

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษความสัมพันธ์ ระหว่างราคาทองคำแท่ง ปัจจุบันในตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศสหรัฐอเมริกา อันประกอบด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์เทียบกับเงินสกุลยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์เทียบกับเงินสกุลเยน ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว และความเป็นเหตุเป็นผลกัน ผู้ศึกษาได้แบ่งการศึกษออกเป็น 4 ส่วนดังนี้

ส่วนแรกคือ การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาหรืออนุกรมเวลา เพื่อนำมาพิจารณาว่า ข้อมูลราคาทองคำแท่งปัจจุบันในตลาดโลกและข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศสหรัฐอเมริกาที่นำมาศึกษานั้น เป็นข้อมูลที่มีลักษณะนิ่งหรือไม่นิ่ง เมื่อพบว่าข้อมูลมีลักษณะนิ่งแล้วจึงนำมาศึกษาในส่วนต่อมา คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวด้วย Cointegration เพื่อทราบว่าตัวแปรที่ศึกษามีความสัมพันธ์กันในระยะยาวหรือไม่ เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระยะยาวแล้ว จึงจะนำมาศึกษาในส่วนต่อไป คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) เพื่อพิจารณาถึงการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ หลังจากนั้น จะนำตัวแปรมาทำการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test เพื่อทดสอบว่าตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดหรือมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรืออนุกรมเวลา โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF) ของข้อมูลราคาทองคำแท่งปัจจุบันในตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศ

สหรัฐอเมริกา จากผลการทดสอบ พบว่าข้อมูลราคาทองคำแท่งปัจจุบันในตลาดโลก และอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลยูโร และอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลเยน มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$

หมายความว่า ราคาทองคำแท่งปัจจุบันในตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศสหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์ที่อันดับเดียวกัน คือ $I(1)$ ดังนั้นจึงสามารถนำไปทำการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว และการปรับตัวในระยะสั้นได้

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว Cointegration พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลยูโรและอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลเยน มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ยกเว้นกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลเยนเป็นตัวแปรอิสระและราคาทองคำแท่งปัจจุบันในตลาดโลกเป็นตัวแปรตาม ตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่ราคาทองคำแท่งตัวแปรตาม พบว่า กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลยูโรเป็นตัวแปรอิสระ ราคาทองคำแท่งจะมีการปรับตัวในระยะสั้น ส่วนกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลเยนเป็นตัวแปรอิสระ ราคาทองคำแท่งจะไม่มี การปรับตัวในระยะสั้น ส่วนในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรตามนั้น พบว่า กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลยูโรและกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลเยนนั้น มีการปรับตัวในระยะสั้นทั้งสองกรณี

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test กรณีอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลยูโร พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสาเหตุของราคาทองคำแท่ง และราคาทองคำแท่งเป็นสาเหตุของอัตราแลกเปลี่ยน หมายความว่า ความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลมีความสัมพันธ์แบบสองทิศทาง ส่วนกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบกับเงินสกุลเยน พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสาเหตุของราคาทองคำแท่ง และราคาทองคำแท่งเป็นสาเหตุของอัตราแลกเปลี่ยน หมายความว่า ความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

5.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

- 1) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเพียง 2 สกุล ดังนั้นการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้จำนวนข้อมูลสกุลเงินตราต่างประเทศมากกว่าการศึกษาครั้งนี้
- 2) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลราคาทองคำและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นรายวัน ในช่วงตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค.2542 ถึง 11 พ.ค.2553 เป็นเวลาประมาณ 10 ปี ซึ่งในครั้งต่อไปอาจจะใช้ข้อมูลจำนวนมากขึ้น เพื่อให้ครอบคลุมเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดมาก่อนที่อาจจะเกิดขึ้นได้
- 3) ในการศึกษาในครั้งนี้ มีตัวแปรหนึ่งคู่ที่ไม่มีความสัมพันธ์กันนั่นก็คือ กรณีที่ราคาทองคำปัจจุบันในตลาดโลกเป็นตัวแปรตามและอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์เทียบกับเงินสกุลเยนเป็นตัวแปรอิสระ ซึ่งในครั้งต่อไปอาจทำการเพิ่มตัวแปรที่จำเป็นหรือตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเข้าไปร่วมในการวิเคราะห์ด้วย เพื่อให้เห็นรูปแบบความสัมพันธ์ที่ชัดเจนขึ้น
- 4) ผู้สนใจและนักลงทุนควรศึกษาข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติม เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจลงทุนให้แม่นยำยิ่งขึ้น