

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษา

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

วัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้ คือ เพื่อศึกษาทิศทางและความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลแบบรายไตรมาสของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก โดยใช้ข้อมูลดอกเบี้ยเงินฝากประจำแบบ 3 เดือน 6 เดือนและ 12 เดือน ซึ่งเป็นอัตราอ้างอิงจากรณาคารแห่งประเทศไทย และราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 ไตรมาสที่ 1 ถึงปี พ.ศ. 2553 ไตรมาสที่ 4 รวมทั้งสิ้น 44 ข้อมูล

โดยผู้ศึกษาได้แบ่งการศึกษาออกเป็น 4 ส่วน ส่วนแรกคือ การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาหรือยูนิทรูท เพื่อนำมาพิจารณาว่าข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและข้อมูลราคาทองคำแท่งที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลที่มีลักษณะนิ่ง หรือ เป็นข้อมูลที่มีลักษณะไม่นิ่ง เมื่อทราบว่าข้อมูลมีลักษณะนิ่งแล้วจึงจะนำมาศึกษาในส่วนต่อมา คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวด้วย Cointegration เพื่อทราบว่าตัวแปรที่ศึกษามีความสัมพันธ์กันในระยะยาวหรือไม่ เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระยะยาวแล้ว จึงจะนำมาศึกษาในส่วนต่อไป คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) เพื่อพิจารณาถึงการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ หลังจากนั้น จึงจะนำตัวแปรมาทำการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger Causality Test เพื่อทดสอบว่า ตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดหรือมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF) ของข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและราคาทองคำแท่งในประเทศไทย จากผลการทดสอบพบว่า ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก แบบ 3เดือน 6 เดือนและ 12 เดือนมีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) และราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) หมายความว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

และราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีความนิ่งของข้อมูลที่อันดับเดียวกัน คือ  $I(1)$  จึงสามารถนำไปทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว Cointegration พบว่า กรณีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั้งแบบประจำ 3 เดือน 6 เดือนและ 12 เดือน เป็นตัวแปรอิสระ และราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเป็นตัวแปรตามนั้น ตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว แต่ในกรณีกรณีที่ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเป็นต้นแปรอิสระ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั้งแบบ 3 เดือน 6 เดือนและ 12 เดือน เป็นตัวแปรตาม ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (cointegration) ดังนั้น พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจึงมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวแบบทิศทางเดียว

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เป็นตัวแปรอิสระ พบว่าตัวแปรทั้งสองจะไม่มี การปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว ส่วนในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นตัวแปรตาม และราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะมีการปรับตัวในระยะสั้น เพื่อเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว

ในขั้นตอนสุดท้ายเป็นการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger causality) โดยการเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมด้วยการพิจารณาค่าวิกฤต Akaike information criterion (AIC) และค่า Schwarz criterion (SC) ที่ต่ำ ผลการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลระหว่างตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและราคาทองคำแท่งในประเทศไทย พบว่า มีความสัมพันธ์เป็นเหตุเป็นผลในทิศทางเดียว คือ การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากไม่เป็นสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย แต่การเพิ่มขึ้นของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเป็นสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

จากผลการศึกษาที่ได้ที่ว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากไม่เป็นต้นเหตุของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย มีความสมเหตุสมผล เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยในประเทศไทย ไม่ได้เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดราคาทองคำในประเทศไทยโดยตรง เนื่องจากราคาทองคำไทยอิงกับราคาทองคำต่างประเทศ และค่าเงินบาทเป็นหลักเนื่องจากประเทศไทยจำเป็นต้องนำเข้าทองคำจากต่างประเทศ ราคาทองคำของประเทศไทยจึงอิงกับราคาทองคำโลก ดังนั้นการคิดราคาทองคำที่ซื้อขายในตลาดทองคำของประเทศไทยจึงต้องนำอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มามีส่วนในการคำนวณ

## 5.2 ข้อเสนอแนะ

1) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและราคาทองคำแท่งเป็นรายไตรมาสจำนวน 44 ข้อมูล ซึ่งผลยูนิทรูท ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั้งแบบประจำ 3 เดือน 6 เดือนและ 12 เดือนข้อมูลมีลักษณะนิ่ง (Stationary) ไม่มากซึ่งมีลักษณะนิ่งเพียงที่ ระดับ First difference without trend and intercept ณ ช่วงเวลา 0, 1 และ 2 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งทำให้ส่งผลที่ทำให้ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว Cointegration และการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) คลาดเคลื่อนได้ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้จำนวนข้อมูลมากกว่าการศึกษาครั้งนี้ หรือเปลี่ยนข้อมูลเป็นแบบอื่นๆ เช่น รายสัปดาห์ หรือรายเดือน เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์แล้วนำมาเปรียบเทียบกัน

2) ผู้สนใจควรมีการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม เช่น การวิเคราะห์ทางปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง รวมถึงการวิเคราะห์ข้อมูลทางเทคนิคอื่นเพิ่มเติม เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบเพื่อความแม่นยำและน่าเชื่อถือของผลการศึกษา

