

การศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์แรงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อผลประกอบการของธนาคาร สถาบันการเงิน และอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์สำคัญสองประการ คือ 1) วิเคราะห์การปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวระหว่างผลประกอบการของธุรกิจกับตัวแปรทางเศรษฐกิจในประเทศไทย 2) ศึกษาการตอบสนองของผลประกอบการของธุรกิจจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้นในประเทศไทย โดยศึกษาด้วยวิธี Cointegration และ แบบจำลอง Error Correction ตามวิธีการของโจแฮนเซน ตามแบบจำลองของโจเรียน

จากการประมวลผลพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวระหว่างตัวแปรทุกตัวที่ทำการศึกษาในทุกกลุ่มธุรกิจ และพบว่าค่าความเร็วของการปรับตัวในระยะสั้นของทุกธุรกิจสามารถอธิบายการปรับตัวในระยะสั้นได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ การทดสอบสมการการปรับตัวในระยะสั้นไม่พบปัญหา Autocorrelation และ Heteroscedasticity และพบว่าค่าคลาดเคลื่อนมีการกระจายแบบปกติ แสดงว่า สามารถประมาณสมการการปรับตัวในระยะสั้นได้อย่างถูกต้อง

ผลการทดสอบหาอัตราแลกเปลี่ยนแปลงของผลประกอบการของธุรกิจต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน พบว่า สำหรับธุรกิจขนาดใหญ่อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์: บาท) มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของธุรกิจไปในทิศทางเดียวกัน สำหรับธุรกิจขนาดเล็กผลการทดสอบพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลต่อผลประกอบการของธุรกิจไปในทิศทางตรงกันข้ามกัน สาเหตุอาจเกิดจากการที่ธุรกิจขนาดเล็กมีหนี้ต่างประเทศน้อยกว่านี้ในประเทศ จึงทำให้ไม่ได้รับผลในด้านการลดหนี้ต่างประเทศ และจากข้อได้เปรียบจากเครือข่ายของธุรกิจ เนื่องจากธุรกิจขนาดใหญ่มักจะมีเครือข่ายธุรกิจหลายรูปแบบและดำเนินธุรกิจต่อกัน เมื่อเกิดภาวะวิกฤติทางด้านอัตราแลกเปลี่ยน จึงมีการผ่อนปรนทางด้านหนี้สินได้มากกว่าธุรกิจขนาดเล็กที่ไม่มีเครือข่าย สำหรับธุรกิจขนาดกลางนั้น ผลการทดสอบพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนสามารถมีอิทธิพลทั้งทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้าม อันเนื่องมาจากโครงสร้างหนี้ ระบบการจัดการภายใน และขนาดของธุรกิจที่อยู่ระหว่างขนาดเล็กและขนาดใหญ่ ทำให้อิทธิพลเป็นไปได้ทั้งสองทิศทาง

โดยสรุปแล้ว ผลการศึกษานี้สามารถนำมาอธิบายแรงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของธุรกิจได้ดี จึงเป็นประโยชน์ต่อภาคธุรกิจเอกชนในการพิจารณาโครงสร้างของธุรกิจ เพื่อตัดสินใจดำเนินนโยบายได้อย่างเหมาะสม

ABSTRACT

TE 144501

The study "An Analysis of Economic Forces Influencing Earnings of Banks, Financial Institutions and Real Estate Business in Thailand" has two objectives 1) to analyze long-run relationship between the earnings of business and economic variables in Thailand. 2) to measure the effect of the exchange rate on the earnings of business in short-run in Thailand by Cointegration and Error Correction Model focused on a Jorion model.

This study showed that there were the long run relationships among variables in all businesses and found that the speed of adjustment of the short run models could explain the short run dynamic at a significant level. There were no Autocorrelation and Heteroscedasticity problems in the short run models. This study found the normality of residuals that mean the estimated short run models were correct.

The results of the change in the exchange rate (dollar: baht) on earnings of business showed that the exchange rate influenced the earning of business by positively related for the large businesses and in negatively related for the small businesses. The small businesses had difference relation from the large businesses because the small businesses had domestic debts more than foreign debts. The small businesses were less effect in decreasing foreign debts when the exchange rate increasing. Moreover, the large businesses had a competitive advantage from the scale. The large businesses had various kinds of business and operating their business together. In the case of the medium business, they had two related both positively and negatively related by the exchange rate. It may be their structure, internal operating systems or other else that a reason of this two related.

In summary, the results from this study can be used for describing the influencing of economic forces on the earnings of business. It is useful for the private business sector to consider their structure and decide the properly policies.