บทที่ 5
สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

ความสัมพันธ์ของความผันผวนระหว่างราคาทองคำในประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ โดยใช้แบบจำลองความผันผวนแบบสองตัวแปร (Bivariate volatility model) ได้แก่ แบบจำลอง VARMA-GARCH แบบจำลอง VARMA-AGARCH และแบบจำลอง CCC กับข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2549 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2553 ของราคาทองคำในประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ

ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ของราคาทองคำในประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯพบว่าข้อมูลทั้งสอง มีลักษณะนิ่งที่ Order of integration เท่ากับ 0 หรือ I(0)

ผลการประมาณค่าสมการเฉลี่ยของราคาทองคำในประเทศไทย แสดงรูปแบบ ARMA เป็น AR(2) MA(2) ส่วนสมการเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยนไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ แสดงรูปแบบของ ARMA เป็น AR(1) MA(1) ซึ่งค่า Coefficient และ Standard Error ของราคาทองคำในประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์หสรัฐฯ ที่ได้มีนัยสำคัญ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการศึกษาจากแบบจำลอง VARMA-GARCH (1,1) กรณีราคาทองคำในประเทศไทยเป็นตัวแปรตามพบว่าไม่มีการกระจายความผันผวน (Volatility Spillover) และไม่มีผลของข่าวดีหรือข่าวไม่ดีจากอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ แต่ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯเป็นตัวแปรตามพบว่ามีการกระจายความผันผวน (Volatility Spillover) และผลของข่าวดีหรือข่าวไม่ดีจากราคาทองคำในประเทศไทยไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ แต่ความผันผวนของราคาทองคำในประเทศไทยมีผลต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ

ส่วนผลของอสมมาตรในแบบจำลอง VARMA-AGARCH (1,1) พบว่าในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯเป็นตัวแปรตามเท่านั้นที่มีลักษณะอสมมาตร เมื่อสรุปรวมทั้ง 3 แบบจำลองคือแบบจำลอง VARMA-GARCH แบบจำลอง VARMA-AGARCH และแบบจำลอง CCC แล้วกรณีราคาทองคำในประเทศไทยเป็นตัวแปรตามแล้ว แบบจำลองที่เหมาะสม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

คือแบบจำลอง CCC เนื่องจากไม่มีผลการกระจายความผันผวน (Volatility Spillover) และไม่มีผลของข่าวดีหรือข่าวไม่ดีจากอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯอีกทั้งไม่มีผลของอสมมาตรแต่กรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯเป็นตัวแปรตามนั้นแบบจำลองที่เหมาะสมคือแบบจำลอง VARMA-AGARCH เนื่องจากมีผลทั้งจากการกระจายความผันผวน (Volatility Spillover) และผลจากข่าวดีหรือข่าวไม่ดีของราคาทองคำในประเทศไทยต่ออัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯอีกทั้งมีผลอสมมาตรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ซึ่งจากผลการศึกษาสหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขคงที่ สามารถนำไปประยุกต์ได้ว่า นักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยง ก็ควรเลือกลงทุนในตลาดทองคำในประเทศไทยและตลาดอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลล่าร์สหรัฐฯ นี้ เนื่องจากมีสหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขคงที่ระหว่างกันมีค่าเป็นลบ สามารถช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่นักลงทุนได้

5.2 ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลราคาทองคำในประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นรายวัน จำนวนทั้งสิ้น 1,169 ข้อมูล ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรทดลองศึกษาโดยใช้ข้อมูลรูปแบบอื่นๆที่แตกต่างออกไป เช่น ข้อมูลรายสัปดาห์ รายเดือน หรือรายไตรมาส มาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร แล้วนำมาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่มีความละเอียด และครอบคลุมมากยิ่งขึ้น นอกจากนั้นควรทดลองใช้ข้อมูลด้านอื่นๆ เข้ามาทำการศึกษาเพิ่มเติม เช่น ราคาน้ำมัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ราคาพันธบัตร เพื่อให้ข้อมูลที่ได้สามารถนำไปประกอบการตัดสินใจในการลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved