

การศึกษาปัจจัยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามแบบ Real Interest Rate Differential ซึ่งทดสอบสัมประสิทธิ์ของตัวแปรต่างๆ โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) มีปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้ ปริมาณเงิน โดยเปรียบเทียบ รายได้ที่แท้จริง โดยเปรียบเทียบ อัตราเงินเฟ้อ โดยเปรียบเทียบ และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งใช้ข้อมูลรายเดือนจากปี พ.ศ. 2541 ถึงปี พ.ศ. 2547 รวม 84 เดือน จากการศึกษา พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีนัยสำคัญทางสถิติทุกตัวและเป็นไปตามสมมติฐาน ยกเว้นปริมาณเงิน โดยเปรียบเทียบที่ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้ที่แท้จริง โดยเปรียบเทียบ มีผลต่อการเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนเป็นลำดับแรก คือ เมื่อรายได้ที่แท้จริง โดยเปรียบเทียบเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1 อัตราแลกเปลี่ยนจะลดลงร้อยละ 0.257718 โดยมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

2. ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อการเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนเป็นลำดับที่สอง คือ เมื่อส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 อัตราแลกเปลี่ยนจะลดลงร้อยละ 0.001917 โดยมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

3. ปริมาณเงิน โดยเปรียบเทียบ มีผลต่อการเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนเป็นลำดับที่สาม คือ เมื่อปริมาณเงิน โดยเปรียบเทียบเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 อัตราแลกเปลี่ยนจะลดลงร้อยละ 0.0000091 โดยมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

4. อัตราเงินเฟ้อ โดยเปรียบเทียบ มีผลต่อการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับอัตราแลกเปลี่ยนเป็นลำดับที่สุดท้าย คือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อ โดยเปรียบเทียบเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 อัตราแลกเปลี่ยนจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.00000028 โดยมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

The thesis studies factors governing the exchange rate between Thai baht and the US dollar in the form of a real interest rate differential by testing the coefficient of various variables using the ordinary least squares method. The study itself consists of the following factors: comparative money supply, comparative real income, the comparative rate of inflation, and differences in the interest rate. The monthly data was collected from 1998 to 2004, 84 months in total. The findings indicated that all variables had statistical significance and were in accordance with the hypothesis except for the comparative money supply.

The details were as follows:

1. Firstly, the comparative real income affected the movement in the opposite direction to the exchange rate. This means that when comparative real income increased by 1 percent, the exchange rate increased by 0.257718 percent at a statistically significant level, and with a level of reliability of 99 percent.
2. Secondly, differences in the exchange rate affected the movement in the opposite direction to the exchange rate. This means that when differences in the interest rate increased by 1 percent, the exchange rate decreased by 0.001917 percent at a statistically significant level, and with a level of reliability of 90 percent.
3. Thirdly, the comparative money supply affected the movement in the opposite direction to the exchange rate. This means that when the comparative money supply increased by 1 percent, the exchange rate decreased by 0.0000091 percent at a statistically significant level, and with a level of reliability of 99 percent.
4. Lastly, the comparative rate of inflation affected the movement in the same direction as the exchange rate. This means that when the comparative rate of inflation increased by 1 percent, the exchange rate increased by 0.00000028 percent at a statistically significant level, and with a level of reliability of 90 percent.