

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการและเหตุผล

ทองคำเป็นโลหะมีค่าที่มีคุณสมบัติที่โดดเด่นหลายประการคือ สามารถตีแผ่ได้ (Malleability) มีความเหนียวสูง (Ductility) ทนการกัดกร่อน (Resistance to corrosion) นำความร้อนและไฟฟ้า (Thermal and electrical conductivity) และสะท้อนแสงได้สูง (High reflectivity) จากคุณสมบัติเหล่านี้ทำให้ทองคำได้รับความสนใจและมีการนำมาใช้งานตั้งแต่ยุคโบราณ (สิริพรรณ นิลโพธิ์, 2551 : ออนไลน์) โดยได้ถูกนำมาใช้ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมเครื่องประดับอัญมณี อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ การคมนาคมและการสื่อสาร โทรคมนาคม วงการแพทย์และทันตกรรม และความมั่นคงทางเศรษฐกิจการคลัง ซึ่งได้นำมาใช้ประโยชน์ในฐานะเป็นโลหะสื่อกลางแห่งการแลกเปลี่ยนเงินตรา รวมถึงสำรองไว้เป็นทุนสำรองเงินตราระหว่างประเทศอีกด้วย (สมาคมค้าทองคำ, 2555: ออนไลน์)

ทองคำจัดได้ว่าเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Goods) ที่มีการซื้อขายแลกเปลี่ยนกันในตลาดจะทุกตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Market) เนื่องจากมีคุณสมบัติที่เหมือนกันเกือบทุกประการไม่ว่าจะผลิตจากแหล่งใดในโลก โดยมีการกำหนดมาตรฐานทั้งในแง่ของน้ำหนักที่ทำการซื้อขาย รวมทั้งมีการกำหนดระดับความบริสุทธิ์ที่ทำการซื้อขายแลกเปลี่ยนกัน (ปิติ ศรีแสงนาม, 2553: ออนไลน์) นอกจากนี้ทองคำยังถูกใช้เป็นเครื่องมือในการเก็งกำไรสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเพิ่มทุนผลตอบแทนจากเงินออมของตนเอง และยังช่วยป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากการลงทุนในภาวะตลาดและสภาพเศรษฐกิจที่ผันผวนอย่างมากอย่างเช่นในปัจจุบันอีกด้วย (ประชาธิปไตย บุญอึ้ง, 2553)

ข้อมูลผลตอบแทนที่ได้รับจากการเลือกลงทุนทางการเงินจาก Bloomberg ระหว่างวันที่ 1 มีนาคม 1999 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2009 เป็นระยะเวลาย้อนหลัง 10 ปี พบว่าการลงทุนในทองคำให้ผลตอบแทนดีที่สุดเมื่อเทียบกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ตราสารหนี้ และสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาทองคำปรับตัวขึ้น 228.21% หรือคิดเป็นผลตอบแทนทบต้นปีละ 12.61% ในขณะที่การลงทุนในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยในช่วงเดียวกัน ได้ผลตอบแทนรวมเงินปันผลเพิ่มขึ้น 83.72% หรือคิดเป็นปีละ 6.27% การลงทุนในตราสารหนี้ได้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นราว 86.13% หรือคิดเป็นปีละ 6.41% (คำนวณจากข้อมูลดัชนีผลตอบแทนรวมของพันธบัตรรัฐบาลไทยของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย) ซึ่งใกล้เคียงกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงมากผิดปกติ สำหรับการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์พิจารณาจากดัชนี

Rogers Commodity Total Return ให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 147.13% หรือคิดเป็นปีละ 9.46% (ฐานปี พงศ์ ชื่นภิบาล, 2552: ออนไลน์) เมื่อพิจารณาจากผลตอบแทนในการลงทุนที่ได้รับแล้ว จะเห็นได้ว่าการลงทุนในทองคำเป็นการลงทุนที่น่าสนใจเป็นอย่างมาก

ในส่วนของประเทศไทยซึ่งมีค่านิยมในการใช้ทองคำเป็นเครื่องสะสมความมั่งคั่ง และเครื่องวัดความมีฐานะหน้าตาในสังคมมาแต่สมัยโบราณ (ปิติ ศรีแสงนาม, 2553: ออนไลน์) คนไทยมักคุ้นเคยกับทองคำในรูปแบบของ “ทองรูปพรรณ” ซึ่งเป็นเครื่องประดับทองคำที่นิยมซื้อมาเพื่อสวมใส่หรือเพื่อเก็บออม โดยในช่วงก่อนหน้านี้ราคาทองคำไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลงมากนัก จะมีราคาสูงขึ้นประมาณเท่ากับหรือมากกว่าเงินเพื่อเท่านั้น จึงเป็นที่ทราบกันดีว่าการถือครองทองคำนั้นสามารถป้องกันเงินเฟ้อได้ (Inflation Hedge) (สรวิศ อิมบำรุง, 2554) แต่เนื่องจากมูลเหตุของราคาทองคำที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและรวดเร็วตลอดหลายปีที่ผ่านมา จนกระทั่งราคาทองคำแห่งความบริสุทธิ์ 96.5 % ได้มีราคาขายสูงที่สุดที่ทองคำบาทละ 27,100 บาท ในวันที่ 6 กันยายน 2554 (ที่มา: ราคาทองย้อนหลัง: ออนไลน์) ทำให้เกิดโอกาสในการลงทุนและเก็งกำไรในทองคำมากขึ้นทั้งในตลาดโลกและในตลาดของประเทศไทย (วชิราพร ประเสริฐฐานนท์, 2553) จึงส่งผลให้พฤติกรรมคนไทยที่เคยซื้อทองคำในลักษณะของ “ทองรูปพรรณ” เพื่อใช้เป็นเครื่องประดับ ได้มีการเปลี่ยนมาเป็นการซื้อเพื่อการลงทุนใน “ทองคำแท่ง” กันมากขึ้น

สำหรับราคาทองคำที่ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว นั้น เกิดขึ้นจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นมาจากวิกฤตซับไพรม์ (Subprime Crisis) ในอเมริกา ด้วยความกลัวว่าค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอ่อนตัว ความต้องการสินทรัพย์ที่เป็นแหล่งลงทุนที่ปลอดภัย (Safe Haven) ของนักลงทุน ราคาน้ำมันที่ผันผวน และแรงเก็งกำไรของนักลงทุนในตลาดโลก (ประชาธิปไตย บุญอึ้ง, 2553) ปัจจุบันทองคำจึงได้กลายเป็นสินทรัพย์ที่ดึงดูดนักลงทุนให้ลงทุนเพิ่มตามลำดับ โดยในส่วนของรูปแบบการลงทุนในทองคำของประเทศไทยเองก็ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อการลงทุนในทองคำต่างๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ ทองรูปพรรณ (Gold Ornament) ทองคำแท่ง (Gold Bullion) กองทุนทอง (Gold Fund) ทองอีทีเอฟ (Gold ETF) รวมไปถึงสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) อีกด้วย (บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด, 2554: 38-39)



ที่มา: กราฟราคาทองย้อนหลัง 10 ปี (28 มีนาคม 2555).

รูปที่ 1 แนวโน้มราคาขายทองคำไทย (บาท : 1 บาททอง) ในช่วงระยะเวลาปี 2002 - 2012

ในส่วนของ “สมาคมค้าทองคำ” นั้น ได้มีการยื่นขอจัดตั้งเป็นสมาคม และได้รับอนุญาตให้จัดตั้งขึ้นเป็นสมาคมอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2526 โดยสมาชิกสมาคมในระยะแรกประกอบด้วยร้านค้าทองในย่านเยาวราช และต่อมาได้มีสมาชิกที่ประกอบธุรกิจค้าทองคำเข้ามาเพิ่มเติมขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้สมาคมค้าทองคำได้จัดตั้งขึ้นเพื่อให้การสนับสนุนช่วยเหลือ แลกเปลี่ยนความรู้ ข้อมูลข่าวสาร และความคิดเห็นในระหว่างสมาชิกในอันที่จะอำนวยความสะดวกแก่การประกอบธุรกิจ รวมทั้งให้เกิดประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมการเงินและเศรษฐกิจโดยรวมด้วยตลอดจนทำหน้าที่เป็นตัวแทนของผู้ประกอบการค้าทองคำในการเจรจาทำความตกลงกับบุคคลหรือองค์กรต่างๆ ภายนอกเพื่อประโยชน์ร่วมกันในการประกอบธุรกิจของสมาคม นอกจากนี้สมาคมยังมีบทบาทหน้าที่ที่สำคัญอีกประการหนึ่งที่เป็นที่รู้จักกันดี คือ การกำหนดราคาทองคำภายในประเทศนั่นเอง (สมาคมค้าทองคำ, 2555 : ออนไลน์)

การกำหนดราคาทองคำของไทยโดยสมาคมค้าทองคำนั้น จะมีการกำหนดภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการควบคุมราคาทองของสมาคม ซึ่งจะคอยดูแลตลอดช่วงเวลาที่ซื้อขาย โดยยึดถือหลักประชาธิปไตยในการกำหนดราคาทองคำ และสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม การกำหนดราคาทองคำจะอ้างอิงจากราคาทองคำในตลาดโลก (Gold Spot) บวกหรือลบค่า Premium จากผู้ค้าทองในต่างประเทศ (ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ว่าเป็นสภาวะการนำเข้าหรือการส่งออก) แล้วจึงนำมาคำนวณกับค่าเงินบาท จากนั้นจะทำการแปลงหน่วยน้ำหนักจากหน่วยทรอยออนซ์ (Troy ounce) ให้เป็นหน่วยน้ำหนักของไทย คือ บาท โดยการตัดสินใจประกาศ

ราคาทองคำในประเทศแต่ละครั้งนั้น ทางสมาคมจะต้องพิจารณาองค์ประกอบของอุปสงค์และอุปทานของทองคำภายในประเทศเป็นสำคัญด้วย (สมาคมค้าทองคำ, 2555: ออนไลน์)

ในปี พ.ศ. 2547 ได้มีกฎหมาย “พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า” เพื่อจัดตั้งตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange หรือ TFEX) เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายอนุพันธ์ทางการเงินแห่งประเทศไทย โดยตลาดอนุพันธ์เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายตราสารล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส และออปชัน ซึ่งมีสินทรัพย์อ้างอิงให้ลงทุนทำสัญญาซื้อขายได้หลายอย่าง เช่น หุ้น ดัชนีราคาหุ้น อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ น้ำมัน และทองคำ (Thailand Futures Exchange, 2555: ออนไลน์)

ในส่วนของสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า หรือ Gold Futures นั้น ได้เริ่มมีการซื้อขายครั้งแรกในประเทศไทยเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2552 โดยมีลักษณะเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่คู่สัญญาตกลงราคาและปริมาณซื้อขายทองคำกันในปัจจุบัน ซึ่งมีภาระผูกพันต่อกันที่จะต้องทำการซื้อขายและชำระราคากันในอนาคต ณ วันครบกำหนดสัญญา โดยทั้งนี้การลงทุนใน Gold Futures มีความแตกต่างจากการลงทุนในทองคำแท่งตรงที่สามารถลงทุนทำกำไรได้ไม่ว่าตลาดทองคำจะเป็นขาขึ้นหรือขาลงก็ตาม ด้วยเหตุนี้จึงสามารถใช้ประโยชน์ในการเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ตทองคำของนักลงทุนหรือของร้านขายทองได้เป็นอย่างดี (ภาคภูมิ ภาคย์วิศาล, 2552: ออนไลน์)

สำหรับราคาทองคำอ้างอิงของสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าของไทย คือ ราคาทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5 % มีน้ำหนักเป็นบาท โดยแปลงค่ามาจากราคาทองคำจากตลาด London จากสมาคมค้าทองคำที่มีชื่อว่า London Bullion Market Association (LBMA) ซึ่งทั่วโลกยอมรับ โดยจะใช้ราคาที่ประกาศในตอนเช้าของ London (10.30 น.) นิยมเรียกกันว่า London Gold AM Fixing Price มาเป็น Final Settlement Price ซึ่งเวลาดังกล่าวจะตรงกับช่วงเวลาในประเทศไทยประมาณ 16.30 น. หรือ 17.30 น. แล้วแต่ว่าเวลานั้นมี Daylight Saving หรือไม่ แต่ทั้งนี้ราคาทองคำใน LBMA นั้นเป็นราคาทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 99.5 % (London Good Delivery) มีน้ำหนักเป็นทรอยออนซ์ และราคาซื้อขายเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งไม่ตรงกับประเภทและราคาของทองคำที่สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า หรือ Gold Futures ของไทยใช้อ้างอิง คือ ความบริสุทธิ์ 96.5 % มีน้ำหนักเป็นบาท และราคาซื้อขายเป็นบาท (ห้างขายทองเงินฮั่วเฮง, 2554: ออนไลน์) ในการแปลงค่าราคาทองคำให้เป็นเงินบาทนั้น TFEX ใช้การคำนวณราคาซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานสากลที่ใช้ในต่างประเทศ ซึ่งเริ่มต้นจากการนำราคาทองคำต่างประเทศจาก London Gold AM Fixing Price มาแปลงน้ำหนักจากทรอยออนซ์ (31.1035 กรัม) เป็นทองคำน้ำหนัก 1 บาท (15.244 กรัม) แปลงค่าความบริสุทธิ์ของทองคำจาก 99.5% เป็น 96.5% และสุดท้ายคือการนำ

อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินสกุลบาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ^๔ ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยมาใช้ในการแปลงค่าสกุลเงินด้วย (สมาคมค้าทองคำ, 2555: ออนไลน์)

ในส่วนของการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรนั้น เป็นการนำวิธีการทางสถิติมาใช้วิเคราะห์ข้อมูลในอดีต เพื่อหาตัวแบบที่จะใช้อธิบายลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างค่าสังเกตที่เก็บตามลำดับเวลา และใช้ตัวแบบนั้นในการพยากรณ์ค่าสังเกตในอนาคต (พงษ์ศิริ ศิริพานิช และคณะ, 2550) สำหรับการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำนั้น ใน พ.ศ. 2552 ได้มีการศึกษาโดย นิภาพร ลีมกุลสวัสดิ์ ซึ่งได้ทำการเปรียบเทียบข้อมูลการพยากรณ์ราคาทองคำแท่งโดยวิธีอาร์มา (ARIMA) และเปรียบเทียบความแม่นยำของการพยากรณ์ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ราคาทองคำแท่งในตลาดโลก และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ^๕ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยราคาทองคำแท่งในตลาดโลก ปริมาณการนำเข้าทองคำของไทย และปริมาณการผลิตทองคำของโลกมีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 แต่ปัญหาที่พบจากการพยากรณ์โดยใช้แบบจำลองอาร์มาในการศึกษานี้ คือ ข้อมูลที่นำมาใช้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาซึ่งมีความแปรปรวนค่อนข้างสูงเมื่อนำไปใช้ในการพยากรณ์ ทำให้ค่าที่คำนวณได้นั้นมีความแม่นยำไม่มากนัก ทางผู้ทำการวิจัยจึงได้ให้คำแนะนำว่า ควรมีการแปลงข้อมูลอนุกรมเวลาให้อยู่ในรูปลอการิทึมธรรมชาติ (Natural Logarithm) เพื่อให้ได้ผลข้อมูลที่แม่นยำมากขึ้น และอีกประเด็นที่สำคัญคือการพยากรณ์โดยใช้แบบจำลองอาร์มานั้น เป็นการพยากรณ์ภายใต้ข้อสมมติฐานที่ว่าข้อมูลอนุกรมเวลามีอิทธิพลโดยตัวของมันเอง กล่าวคือ ค่าพยากรณ์ขึ้นอยู่กับค่าสังเกตและค่าความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นก่อนหน้าเท่านั้น ซึ่งในความเป็นจริงนั้น ราคาทองคำแท่งมักได้ผลกระทบจากปัจจัยภายนอกต่าง ๆ หลายประการ เช่น ราคาน้ำมัน คุณภาพสินค้า ภาวะเศรษฐกิจ การกีดกันทางการค้า และความต้องการของตลาด ซึ่งก็ล้วนมีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งทั้งสิ้น ดังนั้นแบบจำลองอาร์มาจึงอาจไม่ใช่แบบจำลองที่เหมาะสมและพยากรณ์ได้แม่นยำมากที่สุด เพราะฉะนั้นจึงควรศึกษาแบบจำลองอื่น ๆ ประกอบด้วย เพื่อนำผลการพยากรณ์มาเปรียบเทียบกัน

ในปี พ.ศ. 2553 วชิราพร ประเสริฐฐานนท์ ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และราคาทองคำในตลาดโลกโดยวิธีโคอินทิเกรชัน (Cointegration) ซึ่งมีการใช้วิธีการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ที่แตกต่างออกไปจากวิธีอาร์มา โดยนำข้อมูลมาหาทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร จากการศึกษาโดยใช้การทดสอบการร่วมไปด้วยกัน พบว่าราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และราคาทองคำในตลาดโลกมีลักษณะร่วมกันไปด้วยกันและมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว สำหรับการทดสอบ

ความสัมพันธ์เชิงคู่ของราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) และราคาทองคำในตลาดโลก พบว่ามีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันทั้งสองทิศทาง

จากการศึกษาที่กล่าวมาข้างต้นที่ได้ทำการศึกษารูปแบบความสัมพันธ์ และวิธีการในการพยากรณ์ราคาทองคำแห่งที่แตกต่างกันออกไปนั้น ในการวิเคราะห์เชิงปริมาณในการศึกษาครั้งนี้ จะเน้นการประยุกต์ใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ โดยเฉพาะวิธีการวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time Series Analysis) ในการประมาณค่าความสัมพันธ์ของตัวแปร สำหรับกรอบเครื่องมือหลักในการประมาณค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่เป็นข้อมูลอนุกรมเวลานั้น จะอาศัยการวิเคราะห์โดยวิธีโคอินทิเกรชัน ซึ่งเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระยะยาว และวิเคราะห์การปรับตัวในระยะสั้นของตัวแปรรวมถึงกลไกในการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว (การประมาณค่า Error Correction Model) อีกด้วย (วุฒิเทพ อินทปัญญา, 2551) โดยเหตุผลที่เลือกวิธีการวิเคราะห์ดังกล่าว นั้นเนื่องจากว่าข้อมูลราคาทองคำทั้งสองรูปแบบที่ใช้ เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาซึ่งประสบปัญหา Non-stationary ซึ่งวิธีการวิเคราะห์ โคอินทิเกรชัน สามารถช่วยลดปัญหาการวิเคราะห์ข้อมูลที่มีลักษณะเป็น Non-stationary ลงได้ และประเด็นที่สำคัญคือ ข้อมูลอนุกรมเวลาที่ใช้ในการคำนวณโดยวิธีนี้ จะต้องทำการแปลงให้อยู่ในรูปลอการิทึมธรรมชาติก่อน ซึ่งจะทำให้ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลทั้งสองชุดมีความแม่นยำมากขึ้น

สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษามีจุดมุ่งหมายที่จะนำข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในเชิงตัวเลขของราคาทองคำทั้งสองรูปแบบ มาใช้ประโยชน์ในการนำไปประเมินและพยากรณ์ราคาที่เหมาะสมของทองคำ ซึ่งนักลงทุนและผู้สนใจลงทุนในทองคำทั่วไปสามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจเพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ในการลงทุนในทองคำได้ต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ไทยและราคาทองคำตามประกาศของสมาคมค้าทองคำโดยวิธี โคอินทิเกรชัน

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

1) ทำให้ทราบความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์และราคาทองคำตามประกาศของสมาคมค้าทองคำ (ประเทศไทย)

2) สามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจแก่นักลงทุนและผู้ที่สนใจลงทุนในทองคำได้ต่อไป

1.4 นิยามศัพท์

ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ หมายถึง ราคาของสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ ซึ่งใช้ราคาทองคำอ้างอิงจากราคาทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5 % มีน้ำหนักเป็นบาท ซึ่งมีการประกาศใช้ในแต่ละวัน

ราคาทองตามประกาศของสมาคม หมายถึง ราคาทองคำที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำของประเทศไทย

โคอินทิเกรชัน หมายถึง เครื่องมือทางเศรษฐมิติชนิดหนึ่งที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระยะยาวของตัวแปรที่มีลักษณะเป็นข้อมูลอนุกรมเวลา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved