

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อค่าพรีเมียมในการซื้อขายเงินตรา
ต่างประเทศล่วงหน้า

ชื่อผู้เขียน นายเอกราช ตรีลพ

ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2547

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

1. รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันธนวัฒน์ ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์อดิ ไทยนันท์
3. รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ จิตราคม

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอุปสรรคสำคัญในการดำเนิน
ธุรกิจระหว่างประเทศ ดังนั้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลง
ของอัตราแลกเปลี่ยนให้เหลือน้อยที่สุด นักธุรกิจจึงนิยมทำการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ
ล่วงหน้า โดยจะต้องจ่ายค่าพรีเมียมในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าให้กับธนาคาร
พาณิชย์ ฉะนั้น ค่าพรีเมียมในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจึงเป็นต้นทุนอย่าง
หนึ่งของการทำธุรกรรมในการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน
การเพิ่มขึ้นของค่าพรีเมียมจึงเป็นอุปสรรคต่อการป้องกันความเสี่ยงของธุรกิจ กล่าวคือ
หากค่าพรีเมียมในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ามีค่าสูงมาก นักธุรกิจอาจจะไม่
ทำการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และอาจจะเป็นผลให้
เงินตราต่างประเทศไหลออกไปนอกประเทศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการ
เปลี่ยนแปลงของค่าพรีเมียม เพื่อให้ผู้ที่มีธุรกรรมเกี่ยวกับตลาดเงินตราต่างประเทศ
ล่วงหน้าใช้เป็นทางเลือกในการป้องกันความเสี่ยงจากการเคลื่อนไหวของค่าพรีเมียม อัน

เกิดจากปัจจัยต่าง ๆ ที่เข้ามากระทบ หรือทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลให้ค่าพรีเมียมีการเปลี่ยนแปลง โดยการศึกษาในครั้งนี้เป็นกรณีศึกษาของค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยทำการศึกษาในเชิงพรรณนาและเชิงปริมาณ โดยใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติด้วยวิธีการ Ordinary Least Squares (OLS)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า คือ ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศในช่วงเวลาก่อนหน้า โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับค่าพรีเมีย ทั้งนี้ ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีผลกระทบกับค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า มากกว่าค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศในช่วงเวลาก่อนหน้า

ดังนั้น ผู้ที่ทำธุรกรรมเกี่ยวกับการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ควรนำปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ามาเป็นบรรทัดฐานเบื้องต้นในการตัดสินใจ ก่อนที่จะเข้าสู่ตลาดซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และควรหาความรู้และติดตามความเคลื่อนไหวของสถานการณ์การเงินของไทย และของต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

Thesis Title	An Analysis of Factors Influencing Forward Premium in Forward Foreign Exchange Market
Student's Name	Mr. Agkarach Threelop
Degree Sought	Master of Economics
Academic Year	2004

Advisory Committee

1. Assoc. Prof. Suganya Tuntanawat Chairperson
2. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan
3. Assoc. Prof. Asambhinapong Shatragom

The important barrier of international trade is the risk of exchange rate changing. The forward exchange rate is the best way to reduce the risk in international trade. So most of businesses concern with the exchange rate they always use the forward rate by the way in future market has to pay premium rate for the commercial banks. In that case, premium rate is cost of diversify risk in future market. Hence the increasing of premium rate is one of diversify risk barriers. If the premium rate in future market is too high, the business can not diversify their risk in term of exchange rate and then cash flow out to other countries.

The objective of this thesis is studying of the factors that influence to premium rate changing that will useful for all businesses in future market. Thus reducing in uncertain of premium rate in future market between baht and dollar. This thesis have done in descriptive method and quantitative method by using Ordinary Least Squares (OLS).

From the analysis, the factor mostly influences to premium rate in future market is the different between baht and dollar interest rate and then forward rate. Both factors related with the premium rate in the same direction.

So the trader in exchange future market should know about the factors that influence to premium rate in exchange future market and up to date the baht and dollar situation. Then the trader can make the right decision.