

บทที่ 5

สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษา เรื่อง “ความต้องการถือเงินในประเทศไทย” เป็นการศึกษาและวิเคราะห์ฟังก์ชันความต้องการถือเงินที่แท้จริงในประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2536 – 2545 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความต้องการถือเงินในประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าตัวกำหนดอุปสงค์ของเงิน แบ่งเป็น 3 ช่วง ดังนี้

1. ความต้องการถือเงินในประเทศไทยก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 ช่วงปี พ.ศ 2536 ถึง พ.ศ. 2540

$$M_d/P = -460.823 + 5.856 r_m + 70.985 G_p + 8.053 y + 0.130 I + 0.000166 N - 0.433 B$$

(-0.350) (0.125) (0.811) (3.250)** (0.545) (0.851) (-0.460)

$$R^2 = 0.952 \quad D.W. = 2.553 \quad F = 29.506$$

** มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

สรุปได้ว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออุปสงค์การถือเงินในประเทศไทยช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ คือ รายได้ที่แท้จริง (y) เพียงตัวแปรเดียว เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และเมื่อพิจารณาค่า Standardized Coefficients (ตารางที่ 4.3) พบว่าตัวแปรรายได้ที่แท้จริง (y) สามารถกำหนดการเปลี่ยนแปลงความต้องการถือเงินได้มากที่สุด

โดยเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรรายได้ที่แท้จริง(y) มีเครื่องหมายเป็นบวก ตามสมมติฐาน $\partial (M_d/P) / \partial (y) > 0$ แสดงว่าเมื่อรายได้ที่แท้จริง(y) เพิ่มขึ้นความต้องการถือเงิน ของประชาชนก่อนวิกฤตเศรษฐกิจจะมีค่าเพิ่มขึ้นด้วย ในทางกลับกันถ้ารายได้ที่แท้จริง(y) ลดลง ความต้องการถือเงินของประชาชนก่อนวิกฤตเศรษฐกิจจะค่าลดลงด้วยเช่นกัน ซึ่งผลการศึกษา สอดคล้องกับทฤษฎีความต้องการถือเงิน THE QUANTITY THEORY : THE CASH BALANCE APPROACH ซึ่งเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดความต้องการถือเงินของประชาชนในระบบ เศรษฐกิจ ตามแนวความคิดของสำนักเคมบริดจ์ปัจจัยที่กำหนดความต้องการถือเงินของประชา ชน ได้แก่ อรรถประโยชน์ของเงิน งบประมาณที่แต่ละคนมีอยู่ ต้นทุนค่าเสียโอกาสของการถือเงิน นิสัยของประชาชน ความถี่ในการรับจ่ายเงิน ระบบธนาคาร ซึ่งรายได้ที่แท้จริงจะรวมอยู่ในบ งบประมาณที่แต่ละคนมีอยู่

2. ความต้องการถือเงินในประเทศไทยหลังวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 ช่วงปี พ.ศ. 2541 ถึง พ.ศ. 2545

$$M_d/P = 2,051.712 - 71.310 r_m + 241.083 G_p + 6.845 y - 1.372 I + 0.00003535 N - 0.627 B$$

(0.919) (-1.899) (2.718)** (4.656)*** (0.548) (0.419) (-1.430)

$$R^2 = 0.916 \quad D.W. = 2.527 \quad F = 30.868$$

*** มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นสูงกว่าร้อยละ 99

** มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นสูงกว่าร้อยละ 95

สรุปได้ว่าปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่ออุปสงค์การถือเงินในประเทศไทยช่วงหลังวิกฤต เศรษฐกิจ คือ รายได้ที่แท้จริง (y) และอัตราเงินเฟ้อ (G_p) เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์แตกต่างจาก ศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และเมื่อพิจารณาค่า Standardized Coefficients (ตารางที่ 4.6) พบว่าตัวแปรรายได้ที่แท้จริง (y) และอัตราเงินเฟ้อ (G_p) สามารถ กำหนดการเปลี่ยนแปลงความต้องการถือเงินได้มากที่สุด ตามลำดับ

โดยเครื่องหมายสัมประสิทธิ์ของตัวแปรรายได้ที่แท้จริง(y) มีเครื่องหมายเป็นบวก ตามสมมติฐาน $\partial(M_d/P)/\partial(y) > 0$ แสดงว่าเมื่อรายได้ที่แท้จริง(y) เพิ่มขึ้นความต้องการถือเงินของประชาชนจะเพิ่มขึ้นด้วย ในทางกลับกันถ้ารายได้ที่แท้จริง(y) ลดลงความต้องการถือเงินของประชาชนจะมีค่าลดลงด้วยเช่นกัน และสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอัตราเงินเฟ้อ (G_p) มีเครื่องหมายเป็นบวก ซึ่งไม่ตรงตามสมมติฐาน $\partial(M_d/P)/\partial(G_p) < 0$ อาจมีสาเหตุเนื่องจากเมื่ออัตราเงินเฟ้อ (G_p) สูงขึ้นประชาชนต้องการถือเงินไว้เพราะมองว่าอัตราเงินเฟ้อจะสูงไม่นาน

3. ความต้องการถือเงินในประเทศไทยระยะเวลา 10 ปี ช่วง ปี พ.ศ 2536 ถึง 2545

$$M_d/P = -555.386 - 16.905 r_m + 121.930 G_p + 7.625 y + 582.054 E - 0.849 I - 0.296 B$$

$$(-0.652) \quad (-0.638) \quad (1.953) \quad (8.033)^{**} \quad (-0.529) \quad (-0.458) \quad (-0.984)$$

$$+ 0.00005406 N$$

$$(0.688)$$

$$R^2 = 0.968 \quad D.W. = 2.324 \quad F = 67.07$$

** มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นสูงกว่าร้อยละ 99

ปัจจัยกำหนดอุปสงค์ของเงินในประเทศไทยระยะเวลา 10 ปี ช่วงปี พ.ศ. 2536 ถึง พ.ศ.2540 คือ รายได้ที่แท้จริง (y) เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และเมื่อพิจารณาค่า Standardized Coefficients (ตารางที่ 4.9) พบว่าตัวแปรรายได้ที่แท้จริง (y) สามารถกำหนดการเปลี่ยนแปลงความต้องการถือเงินได้มากที่สุด

โดยเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรรายได้ที่แท้จริง(y) มีเครื่องหมายเป็นบวก ตามสมมติฐาน $\partial(M_d/P)/\partial(y) > 0$ แสดงว่าเมื่อรายได้ที่แท้จริง(y) เพิ่มขึ้นความต้องการถือเงินของประชาชนจะเพิ่มขึ้นด้วย และถ้ารายได้ที่แท้จริง(y) ลดลงความต้องการถือเงินของประชาชนจะลดลงด้วยเช่นกัน

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. นำปัจจัยที่มีผลต่อความต้องการถือเงินในประเทศไทยมาช่วยศึกษาวิเคราะห์เศรษฐกิจในปัจจุบันของประเทศไทย
2. นำปัจจัยที่มีผลต่อความต้องการถือเงินในประเทศไทย มาใช้เพื่อเป็นแนวทางเกี่ยวกับนโยบายในการวางแผนทางการเงินของประเทศไทย
3. ไม่ควรนำผลการวิจัยไปใช้ในการวางแผนทางเศรษฐกิจ เมื่อผ่านไปแล้วหลายปี เพราะระบบเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตลอดเวลาในช่วงปีสั้นๆ ควรทำการวิจัยปีต่อปี เพื่อพยากรณ์ค่าที่ใกล้เคียงความจริงมากที่สุด

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ศึกษาเปรียบเทียบปัจจัยตัวแปรที่มีผลต่อความต้องการถือเงินของประชาชนในประเทศไทย เช่น สภาพการเมืองการปกครอง ความปลอดภัยของประชาชน รวมถึงระดับการศึกษาโดยรวมของประเทศ
2. ศึกษาแนวทางเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินของประเทศไทยในภาวะปัจจุบันมากขึ้น เช่น ภาวะการณ์ลงทุน การระดมทุน ตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหุ้น
3. ควรเก็บข้อมูลของตัวแปรที่ต้องการให้มากขึ้นเพื่อที่จะใช้ในการพยากรณ์ที่ให้ความแม่นยำมากขึ้น
4. ควรมีการพยากรณ์ถึงแนวโน้มของข้อมูลในอนาคตที่จะเกิดขึ้นโดยใช้อนุกรมเวลาอื่นๆ ที่มีความแม่นยำและแน่นอนกว่า เช่น Time series