

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ได้มุ่งเน้นในการวิเคราะห์ผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาทที่มีต่อการส่งออกกุ้งแช่แข็งของประเทศไทย ทั้งในรูปของปริมาณ และมูลค่า โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมิถุนายน พ.ศ.2540 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2546 (ตั้งแต่มีการเปลี่ยนมาใช้นโยบายค่าเงินบาทลอยตัว) โดยใช้วิธีการประมาณค่าสมการถดถอยอย่างง่าย (OLS) แต่เนื่องจากข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series) ส่วนใหญ่จะมีลักษณะ Non-Stationary หากนำมาประมาณค่าและทดสอบโดยวิธีวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติแบบดั้งเดิม (Traditional econometric analysis) อาจเป็นความสัมพันธ์ที่ไม่แท้จริง (Spurious relationships) ได้ จึงได้มีการนำเครื่องมือในการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ แนวใหม่ ที่เรียกว่า Cointegration เพื่อสามารถทำการวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series) ที่มีลักษณะ Non-Stationary ได้ เนื่องจากสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการทดสอบและวิเคราะห์หาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ได้โดยตรง ซึ่งในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้จำเป็นต้องทำการทดสอบหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว เนื่องจากว่า ข้อมูลมีลักษณะเป็น Non-Stationary ที่ Order of integration เท่ากับ 1 ทั้งตัวแปรอิสระทุกตัว และตัวแปรตามในแบบจำลองทั้งสองแบบจำลอง โดยใช้วิธี Engle and Grangle (ริงสรรค์ หทัยเสรี, 2538: 30-31)

ผลการหาความสัมพันธ์ระยะยาวของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลองปริมาณการส่งออกกุ้งของประเทศไทยไปยังสหรัฐอเมริกา พบว่ามีความสัมพันธ์ระยะยาว เนื่องจากค่าความคลาดเคลื่อนที่ได้จากการประมาณค่าสมการถดถอยอย่างง่ายของแบบจำลองนี้ เมื่อนำไปทดสอบ Unit Root พบว่ามีความ Stationary นั่นคือ สมการที่ได้จากการประมาณค่าสมการถดถอยอย่างง่าย (Ordinary Least Square: OLS) ของแบบจำลองปริมาณการส่งออกกุ้งของไทยนี้มีความสัมพันธ์กันในระยะยาว

เมื่อทำการทดสอบระดับความเชื่อมั่นของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตามของสมการปริมาณการส่งออกกุ้งของไทยด้วยวิธี OLS นั้นพบว่าตัวแปร EXR และ $Q_{ex,t}$ มีความสัมพันธ์กับตัวแปร $Q_{ex,t}$ ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และตัวแปรดัชนี REER มีความสัมพันธ์กับตัวแปร $Q_{ex,t}$ ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ

เลขหมู่.....

สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

332, 45

พ/21/0

C.4

ความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และตัวแปร MPI มีความสัมพันธ์กับตัวแปร Qex_t ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ส่วนตัวแปร PIUSA และ RISK มีความสัมพันธ์กับตัวแปร Qex_t ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ นั่นคือไม่สามารถอธิบายแบบจำลองปริมาณการส่งออกกึ่งของไทยได้อย่างแท้จริง

และเมื่อพิจารณาเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรต่างๆในสมการปริมาณการส่งออกกึ่งของประเทศไทย จะเห็นว่าตัวแปร REER, EXR, PIUSA, Qex_{t-1} และ RISK มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับปริมาณการส่งออกตามที่คาดการณ์ไว้ ส่วนตัวแปร MPI นั้นมีความสัมพันธ์กับปริมาณการส่งออกไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

ส่วนผลการหาความสัมพันธ์ระยะยาวของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลองมูลค่าการส่งออกกึ่งของไทยไปยังสหรัฐอเมริกา พบว่าตัวแปร Vex_{t-1} ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับตัวแปร Vex_t อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนตัวแปร REER, EXR, PIUSA, MPI และ RISK มีความสัมพันธ์กับตัวแปร Vex_t ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ สังเกตได้ว่าในแบบจำลองปริมาณการส่งออกกึ่งแห่งชาติของประเทศไทยตัวแปร EXR และ REER มีผลต่อตัวแปรตามอย่างมาก ในขณะที่เมื่อนำมาทดสอบความสัมพันธ์ในแบบจำลองมูลค่าการส่งออกกึ่งแห่งชาติแล้วพบว่าตัวแปรดังกล่าวทั้งสอง มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ทำให้ตัวแปร Vex_{t-1} มีอิทธิพลอย่างมากต่อตัวแปร Vex_t หมายความว่า ยังมีปัจจัยอื่นๆที่ไม่ได้นำมาพิจารณาในแบบจำลองที่มีผลต่อตัวแปรตาม (Vex_t) อีก

เมื่อนำสมการมูลค่าการส่งออกกึ่งของประเทศไทยมาพิจารณาเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรต่างๆในสมการ พบว่าตัวแปร REER, EXR, Vex_{t-1} และ RISK มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับมูลค่าการส่งออกตามที่คาดการณ์ไว้ ส่วนตัวแปร PIUSA และ MPI มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการส่งออกไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

ซึ่งถ้าเปรียบเทียบโดยรวมของผลการประมาณแบบจำลองมูลค่าการส่งออกกึ่งแห่งชาติ กับผลการประมาณแบบจำลองปริมาณการส่งออกกึ่งแห่งชาติของประเทศไทยแล้ว แบบจำลองที่กำหนดมูลค่าการส่งออกกึ่งแห่งชาติจะอธิบายการเคลื่อนไหวของมูลค่าการส่งออกกึ่งแห่งชาติของประเทศไทยในช่วง พ.ศ. 2540 ถึง พ.ศ. 2546 ได้ดีกว่าแบบจำลองที่กำหนดปริมาณการส่งออกกึ่งแห่งชาติของไทย ในช่วงเวลาเดียวกัน เมื่อพิจารณาจากค่า R^2 ซึ่งเท่ากับ 0.6124 สำหรับแบบจำลองมูลค่าการส่งออกกึ่งของไทย และเท่ากับ 0.598 สำหรับแบบจำลองที่ใช้อธิบายปริมาณการส่งออกกึ่งแห่งชาติของประเทศไทย

จากผลการประมาณค่าทางสถิติโดยใช้แบบจำลองในการอธิบายการส่งออกกึ่งแห่งชาติของประเทศไทยในช่วงเดือนมิถุนายน พ.ศ.2540 จนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2546 แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยน

แปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทกับดอลลาร์สหรัฐฯ มีอิทธิพลในการอธิบายปริมาณการส่งออกกุ้งแช่แข็งของไทยในช่วงเวลาที่ได้ทำการศึกษา นอกจากนี้ความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยนนั้น ไม่มีผลต่อปริมาณการส่งออก และมูลค่าการส่งออกกุ้งแช่แข็งของไทยอีกด้วย ที่เป็นเช่นนี้เพราะช่วงเวลาที่ทำการศึกษานี้ ประเทศไทยนำระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวมาใช้จนถึงปัจจุบัน ซึ่งทำให้ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจากการเคลื่อนไหวของกลไกตลาด แต่ผู้ส่งออกก็หาวิธีลดความเสี่ยงโดยการทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราล่วงหน้า (Forward Contract) กับธนาคารพาณิชย์ พร้อมกับการใช้ Matching ของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินตราต่างประเทศที่ได้จากการส่งออก กับเงินตราต่างประเทศที่ต้องจ่ายสำหรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ ในกรณีที่มีการนำเข้าและส่งออกสินค้า ด้วยเหตุนี้จึงทำให้บทบาทของความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อการส่งออกกุ้งแช่แข็งของไทยไม่ค่อยมี

5.2 ข้อจำกัดในการศึกษา

เนื่องจากข้อจำกัดของการหามาได้ของข้อมูล ทำให้ต้องใช้ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐอเมริการายเดือน แทนตัวแปรผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) ของสหรัฐอเมริกาที่เป็นรายเดือน ดังนั้นหากมีการใช้ตัวแปรอื่นที่สะท้อนถึง GDP ของสหรัฐอเมริกาได้ดีกว่า อาจจะได้ผลการศึกษาที่แตกต่างออกไปได้

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

ภายใต้การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนทำให้การคาดการณ์ผลกระทบของความผันผวนของค่าเงินบาทต่อตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคมีผลการศึกษา ที่แตกต่างกันไปนั้น ควรมีการศึกษาปัจจัยโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ความสัมพันธ์ของประเทศคู่ค้า และคู่แข่ง ที่ทำธุรกรรมด้านอัตราแลกเปลี่ยนร่วมกัน รวมถึงการนำวิธีการศึกษาแบบอื่นมาใช้ร่วมด้วย เช่น Variance Decomposition ซึ่งเป็นวิธีวัดค่าเฉลี่ยของความสัมพันธ์เพื่อคาดการณ์ค่า Error Variance ในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวมันเองและตัวแปรอื่นในระบบด้วย ซึ่งจะนำไปสู่ความชัดเจนในการศึกษาได้มากยิ่งขึ้น