

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการศึกษความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจากการเพิ่มหรือลดอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลแบบแพแนล (Panel Data) ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีลักษณะเป็นอนุกรมเวลา (Time Series Data) และลักษณะภาคตัดขวาง (Cross Sectional Data) ประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยน โดยจะใช้ข้อมูลทศวรรษเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2533 ถึง พ.ศ. 2554 จำนวนทั้งหมด 5 ประเทศ ประกอบด้วย ประเทศไทย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ เวียดนาม และอินโดนีเซีย

ผลการทดสอบแพแนลยูนิทรูทโดยใช้วิธีการทดสอบ Levin, Lin and Chu (LLC) Test, วิธี Breitung Test, วิธี Hadri Test, วิธี Im, Pesaran and Shin (IPS) Test วิธี Hadri Test วิธี Fisher-ADF และ Fisher-PP พบว่าค่าสถิติที่ได้ของตัวอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยนของ 5 ประเทศข้างต้น ซึ่งทำการทดสอบ โดยกำหนดให้มีค่าคงที่ (Individual Intercept) กำหนดให้มีค่าคงที่และมีค่าแนวโน้มของเวลา (Individual Intercept and Trend) และการทดสอบที่กำหนดให้ไม่มีค่าคงที่และแนวโน้มของเวลา (None) พบว่าค่าสถิติของทุกตัวแปรในแบบจำลองไม่มียูนิทรูทหรือข้อมูลมีความนิ่งที่ระดับ First Difference หรือมี อันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (Order of Integration) เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ ในการทดสอบโดยกำหนดให้มีค่าคงที่ (Individual Intercept)

การทดสอบแพแนลโคอินทิเกรชันโดยทำการทดสอบด้วยวิธีของ Pedroni และวิธี Kao ซึ่งผลการทดสอบด้วยวิธี Pedroni ในการศึกษากำหนดให้มีค่าคงที่ (Individual Intercept) กำหนดให้มีค่าคงที่และมีค่าแนวโน้มของเวลา (Individual Intercept and Trend) และการทดสอบที่กำหนดให้ไม่มีค่าคงที่และแนวโน้มของเวลา (None) พบว่า การกำหนดให้มีค่าคงที่ (Individual Intercept) Panel p -statistic, Panel pp -statistic Group p -statistic, Group pp -statistic มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และ Panel v -

statistic, Panel *ADF*-statistic, Group *ADF*-statistic มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05ซึ่งปฏิเสธสมมติฐานหลัก นั่นคือตัวแปรอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์กันส่วนผลการทดสอบด้วยวิธี Kao ซึ่งการศึกษาครั้งนี้กำหนดให้มี ค่าคงที่ (Individual Intercept) พบว่าไม่ค่าสถิติ ซึ่งยอมรับสมมติฐานหลัก นั่นคือตัวแปรอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยนไม่มีความสัมพันธ์กันทำให้การศึกษาในครั้งนี้วิธีการทดสอบของ Pedroni จึงมีความเหมาะสมมากกว่าการทดสอบด้วยวิธี Kao

ผลการทดสอบการประมาณค่าแบบจำลองเพื่อศึกษาว่าแบบจำลองอยู่ในรูปแบบใดระหว่าง Pooled Estimator, Fixed Effects หรือ Random Effects ดังนั้นจึงต้องทำการทดสอบแบบจำลองด้วย วิธี Redundant Fixed Effects Test และวิธี Hausman Test โดยผลการทดสอบพบว่าการประมาณค่าของตัวแปรในแบบจำลองควรทำการประมาณในรูปแบบของ Fixed Effect จึงมีความเหมาะสมกับแบบจำลองมากที่สุด

ผลการประมาณค่าแบบจำลอง แบบ Cross-section Fixed Effects ด้วยวิธีกำลังสองน้อย ที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) พบว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนลดลงร้อยละ -65.69741 ในทางตรงกันข้ามถ้าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงลดลงร้อยละ 1 จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นร้อยละ -65.69741

5.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

จะเห็นได้ว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นรัฐบาลควรกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม ทั้งนี้ต้องขึ้นอยู่กับสถานการณ์ สภาพเศรษฐกิจของประเทศนั้นๆ ด้วย เพื่อจะควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนให้อยู่ในความเหมาะสม เพราะอัตราแลกเปลี่ยนย่อมเป็นปัจจัยทำให้เกิดเงินไหลเข้าหรือออกจากประเทศ ไม่ว่าจะเป็นด้านการลงทุน การซื้อขายเงินเพื่อเก็งกำไร การแลกเปลี่ยนเป็นสกุลอื่นเพื่อไปท่องเที่ยวใช้จ่ายต่างประเทศ เป็นต้น ทำให้ส่งผลให้ทางอ้อมในการส่งออก การเข้ามาลงทุนของต่างชาติ ระดับค่าแรงการทำงาน ก่อให้เกิดรายได้ และเศรษฐกิจเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

เพื่อแสดงให้เห็นถึงผลและเกิดความหลากหลายในระดับทวีปและโลก ควรทำการศึกษาให้มีความหลากหลายของประเทศมากขึ้น นอกเหนือจากกลุ่มประเทศในอาเซียน หรือใช้วิธีทางเศรษฐมิติ แนวทางอื่นมาพิจารณา เนื่องจากในการศึกษาครั้งนี้อาจมีข้อจำกัดทางด้านข้อมูลบางประเทศที่

ทำการศึกษา ในการศึกษารั้งต่อไป ผู้ที่สนใจจะทำการศึกษาควรที่จะคำนึงถึงความเหมาะสมของ
ช่วงเวลาด้วย โดยอาจจะเพิ่มช่วงเวลายให้มากขึ้นหรืออาจเพิ่มประเทศคู่ค้าสำคัญของอาเซียนไปด้วย
เพื่อความแม่นยำและน่าเชื่อถือของผลที่ได้จากการศึกษาให้ชัดเจนและมีมุมมองที่มีความหลากหลาย
มากยิ่งขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved