

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

โดยสรุปแล้ว ผลการศึกษานี้สามารถนำมาอธิบายแรงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของธุรกิจได้ดี จึงเป็นประโยชน์ต่อภาคธุรกิจเอกชนในการพิจารณาโครงสร้างของธุรกิจ เพื่อตัดสินใจดำเนินนโยบายได้อย่างเหมาะสม