

บทที่ 5

บทสรุป และข้อเสนอแนะ

5.1 การทดสอบแผนเนลยูนิตทรูท

ผลการทดสอบแผนเนลยูนิตทรูทโดยกำหนดให้มีค่าคงที่ (Individual Intercept) ด้วยวิธี Levin, Lin and Chu (LLC) Test, Hadri Test, Im, Pesaran and Shin (IPS) Test และ Fisher-Type Tests โดยใช้ Fisher-ADF และ Fisher-PP พบว่าข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (lnSP) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (lnEXR) ไม่มียูนิตทรูทหรือข้อมูลมีความนิ่งที่ระดับ Level หรือมีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (Order of Integration) เท่ากับ 0 หรือ $I(0)$ ส่วนการทดสอบโดยกำหนดให้มีค่าคงที่ และแนวโน้มเวลา (Individual Intercept and Trend) ด้วยวิธี Levin, Lin and Chu (LLC) Test, Breitung Test, Hadri Test, Im, Pesaran and Shin (IPS) Test และ Fisher-Type Tests โดยใช้ Fisher-ADF และ Fisher-PP พบว่าข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (lnSP) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (lnEXR) ไม่มียูนิตทรูท หรือข้อมูลมีความนิ่งที่ระดับ Level หรือมีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (Order of Integration) เท่ากับ 0 หรือ $I(0)$ ส่วนการทดสอบโดยกำหนดให้ไม่มีค่าคงที่ และแนวโน้มเวลา (None) ด้วยวิธี Levin, Lin and Chu (LLC) Test และ Fisher-Type Tests โดยใช้ Fisher-ADF และ Fisher-PP พบว่าข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (lnSP) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (lnEXR) ไม่มียูนิตทรูท หรือข้อมูลมีความนิ่งที่ระดับ Level หรือมีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (Order of Integration) เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$

5.2 ผลการทดสอบสมการแผนเนล

ผลการทดสอบสมการแผนเนลด้วยวิธี Hausman Test และวิธี Redundant Fixed Effects Test เพื่อหาว่าควรประมาณสมการในรูปแบบใด ระหว่าง Pooled Estimator, Fixed Effects หรือ Random Effects พบว่า การประมาณค่าของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ด้วยวิธี Hausman Test ค่าสถิติ Cross-Sections Random ยอมรับสมมติฐานหลัก ดังนั้น

จึงควรทำการประมาณในรูปแบบ Random Effects จึงจะมีความเหมาะสมมากที่สุด ส่วนการประมาณค่าของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ด้วยวิธี Hausman Test ค่าสถิติ Cross-Sections Random ปฏิเสธสมมติฐานหลัก แต่วิธี Redundant Fixed Effects Test ค่าสถิติ Cross-Sections Chi-Square ยอมรับสมมติฐานหลัก ดังนั้นจึงควรทำการประมาณในรูปแบบ Fixed Effects จึงจะมีความเหมาะสมมากที่สุด

5.3 ผลการประมาณค่าแบบจำลองแพนเนลโคอินทิเกรชัน

5.3.1 การประมาณค่าของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ผลการการประมาณค่าด้วยวิธี Ordinary Least Square: OLS ด้วยวิธี Random Effects พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไป 1% จะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปประมาณ 0.500113% ในทิศทางเดียวกัน

ผลการการประมาณค่าด้วยวิธี Dynamic Ordinary Least Square: DOLS ด้วยวิธี Random Effects พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไป 1% จะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปประมาณ 0.532615% ในทิศทางเดียวกัน

ผลการการประมาณค่าด้วยวิธี Generalized Method of Moments: GMM ด้วยวิธี Random Effects พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไป 1% จะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปประมาณ 0.441154% ในทิศทางเดียวกัน

5.3.2 การประมาณค่าของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ผลการการประมาณค่าด้วยวิธี Ordinary Least Square: OLS ด้วยวิธี Fixed Effects พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1% จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไปประมาณ 0.048261% ในทิศทางเดียวกัน

ผลการการประมาณค่าด้วยวิธี Dynamic Ordinary Least Square: DOLS ด้วยวิธี Fixed Effects พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1% จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไปประมาณ 0.048858% ในทิศทางเดียวกัน

ผลการการประมาณค่าด้วยวิธี Generalized Method of Moments: GMM ด้วยวิธี Fixed Effects พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1% จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงไปประมาณ 0.029204% ในทิศทางเดียวกัน

5.4 ข้อเสนอแนะ

- 1) ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอาเซียนจำนวน 6 ประเทศ ทำให้ทราบผลเฉพาะในกลุ่มของประเทศดังกล่าว ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้จำนวนประเทศให้มากยิ่งขึ้น เพื่อที่จะได้ทราบถึงผลการศึกษาได้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น
- 2) ในการศึกษาครั้งต่อไปควรวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับตัวแปรทางเศรษฐกิจอื่นๆ เพิ่มเติม ที่อาจมีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ เพื่อที่จะได้ทราบถึงผลการศึกษาที่มีความถูกต้องและชัดเจนมากยิ่งขึ้น