

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของดุลการชำระเงินของไทย ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งเป็นข้อมูลรายไตรมาสย้อนหลัง 17 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2537 ถึง พ.ศ. 2553 ซึ่งประกอบด้วยตัวแปร ดังนี้คือ ดุลการชำระเงินของไทย ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น ดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐอเมริกา อัตราดอกเบี้ยของไทย อัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา ดัชนีค่าเงินของไทย ดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น และดัชนีค่าเงินของสหรัฐอเมริกา โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ ด้วยแบบจำลอง Vector Autoregressive Model (VAR)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่า ตัวแปรเกือบทั้งหมดมีลักษณะเป็น $I(1)$ ยกเว้นตัวแปร ดุลการชำระเงินของไทย ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น และดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา ที่มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Integration of order zero หรือ $I(0)$ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 สำหรับการพิจารณาเลือกความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสม พบว่าค่าความล่าช้าที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบคือที่ ระดับ 4 Lag

หลังจากทำการประมาณค่าแบบจำลอง VAR และพิจารณาคุณสมบัติ Stability ของแบบจำลอง VAR ที่ประมาณค่าได้พบว่าค่า Root อยู่ในวงกลมรัศมีหนึ่งหน่วย แสดงว่าแบบจำลอง VAR มีคุณสมบัติ Stability จากนั้นทำการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองของดุลการชำระเงินของไทยต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function: IRF) พบว่าเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ (BOPUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย (DITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น (DNEERJ) ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) มีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ แต่เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ของ

ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance Decomposition) ของความผัน

[illegible]

กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ดุลการชำระเงินของไทย และการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ พบว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับ ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ มากที่สุด รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และดุลการชำระเงินของไทย ตามลำดับ ในส่วนของผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย พบว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยมากที่สุด รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย และดุลการชำระเงินของไทย ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น พบว่าส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย และดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และ ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ พบว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับ ดุลการชำระเงินของไทย มากที่สุด รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ และการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย

5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาครายไตรมาสเพียง 68 ไตรมาส หรือ 68 ตัวอย่าง ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการประมาณค่ามีไม่มากนัก อาจส่งผลให้ผลการศึกษาที่ได้ไม่ใช่การประมาณค่าที่ดีที่สุด ดังนั้นหากมีการศึกษาครั้งต่อไปเพื่อให้การประมาณค่าแบบจำลองมีความแม่นยำเพิ่มมากขึ้น ควรเพิ่มจำนวนตัวอย่างโดยการใช้ช่วงข้อมูลที่กว้างขึ้น นั่นคือเพิ่มจำนวนข้อมูลรายไตรมาสที่ใช้ในการศึกษา หรือเลือกระยะเวลาของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นช่วงเวลาที่สั้นลง เช่น ข้อมูลรายเดือน เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้ผลการวิเคราะห์มีความละเอียดและถูกต้องมากขึ้น