

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาถึงประสิทธิภาพในการส่งผ่านราคาของแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้า ผู้ตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ (ตลาดปัจจุบัน) ได้แก่ ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) , ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) และ ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้าโตเกียว (TOCOM) โดยใช้ข้อมูลทศวรรษรายวัน ระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 27 พฤษภาคม 2547 ถึง วันที่ 15 มิถุนายน 2550 มาทำการเฉลี่ยราคาตัวสัญญารายเดือนในแต่ละวัน เป็นราคาเฉลี่ยต่อวันของแต่ละตลาดล่วงหน้า แล้วจึงนำราคาในสัปดาห์สุดท้ายของเดือนมาทำการหาค่าเฉลี่ยเป็นราคาต่อเดือนอีกครั้ง จึงได้ค่าทั้งหมด 38 เดือน สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรทั้งหมดที่นำมาทำการศึกษาได้แก่ (1) ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ (2) ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) (3) ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) และ (4) ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้าโตเกียว (TOCOM) เมื่อมาทำการทดสอบความนิ่งตามฤดูกาล (Seasonal Unit root test) มีลักษณะ Non – stationary และมี Order of Integrated ที่อันดับเดียวกัน คือ อันดับที่ level และเมื่อทำการทดสอบ Cointegration ตามแนวทางของ Johansen พบว่า ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ มีความสัมพันธ์ระยะยาวกับ ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) , ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) และ ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้าโตเกียว (TOCOM) โดย ราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) และราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 จากตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ นั่นคือ ประสิทธิภาพของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) และตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) สามารถเป็นตลาดอ้างอิงราคาแก่ตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ รวมไปถึง ยังเป็นแหล่งข้อมูลข่าวสารของ

ตลาดส่งมอบทันทีได้ แต่ในทางตรงกันข้ามประสิทธิภาพของตลาดล่วงหน้าโตเกียว (TOCOM) จะทำให้ตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพเปลี่ยนไปในทิศทางตรงข้าม นั่นคือ ตลาดล่วงหน้าโตเกียว ไม่สามารถใช้อ้างอิงและเป็นแหล่งข่าวสารทางด้านราคาให้กับตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพได้

เมื่อพิจารณาประสิทธิภาพของตลาดล่วงหน้าที่สามารถส่งผ่านข้อมูลและใช้เป็นแหล่งอ้างอิงข้อมูลตามสมการที่คำนวณได้ พบว่า ตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) มีประสิทธิภาพในการส่งผ่านข่าวสารและอ้างอิงราคาให้กับตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ ได้ดีกว่าตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) โดยเมื่อเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ในแต่ละตัวแปรแล้ว ประสิทธิภาพของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) จะมีค่าอยู่ที่ 0.072094 นั่นคือ เมื่อราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ เพียง 0.072094 หน่วย ส่วนตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) ค่าสัมประสิทธิ์ในราคาของตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) อยู่ที่ 4.8455 หมายถึง เมื่อราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะมีผลให้ราคาของตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ เปลี่ยนไปถึง 4.8455 หน่วย จากผลของสมการ สามารถสรุปได้ว่า ตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ ยังเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพในการอ้างอิงราคาของยางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ ได้ดีกว่าตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET)

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาประสิทธิภาพของตลาดล่วงหน้าในการส่งผ่านข้อมูลข่าวสารและเป็นแหล่งอ้างอิงข้อมูลทางด้านราคา จะเห็นได้ว่า ตลาดล่วงหน้าสิงคโปร์ยังเป็นตลาดที่ผู้ค้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดส่งมอบทันทีใช้อ้างอิงทางด้านราคา มากกว่าที่จะใช้ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) เป็นแหล่งข้อมูลข่าวสารและอ้างอิงทางด้านราคา ซึ่งผลดังกล่าว อาจบ่งบอกได้ว่า ประสิทธิภาพของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) ยังต้องทำการพัฒนาประสิทธิภาพทางด้านข้อมูลข่าวสาร และต้องทำการเพิ่มปริมาณการซื้อขายในตลาดเพื่อให้เป็นตัวแทนทางด้านราคากำหนดราคาซื้อขายตัวสัญญาล่วงหน้าในตลาดโลกต่อไป

ในการศึกษาครั้งนี้ สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปใช้ในการวางแผนในการผลิตและซื้อขายตัวสัญญาในตลาดล่วงหน้าที่ใช้เป็นตัวแทนได้ รวมไปถึงยังสามารถเป็นแนวทางให้กับนักเก็งกำไรการซื้อขายตัวสัญญาล่วงหน้าของยางแผ่นรมควันชั้น 3 ได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป