

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การหาความสัมพันธ์ของดุลการชำระเงินของประเทศไทย ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค แบ่งออกเป็น 5 ส่วนดังนี้

ส่วนที่หนึ่ง	การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)
ส่วนที่สอง	การทดสอบและเลือกความล่าช้า (Lag)
ส่วนที่สาม	การประมาณค่าแบบจำลอง VAR และการทดสอบ Stability
ส่วนที่สี่	การวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function)
ส่วนที่ห้า	การวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance Decomposition)

4.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลที่มีลักษณะเป็นข้อมูลอนุกรมเวลา จึงต้องมีการพิจารณาถึงความนิ่ง (Stationary) ของแต่ละตัวแปร เนื่องจากการประมาณค่าตัวแปร โดยที่ตัวแปรมีลักษณะไม่นิ่ง (Non-stationary) จะทำให้เกิดปัญหาการถดถอยที่ไม่แท้จริง (Spurious Regression) หรือการที่ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันมากในทางสถิติแต่ไม่มีความสัมพันธ์กันจริง ซึ่งการทดสอบคุณสมบัติ Stationary หรือ Unit Root ด้วยสถิติทดสอบวิธี Phillip Perron test (PP) โดยจะเริ่มทดสอบข้อมูลที่ระดับ Level หรือ Order of Integration เท่ากับ 0 หรือ $I(0)$ แล้วทำการเปรียบเทียบค่าสถิติ PP กับค่าวิกฤต MacKinnon ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ ถ้าค่าสถิติ PP มีค่ามากกว่าค่าวิกฤต MacKinnon แสดงว่าข้อมูลอนุกรมเวลามีลักษณะไม่นิ่ง ซึ่งสามารถทำการแก้ไขได้โดยการทำ Differencing ลำดับที่ 1 หรือลำดับถัดไปจนกว่าข้อมูลอนุกรมเวลานั้นจะมีลักษณะนิ่ง (Stationary) และแบบจำลองที่ใช้คือ ปราบจากจุดตัดแกนและแนวโน้ม (None) มีจุดตัดแกนแต่ปราศจากแนวโน้ม (Intercept) และมีจุดตัดแกนและแนวโน้ม (Intercept and Trend) ได้ผลการศึกษาดังนี้

ตาราง 4.1 ผลการทดสอบ unit root ของตัวแปรทั้งหมดที่ระดับ Level

Variable	Test for unit root in	Include in test equation	Phillip-Perron test statistic	Prob.	Test critical value 1% value
BOPTH	Level	With intercept	-5.186439***	0.0000	-3.531592
		With trend and intercept	-6.859912***	0.0000	-4.100935
		None	-4.083457***	0.0001	-2.599934
BOPJ	Level	With intercept	-5.889599***	0.0000	-3.531592
		With trend and intercept	-5.862959	0.0000	-4.100935
		None	-5.056407	0.0000	-2.599934
BOPUS	Level	With intercept	-7.870602	0.0000	-3.531592
		With trend and intercept	-8.053997	0.0000	-4.100935
		None	-7.633490	0.0000	-2.599934
CPITH	Level	With intercept	-0.994917	0.7506	-3.531592
		With trend and intercept	-2.237518	0.4614	-4.100935
		None	4.845274	1.0000	-2.599934
CPIJ	Level	With intercept	-1.481926	0.5367	-3.531592
		With trend and intercept	-3.735950	0.0266	-4.100935
		None	-0.301139	0.5736	-2.599934
CPIUS	Level	With intercept	-1.213203	0.6642	-3.531592
		With trend and intercept	-1.879201	0.6542	-4.100935
		None	13.75631	1.0000	-2.599934
iTH	Level	With intercept	-1.878040	0.3406	-3.531592
		With trend and intercept	-2.604132	0.2800	-4.100935
		None	-1.410856	0.1461	-2.599934
iJ	Level	With intercept	-3.279484	0.0198	-3.531592
		With trend and intercept	-2.722456	0.2313	-4.100935
		None	-3.647225	0.0004	-2.599934
iUS	Level	With intercept	-1.255817	0.6452	-3.531592
		With trend and intercept	-2.412734	0.3699	-4.100935
		None	-0.953603	0.3005	-2.599934

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99 %

ตาราง 4.1 ผลการทดสอบ unit root ของตัวแปรทั้งหมดที่ระดับ Level (ต่อ)

Variable	Test for unit root in	Include in test equation	Phillip-Perron test statistic	Prob.	Test critical value 1% value
NEERTH	Level	With intercept	-2.217887	0.2020	-3.531592
		With trend and intercept	-1.801129	0.6932	-4.100935
		None	-0.943159	0.3047	-2.599934
NEERJ	Level	With intercept	-1.615669	0.4691	-3.531592
		With trend and intercept	-2.048863	0.5641	-4.100935
		None	0.729531	0.8700	-2.599934
NEERUS	Level	With intercept	-1.254999	0.6456	-3.531592
		With trend and intercept	-1.283940	0.8834	-4.100935
		None	-0.085095	0.6507	-2.599934

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99 %

จากผลการทดสอบ Unit Root ในตาราง 4.1 โดยวิธี Phillip Perron test (PP) พบว่า ตัวแปรดุลการชำระเงินของประเทศไทย ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ระดับ Level หรือ I(0) ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 เพราะค่าสถิติ PP มีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต MacKinnon แต่เนื่องจากตัวแปรอื่นๆที่เหลือมีลักษณะไม่นิ่งที่ระดับ Level ดังนั้นต้องทำการทดสอบที่ order of integration ที่สูงขึ้น ที่ระดับ First Difference ต่อไป

หลังจากนำตัวแปรที่เหลือมาทำการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ First Difference ดังตาราง 4.2 พบว่าตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น ตัวแปรดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยของไทย อัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ดัชนีค่าเงินของไทย ดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น ดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ระดับ First Difference หรือ I(1) ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 เพราะค่าสถิติ PP มีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต MacKinnon ทำให้ตัวแปรทั้งหมดสามารถที่จะนำไปใช้ในการประมาณค่าแบบจำลอง VAR ในส่วนต่อไป

ตาราง 4.2 ผลการทดสอบ unit root ของตัวแปรที่ First Difference

Variable	Test for unit root in	Include in test equation	Phillip-Perron test statistic	Prob.	Test critical value 1% value
CPITH	1 st difference	With intercept	-5.679978	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-5.636622	0.0001	-4.103198
		None	-4.591879	0.0000	-2.600471
CPIJ	1 st difference	With intercept	-13.50735	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-14.15325	0.0001	-4.103198
		None	-13.85117	0.0000	-2.600471
CPIUS	1 st difference	With intercept	-4.841292	0.0002	-3.533204
		With trend and intercept	-5.045510	0.0006	-4.103198
		None	-1.109277	0.2401	-2.600471
iTH	1 st difference	With intercept	-7.573612	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-7.500084	0.0000	-4.103198
		None	-7.611782	0.0000	-2.600471
iJ	1 st difference	With intercept	-6.274593	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-6.565200	0.0000	-4.103198
		None	-6.154403	0.0000	-2.600471
iUS	1 st difference	With intercept	-6.112826	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-6.223609	0.0000	-4.103198
		None	-6.165711	0.0000	-2.600471
NEERTH	1 st difference	With intercept	-7.523947	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-8.249693	0.0000	-4.103198
		None	-7.489973	0.0000	-2.600471
NEERJ	1 st difference	With intercept	-7.511679	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-7.521576	0.0000	-4.103198
		None	-7.516260	0.0000	-2.600471
NEERUS	1 st difference	With intercept	-5.753497	0.0000	-3.533204
		With trend and intercept	-5.862298	0.0000	-4.103198
		None	-5.803606	0.0000	-2.600471

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: ทุกตัวแปรในตาราง 4.2 มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99 %

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูล เมื่อตัวแปรทั้งหมดมีลักษณะนิ่ง (Stationary) แล้ว จึงทำให้ตัวแปรทั้งหมดสามารถนำไปใช้ในการประมาณค่าแบบจำลอง VAR ในส่วนต่อไปได้ โดยก่อนจะทำการประมาณค่าจากแบบจำลอง VAR เราจะต้องทำการเลือกความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสมก่อน

4.2 ผลการทดสอบและเลือกความล่าช้า (Lag)

ในการประมาณค่าแบบจำลองที่เป็นอนุกรมเวลาต้องคำนึงถึงการเลือกความล่าช้าหรือ Lag ที่เหมาะสม ในกรณีที่ตัวแปรมีระยะเวลาซึ่งส่งผลต่อตัวแปรอื่นๆ ในแบบจำลอง โดยในระบบเศรษฐกิจจริงจะมีความล่าช้าในการรับรู้ผลกระทบที่เกิดขึ้น

การศึกษาครั้งนี้ได้ใช้หลักทางสถิติในการกำหนดค่าความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสมต่อการประมาณค่าแบบจำลอง VAR โดยการหา Lag ที่เหมาะสมจะพิจารณาทุกค่าสถิติประกอบกัน ได้แก่ LR Test Statistic (LR), Final Prediction Error (FPE), Akaike Information Criterion (AIC), Schwarz Information Criterion (SC) และ Hannan-Quinn Information Criterion (HQ) ในการตัดสินใจเลือก Lag

ตาราง 4.3 การเลือกความล่าช้าของการศึกษา

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-2610.871	NA	2.36e+21	83.26576	83.67397*	83.42631
1	-2476.479	213.3215	3.44e+21	83.57076	88.87757	85.65795
2	-2323.621	184.3996	4.20e+21	83.28956	93.49497	87.30340
3	-2134.660	155.9683	4.59e+21	81.86221	96.96621	87.80269
4	-1730.215	179.7533*	7.98e+19*	73.59412*	93.59671	81.46124*

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: * แสดงลำดับความล่าช้าที่เหมาะสม

LR คือ Sequential Modified LR Test Statistic (Each Test at 5% level)

FPE คือ Final Prediction Error

AIC คือ Akaike Information Criterion

SC คือ Schwarz Information Criterion

HQ คือ Hannan-Quinn Information Criterion

จากตาราง 4.3 เมื่อพิจารณาจากค่าสถิติต่างๆ ได้แก่ ค่า LR, FPE และ AIC และ HQ พบว่าแบบจำลองที่เหมาะสมคือ แบบจำลอง VAR ที่มีค่าความล่าช้าเท่ากับ 4

4.3 การประมาณค่าแบบจำลอง VAR และการทดสอบ Stability

เมื่อทดสอบความนิ่งของแต่ละตัวแปรในแบบจำลองและเลือกจำนวนลำดับความล่าช้า (Lag Order) ที่เหมาะสม แล้วจึงทำการประมาณค่าแบบจำลอง VAR โดยข้อมูลอนุกรมเวลาที่ใช้มีลักษณะนิ่ง (Stationary) โดยแบบจำลอง VAR ที่มีค่าความล่าช้าเท่ากับ 4 เหมาะสมที่สุด ซึ่งได้ผลการประมาณค่าดังตาราง 4.3

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
BOPTH(-1)	0.175859 [0.61260]	-0.017315 [-1.08636]	3.381171 [0.86629]	9.51E-05 [1.44180]	-2.15E-05 [-0.73279]	1.63E-05 [0.81882]	-0.000185 [-1.26526]	-7.41E-06 [-0.46613]	-5.74E-05 [-1.44899]	6.34E-05 [0.10845]	0.000351 [1.19698]	-0.000266 [-1.40724]
BOPTH(-2)	0.591472 [1.77823*]	0.025380 [1.37433]	-5.568119 [-1.23124]	0.000110 [1.43660]	-1.54E-05 [-0.45322]	3.72E-05 [1.60951]	0.000282 [1.66857*]	8.66E-06 [0.47004]	-2.48E-05 [-0.54012]	-0.000394 [-0.58245]	-0.000226 [-0.66464]	-0.000342 [-1.56228]
BOPTH(-3)	0.367537 [0.98799]	-0.016008 [-0.77507]	-1.181676 [-0.23363]	-7.06E-06 [-0.08259]	-4.15E-05 [-1.09003]	-4.25E-05 [-1.64196]	0.000345 [1.82485*]	-1.33E-05 [-0.64549]	1.60E-05 [0.31129]	-0.001092 [-1.44248]	0.000713 [1.87796*]	0.000420 [1.71588*]
BOPTH(-4)	0.315873 [0.73573]	-0.034053 [-1.42856]	-7.693690 [-1.31803]	-0.000115 [-1.16443]	2.84E-05 [0.64597]	-5.94E-07 [-0.01991]	-0.000107 [-0.49183]	2.33E-05 [0.98203]	-6.26E-06 [-0.10576]	0.000823 [0.94206]	-0.000177 [-0.40295]	8.64E-05 [0.30566]
BOPJ(-1)	2.341817 [0.66471]	-0.041833 [-0.21387]	23.33460 [0.48715]	-0.000459 [-0.56711]	-0.000909 [-2.51769]	2.85E-05 [0.11635]	-0.001001 [-0.55925]	3.47E-06 [0.01779]	-0.000711 [-1.46318]	-0.005332 [-0.74342]	-0.001832 [-0.50936]	0.003304 [1.42427]
BOPJ(-2)	1.713726 [0.51785]	-0.145765 [-0.79333]	-14.77966 [-0.32848]	-0.000671 [-0.88293]	-0.000189 [-0.55819]	0.000295 [1.28064]	-0.000974 [-0.57905]	8.19E-05 [0.44676]	0.000353 [0.77292]	0.007657 [1.13657]	-0.004677 [-1.38451]	0.002335 [1.07176]
BOPJ(-3)	-0.408681 [-0.12720]	-0.201630 [-1.13030]	-37.74035 [-0.86395]	-0.000277 [-0.37583]	-0.000436 [-1.32419]	-8.83E-05 [-0.39529]	-0.001950 [-1.19409]	-0.000314 [-1.76418*]	3.65E-05 [0.08229]	0.002286 [0.34957]	-0.002335 [-0.71200]	-0.003341 [-1.57911]

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR (ต่อ)

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
BOPJ(-4)	-4.870902 [-1.66691*]	-0.211703 [-1.30487]	-43.70907 [-1.10016]	0.000608 [0.90509]	0.000242 [0.80761]	-1.51E-05 [-0.07446]	0.001117 [0.75195]	-0.000116 [-0.71549]	-5.60E-05 [-0.13887]	-0.007957 [-1.33772]	-1.13E-05 [-0.00379]	0.001855 [0.96435]
BOPUS(-1)	-0.013138 [-0.77380]	0.001387 [1.47115]	0.095188 [0.41235]	-9.24E-07 [-0.23682]	-2.06E-08 [-0.01185]	-1.68E-06 [-1.42028]	1.24E-05 [1.43383]	-3.46E-07 [-0.36765]	-2.74E-07 [-0.11718]	-4.84E-05 [-1.39985]	1.31E-05 [0.75307]	-1.21E-05 [-1.08527]
BOPUS(-2)	-0.027505 [-1.60269]	0.000465 [0.48784]	-0.228194 [-0.97797]	-5.58E-06 [-1.41562]	1.61E-06 [0.91811]	1.73E-06 [1.44958]	-1.19E-05 [-1.35879]	6.53E-07 [0.68775]	-2.28E-06 [-0.96430]	1.09E-05 [0.31104]	-5.45E-06 [-0.31105]	1.02E-05 [0.89972]
BOPUS(-3)	0.002057 [0.10304]	0.000165 [0.14918]	0.440361 [1.62265]	-4.14E-06 [-0.90271]	1.55E-06 [0.75817]	1.19E-06 [0.85765]	-1.16E-05 [-1.14849]	-8.34E-07 [-0.75462]	-3.98E-06 [-1.44615]	5.50E-06 [0.13529]	1.86E-05 [0.91113]	-1.04E-05 [-0.79147]
BOPUS(-4)	0.025980 [1.41885]	0.002731 [2.68595***]	0.041616 [0.16716]	-7.96E-06 [-1.89239*]	1.30E-06 [0.69549]	9.00E-07 [0.70697]	-8.31E-06 [-0.89288]	-2.88E-07 [-0.28376]	-3.78E-06 [-1.49544]	2.44E-05 [0.65338]	8.95E-06 [0.47876]	-1.70E-06 [-0.14078]
DCPITH(-1)	-1466.385 [-1.07595]	-116.7838 [-1.54336]	19247.70 [1.03874]	-0.536366 [-1.71258*]	0.027806 [0.19918]	0.069483 [0.73357]	-1.703410 [-2.45953**]	0.001704 [0.02258]	0.025220 [0.13417]	2.088614 [0.75282]	-1.091362 [-0.78440]	1.372158 [1.52906]
DCPITH(-2)	-760.4276 [-0.65416]	34.93097 [0.54122]	4544.567 [0.28754]	-0.318248 [-1.19135]	0.133696 [1.12280]	0.041610 [0.51505]	-1.262769 [-2.13767**]	0.010800 [0.16781]	0.039076 [0.24373]	2.787269 [1.17787]	-2.167137 [-1.82615*]	0.575704 [0.75215]

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR (ต่อ)

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
DCPITH(-3)	876.0906 [0.80228]	-89.52330 [-1.47657]	15789.06 [1.06345]	-0.302922 [-1.20714]	0.028880 [0.25819]	-0.010044 [-0.13234]	-0.305255 [-0.55009]	-0.127239 [-2.10462**]	-0.127366 [-0.84567]	1.147039 [0.51600]	1.397623 [1.25370]	0.592252 [0.82369]
DCPITH(-4)	-994.8853 [-0.85361]	88.84740 [1.37301]	-27643.77 [-1.74449*]	-0.240279 [-0.89712]	-0.100457 [-0.84144]	-0.112609 [-1.39022]	-0.259168 [-0.43758]	0.171747 [2.66167***]	0.374223 [2.32803**]	2.165297 [0.91263]	-1.136210 [-0.95493]	-0.190529 [-0.24827]
DCPIJ(-1)	-391.2116 [-0.22880]	-111.7318 [-1.17695]	-13511.26 [-0.58119]	0.812541 [2.06791**]	0.011151 [0.06366]	-0.079372 [-0.66793]	2.208854 [2.54212**]	0.106196 [1.12183]	0.203334 [0.86223]	-9.771146 [-2.80722**]	1.174562 [0.67288]	-0.275311 [-0.24454]
DCPIJ(-2)	-115.4128 [-0.06211]	-33.07287 [-0.32055]	9015.812 [0.35684]	0.288153 [0.67477]	-0.028323 [-0.14880]	0.197586 [1.52991]	-0.319504 [-0.33834]	0.052726 [0.51250]	-0.055372 [-0.21605]	-3.532143 [-0.93372]	2.149610 [1.13310]	0.200070 [0.16351]
DCPIJ(-3)	1047.167 [0.56982]	16.52283 [0.16194]	-15575.24 [-0.62336]	0.716130 [1.69574*]	0.200684 [1.06609]	0.234382 [1.83513*]	-0.277307 [-0.29694]	-0.014588 [-0.14338]	-0.060102 [-0.23713]	-0.371304 [-0.09925]	-0.044409 [-0.02367]	0.713060 [0.58928]
DCPIJ(-4)	-27.76636 [-0.01603]	-90.71463 [-0.94299]	-17993.00 [-0.76379]	1.423741 [3.57574***]	0.954737 [5.37935***]	-0.128640 [-1.06829]	1.521712 [1.72826*]	-0.215349 [-2.24495**]	0.071310 [0.29841]	-8.312496 [-2.35673**]	2.825187 [1.59720]	-0.413179 [-0.36216]
DCPIUS(-1)	2631.607 [0.91143]	-224.0549 [-1.39764]	9261.237 [0.23591]	0.081034 [0.12213]	-0.131714 [-0.44534]	0.455573 [2.27029**]	0.435608 [0.29688]	0.168249 [1.05252]	-0.045541 [-0.11436]	0.273571 [0.04654]	8.382679 [2.84385]	-1.053077 [-0.55391]

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR (ต่อ)

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
DCPIUS(-2)	1380.775 [0.45087]	32.52324 [0.19128]	-9462.715 [-0.22726]	0.425570 [0.60471]	0.135921 [0.43329]	0.317638 [1.49240]	1.240095 [0.79685]	0.222726 [1.31365]	0.067221 [0.15915]	-1.751653 [-0.28098]	-7.231593 [-2.31307**]	2.452890 [1.21643]
DCPIUS(-3)	-1075.676 [-0.30130]	-329.8222 [-1.66392*]	64190.62 [1.32241]	-0.837493 [-1.02080]	-0.501795 [-1.37214]	0.011657 [0.04698]	-0.689609 [-0.38011]	-0.294809 [-1.49152]	-0.115957 [-0.23549]	2.842393 [0.39110]	-1.765119 [-0.48430]	1.603254 [0.68201]
DCPIUS(-4)	-465.1672 [-0.12644]	-340.5840 [-1.66735*]	-44618.66 [-0.89199]	-1.185619 [-1.40234]	-0.463687 [-1.23040]	-0.147367 [-0.57635]	-5.218044 [-2.79100***]	-0.290940 [-1.42837]	-0.541077 [-1.06633]	3.951438 [0.52760]	-2.803510 [-0.74643]	0.992525 [0.40971]
DITH(-1)	30.29665 [0.05103]	27.42180 [0.83196]	2197.091 [0.27221]	0.074288 [0.54454]	0.105712 [1.73840*]	0.024623 [0.59680]	0.004240 [0.01406]	0.008292 [0.25228]	0.041086 [0.50180]	1.007474 [0.83367]	-1.813505 [-2.99233***]	0.150162 [0.38415]
DITH(-2)	-766.7364 [-1.14899]	4.440779 [0.11986]	7206.742 [0.79431]	0.207333 [1.35202]	-0.078465 [-1.14790]	-0.071901 [-1.55033]	0.212176 [0.62568]	-0.059028 [-1.59773]	-0.012485 [-0.13566]	-0.753058 [-0.55435]	-0.365117 [-0.53595]	0.095098 [0.21643]
DITH(-3)	3.796845 [0.00906]	15.17284 [0.65237]	-463.6056 [-0.08140]	0.022104 [0.22962]	0.009639 [0.22464]	0.000351 [0.01207]	-0.070297 [-0.33023]	0.012141 [0.52349]	0.024777 [0.42884]	0.873995 [1.02491]	0.155564 [0.36376]	-0.504577 [-1.82932*]
DITH(-4)	191.3575 [0.61741]	6.057131 [0.35199]	3345.340 [0.79387]	0.105471 [1.48083]	0.004439 [0.13983]	-0.042453 [-1.97085**]	0.328073 [2.08298**]	0.004612 [0.26879]	-0.020973 [-0.49063]	-0.973248 [-1.54255]	-0.131249 [-0.41481]	0.101052 [0.49516]

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR (ต่อ)

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
DIJ(-1)	-2604.818 [-0.58064]	-130.1507 [-0.52253]	34191.12 [0.56056]	0.765236 [0.74228]	-0.100687 [-0.21911]	-0.491732 [-1.57716]	2.158687 [0.94690]	0.381242 [1.53498]	-0.286630 [-0.46325]	-3.994385 [-0.43739]	-4.495415 [-0.98157]	-0.791777 [-0.26804]
DIJ(-2)	-2592.767 [-0.55178]	-153.6831 [-0.58907]	5583.028 [0.08739]	-0.901166 [-0.83455]	-0.485110 [-1.00786]	0.550249 [1.68494*]	-1.813471 [-0.75946]	-0.027775 [-0.10677]	0.367516 [0.56709]	-5.779790 [-0.60423]	14.66112 [3.05628]	-1.884717 [-0.60915]
DIJ(-3)	9626.186 [1.67305*]	30.02738 [0.09400]	80150.80 [1.02458]	-0.834088 [-0.63083]	0.584255 [0.99133]	0.252700 [0.63195]	-0.528107 [-0.18062]	0.553825 [1.73862*]	-0.158366 [-0.19957]	7.435986 [0.63487]	-4.295260 [-0.73125]	2.066525 [0.54547]
DIJ(-4)	-1746.306 [-0.32851]	-387.7914 [-1.31392]	-131086.8 [-1.81374*]	1.157290 [0.94737]	-0.117372 [-0.21555]	0.242027 [0.65512]	-1.185396 [-0.43882]	-0.326209 [-1.10842]	0.119031 [0.16235]	-6.552563 [-0.60553]	-1.224021 [-0.22555]	1.753254 [0.50090]
DIUS(-1)	1735.000 [0.77877]	1.968357 [0.01591]	11250.33 [0.37141]	-0.694897 [-1.35730]	-0.308553 [-1.35206]	0.247925 [1.60121]	-0.580151 [-0.51243]	-0.025793 [-0.20912]	0.205084 [0.66744]	1.259595 [0.27773]	6.881129 [3.02545***]	-1.075671 [-0.73327]
DIUS(-2)	2778.778 [1.20444]	-54.56661 [-0.42599]	-18461.58 [-0.58855]	0.136801 [0.25803]	0.183512 [0.77652]	-0.037016 [-0.23086]	-0.357992 [-0.30535]	0.185635 [1.45333]	0.345832 [1.08684]	-0.143336 [-0.03052]	-6.288010 [-2.66972***]	0.661620 [0.43553]
DIUS(-3)	-2060.471 [-0.92958]	-92.55012 [-0.75203]	-33022.01 [-1.09573]	0.977717 [1.91945*]	0.006608 [0.02910]	-0.160566 [-1.04230]	0.453502 [0.40261]	-0.262172 [-2.13639**]	-0.245177 [-0.80199]	-3.718909 [-0.82418]	-2.027592 [-0.89603]	1.405406 [0.96293]

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR (ต่อ)

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
DIUS(-4)	16.46608 [0.00899]	168.9008 [1.66094*]	39305.84 [1.57842]	-0.100636 [-0.23910]	-0.124179 [-0.66189]	0.174233 [1.36879]	0.876630 [0.94186]	-0.031632 [-0.31195]	-0.225279 [-0.89181]	2.543413 [0.68217]	0.927573 [0.49608]	-2.145358 [-1.77893*]
DNEERTH(-1)	-190.3632 [-0.90678]	-0.013500 [-0.00116]	1048.411 [0.36731]	-0.072185 [-1.49626]	0.025736 [1.19677]	0.018288 [1.25341]	-0.170030 [-1.59380]	0.001865 [0.16048]	0.012694 [0.43842]	0.292791 [0.68512]	-0.302101 [-1.40959]	0.106688 [0.77181]
DNEERTH(-2)	-318.7274 [-1.64598*]	1.396866 [0.12993]	4706.538 [1.78768*]	0.001996 [0.04485]	0.024808 [1.25069]	0.001454 [0.10802]	-0.288079 [-2.92756***]	-0.015028 [-1.40183]	-0.009828 [-0.36801]	-0.354401 [-0.89906]	-0.270702 [-1.36937]	-0.003906 [-0.03063]
DNEERTH(-3)	-128.7392 [-0.51724]	11.01053 [0.79676]	3237.633 [0.95673]	-0.009845 [-0.17211]	0.064724 [2.53866**]	0.026834 [1.55128]	-0.163722 [-1.29442]	-0.009248 [-0.67109]	-0.003058 [-0.08908]	0.380855 [0.75167]	-0.166993 [-0.65720]	0.064254 [0.39206]
DNEERTH(-4)	-171.4002 [-0.79118]	-1.593376 [-0.13247]	4182.136 [1.41985]	0.030761 [0.61788]	0.005099 [0.22977]	-0.016474 [-1.09419]	0.152804 [1.38798]	-0.003082 [-0.25700]	0.025285 [0.84625]	-0.214831 [-0.48713]	-0.245392 [-1.10954]	0.004919 [0.03448]
DNEERJ(-1)	-314.4821 [-1.28793]	-0.901846 [-0.06652]	2751.609 [0.82883]	-0.019130 [-0.34092]	-0.022534 [-0.90095]	-0.003629 [-0.21387]	-0.188803 [-1.52158]	-0.042909 [-3.17408]	-0.068171 [-2.02425]	-0.047008 [-0.09457]	-0.091842 [-0.36844]	0.046232 [0.28755]
DNEERJ(-2)	-150.1809 [-0.71255]	-6.129625 [-0.52381]	3503.900 [1.22275]	-0.102202 [-2.11013**]	0.004023 [0.18633]	0.002325 [0.15874]	-0.148950 [-1.39069]	-0.007379 [-0.63234]	0.001475 [0.05076]	0.329855 [0.76880]	-0.172963 [-0.80386]	0.157716 [1.13646]

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR (ต่อ)

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
DNEERJ(-3)	-7.325220 [-0.03896]	1.243493 [0.11911]	2406.842 [0.94147]	-0.073718 [-1.70606*]	-0.008313 [-0.43161]	-0.013033 [-0.99731]	-0.185945 [-1.94602*]	-0.003341 [-0.32094]	0.013278 [0.51201]	0.254769 [0.66560]	-0.090777 [-0.47290]	-0.059686 [-0.48209]
DNEERJ(-4)	-183.4545 [-0.91537]	4.733688 [0.42541]	-753.6041 [-0.27656]	-0.031617 [-0.68650]	0.002457 [0.11968]	-0.003530 [-0.25342]	-0.122377 [-1.20159]	0.011643 [1.04935]	0.027707 [1.00237]	0.223545 [0.54793]	-0.147577 [-0.72129]	0.089115 [0.67530]
DNEERUS(-1)	-256.7062 [-0.55750]	-42.66580 [-1.66890*]	4571.874 [0.73028]	0.001361 [0.01286]	-0.039624 [-0.84009]	0.034037 [1.06361]	0.072565 [0.31012]	-0.012075 [-0.47367]	-0.099524 [-1.56714]	-1.020625 [-1.08885]	0.143321 [0.30489]	0.564295 [1.86120*]
DNEERUS(-2)	399.5705 [1.10164]	-20.92529 [-1.03910]	4332.795 [0.87862]	-0.069959 [-0.83933]	-0.016998 [-0.45750]	0.046559 [1.84704*]	-0.166523 [-0.90347]	0.000698 [0.03474]	-0.030454 [-0.60878]	0.072227 [0.09782]	-0.173159 [-0.46765]	0.109384 [0.45801]
DNEERUS(-3)	15.20368 [0.03957]	-58.38345 [-2.73651***]	-3360.548 [-0.64322]	-0.108610 [-1.22994]	-0.002709 [-0.06881]	0.046937 [1.75753*]	-0.162736 [-0.83337]	-0.009631 [-0.45269]	0.043115 [0.81352]	0.568240 [0.72642]	-1.013836 [-2.58439***]	0.120122 [0.47475]
DNEERUS(-4)	-530.3234 [-1.08524]	-31.22530 [-1.15088]	-2746.053 [-0.41331]	0.013332 [0.11872]	-0.065903 [-1.31658]	-0.048509 [-1.42832]	-0.315649 [-1.27109]	-0.043151 [-1.59497]	-0.060601 [-0.89914]	-0.270911 [-0.27233]	-0.534123 [-1.07065]	0.195042 [0.60616]

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.4 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR (ต่อ)

	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
C	-1236.638 [-0.24474]	1232.670 [4.39389***]	-5541.818 [-0.08067]	3.234853 [2.78589***]	1.242348 [2.40029**]	0.371039 [1.05658]	6.495445 [2.52965**]	0.179655 [0.64221]	0.523724 [0.75151]	-11.26342 [-1.09502]	5.972485 [1.15782]	-6.125381 [-1.84108]

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: ค่าใน [] แสดง t-statistics

- *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99 %
- ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %
- * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90 %

จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในแบบจำลองโดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาที่มีลักษณะ Stationary โดยใช้แบบจำลอง VAR จะพิจารณาผลการทดสอบดังนี้

4.3.1 ดุลการชำระเงินของประเทศไทย (BOPTH)

กรณีที่ดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) เป็นตัวแปรตาม พบว่าดุลการชำระเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบันขึ้นอยู่กับ ดุลการชำระเงินของไทย 2 ไตรมาสที่ผ่านมา ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น 4 ไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น และดัชนีค่าเงินบาทของไทย 3 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPTH (-2) เท่ากับ 0.5915 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.7782 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อดุลการชำระเงินของไทยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้ดุลการชำระเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.5915 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPJ (-4) เท่ากับ -4.8709 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.6669 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อดุลการชำระเงินของญี่ปุ่นใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลง 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้ดุลการชำระเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 4.8709 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DM (-3) เท่ากับ 9626.186 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.6731 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 9626.186 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERTH (-2) เท่ากับ -318.7274 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.646 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินบาทของไทยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 318.7274 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

4.3.2 ดุลการชำระเงินของประเทศไทย (BOPJ)

กรณีที่ดุลการชำระเงินของประเทศไทย (BOPJ) เป็นตัวแปรตาม พบว่า ดุลการชำระเงินของประเทศไทยในไตรมาสปัจจุบันขึ้นอยู่กับ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของ

สหรัฐฯ 3 และ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ 1 และ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยมีค่าคงที่ (C) เท่ากับ 1232.67 ซึ่งมีค่าสถิติ t เท่ากับ 4.3939 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่าถ้าปราศจากตัวแปรอิสระ การชำระหนี้เงินของประเทศญี่ปุ่นจะมีค่าเท่ากับ 1232.67

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPUS (-4) เท่ากับ 0.0027 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.686 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่าเมื่อการชำระหนี้เงินของสหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อค่าเงินของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0027 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPIUS (-3) เท่ากับ -329.8222 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.6639 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อค่าเงินของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 329.8222 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPIUS (-4) เท่ากับ -340.584 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.6673 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อค่าเงินของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 340.584 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DIUS (-4) เท่ากับ 168.9008 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.6609 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อค่าเงินของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 168.9008 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERUS (-1) เท่ากับ -42.6658 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.669 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อค่าเงินของประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 42.6658 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERUS (-3) เท่ากับ -58.3835 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.736 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า

เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 58.3835 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

4.3.3 ดุลการชำระเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา (BOPUS)

กรณีที่ดุลการชำระเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา (BOPUS) เป็นตัวแปรตาม พบว่าดุลการชำระเงินของประเทศสหรัฐอเมริกาในไตรมาสปัจจุบันขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย และการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น 4 ไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย 2 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPITH (-4) เท่ากับ -27643.77 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.7445 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 27643.77 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DM (-4) เท่ากับ -131086.8 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.8137 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 131086.8 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERTH (-2) เท่ากับ 4706.538 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.7877 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 4706.538 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

4.3.4 การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (DCPITH)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (DCPITH) เป็นตัวแปรตาม พบว่าการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย 1 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น 1, 3 และ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลง

ของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา และการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น 2 และ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยมีค่าคงที่ (C) เท่ากับ 3.2349 ซึ่งมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.7859 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่าถ้าปราศจากตัวแปรอิสระ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย จะมีค่าเท่ากับ 3.2349

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPUS (-4) เท่ากับ -7.96E-06 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.8924 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่าเมื่อดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 7.96E-06 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPITH (-1) เท่ากับ -0.5364 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.7126 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.5364 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPM (-1) เท่ากับ 0.8125 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.0679 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.8125 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPM (-3) เท่ากับ 0.7161 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.6957 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.7161 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPM (-4) เท่ากับ 1.4237 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 3.5757 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่าเมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 1.4237 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERJ (-2) เท่ากับ -0.1022 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.1101 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.1022 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERJ (-3) เท่ากับ -0.0737 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.7061 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0737 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

4.3.5 การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (DCPIJ)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (DCPIJ) เป็นตัวแปรตาม พบว่า การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทย 1 ไตรมาสที่ผ่านมา และการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทย 3 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยมีค่าคงที่ (C) เท่ากับ 1.2425 ซึ่งมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.4003 ซึ่งมากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่าถ้าปราศจากตัวแปรอิสระ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น จะมีค่าเท่ากับ 1.2425

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPM (-4) เท่ากับ 0.9547 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 5.3793 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.9547 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DITH (-1) เท่ากับ 0.1057 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.7384 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.1057 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERTH (-3) เท่ากับ 0.0647 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.5386 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทยใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0647 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

4.3.6 การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐอเมริกา (DCPIUS)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (DCPIUS) เป็นตัวแปรตาม พบว่าการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น 3 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ 1 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทย 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น 2 ไตรมาสที่ผ่านมา และการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ 2 และ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPIU (-3) เท่ากับ 0.2344 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.8351 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.2344 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPIUS (-1) เท่ากับ 0.4556 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.2703 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.4556 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DITH (-4) เท่ากับ 0.0425 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.9709 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0425 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DIM (-2) เท่ากับ 0.5502 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.685 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการ

เปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.5502 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERUS (-2) เท่ากับ 0.0466 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.847 ซึ่งมีความมากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0466 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERUS (-3) เท่ากับ 0.0469 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.7575 ซึ่งมีความมากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0469 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

4.3.7 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทย (DITH)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทย (DITH) เป็นตัวแปรตาม พบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับดุลการชำระเงินของไทย 2 และ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย 1 และ 2 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น 1 และ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทย 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทย 2 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยมีค่าคงที่ (C) เท่ากับ 6.4955 ซึ่งมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.5297 ซึ่งมีความมากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่าถ้าปราศจากตัวแปรอิสระ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น จะมีค่าเท่ากับ 6.4955

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPTH (-2) เท่ากับ 0.0003 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.6685 ซึ่งมีความมากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อดุลการชำระเงินของไทยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0003 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOP_{TH} (-3) เท่ากับ 0.0003 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.8249 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อดุลการชำระเงินของไทยใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0003 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCP_{ITH} (-1) เท่ากับ -1.7034 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.4595 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 1.7034 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCP_{ITH} (-2) เท่ากับ -1.2628 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.1377 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 1.2628 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCP_{II} (-1) เท่ากับ 2.2089 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.5421 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 2.2089 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCP_{II} (-4) เท่ากับ 1.5217 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.7283 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 1.5217 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCP_{IUS} (-4) เท่ากับ -5.218 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.791 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 5.218 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DITH (-4) เท่ากับ 0.3281 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.083 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.3281 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERTH (-2) เท่ากับ -0.2881 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.9276 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.2881 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERJ (-3) เท่ากับ -0.1859 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.946 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.1859 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

4.3.8 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น (DIJ)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น (DIJ) เป็นตัวแปรตาม พบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น 3 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย 3 และ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น 4 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น 3 ไตรมาสที่ผ่านมา และการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPJ (-3) เท่ากับ -0.0003 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.7642 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อดุลการชำระเงินของญี่ปุ่นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0003 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPITH (-3) เท่ากับ -0.1272 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.1046 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า

เมื่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.1272 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPITH (-4) เท่ากับ 0.1717 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.6617 ซึ่งมีความมากกว่าค่าวิกฤต 2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.1717 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPM (-4) เท่ากับ -0.2153 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.245 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.2153 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DM (-3) เท่ากับ 0.5538 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.7386 ซึ่งมีความมากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.5538 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DIUS (-3) เท่ากับ -0.2622 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.1364 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.2622 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

4.3.9 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา (DIUS)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ (DIUS) เป็นตัวแปรตาม พบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย 4 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPITH (-4) เท่ากับ 0.3742 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 2.328 ซึ่งมีความมากกว่าค่าวิกฤต 1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อ

การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.3742 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

4.3.10 การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทย (DNEERTH)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทย (DNEERTH) เป็นตัวแปรตาม พบว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น 1 และ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPH (-1) เท่ากับ -9.7711 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.8072 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 9.7711 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPH (-4) เท่ากับ -8.3125 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.3567 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของไทยในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 8.3125 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

4.3.11 การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น (DNEERJ)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น (DNEERJ) เป็นตัวแปรตาม พบว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับดุลการชำระเงินของไทย 3 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยและสหรัฐฯ 2 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทย 1 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ 1 และ 2 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPH (-3) เท่ากับ 0.0007 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.878 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อดุลการชำระเงินของไทยใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0007 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPITH (-2) เท่ากับ -2.6171 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.8262 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 2.6171 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DCPIUS (-2) เท่ากับ -7.2316 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.3131 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.96 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 95% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 7.2316 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DITH (-1) เท่ากับ -1.8135 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.9923 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 1.8135 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DIUS (-1) เท่ากับ 6.8811 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 3.0255 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯในไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 6.8811 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DIUS (-2) เท่ากับ -6.288 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.6697 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 6.288 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERUS (-3) เท่ากับ -1.0138 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -2.5844 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -2.576 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 99% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 1.0138 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

4.3.12 การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ (DNEERUS)

กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ (DNEERUS) เป็นตัวแปรตาม พบว่าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับดุลการชำระเงินของไทย 3 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทย 3 ไตรมาสที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ 4 ไตรมาสที่ผ่านมา และการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินสหรัฐฯ 1 ไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร BOPH (-3) เท่ากับ 0.0004 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.7159 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อดุลการชำระเงินของไทยใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.0004 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

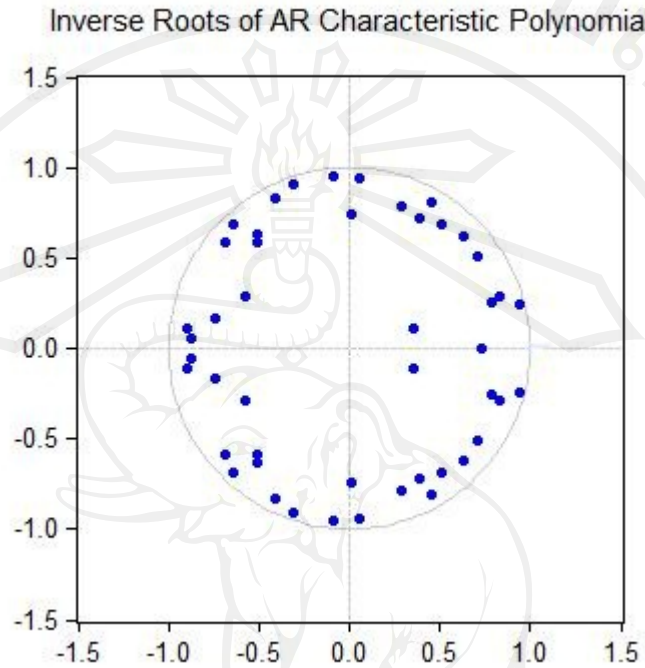
ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DITH (-3) เท่ากับ -0.5046 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.8293 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของไทยใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.5046 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DIUS (-4) เท่ากับ -2.1454 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ -1.7789 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าวิกฤต -1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 2.1454 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร DNEERUS (-1) เท่ากับ 0.5643 และมีค่าสถิติ t เท่ากับ 1.8612 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าวิกฤต 1.645 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ที่ระดับนัยสำคัญ 90% หมายความว่า เมื่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ใน 1 ไตรมาสที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะส่งผลกระทบต่อทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ในไตรมาสปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป 0.5643 หน่วยในทิศทางตรงข้าม

ก่อนการวิเคราะห์ Impulse Response Function และ Variance Decomposition แบบจำลอง VAR ที่ประมาณค่าได้จะต้องมีคุณสมบัติ Stability ดังนั้นจึงต้องทำการทดสอบคุณสมบัติ Stability ของแบบจำลอง โดยพิจารณาจากค่า Eigen value หรือ Root ของ Moving average จากแบบจำลอง

VAR โดยถ้าค่า Root อยู่ในรัศมีหนึ่งหน่วย แสดงว่าแบบจำลองจะมีคุณสมบัติ Stability และสามารถหา Impulse Response Function เพื่อใช้ในการศึกษาต่อไปได้ โดยพิจารณาจากรูปที่ 4.1



ที่มา: จากการคำนวณ

รูป 4.1 ผลการทดสอบ VAR Stability แสดงโดยรูปวงกลมรัศมีหนึ่งหน่วย

จากรูป 4.1 ค่า Root อยู่ในวงกลมรัศมีหนึ่งหน่วย แสดงว่าแบบจำลอง VAR ที่ประมาณค่าได้มีคุณสมบัติเป็น Stability สามารถนำไปหา Impulse Response Function ต่อไปได้

4.4 ผลการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function)

หลังจากที่ได้ประมาณค่าในแบบจำลอง VAR และทดสอบความมีเสถียรภาพของแบบจำลองแล้ว จะทำการทดสอบวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function) ซึ่งเป็นวิธีที่ใช้ในการพิจารณาผลการเปลี่ยนแปลงในเชิงพลวัตของตัวแปรที่เกิดขึ้นกับตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งในระบบว่ามีผลกระทบ (Response) ต่อตัวแปรอื่นๆในระบบอย่างไร จากรูป 4.2 สามารถอธิบายผลการศึกษาดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางลบช่วงไตรมาสที่ 2 และมีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ

2. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น (BOPJ) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางบวกในช่วงไตรมาสที่ 2 และปรับตัวลดลงในไตรมาสที่ 4 และมีการปรับตัวเข้าใกล้ดุลยภาพในช่วงไตรมาสที่ 10

3. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ (BOPUS) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางลบช่วงไตรมาสที่ 3 และปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4 และมีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ

4. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (DCPIH) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางบวกช่วงไตรมาสที่ 2 และมีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ

5. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (DCPIJ) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางลบช่วงไตรมาสที่ 3 และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสที่ 4 จากนั้นจะปรับตัวเข้าใกล้ดุลยภาพมากขึ้นในระยะยาว

6. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (DCPIUS) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางลบช่วงไตรมาสที่ 3 และมีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ

7. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย (DITH) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางบวกช่วงไตรมาสที่ 2 จากนั้นปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่ 4 และมีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ

8. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น (DIJ) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางบวกช่วงไตรมาสที่ 2 และมีการปรับตัวเข้าใกล้ดุลยภาพในระยะยาว

9. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ (DIUS) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการ

ตอบสนองในทางบวกช่วงไตรมาสที่ 3 และปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่ 4 จากนั้นจะมีการปรับตัวเข้าใกล้ดุลยภาพในระยะยาว

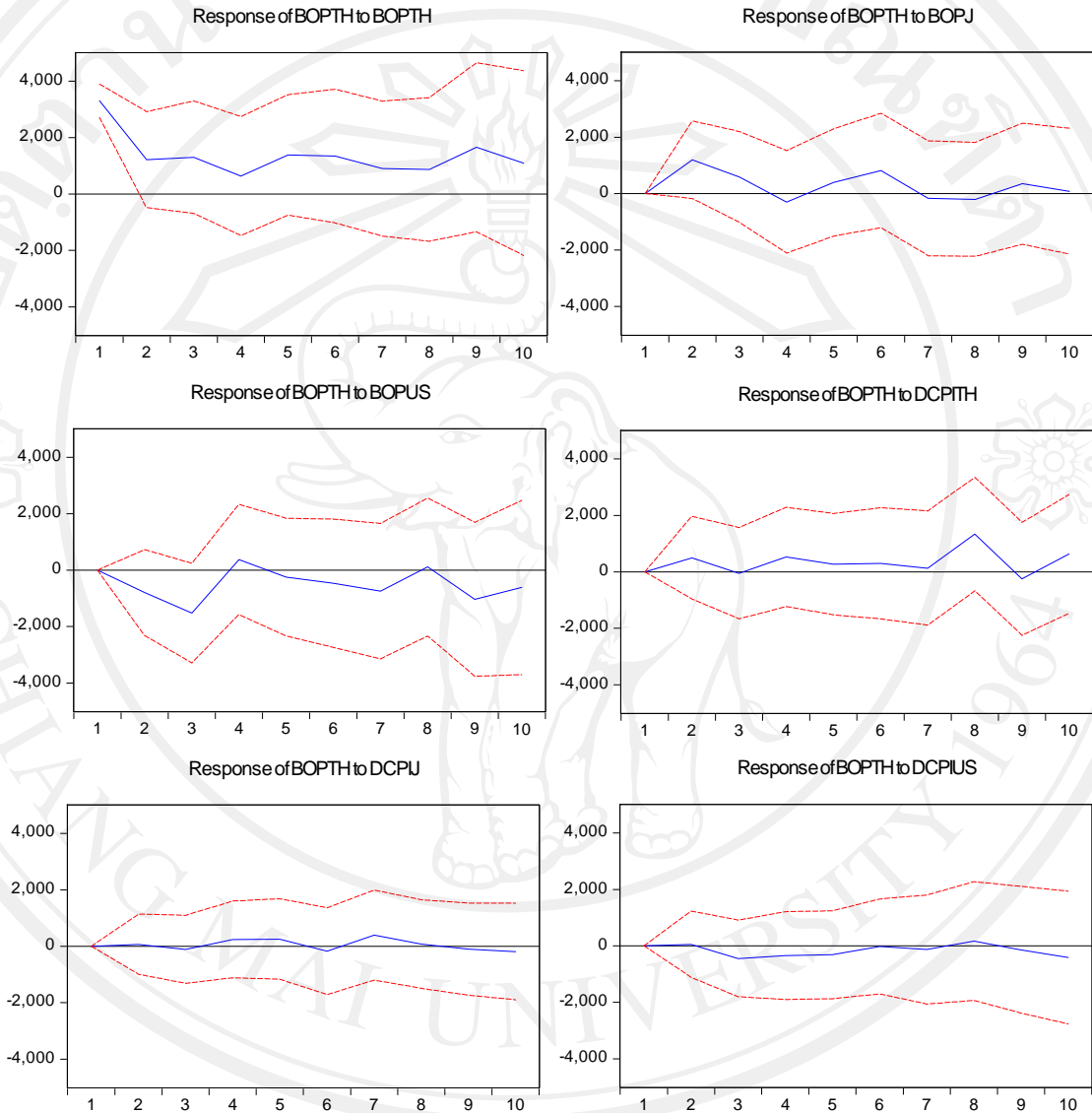
10. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย (DNEERTH) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางลบช่วงไตรมาสที่ 3 และมีการปรับตัวเข้าใกล้ดุลยภาพในระยะยาว

11. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น (DNEERTJ) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางลบช่วงไตรมาสที่ 2 และปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 และมีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ

12. การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในอดีตของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ (DNEERTUS) 1 หน่วย มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) โดยมีการตอบสนองในทางลบช่วงไตรมาสที่ 2 และมีการปรับตัวเข้าใกล้ดุลยภาพในระยะยาว

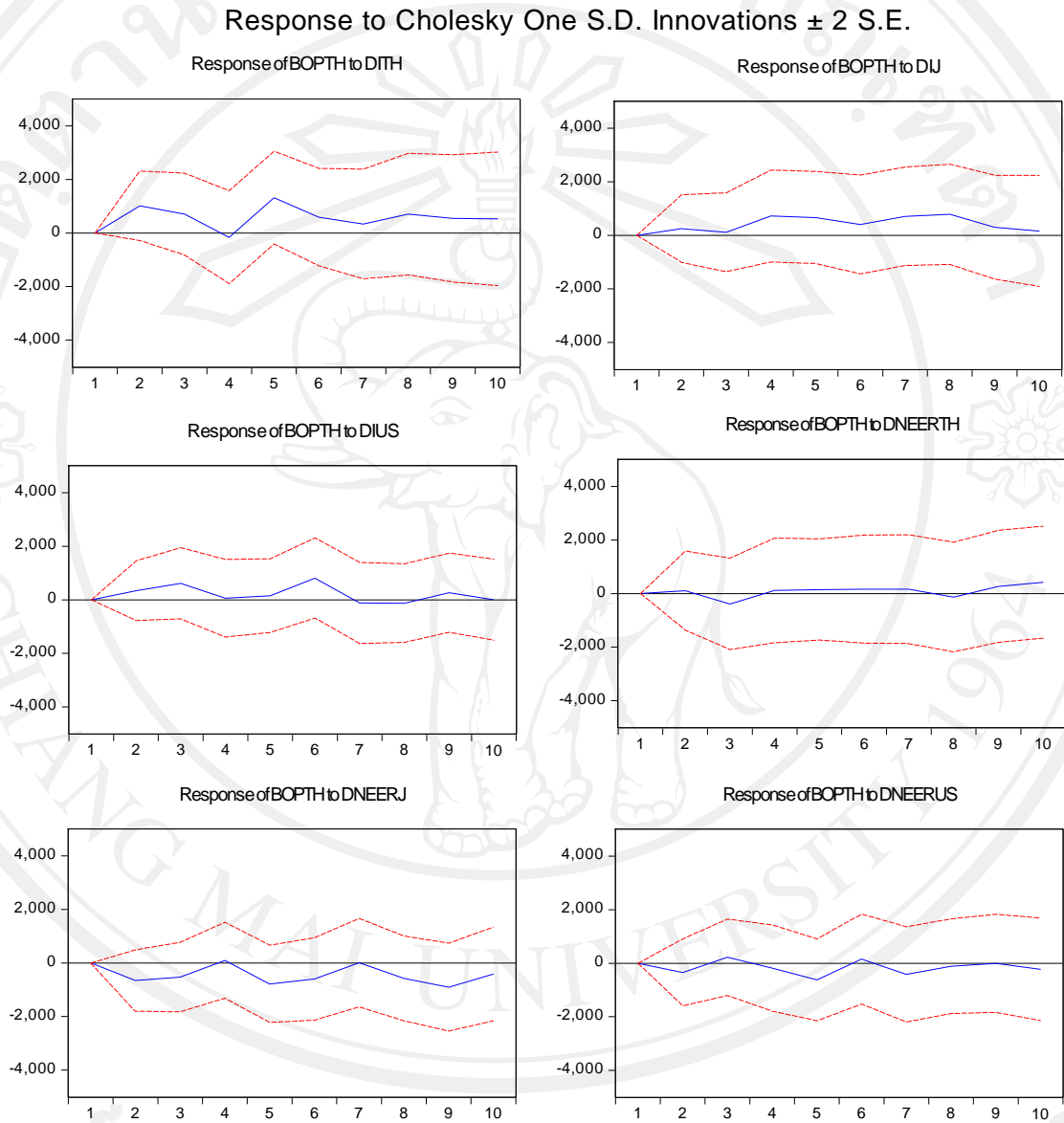
รูป 4.2 ผลการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองของดุลการชำระเงินของไทยต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function)

Response to Cholesky One S.D. Innovations ± 2 S.E.



ที่มา: จากการคำนวณ

รูป 4.2 ผลการวิเคราะห์ที่ปฏิกริยาตอบสนองของดุลการชำระเงินของไทยต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function) (ต่อ)



ที่มา: จากการคำนวณ

4.5 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance Decomposition)

การวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนว่าตัวแปรดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) ในแต่ละช่วงเวลาได้รับอิทธิพลจากการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาวได้ โดยสัดส่วนของตัวแปรทุกตัวที่ใช้ในการศึกษาเมื่อรวมกันจะได้ 100% แสดงผลการศึกษาดังตาราง 4.5

ตาราง 4.5 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของดุลการชำระเงินของไทย

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	75.26716	8.663602	3.836544	1.512452	0.031959	0.019210	6.189120	0.375772	0.695494	0.069746	2.606130	0.732805
3	62.88771	7.902686	13.17284	1.122868	0.080880	0.911031	6.773414	0.330153	2.176884	0.735959	3.150212	0.755363
4	60.13379	7.712638	12.82913	2.205585	0.313457	1.347133	6.401494	2.467483	2.036886	0.735541	2.970377	0.846482
5	55.24879	6.785463	10.61839	2.038008	0.471537	1.428314	11.07376	3.468242	1.729181	0.669759	4.471579	1.996979
6	53.44150	7.866718	9.890640	2.039838	0.499639	1.246023	10.67311	3.494200	3.445770	0.658581	4.935235	1.808753
7	52.12143	7.425468	10.75841	1.953514	0.896958	1.212194	10.26644	4.635307	3.258573	0.686096	4.609478	2.176126
8	48.68660	6.778130	9.695659	6.162726	0.819588	1.161224	10.44724	5.670310	2.966919	0.661591	4.964973	1.985043
9	48.96347	6.250892	10.89649	5.576039	0.746880	1.069353	9.869070	5.203109	2.769775	0.736472	6.164921	1.753537
10	48.52249	5.893700	11.02038	6.066570	0.774778	1.358461	9.850416	4.948776	2.605675	1.053111	6.147877	1.757767
11	46.27363	5.914609	11.15721	6.011524	0.922818	2.558429	9.624019	6.039172	2.428035	1.635514	5.755929	1.679113
12	45.55938	5.503842	10.64746	6.753315	0.854423	2.405812	10.52794	6.253052	2.322337	1.551041	6.053824	1.567574
13	45.63711	5.256000	10.52630	6.276471	0.854200	2.349793	11.36000	6.185505	2.285902	1.439598	6.341833	1.487282
14	46.62292	5.081792	10.55949	5.975930	0.827236	2.565441	11.11236	5.997036	2.315856	1.424497	6.080708	1.436739
15	45.45469	4.862289	10.87131	6.066432	1.044292	2.871194	11.61655	6.019180	2.233932	1.376882	5.908787	1.674468

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.5 เมื่อพิจารณาตัวแปรดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) พบว่าในไตรมาสที่ 1 ความผันผวนของดุลการชำระเงินของไทยจะส่งผลกระทบต่อตัวมันเอง 100% แต่เมื่อเวลาผ่านไป ผลกระทบจะลดลง ขณะที่ตัวแปรอื่น ๆ มีส่วนในการกำหนดความผันผวนของดุลการชำระเงินของไทยเพิ่มขึ้นเมื่อเวลาเปลี่ยนแปลงไป โดยมีส่วนกำหนดความผันผวนตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เป็นต้นมา ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบตัวแปรทั้งหมด จะเห็นได้ว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของดุลการชำระเงินของไทย มากที่สุดคือ ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH)เอง ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 55.6547 ขณะที่ตัวแปรอื่น ๆ ได้แก่ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ (BOPUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ (DIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) มีส่วนกำหนดความผันผวนของดุลการชำระเงินของไทยร้อยละ 9.7654, 9.0523, 6.1265, 4.6775, 4.0725, 3.9841, 2.2181, 1.5002, 1.5002, 0.8956 และ 0.6092ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของดุลการชำระเงินของไทย ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลา ก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) ตามลำดับ

ตาราง 4.6 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น

Period	BOPTH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	0.636379	99.36362	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	1.315676	70.90914	0.014840	7.875603	0.008675	7.059164	2.397110	1.930787	0.033682	1.965072	0.242348	6.247903
3	3.350185	57.17193	9.014994	6.335496	0.447282	7.871754	3.348120	1.579416	0.072197	1.665540	1.276362	7.866725
4	8.584560	31.51029	10.38463	13.15339	1.280422	12.44122	1.956800	1.311930	0.254759	3.464430	2.692352	12.96522
5	9.261976	23.51702	14.40275	10.58803	0.955521	16.71129	2.409339	0.984493	0.733521	3.510135	3.245894	13.68003
6	7.812042	22.14838	15.26687	8.864833	0.841908	16.61826	2.418294	2.117578	0.692887	7.042654	4.720550	11.45574
7	7.631495	20.96150	14.95350	9.794047	0.820689	15.90490	3.946142	2.605765	0.706496	6.802211	4.974839	10.89842
8	7.991240	20.17180	16.68187	9.886148	0.803323	15.40532	3.770210	2.489645	0.675397	6.909593	4.768456	10.44699
9	7.758825	19.64086	16.27440	9.524381	1.070205	15.15292	3.661857	2.604966	0.657005	7.965369	5.571857	10.11735
10	7.497541	18.87293	15.34777	9.158904	1.187621	14.66114	3.939117	2.617089	0.694212	9.951638	5.764989	10.30704
11	8.244745	16.39546	17.18639	7.962988	1.384194	13.56642	8.014249	2.569072	0.622875	8.695938	5.321183	10.03649
12	7.937022	16.13715	16.63011	8.432173	1.684197	13.39360	8.207503	2.482590	0.600935	9.023402	5.355833	10.11548
13	8.180537	15.13004	17.04470	8.597784	1.691283	13.83343	8.640440	2.299963	0.750489	8.589974	4.973520	10.26784
14	9.774552	14.18641	16.71439	8.089516	2.073894	14.23155	9.118437	2.569030	0.783504	8.127964	4.760927	9.569834
15	9.718707	13.30121	17.03989	7.631222	2.040943	15.53292	8.844912	2.439061	0.849429	8.949528	4.683466	8.968719

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.6 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่นมากที่สุดคือ ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ)เอง ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 30.6279 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) มีส่วนกำหนดความผันผวนของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่นร้อยละ 13.1305, 12.8256, 9.5296, 8.3929, 7.0464, 6.1776, 4.7115, 3.8902, 2.0401, 1.086 และ 0.5418 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ (BOPUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ (DNEERUS) ตามลำดับ

ตาราง 4.7 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	35.65075	0.003673	64.34558	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	30.38812	0.021004	61.91391	0.034215	0.630327	1.543085	0.346159	1.367058	0.385995	0.801784	1.013995	1.554349
3	28.54586	0.314753	53.97658	5.050095	0.564999	5.255300	0.304442	1.163141	0.337477	1.203708	0.915228	2.368409
4	20.63027	2.295698	47.54945	6.891463	0.589541	9.903513	3.554670	0.823375	1.995770	3.128846	0.664848	1.972560
5	19.43149	3.584366	43.45673	9.619448	0.554293	9.007911	3.361149	1.672745	3.062779	3.607493	0.647739	1.993848
6	18.84246	3.422273	42.24123	9.784809	0.531807	9.052910	3.259805	2.369833	3.659864	4.094193	0.812475	1.928342
7	21.72828	4.591272	37.49970	9.464917	0.747519	8.046419	3.374235	2.498774	4.874112	4.082957	1.315189	1.776624
8	19.31989	6.032542	33.21960	8.329191	2.922557	7.665027	3.984301	2.790631	4.315449	7.336050	1.236930	2.847835
9	19.66531	7.836287	30.71367	7.856146	2.977346	8.304701	3.677554	2.693505	4.736718	6.857408	1.270913	3.410441
10	19.59166	7.652904	30.37525	7.752975	3.187327	8.122659	3.608886	3.040734	4.632051	6.975524	1.587341	3.472693
11	19.29027	7.564059	29.86933	7.822947	3.625625	8.139886	3.581851	3.241008	4.661924	6.836357	1.733294	3.633449
12	18.97826	7.424006	29.60952	7.770987	4.321577	7.978534	3.606755	3.373120	4.634335	7.012005	1.709786	3.581112
13	18.21403	7.088559	28.27746	8.109419	4.502748	7.687637	4.288710	3.272169	4.532131	7.704898	2.197491	4.124755
14	19.93168	6.678289	26.74327	8.329655	5.241509	7.567014	4.332722	3.168642	4.322180	7.549739	2.191053	3.944247
15	20.65778	6.418010	25.29425	8.877939	5.761335	7.085870	4.178817	2.970137	4.283985	7.533661	2.203633	4.734579

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.7 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯมากที่สุดคือ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS)เอง ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 39.0057 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) มีส่วนกำหนดความผันผวนของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯร้อยละ 22.0577, 7.0463, 7.024, 4.9816, 4.7285, 3.3623, 3.0307, 2.7562, 2.4106, 2.2963 และ 1.2999 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS)ตามลำดับ

สำหรับตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPIUS)เอง ซึ่งมีสัดส่วนในการกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 25.0472 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยร้อยละ 16.6621, 16.1465, 9.6073, 7.1386, 5.4063, 5.4053, 5.2326, 4.2275, 2.2938, 2.1883 และ 0.6444 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ)ตามลำดับ ดังตาราง 4.8

ตาราง 4.8 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	0.402182	9.091822	18.20938	72.29661	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	11.16412	12.73754	15.50188	45.41256	1.966013	1.94E-06	2.922689	0.836334	5.752958	3.494341	0.211214	0.000350
3	12.29199	10.41435	14.85428	32.90290	1.572058	2.584586	6.491666	0.602836	4.138630	5.890155	8.151588	0.104965
4	10.62842	7.406637	21.94874	26.45607	1.531082	3.719824	6.232591	0.832548	4.754267	8.200662	7.942145	0.347013
5	15.88859	9.045931	19.41779	22.19148	1.988201	5.444521	5.708065	0.740126	4.018731	8.392359	6.640406	0.523799
6	16.87181	9.156171	18.78880	21.06783	1.868362	5.456406	5.646309	0.742522	4.784847	8.406341	6.283384	0.927209
7	17.05022	10.74992	18.06531	19.41755	3.073681	5.021309	6.312411	1.509153	4.410499	7.733103	5.781288	0.875554
8	16.66926	10.58376	18.20608	19.19741	2.843927	4.899046	5.998320	2.513837	4.087696	7.775122	6.387584	0.837969
9	17.87618	10.03777	16.97082	19.13637	2.648164	4.729265	6.074511	2.831847	4.522978	8.350756	6.039907	0.781433
10	21.09401	9.086234	16.08432	17.31102	2.417499	5.507308	6.108758	3.247308	4.196663	8.746516	5.467743	0.732628
11	21.49102	9.205437	15.23849	16.94982	2.424091	6.872634	5.813925	3.841846	4.376968	8.130623	4.987127	0.668023
12	20.44489	8.734637	14.65530	16.57715	2.534772	9.094124	5.515864	3.658869	4.679356	8.155530	5.260398	0.689110
13	19.97951	8.723765	14.20473	16.11895	3.273956	9.158887	5.827196	3.885795	4.535949	8.084275	5.218336	0.988649
14	19.63197	9.593179	14.02967	15.59716	3.185674	9.262035	6.302427	3.783891	4.475417	7.854446	5.167263	1.116870
15	20.71375	9.542744	13.75589	15.07571	3.080115	9.329353	6.140054	3.797556	4.676827	7.864382	4.950520	1.073092

ที่มา: จากการคำนวณ

ตาราง 4.9 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	41.74853	9.905073	6.103667	0.510961	41.73177	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	29.84824	12.96854	4.449326	1.036687	29.54279	0.050406	0.000731	5.753750	1.659502	11.91230	1.000558	1.777165
3	25.13574	14.90922	5.696493	1.306585	23.38333	0.428217	10.34968	4.979192	1.523901	9.448431	1.341988	1.497224
4	19.82715	11.49676	4.490815	12.20764	18.68609	0.566230	10.02407	5.144739	2.233107	12.93270	1.027783	1.362927
5	22.43323	9.000575	7.433525	10.50829	22.47120	1.268157	8.254289	4.036785	1.760379	10.37788	0.933946	1.521741
6	20.55534	8.353521	7.566497	9.829192	20.61863	1.233179	9.911543	4.444104	2.644063	11.24370	1.679306	1.920932
7	20.05895	8.866940	7.943391	9.624889	20.09577	1.590333	9.566903	4.313701	2.958086	11.40105	1.621387	1.958595
8	21.91001	7.896893	7.018646	11.31056	19.12331	1.408189	8.916318	5.576020	2.944295	10.31153	1.656624	1.927604
9	22.15519	7.407793	7.601528	10.39566	20.41428	2.209980	8.381726	5.149149	2.820931	9.949862	1.747233	1.766673
10	21.56169	7.491738	7.386098	9.929194	19.93279	2.406713	9.266410	5.874555	2.706035	9.776772	1.973287	1.694718
11	21.39042	7.462907	7.299498	9.796631	19.72925	2.402096	9.139862	5.805018	2.707643	10.28881	2.301807	1.676060
12	23.10141	7.624789	6.830531	10.75150	18.71404	2.250585	8.553066	5.853467	2.658215	9.714103	2.322110	1.626182
13	22.10895	7.359491	6.819195	10.42816	20.28461	2.615466	8.474832	5.530794	2.809665	9.583998	2.238818	1.746017
14	22.67027	7.127729	7.317661	10.11290	19.56656	2.898214	8.432609	5.727462	2.713624	9.403462	2.195583	1.833927
15	22.58335	7.097196	7.629076	9.973107	19.27425	2.851633	8.617382	5.670429	2.699683	9.486790	2.286781	1.830329

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.9 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคา ผู้บริโภคของญี่ปุ่นมากที่สุดคือ ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 23.8059 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นร้อยละ 22.2379, 9.7221, 8.9979, 8.5148, 6.7724, 4.9239, 2.3226, 1.6218, 1.6119 และ 1.6093 ตามลำดับ

ตาราง 4.10 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐอเมริกา

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	0.442360	9.145521	24.43120	12.28599	0.986524	52.70841	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	8.189503	15.41097	13.86827	7.359994	1.376904	40.36795	1.587497	1.862060	6.095859	1.254669	0.390603	2.235717
3	7.589459	13.73205	12.21146	6.331525	1.184417	42.16354	2.887722	2.011490	5.651501	1.094661	1.151164	3.991014
4	9.942267	13.19519	8.680093	5.024965	2.195246	38.82638	2.101066	1.645334	4.014101	3.241215	4.680412	6.453734
5	10.27974	13.76420	9.144502	6.450678	2.686212	34.65556	1.895105	2.016139	4.657105	2.932115	4.471272	7.047367
6	16.15940	11.43415	10.83029	6.472987	2.315598	29.27314	3.176457	1.689316	3.885261	4.953851	3.741004	6.068549
7	15.49116	10.98207	10.25884	6.409108	2.552674	27.73652	3.526741	2.624557	4.013313	6.020032	3.633272	6.751702
8	16.47643	10.17350	11.21925	5.892430	2.400753	25.57006	3.256120	2.414627	3.918148	8.174163	3.770660	6.733852
9	18.74778	9.465392	11.01235	5.633114	2.233046	24.40297	3.067543	2.301323	3.799653	8.315099	3.483156	7.538579
10	17.55825	9.342803	11.52823	5.400269	2.297236	24.14453	3.910136	2.516597	3.640890	9.352761	3.243675	7.064617
11	17.29903	9.037733	12.33789	5.162240	2.221695	25.04846	3.810814	2.411052	3.802301	9.008472	3.098868	6.761436
12	16.57590	8.514664	12.15653	4.837353	2.079521	26.04397	4.614644	2.379924	4.113153	8.833254	3.081055	6.770035
13	16.30045	8.309615	11.62864	4.578835	1.973932	26.76269	4.369179	2.484854	3.896997	9.621073	3.652925	6.420815
14	15.91831	7.799981	11.57387	4.441138	1.918546	26.94401	4.186249	2.928528	3.952949	9.704143	4.196941	6.435329
15	15.56026	7.556723	11.17280	4.328816	1.863125	27.17557	4.048672	3.132927	3.840761	10.51912	4.567407	6.233821

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.10 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคา ผู้บริโภคของสหรัฐฯมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS)เอง ซึ่งมีสัดส่วนในการกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 31.4549 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ คุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) คุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) คุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของ ไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงอัตรา ดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลง อัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนี ราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคา ผู้บริโภคของสหรัฐฯ ร้อยละ 13.502, 12.1369, 10.5243, 6.2016, 6.0406, 5.7671, 3.9521, 3.1442, 3.0959, 2.1613 และ 2.019 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคา ผู้บริโภคของสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาดำเนินการเป็นหลัก รองลงมาคือ คุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) คุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) คุลการชำระเงินของญี่ปุ่น (BOPJ) ตามลำดับ

ตาราง 4.11 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	6.384282	5.040914	6.782305	7.172684	0.016876	1.856463	72.74647	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	33.24100	7.445181	4.307872	3.421103	1.688886	0.942962	37.10154	5.617904	1.286427	1.169394	3.616414	0.161321
3	29.13985	7.052908	3.296066	13.25083	2.426665	0.906784	30.56362	4.571569	3.736483	0.922628	3.654611	0.477992
4	30.39396	9.277235	3.270491	12.00038	2.110958	0.957010	27.04182	4.136837	3.434422	2.403408	3.139700	1.833775
5	22.28923	8.517095	3.217780	20.08596	2.143103	0.734992	20.94665	5.266113	3.338368	9.016281	2.835793	1.608634
6	21.18494	8.421293	3.006241	19.83675	2.191544	1.451827	19.47483	6.650999	3.141788	9.622891	2.872823	2.144071
7	21.09479	9.292465	2.865057	18.65632	2.025159	2.456555	19.28125	6.340855	2.904751	9.210400	3.175708	2.696690
8	19.46311	8.643263	3.190130	17.09978	1.925171	2.656207	21.10044	5.946908	2.862467	11.53858	3.066398	2.507549
9	20.96800	8.164207	3.161332	16.70105	2.180985	2.521182	20.45198	5.746946	2.712010	11.93019	2.881525	2.580598
10	21.37717	7.869592	3.054462	16.08459	2.205717	2.457501	19.70825	5.569800	2.614681	13.45099	2.983982	2.623255
11	21.25850	8.291575	3.089137	15.96705	2.192377	2.420355	19.27201	5.493756	3.070647	13.29705	2.922768	2.724785
12	20.84942	8.664747	3.055210	16.00901	2.350489	2.452228	19.02569	5.411582	3.446237	13.12522	2.913488	2.696677
13	20.94394	8.742858	3.011537	15.79082	2.437921	2.415504	18.74996	5.338115	3.423747	13.21136	2.878198	3.056047
14	20.99995	8.704023	3.047456	15.76117	2.430426	2.630828	18.58447	5.423992	3.402348	13.09151	2.855611	3.068225
15	20.85051	8.632476	3.141060	15.67767	2.420017	2.930449	18.62340	5.470685	3.377989	13.00142	2.831317	3.043006

ที่มา: จากการคำนวณ

∞

จากตาราง 4.11 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทยมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH)เอง ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 25.5115 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทยร้อยละ 22.0292, 14.901, 8.9994, 8.184, 5.1324, 3.4331, 2.8502, 2.8419, 2.0816, 2.0498 และ 1.9861 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH)ตามลำดับ

ตาราง 4.12 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	8.919678	7.960262	1.275630	1.889665	0.172469	2.423803	0.020137	77.33836	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	9.918935	4.043228	0.991790	9.148427	0.295991	4.014376	0.016488	47.92646	0.000108	9.414858	13.83380	0.395539
3	8.613777	3.581010	1.060801	15.84508	0.243358	3.512195	0.254139	40.23409	0.804778	11.04207	14.05200	0.756704
4	9.248058	4.932867	0.996529	14.81265	0.291552	3.448604	0.620896	37.76783	3.735511	10.14466	13.25460	0.746244
5	8.923591	4.775686	1.031025	13.94922	3.906891	3.281096	0.801135	36.03935	3.537741	9.595548	12.74002	1.418701
6	8.053852	5.185441	3.110582	13.61389	4.207396	4.617989	0.721073	32.17211	3.198324	11.63342	11.68494	1.800978
7	7.538078	4.891188	2.900045	14.98627	4.181602	5.689022	2.201217	30.43761	3.168947	11.41933	10.89899	1.687695
8	7.328509	4.590875	3.921737	13.07416	3.698306	8.203790	7.162756	26.70494	2.798008	11.10284	9.624502	1.789577
9	10.46989	4.379581	3.766535	12.68732	3.536158	8.184489	7.620027	25.20351	2.638013	10.68761	9.095365	1.731507
10	13.12403	4.076173	4.421818	11.65249	3.254505	7.846476	7.849193	23.25724	2.486577	11.77143	8.619518	1.640550
11	14.37114	4.352058	4.390150	11.23191	3.195802	7.551864	7.598012	22.37324	2.416144	12.35549	8.281025	1.883166
12	14.16789	4.493594	4.518796	11.83936	3.139730	7.630148	7.477557	22.06379	2.444997	12.20451	8.135624	1.884010
13	16.04423	4.349253	4.490649	11.80092	3.092590	7.594397	7.231398	21.40904	2.367503	11.89042	7.907695	1.821907
14	16.57992	4.252479	4.452943	11.60203	3.247762	7.463864	7.118728	21.10178	2.365857	12.09680	7.880816	1.837023
15	17.51253	4.234399	4.647523	11.51364	3.210068	7.565367	7.087256	20.62467	2.313845	11.77132	7.717795	1.801588

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.12 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DI)เอง ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 32.3103 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) คุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) คุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) คุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) มีส่วนในการกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น ร้อยละ 11.9765, 11.3876, 10.4754, 9.5818, 5.9352, 4.6732, 4.252, 3.0651, 2.6449, 2.2851 และ 1.413 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) คุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH)ตามลำดับ

ตาราง 4.13 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	8.071967	6.809466	0.004695	10.34590	1.404184	0.157206	25.81376	15.90104	31.49179	0.000000	0.000000	0.000000
2	14.53332	4.007027	0.942590	8.388727	3.017892	0.725517	16.19771	9.328290	20.19644	12.90047	4.638384	5.123641
3	12.69001	4.311343	1.248490	7.717138	3.457678	1.841315	15.84570	9.246616	17.79217	13.30634	4.491953	8.051240
4	16.08426	3.718355	6.779615	6.842495	3.173736	1.621120	14.66789	7.936747	15.99710	11.48804	4.425460	7.265175
5	14.69256	4.173392	15.25074	5.888750	3.234333	2.635833	12.11825	9.289510	13.16563	9.765366	3.810817	5.974833
6	11.04566	4.783131	21.19959	6.202177	2.372420	7.918405	9.234691	7.014593	10.85172	10.86226	4.125634	4.389725
7	10.14469	4.714869	19.48160	7.464476	2.157273	11.84972	8.510356	7.019762	10.53765	9.866286	3.973751	4.279559
8	10.70711	3.882910	17.35951	7.046610	1.826071	17.71922	8.883498	5.979916	8.433501	10.11026	3.523510	4.527884
9	11.85217	3.640413	16.06404	6.704419	1.877248	18.74256	8.267502	5.788003	7.847022	10.39365	4.496708	4.326262
10	11.09062	3.728000	14.93138	6.463950	3.190497	18.98736	8.270987	5.359179	7.284518	10.44820	4.970788	5.274524
11	11.96039	3.643957	15.07952	6.459690	3.256351	18.61346	8.113304	5.355184	7.134429	10.30546	4.864279	5.213985
12	11.52742	3.488628	14.38979	9.046220	3.261134	17.95368	7.907742	5.489683	6.963044	10.10838	4.685468	5.178813
13	11.24290	3.594767	15.21730	8.996277	3.207540	17.52452	7.967884	5.570229	6.822069	9.859408	4.912957	5.084156
14	11.05197	3.672953	15.42352	8.939043	3.252312	17.13092	8.397869	5.454876	6.665890	9.938200	5.091586	4.980864
15	10.78186	3.681735	16.19674	8.599570	3.254931	18.36913	8.058536	5.266273	6.397024	9.553552	4.917483	4.923161

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.13 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯมากที่สุดคือ คุณลักษณะการเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) ซึ่งมีสัดส่วนในการกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 12.6379 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) คุณลักษณะการเงินของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) คุณลักษณะการเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ร้อยละ 11.8387, 11.8318, 11.4527, 11.2171, 9.9271, 7.6737, 7.3333, 4.9729, 4.1953, 4.1234 และ 2.7962 ตามลำดับ

ตาราง 4.14 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	1.472241	6.980423	0.137473	45.56252	0.008309	2.030184	20.49007	2.691994	1.533190	19.09359	0.000000	0.000000
2	27.00565	7.786536	0.080522	27.13013	2.378273	1.245829	12.71750	2.858457	1.458278	14.81036	0.058454	2.470014
3	21.64534	6.377616	0.240280	28.20445	2.016502	3.528210	11.23710	2.509502	1.247202	20.28687	0.416238	2.290704
4	19.88810	6.013914	0.251042	25.93950	1.859391	3.226687	13.04988	3.370885	1.618178	21.79127	0.386245	2.604911
5	20.11142	5.719490	0.409230	24.47936	2.615345	3.032384	13.66988	3.343353	1.784791	21.23286	0.710731	2.891157
6	20.75093	5.765397	0.440486	23.90944	2.781934	2.972949	13.74634	3.274218	2.066520	20.73517	0.706286	2.850326
7	20.88792	5.487629	1.134974	24.43363	3.378246	2.811773	12.95762	3.753079	2.074228	19.56176	0.716063	2.803071
8	20.06581	5.460046	1.546893	23.61399	3.486109	2.722293	12.42418	3.605944	2.823383	20.41057	0.884285	2.956492
9	19.70388	5.355629	1.764785	23.19910	3.525319	2.693146	12.22099	3.560569	3.062460	20.39720	0.876235	3.640682
10	19.41630	5.471312	1.728465	23.02696	3.942809	3.020371	11.96618	3.647724	3.189978	20.07368	0.876599	3.639616
11	19.03566	5.629524	1.794804	22.86146	3.847442	2.947843	12.26946	3.666949	3.200610	20.08334	0.930519	3.732388
12	19.14879	5.605961	1.899047	22.67193	3.901403	3.006045	12.24885	3.636381	3.338642	19.89764	0.947749	3.697566
13	18.98288	5.928211	1.900761	22.53664	3.938679	2.984227	12.13299	3.612806	3.322928	19.70925	1.207130	3.743497
14	19.28401	5.852857	1.881568	22.27351	3.934037	2.987124	12.22264	3.561874	3.298818	19.67064	1.266491	3.766432
15	19.31835	5.825384	1.860897	22.06557	4.087387	2.963183	12.32104	3.691279	3.290281	19.49672	1.264340	3.815584

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.14 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทยมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 25.4606 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) คุณการชำระหนี้ของไทย(BOPTH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) คุณการชำระหนี้ของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) คุณการชำระหนี้ของสหรัฐฯ(BOPUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทยร้อยละ 19.8167, 19.1145, 13.045, 5.9507, 3.3857, 3.0468, 2.9935, 2.8115, 2.4873, 1.1381 และ 0.7498 ตามลำดับ

ตาราง 4.15 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	1.392695	0.024699	2.815392	19.36059	3.197565	0.313063	0.017794	4.132960	0.087354	20.46307	48.19482	0.000000
2	2.692598	0.054195	2.047947	13.70526	4.952486	2.029675	0.050193	8.465744	13.75217	18.46353	33.55869	0.227510
3	1.862415	7.150471	9.361239	9.439906	3.409104	2.841919	6.519890	5.818819	9.532840	19.78207	23.55327	0.728058
4	1.266440	7.839598	8.923866	6.145930	5.091454	2.163256	21.15985	4.839409	6.705324	16.55584	16.62911	2.679920
5	4.282955	7.569903	7.835777	7.718259	5.425356	2.085034	19.13804	4.177365	5.983610	15.40941	16.27177	4.102517
6	7.119607	6.503919	13.10948	8.252616	4.663572	1.943551	17.32207	3.912696	5.156986	13.79371	14.64317	3.578621
7	9.379685	7.530599	11.69750	7.544355	4.820853	1.905649	18.56580	4.452245	4.971490	12.59787	13.19177	3.342183
8	9.656526	9.137990	11.85351	6.863017	4.410603	1.733536	16.89676	5.058645	4.523121	13.43888	13.05437	3.373030
9	11.51849	8.638218	11.03634	8.504370	4.378933	1.675570	16.26339	4.734272	4.296019	12.44549	13.37671	3.132187
10	12.42611	8.434573	10.79347	8.541523	4.299634	1.685013	15.84858	5.177218	4.307700	12.11314	13.31206	3.060974
11	12.36454	8.804334	10.65851	8.405635	4.278142	1.984254	15.97251	5.571758	4.192566	11.75761	12.98972	3.020433
12	15.30616	8.251841	10.08895	8.362331	4.220950	2.320266	14.97551	5.310784	3.936870	11.29879	13.08021	2.847339
13	15.35055	8.171492	12.02234	8.180008	4.135835	2.186050	15.03363	5.137495	3.707895	10.73790	12.65097	2.685844
14	15.24148	8.134521	11.89955	8.089260	4.101071	2.808585	14.88723	5.076442	3.797103	10.64231	12.50443	2.818022
15	14.97558	7.967871	11.95475	8.005384	4.061679	3.337914	14.89847	5.009714	3.918106	10.86010	12.24956	2.760875

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.15 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ)เอง ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 17.9507 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ(DIUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ(DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ(DCPIUS) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่นร้อยละ 14.024, 13.8367, 9.7399, 9.1412, 8.9891, 6.9476, 5.2579, 5.125, 4.3632, 2.5572 และ 2.0676 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ(BOPUS)ตามลำดับ

ตาราง 4.16 ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐอเมริกา

Period	BOPH	BOPJ	BOPUS	DCPITH	DCPIJ	DCPIUS	DITH	DIJ	DIUS	DNEERTH	DNEERJ	DNEERUS
1	8.413761	13.55008	0.048016	2.466605	13.19257	8.287829	0.158720	1.715651	0.155327	11.19087	2.110833	38.70973
2	15.41745	9.514919	0.037768	3.004436	14.15198	7.159884	1.570649	2.637238	0.955601	8.253969	1.551123	35.74499
3	28.85833	5.839575	4.041284	2.348312	8.634027	4.657182	1.287501	3.936446	2.660344	10.88194	3.839287	23.01577
4	23.34211	12.55591	8.139995	2.136274	7.313305	5.607482	1.844266	3.173354	2.259475	10.45651	3.339951	19.83136
5	27.94197	10.00933	9.275430	1.738502	6.006801	6.000474	1.757033	4.953392	2.072198	11.56096	2.924445	15.75947
6	25.59822	9.165479	11.49688	3.324919	5.827091	5.677110	2.877241	4.687074	2.185387	12.03585	2.891483	14.23326
7	27.49666	8.698931	10.83795	3.143639	5.494194	5.361274	3.026293	4.584607	2.225975	12.23664	3.333800	13.56003
8	28.95218	8.554121	10.66232	3.050785	5.366641	5.293634	2.938476	4.494645	2.413026	11.87671	3.291642	13.10582
9	29.57815	8.398536	10.71998	3.615093	5.123428	5.330536	2.805692	4.271981	2.311268	12.14751	3.188144	12.50968
10	28.79843	8.174631	11.66859	3.551037	4.979205	5.605143	2.760212	4.287883	2.251957	12.48006	3.115107	12.32775
11	29.54188	7.980149	11.48736	3.593786	4.862157	5.507162	2.808173	4.572395	2.207592	12.28384	3.118770	12.03674
12	29.23671	8.061342	11.68089	3.842818	4.900044	5.446509	2.858000	4.584037	2.188282	12.20269	3.085720	11.91295
13	28.40306	7.892623	11.53902	3.943633	4.800447	5.958754	2.965439	4.934590	2.160133	12.59784	3.149319	11.65515
14	27.72391	7.698728	11.92645	3.839852	4.709406	7.129163	3.070145	4.832198	2.123528	12.52497	3.075756	11.34589
15	27.53582	7.561523	11.93321	3.767210	4.637982	7.331528	3.398454	4.794821	2.158329	12.59036	3.116575	11.17418

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4.16 พบว่า ตัวแปรที่มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐอเมริกามากที่สุดคือ ดุลการชำระเงินของไทย(BOPTH) ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 25.7893 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐ (DNEERUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย(DNEERTH) ดุลการชำระเงินของสหรัฐ (BOPUS) ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น(BOPJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น(DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ(DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น(DIJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย(DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น(DNEERJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย(DITH) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ(DIUS) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐอเมริการ้อยละ 17.1282, 11.6881, 9.033, 8.9104, 6.6667, 6.0236, 4.164, 3.1578, 3.0088, 2.4084 และ 2.0219 ตามลำดับ