

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ชื่อผู้เขียน นายเถลิงศักดิ์ นุชประหาร

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์	อาจารย์ ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	ประธานกรรมการ
	รองศาสตราจารย์ ดร. อารี วิบูลย์พงศ์	กรรมการ
	อาจารย์ ดร. สังคม สุวรรณรัตน์	กรรมการ

บทคัดย่อ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยทำการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ บาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยน บาทต่อมาร์กเยอรมัน บาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์ เยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มาร์กเยอรมันต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดอลลาร์สหรัฐฯต่อปอนด์สเตอร์ลิง สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นชนิดรายเดือนตั้งแต่เดือนธันวาคม พ.ศ.2527 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2540 ซึ่งเป็นช่วงเวลาตั้งแต่เริ่มต้นจนถึงสิ้นสุดในการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ โดยผูกค่าเงินบาทไว้กับกลุ่มเงินตราประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทย โดยใช้แบบจำลอง real interest differential ของ Frankel ในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยที่อัตราแลกเปลี่ยนขึ้นอยู่กับปริมาณเงินโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศ รายได้ประชาชาติที่แท้จริงโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศ และอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวที่คาดการณ์โดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศ

ผลการศึกษาพบว่าในอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์ ตัวแปรอิสระคืออัตราเงินเฟ้อในระยะยาวที่คาดการณ์โดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศเท่านั้นที่มีนัยสำคัญ ณ ระดับความ

เชื่อมั่น 95 % ถ้าอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวที่คาดการณ์ในประเทศไทยสูงกว่าประเทศสิงคโปร์โดยเปรียบเทียบ 1 % ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์สูงขึ้น 4.35% สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินเยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐนั้น มีเพียงปริมาณเงินโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศเท่านั้นที่มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 92 % ถ้าปริมาณเงินในประเทศญี่ปุ่นสูงกว่าประเทศสหรัฐโดยเปรียบเทียบ 1 % จะมีผลให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินเยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐสูงขึ้น 0.0821 % สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ บาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยน บาทต่อมาร์กเยอรมัน มาร์กเยอรมันต่อดอลลาร์สหรัฐ และดอลลาร์สหรัฐต่อปอนด์สเตอร์ลิงตัวแปรอิสระทุกตัวในแบบจำลองไม่มีนัยสำคัญต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนที่กล่าวมาข้างต้น

Thesis Title	An Analysis of Factors Influencing the Determination of Foreign Exchange Rates		
Author	Mr.Thalearnsak Noodprahan		
M.Econ.	Economics		
Examining Committee	Lecturer Dr. Songsak Sriboonchitta	Chairperson	
	Associate Prof. Dr. Aree Wiboonpongse	Member	
	Lecturer Dr. Sangkom Suwannarat	Member	

Abstract

The objective of this thesis was to analyse the factors influencing the determination of foreign exchange rates using the real interest differential model by Frankel. The model yielded an equation of exchange rate determination in which the exchange rate was expressed as a function of the relative money supply, the relative income level, the short-run nominal interest differential, and the expected long-run inflation differential. This study specifically studied the following exchange rates : Baht - U.S. dollar, Baht - Japanese 100 yen, Baht - Germany mark, Baht - Singapore dollar, Japanese yen - U.S. dollar, Germany Mark - U.S. dollar, and the U.S. dollar - Pound sterling exchange rates. The data used in this study was monthly in nature and covered the period of time from December 1984 to June 1997. This time period corresponds with the time period in which a fixed exchange rate regime was used and the Baht was pegged to a basket of currencies.

The study results showed the following findings. First, for the Baht - Singapore dollar exchange rate, the only significant independent variable at the 95% confidence level was the expected long-run inflation differential. When all other variables were held constant, if the expected long-run inflation for Thailand was higher than that of Singapore by 1%, it would cause the Baht - Singapore dollar exchange rate to increase by 4.35%. Second, for the Japanese yen - U.S. dollar exchange rate only the relative money supply showed significance at the 92% confidence level. When all other variables were held constant, if the Japanese money supply was greater than the U.S. money supply by 1%, it would cause the Japanese yen - U.S. dollar exchange rate to increase by 0.0821%. In regards to the Baht - U.S. dollar, Baht - Japanese 100 yen, Baht - Germany mark, Germany mark - U.S. dollar, and the U.S. dollar - Pound sterling exchange rates, each independent variable used in the model was found to be insignificant in the determination of these exchange rates.