

สรุปผลการวิจัย และ ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษา ผลจากอัตราแลกเปลี่ยน ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ทำการศึกษา สามารถสรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัย

1. ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินประเทศที่ศึกษาต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ทำการศึกษา

จากการทดสอบผลจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินประเทศที่ศึกษาต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ทำการศึกษานั้น วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สรุปว่า โดยเฉลี่ยแล้วอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ศึกษา ได้รับผลจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลประเทศที่ศึกษาต่อเงินดอลลาร์สหรัฐเพียงเล็กน้อยเท่านั้น โดยที่การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน หรือความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลกระทบในช่วง หลัง กรกฎาคม พ.ศ. 2540 มากกว่าช่วงเวลาก่อนหน้านั้น และผลของอัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ วิทยานิพนธ์ฉบับนี้พบว่า ผลจากอัตราแลกเปลี่ยนนั้นเกิดขึ้น ในอุตสาหกรรมของประเทศที่พัฒนาแล้ว(ฮ่องกง เกาหลี และสิงคโปร์) น้อยกว่าอุตสาหกรรมในประเทศที่กำลังพัฒนา (ไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย) สาเหตุเนื่องจาก มีความเป็นไปได้ว่า ประเทศที่พัฒนาแล้ว สามารถที่จะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ดีกว่า เนื่องจากมีความรู้ หรือข้อมูลข่าวสารที่ดีกว่า ซึ่งผลการทดสอบที่ได้ในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตหลายงานด้วย

2. ผลกระทบจาก อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินในประเทศที่ทำการศึกษาต่อเงินเยนญี่ปุ่น ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ทำการศึกษา

จากการทดสอบ ผลจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินประเทศที่ศึกษาต่อเงินเยนญี่ปุ่น ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมในประเทศที่ศึกษานั้น วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สรุปว่า โดยเฉลี่ยแล้ว อุตสาหกรรมในประเทศที่ศึกษา ได้รับผลจากอัตราแลกเปลี่ยน ระหว่างเงินสกุลประเทศที่ศึกษา เทียบกับ เงินเยนเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เมื่อเปรียบเทียบ ระหว่างประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ กับประเทศนอกกลุ่ม พบว่า ประเทศฮ่องกง และเกาหลี นั้น แทบไม่ได้รับผลจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน หรือความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเลย โดยมีเพียงอุตสาหกรรม Bank

ในเกาหลีเท่านั้น ที่ได้รับผลจาก ความผันผวนของวอน/เยน ซึ่งเป็นที่น่าสังเกตว่า ผลจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินเยน นั้น เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมของประเทศที่พัฒนาแล้ว (ฮ่องกง เกาหลี และสิงคโปร์) น้อยกว่า อุตสาหกรรมในประเทศที่กำลังพัฒนา (ไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย) เช่นเดียวกับ ผลการศึกษา ผลจากค่าเงินดอลลาร์ต่ออุตสาหกรรมในประเทศที่ศึกษา

จากผลการศึกษาทั้งหมดที่กล่าวมานั้น สามารถสรุปได้ว่า ผลจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน หรือ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน นั้น ทั้งสองปัจจัยแทบไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ ผลตอบแทนของอุตสาหกรรมที่นำมาศึกษาของประเทศในกลุ่ม เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หรือส่งผลกระทบต่อ ผลตอบแทนมาก แต่อย่างไรก็ตาม ความสำคัญของอัตราแลกเปลี่ยนนี้มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นในอนาคต และวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ พบว่า ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลน้อยลงในประเทศที่พัฒนาแล้ว

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาที่ได้มานั้น สามารถสรุปได้ว่า ผลจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนนั้น ไม่ได้ส่งผลมากนักต่อ อุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศที่ทำการศึกษา อย่างไรก็ตาม จากการวิเคราะห์ถึง ผลกระทบที่มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ผู้ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม ควรจะเพิ่มความระมัดระวัง หรือเพิ่มปัจจัยความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น นอกจากนี้ ควรจะศึกษาเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น ดังจะเห็นได้จาก ในประเทศที่พัฒนาแล้ว การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของอุตสาหกรรมน้อยลง แต่ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลมากขึ้น ซึ่งที่เป็นเช่นนี้น่าจะมีสาเหตุมาจาก ราคาของเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง(Derivative) ที่เพิ่มขึ้นตามความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนนั่นเอง

ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย