการเสื่อมค่าของเงินเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอนาคตของอัตราแลกเปลี่ยนทันที ในขณะที่อัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเป็นการกระทำ ณ เวลาปัจจุบันเพื่อพยากรณ์อัตราการเสื่อมค่าของเงิน ส่วนแตกต่างระหว่างอัตราการเสื่อมค่าของเงินกับอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าคือ risk premium ด้วยการสมมติให้ส่วนแตกต่างระหว่างอัตราทั้งสองที่เกิดจากการพยากรณ์ที่ผิดพลาดคลาดเคลื่อนจะหาได้จากผลของค่า error terms ที่มาจากการ regression ของอัตราการเสื่อมค่าของเงินบนอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ลักษณะของ risk premium สมมติให้เกิดตามกระบวนการ

Autoregressive Conditional Heteroscedasticity in mean [ARCH in mean] ซึ่งปรับ
ปรุมาจากทฤษฎีทางการเงิน

ผลจากการศึกษาพบว่า ค่าของ risk premium ที่ได้มีค่าเท่ากับ 0.021268 สำหรับการ
การศึกษาที่กำหนดให้เป็นระยะสั้น และมีค่าเท่ากับ 0.035396 สำหรับการการศึกษาที่กำหนด
ให้เป็นระยะยาว ผลการทดสอบทางสถิติให้การปฏิเสธสมมติฐานของค่า risk premium
ที่ให้เท่ากับ ศูนย์ และปฏิเสธสมมติฐานอื่นๆที่จะสนับสนุนการแสดงถึงค่าของ risk
premium ที่มาจากตลาดที่มีประสิทธิภาพ แต่สมมติฐานต่างๆที่กำหนดสำหรับการ
ทดสอบนั้นเป็นการกำหนดของการแสดงถึงประสิทธิภาพในระดับสูงสุดเท่านั้น ซึ่งใน
การทดสอบทางสถิติจะให้ผลเพียงสองระดับคือ ประสิทธิภาพตลาดเงินตราต่างประเทศ
ในระดับสูงสุดถ้ายอมรับสมมติฐาน และประสิทธิภาพตลาดเงินตราต่างประเทศต่ำสุด
หรือไม่มีประสิทธิภาพเลยถ้าปฏิเสธสมมติฐาน ในความเป็นจริงแทบจะไม่มีตลาดใดเลย
ที่จะมีประสิทธิภาพสูงสุดหรือต่ำสุด ในการศึกษาครั้งนี้จึงวิเคราะห์ส่วนอื่นๆของผลที่
ได้จากการศึกษาประกอบด้วย เช่น ดูกราฟแสดงลักษณะของผลที่ได้จากการศึกษา ดูค่า
ความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน เป็นต้น จากค่า risk premium ที่ได้ในระยะสั้นเท่ากับ
0.021268 และค่า risk premium ในระยะยาวเท่ากับ 0.035396 แสดงว่าค่า risk premium
ที่เกิดขึ้นนั้นมีค่าระหว่าง 2% ถึง 3.5% เท่านั้น และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานเท่า
กับ 0.025913 ในระยะสั้น และเท่ากับ 0.024457ในระยะยาว ซึ่งเป็นค่าที่ต่ำมาก ถ้าตลาด
มีประสิทธิภาพในระดับสูงสุดค่า risk premium จะต้องเล็กมากและเข้าใกล้ศูนย์ แสดง
ได้ว่าการพยากรณ์ยังมีความถูกต้องอยู่มาก ตลาดเงินตราต่างประเทศของไทยมีประสิทธิภาพ
ในระดับหนึ่ง ในช่วงระหว่าง สูงสุดและต่ำสุด แต่จะเป็นเท่าใดนั้นไม่สามารถสรุป
ได้