

วัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเที่ยวในประเทศไทยสูงสุดจำนวน 10 ประเทศ กับอัตราเงินเฟ้อในรูปของดัชนีราคาผู้บริโภคและอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบกับเงินบาทของแต่ละประเทศด้วยแบบจำลองมัลติวารีเอทการซ์ ซึ่งเป็นการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) การประมาณค่าความผันผวนของจำนวนนักท่องเที่ยว อัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบกับเงินบาท (GARCH) และการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนนักท่องเที่ยว อัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยนด้วยแบบจำลองมัลติวารีเอทการซ์ (Multivariate GARCH)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล จำนวนนักท่องเที่ยวพบว่าทุกประเทศมี order of integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อของแต่ละประเทศพบว่าพบว่ามีระดับอัตราเงินเฟ้อของทุกประเทศยกเว้น อินเดีย เกาหลีใต้และสหราชอาณาจักร มี order of integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ ส่วนประเทศ อินเดีย เกาหลีใต้และสหราชอาณาจักรมี order of integration เท่ากับ 2 หรือ $I(2)$ และข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนของแต่ละประเทศพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบกับเงินบาทของ

ทุกประเทศมี order of integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ สำหรับค่าความผันผวนของจำนวนนักท่องเที่ยว อัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยน พบว่ามีความแตกต่างกันในแต่ละประเทศและผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเที่ยวประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยนของแต่ละประเทศ ซึ่งพบว่าความสัมพันธ์ของความผันผวนของตัวแปรทั้งสามพบว่าผลของความผันผวนในอัตราเงินเฟ้อซึ่งเป็นผลในระยะยาวจะมีผลต่อความผันผวนของนักท่องเที่ยวในทุกประเทศ ที่ศึกษา ยกเว้น จีนและสิงคโปร์ ในขณะที่ผลของความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลในระยะยาวต่อความผันผวนของนักท่องเที่ยวจะมีผลเฉพาะในประเทศเยอรมัน ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกาและอินเดีย นอกจากนี้ยังพบว่าผลกระทบในระยะสั้นของอัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยนต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะมีเฉพาะประเทศ จีน มาเลเซียและสิงคโปร์ เท่านั้น

The objective of this study is to test the relationship between the number of visitors to Thailand from 10 most popular countries of origin and the respective country's inflation rate represented by consumer price index and the exchange rate between the relevant currency and Thai baht using Multivariate GARCH model and monthly time series from January 1997 to December 2008. Specifically, covered in this study were the unit roots test ; GARCH model application to estimate the volatility of number of visitors, inflation rate, and exchange rate ; and M-GARCH use to determine relationship between the number of visitors and inflation and exchange rates.

The unit roots test for time series stationary indicated the number of visitors from every country were integrated of order 1 or $I(1)$; inflation rates of every country had $I(1)$ order of integration except India, South Korea, and United Kingdom which had $I(2)$ instead ; the exchange rates of all countries against Thai baht had $I(1)$ order of integration. The study on the volatility of number of visitors to Thailand, inflation rate, and exchange rate revealed different behavior across countries. However, the investigation on the relationship between number of visitors to

Thailand and two independent variables indicated the volatility of inflation of all home countries but China and Singapore had long-run effect on the number of their outbound visitors to Thailand, and the variation in exchange rate had long-run effect only in the cases of Germany, Japan, USA, and India. Furthermore, there appeared short-run impact of inflation rate and exchange rate on the number of visitors to Thailand from China, Malaysia, and Singapore only.