

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

ความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนในตลาดแลกเปลี่ยน
เงินตราต่างประเทศกับตลาดหลักทรัพย์

ชื่อผู้เขียน

นางสาวณฤมล เขาวนวิทย์ทางกูร

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

อาจารย์ ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

ประธานกรรมการ

รองศาสตราจารย์ ดร. อารี วิบูลย์พงศ์

กรรมการ

อาจารย์ ดร. สังคม สุวรรณรัตน์

กรรมการ

บทคัดย่อ

ในปัจจุบันตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจมากขึ้นและมีความผันผวนมาก ความผันผวนที่เกิดขึ้นในตลาดทางการเงินนี้แสดงถึงลักษณะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่สามารถคาดหมายได้ของตัวแปรทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อผู้ที่ทำธุรกรรมด้านนี้ ได้แก่ ผู้นำเข้าสินค้า ผู้ส่งออกสินค้า และนักลงทุน เป็นต้น การได้ทราบถึงลักษณะความผันผวนของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจในธุรกิจ ดังนั้น วิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงได้มุ่งทำการศึกษาถึง ลักษณะความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและความสัมพันธ์กับตลาดหลักทรัพย์ โดยแบ่งการศึกษาออกเป็นสามส่วน ในส่วนแรก ศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนตามลักษณะของ stochastic model of exchange rate ซึ่งแสดงถึงโครงสร้างทางเศรษฐกิจและความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจ เพื่อใช้ในการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในลักษณะสถิติ

ในส่วนที่สอง เป็นการศึกษาถึงการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนหลายๆ สกุลที่มีความผันผวนตามลักษณะพลวัต ในการศึกษาแบ่งออกเป็นสองช่วงเวลา ได้แก่ ช่วงแรกเป็นระยะเวลา

ตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2535 ถึงเดือนมิถุนายนปี 2540 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน และในช่วงที่สองเป็นระยะเวลาตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี 2540 จนกระทั่งถึงเดือนธันวาคมปี 2541 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ โดยแบ่งการศึกษาออกเป็นสองกรณี ได้แก่ กรณีแรก ทำการศึกษาโดยใช้ GARCH model with common factor ผลการทดสอบในทั้งสองช่วงเวลาใกล้เคียงกัน โดยพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนมีการเคลื่อนไหวที่เกิดจาก common factor มากกว่าปัจจัยภายนอกที่ควบคุมไม่ได้ กรณีที่สอง เป็นการศึกษาถึงลักษณะการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนแต่ละสกุลกับดัชนีหลักทรัพย์ตามวิธี univariate GARCH model การทดสอบทั้งสองช่วงเวลาให้ผลใกล้เคียงกัน พบว่าความแปรปรวนที่ผันแปรได้ทั้งหมดมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามเงื่อนไขของ heteroskedasticity

การศึกษาในส่วนสุดท้าย เป็นการทดสอบประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้สมมติฐานที่ว่าตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพ การศึกษาแบ่งเป็นสองช่วงเวลา ได้แก่ ช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน โดยเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2535 จนกระทั่งถึงเดือนมิถุนายนปี 2540 และช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ โดยเริ่มตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี 2540 ถึงเดือนธันวาคมปี 2541 ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์แบบผกผันกับราคาหลักทรัพย์ โดยช่วงเวลาที่ใช้ระบบตะกร้าเงิน แสดงว่าตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพ เพราะราคาหลักทรัพย์มีการปรับเปลี่ยนทันทีตามอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนในช่วงเวลาที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ ตลาดหลักทรัพย์ไม่มีประสิทธิภาพ