

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากวัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อศึกษาถึง ขนาดและทิศทาง ความสัมพันธ์ ในระยะสั้น และการปรับตัวในระยะยาว ของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 (RRS3) ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลแบบรายเดือน ของราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดกลางหาดใหญ่ ดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโตเกียว ราคาขายปลีก น้ำมันสำเร็จรูป ดีเซลหมุนเร็ว ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ภายในประเทศ และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2547 ถึงเดือนธันวาคม 2552 รวมทั้งสิ้น 67 ข้อมูล

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรืออนุกรมเวลา ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF) ของข้อมูลดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 (RRS3) ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย และข้อมูลตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดกลางหาดใหญ่ ดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโตเกียว ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูป ดีเซลหมุนเร็ว ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ภายในประเทศ และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทุกตัวแปร มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่อันดับความสัมพันธ์ระดับผลต่างลำดับที่ 1, $I(1)$ ในรูปแบบสมการ แนวเดินเชิงสุ่ม แนวเดินเชิงสุ่มและจุดตัดแกน และ แนวเดินเชิงสุ่ม จุดตัดแกน และแนวโน้ม ซึ่งสอดคล้องกับเงื่อนไขในการทดสอบลักษณะ Cointegration ของ Engle และ Granger ที่ตัวแปรต่างๆ จะต้องมีความนิ่งที่อันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลที่ระดับเดียวกัน

ตาราง 5.1 ขนาดและทิศทาง ความสัมพันธ์ ในระยะสั้นและการปรับตัวในระยะยาว ของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย

การเปลี่ยนแปลง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ		ขนาดและทิศทาง การเปลี่ยนแปลง ราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3		
ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	ขนาดและทิศทาง การเปลี่ยนแปลง	ระยะสั้น	ระยะยาว	ความเร็วของการปรับตัว สู่ดุลยภาพในระยะยาว
MPI	↑ 1%	↑ 0.3040%	↑ 1.8176%	0.1590%
EXR	↑ 1%	↑ 0.5051%	↓ 1.4582%	0.0961%
P _{PT}	↑ 1%	↑ 0.9438%	↑ 0.9833%	0.2443%
P _{OIL}	↑ 1%	↑ 0.7447%	↑ 0.7948%	0.2287%
P _{TOCOM}	↑ 1%	↑ 0.8234%	-	-

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว Cointegration พบว่าตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ราคาขายแผ่นรมควัน ชั้น 3 ในตลาดกลางหาคใหญ่ ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปดีเซลหมุนเร็ว และ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ภายในประเทศ มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว เป็นไปในทิศทางเดียว กับดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม กับดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET แต่ดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโตเกียวที่ไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว กับดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET

สามารถเรียงลำดับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET ในระยะยาว โดยพิจารณาจากสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระของสมการความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวจากมากไปน้อย ได้แก่ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ภายในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดกลางหาคใหญ่ ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปดีเซลหมุนเร็ว และดัชนี ราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโตเกียว ตามลำดับ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) โดยมีปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 5 ปัจจัยเป็นตัวแปรอิสระและดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3

ในตลาด AFETเป็นตัวแปรตาม พบว่า การเปลี่ยนแปลง ปัจจัยทางเศรษฐกิจ 4 ปัจจัยมีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET ในระยะสั้น โดยเรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์ความเร็วของการปรับตัวสู่ดุลยภาพในระยะยาว จากมากไปน้อย ได้แก่ ราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดกลางหาคใหญ่ ราคาขายปลีกร้ามน้ำมันสำเร็จรูป ดีเซลหมุนเร็ว ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ภายในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ สำหรับดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโตเกียว ไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวจึงไม่มีการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความเร็วของการปรับตัวสู่ดุลยภาพในระยะยาว

5.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

นักลงทุนสามารถนำแนวโน้มของราคาหรือการเปลี่ยนแปลงปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆมาใช้ประโยชน์ในการคาดการณ์แนวโน้มผลตอบแทนในการลงทุนในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) เช่น หากพิจารณาแล้วเห็นว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมภายในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แสดงให้เห็นถึงภาคอุตสาหกรรมมีการขยายตัว ความต้องการวัตถุดิบของอุตสาหกรรมต่างๆก็จะมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น เช่น อุตสาหกรรมยางยนต์ ความต้องการยางพาราเพื่อใช้ในการผลิตยางรถยนต์จะสูงขึ้นส่งผลให้ราคาขายพารามีแนวโน้มที่สูงขึ้น ดังนั้นนักลงทุนจะสามารถคาดการณ์ผลตอบแทนได้หากมีการลงทุนในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า เป็นต้น

ผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยางยนต์เมื่อเห็นว่ายางพารามีแนวโน้มที่ราคาจะสูงขึ้นในอนาคต จึงเข้ามาซื้อสัญญาล่วงหน้า เพื่อลดความเสี่ยงว่าราคาอาจจะสูงขึ้นในอนาคตแล้วต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งเรียกว่าผู้ประกันความเสี่ยง (Hedger)

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

เพื่อให้เกิดความสมบูรณ์เกี่ยวกับตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น ในงานวิจัยครั้งต่อไปจำเป็นต้องมีการปรับปรุงในหัวข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

- 1) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน ทั้งหมด 67 ข้อมูล ตั้งแต่เดือน มิถุนายน 2547 จนถึงเดือน ธันวาคม 2552 ซึ่งจำนวนข้อมูลอาจจะยังมีปริมาณน้อย เนื่องจากตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทยเป็นตลาดที่เพิ่งเปิดทำการค้าขายเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2547 จึงอาจทำให้สมการที่ประมาณได้จากความสัมพันธ์ของตัวแปรอาจจะยังขาดความ

- แม่นยำ จำเป็นต้องมีการเก็บรวบรวมข้อมูลเพิ่มเติม หรือเปลี่ยนข้อมูลเป็นแบบอื่นๆ เช่น ข้อมูลรายวัน หรือรายสัปดาห์ เป็นต้น เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์แล้วนำมาเปรียบเทียบกัน
- 2) เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาแบบทางเดียว โดยให้ปัจจัยทางเศรษฐกิจเป็นตัวแปรอิสระและให้ ดัชนีราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาด AFET เป็นตัวแปรตาม ดังนั้น การศึกษาครั้งต่อไปจึงควรเพิ่มการศึกษาเป็นแบบสองทางในขั้นตอนของการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวและการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น แล้วนำผลการศึกษาที่ได้มาเปรียบเทียบกับ การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล ว่าได้ผลลัพธ์ที่สอดคล้องกันหรือไม่ เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือของการศึกษา