

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษาเบื้องต้นเพื่อทำการวิเคราะห์ความมั่นคงของการลงทุนในเงินสกุลต่าง ๆ ซึ่งในการวิเคราะห์ได้นำข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนรายเดือนจากธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยเน้นเฉพาะสกุลเงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินสกุลหลักที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศในลักษณะการซื้อขายทันที โดยไม่รวมถึงการ ซื้อ-ขายล่วงหน้า ซึ่งประกอบไปด้วย 8 สกุลเงินตราต่างประเทศ

การลงทุนใด ๆ ก็ตาม ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนก็คืออัตราเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งการลงทุนจะต้องอยู่ภายใต้งบประมาณที่จำกัด ผู้ทำวิจัยจึงได้นำเอาโปรแกรมเชิงเส้นมาวิเคราะห์เพื่อลดอัตราความเสี่ยงจากการลงทุนในสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยกำหนดให้สมการเป้าหมายมีวัตถุประสงค์เพื่อลดอัตราความเสี่ยง ภายใต้เงื่อนไขของงบประมาณ และอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่คาดหวังจากการลงทุนในทรัพย์สินของสถาบันการเงินท้องถิ่น โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระ คือ ผลต่าง (spread) ของอัตราแลกเปลี่ยนแต่ละสกุลและตัวแปรตาม คือ ปริมาณการลงทุนในเงินสกุลต่าง ๆ ที่กำหนด

ในการศึกษานี้ การวิเคราะห์ข้อมูลกำหนดให้สมการเป้าหมาย คือ ค่าความเบี่ยงเบนสัมบูรณ์ (Total Absolute Deviation) เป็นสมการความเสี่ยงภายใต้งบประมาณการลงทุน 12,000,000 บาทต่อเดือน และระดับความเสี่ยงต่ำสุดจากการลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนคือ 1,200,000 บาท ซึ่งแบ่งแยกการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 18 ช่วงเวลา โดยช่วงที่ 1 ถึงช่วงที่ 5 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540-2544 ช่วงที่ 6 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขณะที่ประเทศไทยประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอย่างมาก ช่วงที่ 7 ถึงช่วงที่ 17 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลแบบค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) และช่วงที่ 18 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลรายครึ่งปีโดยใช้เงินยูโรดอลลาร์แทนเงินมาร์คเยอรมัน

จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลใน 18 ช่วงเวลาข้างต้น สกุลเงินเยนญี่ปุ่นและเงินดอลลาร์มาเลเซีย เป็นสกุลเงินที่สถาบันการเงินท้องถิ่นควรจะลงทุน เนื่องจากมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนต่ำ ซึ่งหมายถึง การลงทุนในสกุลเงินทั้งสองดังกล่าวจะก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการลงทุนต่ำสุดภายใต้อัตราผลตอบแทนที่กำหนด ซึ่งเป็นระดับการลงทุนที่เหมาะสมที่สุดของสถาบันการเงินท้องถิ่น ส่วนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนตามระดับความ

ต้องการซื้อ (Demand) และความต้องการขาย (Supply) ที่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจโลก ทำให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเป็นสกุลเงินที่ไม่ควรลงทุนในทุก ๆ ช่วงเวลา เพราะอาจทำให้เกิดความเสี่ยงสูงต่อการลงทุน แต่อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาคือเงินสกุลหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจระหว่างประเทศที่มีความสำคัญเป็นอันดับ 1 ดังนั้นสถาบันการเงินท้องถิ่นจึงจำเป็นต้องอย่างยิ่งที่จะต้องลงทุนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจต่างประเทศ ทั้งนี้สถาบันการเงินท้องถิ่นควรต้องเฝ้าติดตามสถานการณ์ความผันผวนของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกาอย่างใกล้ชิด

6.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาข้างต้น ตัวแบบคณิตศาสตร์ที่ใช้เป็นแบบ โปรแกรมเชิงเส้น ซึ่งข้อจำกัดของสมการเป้าหมายเป็นได้เฉพาะฟังก์ชันเส้นตรงเท่านั้น ทำให้ละเลยสมการความเสี่ยงอื่น ๆ อันได้แก่ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่แสดงถึงค่าความเบี่ยงเบนและพิจารณาค่าความสัมพันธ์ระหว่างเงินสกุลต่าง ๆ มีผลให้อาจเกิดข้อผิดพลาดในการวิเคราะห์ข้อมูล แต่ถ้ามุ่งเน้นเอาสมการค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นสมการเป้าหมาย จะทำให้ตัวแบบคณิตศาสตร์ไม่เป็นเส้นตรง (Non-Linear Programming) ซึ่งสามารถนำมาใช้วิเคราะห์เพื่อหาคำตอบที่เหมาะสมที่สุดได้ในการศึกษาครั้งต่อไป

จากการศึกษาตัวแบบสมการเชิงเส้นตรงนั้น กำหนดให้งบประมาณการลงทุนและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเป็นค่าที่ถูกกำหนดตายตัว ดังนั้นถ้าหากค่าดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนได้บ้าง เราอาจสามารถหาคำตอบที่เหมาะสมยิ่งขึ้น นอกจากนี้หากสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจเกิดการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างรุนแรงจนเป็นผลทำให้ระดับอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนอย่างรุนแรงตามภาวะการตอบสนองด้านซัพพลายของเม็ดเงินที่เข้ามาลงทุน ผู้ที่สนใจศึกษาในครั้งต่อไปสามารถนำการศึกษาไปประยุกต์ใช้โดยมีการปรับเปลี่ยนระดับอัตราแลกเปลี่ยนในสมการข้อจำกัด และอาจรวมถึงงบประมาณและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในสมการข้อจำกัดที่นำมาวิเคราะห์ในโปรแกรมเชิงเส้น เพื่อให้ได้ผลการที่มีประสิทธิภาพและสามารถปรับให้เหมาะสมกับสภาวะการณ์เฉพาะหน้าได้ต่อไป

นอกจากนี้ปัจจุบันตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ได้มีการประกาศใช้เงินยูโรดอลลาร์แทนสกุลเงินในประเทศที่เข้าร่วมในกลุ่มสหภาพยุโรป ซึ่งในกลุ่มประเทศเหล่านี้มีประเทศเยอรมนีรวมอยู่ด้วย ดังนั้นจึงควรมีการวิเคราะห์เงินยูโรดอลลาร์แทนเงินมาร์คเยอรมันในครั้งต่อไปเพื่อก่อให้เกิดความเหมาะสมต่อการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการลงทุนมากยิ่งขึ้น