

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

วัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้คือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และราคาทองคำในตลาดโลก และใช้ข้อมูลเป็นรายวัน ทำการศึกษาในช่วงตั้งแต่วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2552 ถึง 26 กุมภาพันธ์ 2553 รวมจำนวน 280 ชุดข้อมูล โดยผู้ศึกษาได้แบ่งการศึกษาดังกล่าวออกเป็น 4 ส่วนประกอบด้วยส่วนแรกคือ การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา หรือ ยูนิทรูท เพื่อนำมาพิจารณาว่าข้อมูล ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และราคาทองคำในตลาดโลก ที่นำมาศึกษานั้น มีลักษณะนิ่ง หรือเป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง เมื่อทราบว่าข้อมูลมีลักษณะนิ่งแล้ว จึงจะนำมาศึกษาในส่วนที่สองคือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวด้วย cointegration เพื่อทราบว่าตัวแปรที่ศึกษามีความสัมพันธ์กันในระยะยาวหรือไม่ เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระยะยาวแล้ว จึงจะนำมาศึกษาในส่วนที่สาม คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย error correction mechanism (ECM) เพื่อพิจารณาถึงการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ หลังจากนั้น จึงจะนำตัวแปรมาทำการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger causality test เพื่อทดสอบว่าตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดหรือมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือ ยูนิทรูทด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test (ADF) ของข้อมูลราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) ผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) มีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) และและราคาทองคำในตลาดโลก มีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) หมายความว่า ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และราคาทองคำในตลาดโลก มีความนิ่งของข้อมูลที่อันดับเดียวกัน คือ I(1) จึงสามารถนำไปทำการศึกษาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

จากนั้นนำข้อมูลทั้งสองตัวแปร มาทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวในสองทิศทางคือในกรณีที่ ราคาทองคำล่วงหน้า ในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เป็นตัวแปรอิสระโดยที่ดัชนีราคาทองคำในตลาดโลก เป็นตัวแปรตาม ตามพบว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพใน

ระยะยาวที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยเป็นความสัมพันธ์เชิงบวกและมีค่าความยืดหยุ่น ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) ต่อราคาทองคำในตลาดโลก กล่าวคือ กล่าวคือถ้า ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคาทองคำในตลาดโลก เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 0.7292

ส่วนกรณีที่ราคาทองคำในตลาดโลก เป็นตัวแปรอิสระ โดยที่ ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เป็นตัวแปรตาม ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยเป็นความสัมพันธ์เชิงบวกและมีค่าความยืดหยุ่นของราคาทองคำในตลาดโลก ต่อดัชนี ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) กล่าวคือถ้าราคาทองคำในตลาดโลก เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1.24070

ดังนั้นสรุปได้ว่าราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และราคาทองคำในตลาดโลกมีความสัมพันธ์เชิงคลยภาพในระยะยาว

เมื่อพิจารณาถึงการปรับตัวในระยะสั้น โดยวิธี Error correction mechanism ได้ทำการทดสอบในสองกรณีเช่นเดียวกันกับการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว พบว่าในกรณีที่ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เป็นตัวแปรอิสระ โดยที่ดัชนี ราคาทองคำในตลาดโลก เป็นตัวแปรตาม มีการปรับตัวในระยะสั้น หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของ ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) ในระยะสั้นมีผลต่อราคาทองคำในตลาดโลก ที่เป็นตัวแปรตาม และในกรณีที่ราคาทองคำในตลาดโลก เป็นตัวแปรอิสระ โดยที่ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เป็นตัวแปรตาม มีการปรับตัวในระยะสั้น หมายความว่า การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของ ราคาทองคำในตลาดโลก ในระยะสั้นจะส่งผลให้ ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

ในขั้นตอนสุดท้ายเป็นการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger causality test ราคาทองคำในตลาดโลก เป็นต้นเหตุของราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และ ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) เป็นสาเหตุของราคาทองคำในตลาดโลก โดยการเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมด้วยการพิจารณาค่าวิกฤต Akaike information criterion (AIC) ที่ต่ำที่สุด พบว่าช่วงเวลาที่เหมาะสมเท่ากับ 4 (lag = 4) พบว่า มีความสัมพันธ์เป็นเหตุเป็นผลในสองทิศทาง