บทที่ 5
สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษาผลกระทบจากความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ และระดับราคาสินค้าภายในประเทศ ที่มีต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ได้ทำการศึกษา 2 ส่วน คือ ส่วนแรก ทดสอบความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศ โดยการใช้แบบจำลอง GARCH ส่วนที่สอง ศึกษาผลกระทบจากความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ได้แก่ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือนพฤศจิยายน พ.ศ. 2553

5.1 สรุปผลการศึกษา

ผลจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศ พบว่า ข้อมูลทุกตัวที่ระดับ Level มีค่า PP Test Statistics มากกว่าค่าวิกฤตของ MacKinnon ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งยอมรับสมมติฐานหลัก แสดงว่าที่ระดับ Level ข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่งหรือมี Unit Root เมื่อนำข้อมูลไปทำการทดสอบที่ order of integration ที่สูงขึ้น โดยการหาผลต่างระดับที่ 1 (first difference) พบว่า ค่า PP Test Statistic น้อยกว่าค่าวิกฤตของ MacKinnon ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งปฏิเสธสมมติฐานหลัก แสดงว่า ข้อมูลของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศ มีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 [I(1)] และการทดสอบความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศ โดยการใช้แบบจำลอง GARCH พบว่า แบบจำลองความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีรูปแบบจำลองเป็น GARCH(1,1) แบบจำลองความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีรูปแบบจำลองเป็น GARCH(1,1) และแบบจำลองความผันผวนของระดับราคาสินค้าภายในประเทศมีรูปแบบจำลองเป็น GARCH(2,1)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ผลศึกษาผลกระทบจากความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ได้แก่ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ ระดับราคาสินค้าภายในประเทศ พบว่า ลอกาลิทึมของอัตราส่วนระหว่างเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าประเทศเปรียบเทียบกับเงินทุนเคลื่อนย้ายออกนอกประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ ระดับราคาสินค้าภายในประเทศที่ระดับ Level มีค่า PP Test Statistic น้อยกว่าค่าวิกฤตของ MacKinnon ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งปฏิเสธสมมติฐานหลัก แสดงว่า ข้อมูลทุกตัว มีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 0 [I (0)] และจากผลการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares Estimates: OLS) พบว่า ลอกาลิทึมของอัตราส่วนระหว่างเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าประเทศเปรียบเทียบกับเงินทุนเคลื่อนย้ายออกนอกประเทศมีความสัมพันธ์กับความผันผวนของระดับราคาสินค้าภายในประเทศของเดือนที่ผ่านมาในทิศทางเดียวกันด้วยระดับนัยสำคัญ 0.01 ส่วนลอกาลิทึมของอัตราส่วนระหว่างเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าประเทศเปรียบเทียบกับเงินทุนเคลื่อนย้ายออกนอกประเทศมีความสัมพันธ์กับตัวมันเองของเดือนที่ผ่านมาในทิศทางเดียวกันด้วยระดับนัยสำคัญ 0.1 ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าระดับราคาหรือเงินทุนเคลื่อนย้ายมีความผันผวนมากจะส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของเงินทุนที่จะเข้ามาในประเทศไทยจะเพิ่มมากขึ้น และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศของ 3 เดือนที่ผ่านมามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับลอกาลิทึมของอัตราส่วนระหว่างเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าประเทศเปรียบเทียบกับเงินทุนเคลื่อนย้ายออกนอกประเทศ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า ถ้าอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีความผันผวนมากจะส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของเงินทุนที่จะเข้ามาในประเทศไทยจะลดน้อยลง สำหรับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของ 2 เดือนที่ผ่านมาไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับลอกาลิทึมของอัตราส่วนระหว่างเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าประเทศเปรียบเทียบกับเงินทุนเคลื่อนย้ายออกนอกประเทศ เพราะฉะนั้นถ้าหากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมากจึงไม่สามารถยืนยันได้ว่ามีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย

5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

การศึกษาในครั้งนี้ใช้แบบจำลอง GARCH โดยการดูผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศที่มีผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ซึ่งข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถให้แบบจำลองอื่นๆ เช่น แบบจำลอง TARCH E-GARCH และ Multivariate GARCH เป็นต้น อีกทั้งยังสามารถนำตัวแปรหรือปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากนี้ที่สามารถสร้างผลกระทบต่อที่มีผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ประเทศไทยมาประมาณค่าหาความสัมพันธ์เพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ตามในการศึกษาครั้งนี้ได้หาผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศที่มีผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ซึ่งความผันผวนของปัจจัยดังกล่าวนั้นอาจไม่ได้มีผลต่อการเคลื่อนไหวของเงินทุนเพียงอย่างเดียว ยังส่งผลกระทบต่อกิจกรรมอื่นๆ อีกมากมาย ซึ่งสามารถนำมาศึกษาได้ เช่น ความผันผวนที่มีต่อการค้าและบริการ เป็นต้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved