

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำ (GS) ราคาเงิน (SS) และราคาทองคำขาว (PS) โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลอนุกรมเวลา รายวันในตลาดลอนดอน ซึ่งเป็นราคาแบบ Spot ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2553 รวมระยะเวลา 1,096 วัน โดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน (Cointegration) ของ Johansen and Juselius ซึ่งจะมีการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว (Cointegration) ทดสอบความสัมพันธ์ตามแบบจำลองอาร์ (VAR Model) และทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality Test) ได้ผลการศึกษาดังนี้

ผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root Test) ของข้อมูลราคาทองคำ (GS) ราคาเงิน (SS) และราคาทองคำขาว (PS) โดยวิธี Augmented Dicky-Fuller Test (ADF-test) พบว่าทุกตัวแปรมีความนิ่ง (Stationary) ในอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (Order of Integration) เท่ากับ 1 คือ I(1)

จากนั้นจึงนำข้อมูลไปวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) และการปรับตัวระยะสั้นตามแบบจำลองเออร์เรอร์คอร์เรกชัน (Error correction model) โดยใช้วิธีของ Johansen and Juselius ซึ่งวิเคราะห์ในรูปแบบของ Vector Autoregressive Model (VAR model) โดยจากผลการทดสอบ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว จึงทำการหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทั้ง 3 ในรูปผลต่างพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในช่วงเวลา 1 หรือ 2 วันที่ผ่านมา จะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำขาวและราคาเงิน โดยจะส่งผลในทิศทางเดียวกัน คือเมื่อราคาทองคำในช่วง 1 หรือ 2 วันที่ผ่านมามีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น จะมีผลทำให้ราคาทองคำขาวและราคาเงินมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นตามไปด้วย สำหรับการเปลี่ยนแปลงของราคาเงินในช่วง 1 หรือ 2 วันที่ผ่านมาจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของทุกตัวแปร คือราคาทองคำ ราคาเงิน และราคาทองคำขาว แต่จะมีผลในทิศทางตรงกันข้าม คือเมื่อราคาเงินในช่วงเวลา 1 หรือ 2 วันมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น จะส่งผลทำให้ราคาทองคำ ราคาเงินและราคาทองคำขาว มีการเปลี่ยนแปลงลดลง

ดังนั้น นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในทองคำก็ควรที่จะพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาเงินในช่วง 2 วันที่ผ่านมา และนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในทองคำขาวก็ควรที่จะพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำและราคาเงินในช่วง 1 วันที่ผ่านมา สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในเงินก็ควรที่จะพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในช่วง 1 และ 2 วันที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังต้องพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาเงินในช่วง 1 วันที่ผ่านมาประกอบกันด้วย

สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลพบว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในอดีตและการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำขาวในอดีตเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของราคาเงิน ดังนั้นนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในเงินก็ควรที่จะพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงในราคาทองคำและทองคำขาวในอดีตประกอบกันด้วย แต่สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในทองคำและทองคำขาวก็สามารถที่จะลงทุนได้เลยโดยไม่ต้องพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีตของทองคำ ทองคำขาว และเงิน