

ประกาศดาว จงดี 2553: การวิเคราะห์ราคาทางทฤษฎีและราคาตลาดของสัญญาซื้อขายทองคำ
ล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ฯ (ประเทศไทย) ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
อาจารย์จรัสศักดิ์ พงษ์พิชญพิจิตร, Ph.D. 200 หน้า

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาบทบาทของตลาดซื้อขายทองคำล่วงหน้า ในด้านการช่วยลดความผันผวนของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (2) ศึกษาความสัมพันธ์ของราคาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ที่เกิดขึ้นในการซื้อขายจริงเปรียบเทียบกับราคาสัญญาตามทฤษฎี ที่อ้างอิงราคาทองคำของตลาดทองคำในประเทศอังกฤษ,ฮ่องกงและไทย และ (3) เปรียบเทียบราคาสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าทั้งราคาทางทฤษฎีและราคาตลาด กับราคาทองคำในประเทศอังกฤษ, ฮ่องกงและไทย เพื่อศึกษาทิศทางของราคาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ว่ามีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่ใกล้เคียงกับตลาดใดมากที่สุด

ผลการศึกษา พบว่า (1) ตลาดซื้อขายทองคำล่วงหน้า มีบทบาทในด้านการช่วยลดความผันผวนของราคาซื้อขายทองคำแท่งในประเทศไทยได้ (2) ราคาทางทฤษฎีไม่เท่ากับราคาตลาด เนื่องจากข้อสมมติหลายข้อของการหาราคาตามทฤษฎีไม่สามารถทำได้จริง ประกอบกับตลาดซื้อขายสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าเพิ่งเปิดทำการไม่นาน จึงทำให้ปริมาณการซื้อขายและสภาพคล่องไม่มากเท่าที่ควร และพบว่าสามารถเข้าทำอาบิตราจได้ เพราะราคาสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า อยู่นอกเส้น Arbitrage Band อีกทั้งราคาสุดท้ายของสัญญาที่ใช้ชำระราคากัน ไม่เป็นไปตามทฤษฎีการบรรจบกันของราคา และ (3) การเปรียบเทียบราคาสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าในประเทศไทยกับราคาทองคำของตลาดทองคำในประเทศอังกฤษ, ฮ่องกง และไทย พบว่าทิศทางของราคาซื้อขายสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าในประเทศไทย มีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในทั้ง 3 ตลาด ทั้งนี้เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์อ้างอิงที่มีราคาเดียวในโลก โดยราคาทองคำในแต่ละประเทศจะมีความใกล้เคียงกันมากจนเกือบจะเรียกได้ว่ามีราคาเดียวกัน เมื่อทำการแปลงหน่วยต่างๆที่เกี่ยวข้องแล้ว

จากผลการศึกษา หากนักลงทุนสนใจที่จะลงทุนในสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ควรจะทำการศึกษารายละเอียดการลงทุน ตลอดจนศึกษาถึงการประยุกต์ใช้ในรูปแบบการลงทุนต่างๆ ให้ตรงตามวัตถุประสงค์การลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในทองคำแท่ง หรือเพื่อการเก็งกำไร ซึ่งนักลงทุนต้องให้ความสนใจในเรื่องของการชำระบัญชีรายวัน และการติดตามการเคลื่อนไหวของตลาด เพื่อป้องกันการถูกเรียกเติมเงินรักษาสถานะและถูกบังคับปิดสถานะ