

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับดัชนีราคา ภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว ตามเงื่อนไขทฤษฎีความเสมอภาคของอำนาจซื้อ โดยทำศึกษาช่วงหลังจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนของไทยเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวภายใต้การจัดการ ผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 6 ประเทศคือ ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศสิงคโปร์ ประเทศจีน(ฮ่องกง) ประเทศมาเลเซีย และประเทศอังกฤษ ในการศึกษาต้องมีการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือการทดสอบ Unit root ตามวิธีการ Augmented Dickey-Fuller ของตัวแปรต่างในแบบจำลอง คือ natural logarithm ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เป็นตัวเงิน พบว่าตัวแปร natural logarithm ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เป็นตัวเงินทุกประเทศมีลักษณะไม่นิ่งที่ level จากนั้นทำ First-differenced พบว่าทุกประเทศมีลักษณะนิ่ง และตัวแปร natural logarithm ของดัชนีราคาผู้บริโภคโดยเปรียบเทียบของประเทศไทยกับของต่างประเทศเกือบทุกประเทศมีลักษณะไม่นิ่งที่ level ยกเว้น natural logarithm ของดัชนีราคาผู้บริโภคโดยเปรียบเทียบของประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์ ที่มีลักษณะนิ่ง จากนั้นทำ First-differenced พบว่าทุกประเทศมีลักษณะนิ่ง

จากนั้นทำการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวตามวิธีการแบบ Engle and Granger ซึ่งผลการทดสอบทั้งหมดมี 4 กรณี คือ กรณีประเทศสหรัฐอเมริกา กรณีประเทศญี่ปุ่น กรณีประเทศจีน(ฮ่องกง) และกรณีประเทศอังกฤษ ที่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับดัชนีราคาสินค้า โดยเปรียบเทียบ แต่อีก 2 กรณี คือ กรณีประเทศสิงคโปร์ และกรณีมาเลเซีย ไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับดัชนีราคาสินค้า โดยเปรียบเทียบ แต่เมื่อพิจารณาค่า  $R^2$  ของทั้ง 4 กรณี ที่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวพบว่ามีค่าต่ำมาก เนื่องจากว่าเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเพียง 2 ตัว แต่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศนั้นมีปัจจัยภายนอกมากำหนดค่าของอัตราแลกเปลี่ยนอีกหลายปัจจัย นอกจากนี้ดัชนีราคาผู้บริโภคนั้นส่วนใหญ่แล้วเป็นสินค้าไม่มีการซื้อขายระหว่างประเทศและเป็นสินค้าต่างชนิดกัน

ในส่วนของผลการประมาณแบบจำลอง Error Correction Model หรือแบบจำลองของการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวได้ มีทั้งหมด 4 กรณี คือ กรณีประเทศสหรัฐอเมริกา กรณีประเทศญี่ปุ่น กรณีประเทศจีน(ฮ่องกง) และกรณีประเทศอังกฤษ ที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาโดยเปรียบเทียบในอดีต โดยค่าสัมประสิทธิ์ของค่าความคลาดเคลื่อนในการปรับ มีค่าเป็นลบ หมายความว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสามารถปรับตัวเพื่อแก้ไขข้อผิดพลาดในอดีตได้และส่วนของการเบี่ยงเบนออกจากดุลยภาพในช่วงเวลาก่อนจะมีค่าลดลงเรื่อยๆ

นอกจากนี้ ผลการทดสอบความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลกันที่มีความสัมพันธ์แบบ 2 ทาง คือ กรณีประเทศญี่ปุ่น และกรณีประเทศสิงคโปร์ ที่การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้นเหตุทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาโดยเปรียบเทียบ และในทางกลับกันคือการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาโดยเปรียบเทียบ เป็นต้นเหตุทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และผลการทดสอบความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลกันที่มีความสัมพันธ์แบบทางเดียว คือ กรณีประเทศสหรัฐอเมริกา กรณีประเทศมาเลเซีย และกรณีประเทศอังกฤษ ที่การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาโดยเปรียบเทียบ เป็นต้นเหตุทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ยกเว้นประเทศจีน(ฮ่องกง) ที่ผลการทดสอบความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลกัน ไม่มีความสัมพันธ์กัน

## 5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

การศึกษารั้งนี้ ได้ทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว และแบบจำลองการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพ โดยวิธีการของ Engle and Granger ซึ่งยังมีข้อจำกัดอยู่บ้าง คือสามารถทำการวิเคราะห์ข้อมูลที่มี 2 ตัวแปร แต่ถ้าต้องการวิเคราะห์ตัวแปรที่มีมากกว่า 2 ตัวแปรนั้นวิธีการของ Engle and Granger ไม่สามารถทำได้ และในความเป็นจริงนั้นการประมาณค่าสมการถดถอยทางเศรษฐศาสตร์นั้นส่วนใหญ่แล้วตัวแปรที่พิจารณามักจะมีมากกว่า 2 ตัวแปร ดังนั้นจึงควรมีการศึกษาโดยวิธีการแบบ Johansen และเปรียบเทียบผลที่ได้เพื่อให้ผลของการศึกษามีความชัดเจนมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม การศึกษารั้งนี้ ใช้การทดสอบ Unit root อย่างง่าย ดังนั้นในการศึกษารั้งต่อไปควรใช้การทดสอบ Unit root ที่มีเทคนิคการเลือก lag length โดยพิจารณาจาก serial correlation LM test และในการเลือกรูปแบบของสมการที่เหมาะสมในการทดสอบ Unit root คือ random walk, random walk with drift และ random walk with drift & time trend ที่มีระบบการ

เลือกรูปแบบสมการโดยพิจารณาจากการทดสอบค่า F-statistic ของแต่ละรูปแบบสมการเพื่อให้ได้รูปแบบสมการที่เหมาะสม ทำให้การทดสอบ Unit root มีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ ในส่วนของข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษานั้นยังมีข้อจำกัดเนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคของแต่ละประเทศที่นำมาใช้ส่วนใหญ่แล้วคิดจากสินค้าที่ไม่ได้มีการซื้อขายระหว่างประเทศ และสินค้าที่ต่างชนิดกันในแต่ละประเทศทำให้ข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภคที่นำมาใช้ไม่ได้เป็นตัวแทนของระดับราคาสินค้าที่ดี ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรนำดัชนีราคาสินค้าส่งออกมาใช้ในการศึกษาและเปรียบเทียบผลของการศึกษาเพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่ถูกต้องแม่นยำมากขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved