

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ได้มุ่งเน้นในการวิเคราะห์ผลกระทบการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนต่อระดับราคาและผลผลิตของประเทศไทย โดยทำการทดสอบหาความสัมพันธ์ระยะยาวและการปรับตัวยุทธศาสตร์ตามวิธีของ Johansen and Juselius ซึ่งจะทำให้สามารถหากรอบที่เหมาะสมในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับตัวแปรหลักๆ ทางมหภาคอันได้แก่ระดับราคา และผลผลิตของประเทศไทย โดยทำการศึกษาจากการใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2531 ถึงเดือนกันยายน พ.ศ. 2544

ผลการหาความสัมพันธ์ระยะยาวของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยน ผลผลิต และระดับราคา จากแบบจำลองระดับราคาและแบบจำลองผลผลิต พบว่ามีความสัมพันธ์ระยะยาว โดยมี Cointegrating Vector ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งจาก Cointegrating Vector ของแบบจำลองระดับราคา พบว่า เวกเตอร์มีเครื่องหมายตรงกับทฤษฎีที่ได้คาดการณ์ไว้ และแบบจำลองผลผลิตพบว่ามี 1 ตัวแปรในเวกเตอร์ที่มีเครื่องหมายไม่ตรงกับทฤษฎีที่คาดการณ์ไว้ คือ ตัวแปรปริมาณเงินต่างประเทศ (LUSM)

สำหรับการศึกษาการปรับตัวยุทธศาสตร์ พบว่า ค่าความเร็วในการปรับตัวของเวกเตอร์ของแบบจำลองระดับราคา และแบบจำลองผลผลิต มีค่าความเร็วในการปรับตัวเฉลี่ยแล้วอยู่ในช่วงศูนย์ถึงลบหนึ่ง โดยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99

การทดสอบระดับความเชื่อมั่นของตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อตัวแปรตามด้วยวิธีด้วยวิธี Ordinary Least Square (OLS) ในแบบจำลองระดับราคา พบว่าผลผลิตของประเทศไทย และปริมาณเงินต่างประเทศ มีอิทธิพลต่อระดับราคาของประเทศไทย แต่อัตราแลกเปลี่ยน ปริมาณเงินในประเทศ และอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรระดับราคาของประเทศไทย

เมื่อพิจารณาเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์ของผลผลิตของประเทศไทยและปริมาณเงินต่างประเทศเทียบกับค่าสัมประสิทธิ์ที่คำนวณได้ใน Cointegrating Vector พบว่ามีทิศทางไม่สอดคล้อง

คล้อยกัน แสดงว่าผลผลิตของประเทศไทยปริมาณเงินต่างประเทศไม่สามารถอธิบายแบบจำลองระดับราคาได้อย่างแท้จริง

ในแบบจำลองผลผลิตพบว่าระดับราคาในประเทศ ปริมาณเงินในประเทศ และปริมาณเงินต่างประเทศ มีอิทธิพลต่อผลผลิตในประเทศไทย แต่อัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศไม่มีอิทธิพลต่อผลผลิตในประเทศไทย

เมื่อพิจารณาเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์ของระดับราคาในประเทศ ปริมาณเงินในประเทศ และปริมาณเงินต่างประเทศเทียบกับค่าสัมประสิทธิ์ที่คำนวณได้ใน Cointegrating Vector พบว่าสัมประสิทธิ์หน้าระดับราคาในประเทศและปริมาณเงินในประเทศ มีทิศทางที่สอดคล้องกัน แสดงว่าระดับราคาในประเทศและปริมาณเงินในประเทศ สามารถอธิบายแบบจำลองผลผลิตได้อย่างแท้จริง แต่ปริมาณเงินต่างประเทศไม่สามารถอธิบายได้เพราะสัมประสิทธิ์มีทิศทางไม่สอดคล้องกับสัมประสิทธิ์ใน Cointegrating Vector

ดังนั้น ผลการศึกษาสรุปได้ว่า ในแบบจำลองระดับราคา ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยน ผลผลิต ปริมาณเงินในประเทศ อัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ และปริมาณเงินต่างประเทศ ไม่มีอิทธิพลต่อระดับราคา ส่วนในแบบจำลองผลผลิต ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อผลผลิต ได้แก่ ระดับราคาและปริมาณเงินในประเทศ เท่านั้น

## 5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาคต่อไป

ภายใต้การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้การคาดการณ์ผลกระทบของการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนต่อตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคมีผลการศึกษาที่แตกต่างกันไป นั้น ควรมีการศึกษาปัจจัยโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ความสัมพันธ์ของจำนวนบริษัทคู่ค้าที่ทำธุรกรรมด้านอัตราแลกเปลี่ยนร่วมกัน รวมถึงการนำวิธีการศึกษาแบบอื่นมาใช้ร่วมด้วย เช่น Granger-Causality ในการคาดการณ์ความสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวระยะสั้นของตัวแปรในอนาคต และ Variance Decomposition ซึ่งเป็นวิธีการวัดค่าเฉลี่ยของความสัมพันธ์เพื่อคาดการณ์ค่า Error Variance ในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวมันเองและตัวแปรอื่นในระบบด้วย ซึ่งจะนำไปสู่ความชัดเจนในการศึกษาได้มากยิ่งขึ้น