

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้มุ่งศึกษาถึงการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดุลสินค้าและบริการกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศกำลังพัฒนา ได้แก่ ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศไทย ประเทศอินเดีย ประเทศเม็กซิโก ประเทศแอฟริกาใต้ ประเทศบราซิล และประเทศรัสเซีย โดยการใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 1998 ไตรมาสที่ 1 ถึงปี 2007 ไตรมาสที่ 3 แล้วนำข้อมูลที่ได้มาทำการทดสอบตามแบบจำลองทางเศรษฐมิติด้วยวิธี Cointegration และ ECM(Error Correction Model) ตามกระบวนการ ARDL (Autoregressive Distributed Lag)

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษานี้เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดุลสินค้าและบริการกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศกำลังพัฒนา 8 ประเทศ ซึ่งได้ผลการศึกษา ดังนี้

การศึกษาด้วยวิธี Cointegration และ Error Corection ตามกระบวนการ ARDL ในขั้นตอนแรกเป็นการทดสอบสมมติฐานว่าแบบจำลองที่ศึกษามีความสัมพันธ์กันหรือไม่และจากการคำนวณค่า F-statistic พบว่า ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินเดีย มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรที่ศึกษา ส่วนประเทศไทย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศบราซิล ประเทศเม็กซิโก ประเทศแอฟริกาใต้และประเทศรัสเซีย พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรที่ศึกษา โดยในการศึกษาในขั้นตอนแรกนั้นจะให้การตัดสินใจที่มีความไวค่อนข้างมากจึงนำไปสู่การพิจารณาในขั้นตอนถัดไป

ในขั้นตอนที่ 2 เป็นการทดสอบการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะสั้นโดยใช้การทดสอบ Cointegration โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ Error Correction (Ec_{t-1}) เพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างดุลสินค้าและบริการกับอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของเงินดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินที่ศึกษา ผลการศึกษาพบว่า ประเทศที่มีความสัมพันธ์ระหว่างดุลสินค้าและบริการกับอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของเงินดอลลาร์สหรัฐกับสกุลเงินประเทศที่ศึกษา ได้แก่ ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศไทย ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศรัสเซีย ยกเว้นประเทศบราซิล ประเทศเม็กซิโก ประเทศแอฟริกาใต้และประเทศอินเดีย ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ศึกษาดังกล่าว

ส่วนผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงที่มีต่อดุลสินค้าและบริการของประเทศกำลังพัฒนา เพื่อวิเคราะห์ผลในระยะยาว สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ประเทศที่มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลในทิศทางเดียวกันกับดุลสินค้าและบริการ ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศบราซิล ประเทศเม็กซิโก ประเทศแอฟริกาใต้ ประเทศรัสเซีย และประเทศอินเดีย ยกเว้น ประเทศฟิลิปปินส์ที่การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลในทิศทางตรงข้ามกับดุลสินค้าและบริการ

5.2 ข้อเสนอแนะทางด้านนโยบาย

จากผลการวิเคราะห์การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดุลสินค้าและบริการกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศกำลังพัฒนา ในระยะยาวของผลการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานแบบจำลองที่ได้คาดหมายไว้ คือค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงมีเครื่องหมายเป็นบวก ในประเทศไทย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศบราซิล ประเทศเม็กซิโก ประเทศแอฟริกาใต้ ประเทศรัสเซีย และประเทศอินเดีย ซึ่งแสดงว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ดุลสินค้าและบริการของประเทศนั้นๆ เพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้นผู้วางแผนด้านนโยบายการเงินของประเทศอาจใช้นโยบายด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อรักษาความมีเสถียรภาพไว้ระดับราคาต่อไป

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

ในการการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดุลสินค้าและบริการกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศกำลังพัฒนาในครั้งนี้มีข้อจำกัดด้านข้อมูลที่น่ามาใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลศึกษาเป็นข้อมูลรายไตรมาส โดยเริ่มตั้งแต่ปี 1998 ไตรมาสที่ 1 ถึงปี 2007 ไตรมาสที่ 4 และในบางประเทศมีข้อมูลไม่ครบตามที่กำหนดทำให้จำนวนข้อมูลที่ศึกษามีจำนวนลดลง จึงทำให้มีข้อจำกัดในด้านช่วงเวลา ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรเพิ่มจำนวนข้อมูลให้มากขึ้น เช่น อาจมีการใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน นอกจากนี้ยังสามารถปรับปรุงวิธีการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรด้วยเทคนิคอื่นๆ เพื่อให้ได้ความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลมากยิ่งขึ้น