

## บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ปัจจัยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับ  
เงินปอนด์สเตอร์ลิงตามวิธี Portfolio Balance Approach

ชื่อผู้เขียน : นางสาววิมล เสรีพันธุ์พานิช

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2541

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

- |                        |               |
|------------------------|---------------|
| 1. รศ. ดร. เกษร หอมขจร | ประธานกรรมการ |
| 2. รศ. อติ ไทยานันท์   | กรรมการ       |
| 3. รศ. วิรัช ชเนศวร    | กรรมการ       |

การที่ประเทศไทยมีการเปิดประเทศเพื่อติดต่อค้าขายกับต่างประเทศ และทำ  
ธุรกรรมระหว่างประเทศ จำเป็นต้องคำนึงถึงระบบการเงินระหว่างประเทศและอัตรา  
แลกเปลี่ยนเพื่อให้การค้าเงินระหว่างประเทศเป็นไปโดยสะดวกและราบรื่น  
และนับตั้งแต่ประเทศต่างๆ ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว ได้ทำให้ค่าเงินมีการปรับ  
ตัวตลอดเวลา การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยกับประเทศคู่ค้าในระดับที่  
เหมาะสม ก็เพื่อประโยชน์ในการค้าขายกับประเทศต่างๆ และทำให้ระบบเศรษฐกิจของ  
ไทยมีเสถียรภาพ ไม่ก่อให้เกิดปัญหาดุลการค้าและดุลการชำระเงิน

วัตถุประสงค์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ เพื่อศึกษาปัจจัยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน  
ระหว่างเงินบาทกับเงินปอนด์สเตอร์ลิงตามวิธี Portfolio Balance Approach โดยนำแบบ  
จำลองของ Frankel ซึ่งตามแนวความคิดดังกล่าวได้นำวิธีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน  
ตามแนวความคิดทางการเงินมารวมกับแนวความคิดทางด้านสินทรัพย์ทางการเงิน โดย  
ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนมี 5 ตัวแปร คือ ปริมาณเงินโดยปริยาย

เทียบ รายได้ประชาชาติโดยเปรียบเทียบ อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบ อัตราเงินเฟ้อ  
โดยเปรียบเทียบ และปริมาณพันธบัตรโดยเปรียบเทียบ และได้มีการเพิ่มตัวแปรอิสระ  
อีกหนึ่งตัวแปร คือ อัตราแลกเปลี่ยนในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา โดยใช้ข้อมูลทศวรรษ  
รายได้ไตรมาสช่วงปี พ.ศ.2529 - พ.ศ.2538 ทำการประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด  
(Ordinary Least Squares)

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระต่างๆ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ  
อัตราแลกเปลี่ยนได้ร้อยละ 80 ค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราการคาดคะเนอัตราเงินเฟ้อไม่มี  
นัยสำคัญทางสถิติ ค่าสัมประสิทธิ์ของรายได้ประชาชาติที่แท้จริง ค่าสัมประสิทธิ์ของ  
พันธบัตร และค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงระยะเวลามีนัยสำคัญ  
ทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ส่วนค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรปริมาณเงิน  
และค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราดอกเบี้ยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ  
95 เมื่อดูทิศทางความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นดังนี้

ปริมาณเงินโดยเปรียบเทียบ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในทิศทาง  
ตรงกันข้าม

รายได้ประชาชาติที่แท้จริงโดยเปรียบเทียบ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน  
ในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในทิศ  
ทางเดียวกัน

ปริมาณพันธบัตรโดยเปรียบเทียบ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนใน  
ทิศทางเดียวกัน

อัตราแลกเปลี่ยนในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน  
ในทิศทางเดียวกัน