

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : แบบจำลองการคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยน

ชื่อผู้เขียน : นายคำรพ รุ่งเรือง

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชา : เศรษฐศาสตร์การเงิน

ปีการศึกษา : 2543

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

- | | |
|---------------------------------------|---------------|
| 1. รองศาสตราจารย์ ดร. เกษร หอมขจร | ประธานกรรมการ |
| 2. รองศาสตราจารย์ ดร. รวงทอง ชัยประสพ | |
| 3. รองศาสตราจารย์ วิรัช ธเนศวร | |

ภายหลังจากประเทศไทยเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นระบบลอยตัวภายใต้การจัดการเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ทำให้ค่าเงินบาทมีความผันผวนสูงมาก ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งมีความสำคัญในฐานะสื่อกลางในการดำเนินธุรกรรมระหว่างประเทศของไทย ดังนั้นการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างถูกต้อง จึงมีประโยชน์อย่างมากต่อผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมระหว่างประเทศ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน และวิธีการในการคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งสามารถจำแนกเป็น 2 วิธี คือ การวิเคราะห์โดยอาศัยปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค การวิเคราะห์โดยอาศัยปัจจัยพื้นฐานจะเหมาะสมกับการคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยนในระยะยาว ขณะที่การวิเคราะห์ทางเทคนิคจะเหมาะสมสำหรับใช้คาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้น ซึ่งมีความสะดวกและรวดเร็ว เนื่องจากการบันทึกการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต เพื่อคาดการณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยน

ในอนาคต โดยพัฒนาในรูปแบบของโปรแกรมสำเร็จรูป on line ตลอดเวลา จึงเหมาะสมกับตลาดเงินตราต่างประเทศที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ในการศึกษาครั้งนี้จะนำแนวคิดทฤษฎีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนต่างๆมาสร้างแบบจำลอง โดยแบ่งแบบจำลองเป็น 3 กลุ่ม คือ

1. แบบจำลองเชิงโครงสร้าง ประกอบด้วย Balance of Payment Model, PPP Model, Monetary Models
2. แบบจำลองอนุกรมเวลา ประกอบด้วย Random Walk Model, Autoregressive Model
3. แบบจำลองการปรับตัวในระยะสั้น

ผลการศึกษาปรากฏว่า ระดับราคาสินค้าโดยเปรียบเทียบ, ปริมาณเงินโดยเปรียบเทียบ, การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อระยะยาวโดยเปรียบเทียบ มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางเดียวกัน ขณะที่ รายได้ที่แท้จริงโดยเปรียบเทียบมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางตรงกันข้าม ขณะที่อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบจะมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนไม่ชัดเจน กล่าวคือ ตามแบบจำลอง Balance of Payment อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบจะมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางตรงกันข้าม ขณะที่ตาม Monetary Models จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน เมื่อเปรียบเทียบความสามารถในการคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยนของแบบจำลองต่างๆ พบว่า แบบจำลองอนุกรมเวลาจะสามารถคาดคะเนได้ถูกต้องมากกว่าแบบจำลองเชิงโครงสร้าง ขณะที่ Error Correction Model จะสามารถคาดคะเนอัตราแลกเปลี่ยนได้ถูกต้องมากที่สุด เนื่องจากค่าสถิติ RMSE, MAE และ Theil's Inequality Coefficient ต่ำที่สุด