

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำและปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ระยะเวลาตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2549 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2554 รวมทั้งสิ้น 72 เดือนโดยปัจจัยที่ศึกษา ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศที่ศึกษาจำนวน 8 ประเทศ คือ ประเทศกัมพูชา ลาว อินโดนีเซีย มาเลเซีย พม่า ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนาม การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในตลาดโลก การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ WTI การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อกลุ่มประเทศอาเซียน โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ ด้วยแบบจำลอง Auto-regressive Distributed Lagged (ARDL) สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธีอ็อกแมนต์เทค ดิกกี-ฟูลเลอร์ (Augmented Dickey-Fuller Test: ADF Test) พบว่า ตัวแปรตามคือ การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำของประเทศกัมพูชา ลาว อินโดนีเซีย มาเลเซีย พม่า ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนาม รวมทั้งตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในตลาดโลก การเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบ การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราเงินเฟ้อ มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ระดับ Level หรือ Order of Integration เท่ากับ 0 ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อของประเทศพม่าที่มีลักษณะนิ่งที่ระดับ First Difference หรือ Order of Integration เท่ากับ 1 จึงนำมาปรับเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินเฟ้อของประเทศพม่า ซึ่งมีลักษณะนิ่งที่ระดับ Level หรือ Order of Integration เท่ากับ 0 โดยตัวแปรที่มีลักษณะนิ่งที่ระดับ Level หรือ I(0) จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในแบบจำลอง ARDL ต่อไป

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำและปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคด้วยวิธี ARDL และ SUR นั้น พบว่าปัจจัยแต่ละปัจจัยมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของแต่ละประเทศแตกต่างกัน ซึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายและการดำเนินงานของแต่ละประเทศ โดยปัจจัยที่มี

อิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในตลาดโลกมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศกัมพูชา อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนามในทิศทางเดียวกัน ซึ่งถ้าการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในตลาดโลกมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ย่อมส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศดังกล่าวมีแนวโน้มสูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศมาเลเซียและไทยในทิศทางตรงกันข้าม นั่นคือ ถ้าการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบลดลงจะทำให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของทั้งสองประเทศสูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศลาว มาเลเซีย และไทย โดยที่การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศลาวใน 1 เดือนที่ผ่านมา กับการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวได้ว่า หากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศลาวใน 1 เดือนที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศลาวลดลง การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศมาเลเซียนั้นมีผลทางลบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศมาเลเซียในเดือนเดียวกัน เช่น ถ้าการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศมาเลเซียเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศมาเลเซียลดลง ส่วนการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในทิศทางเดียวกัน เช่น หากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศไทยสูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อของอินโดนีเซียมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศอินโดนีเซียในทางตรงกันข้ามซึ่งเป็นผลเฉพาะในแบบจำลอง ARDL เท่านั้น หากอัตราเงินเฟ้อของประเทศอินโดนีเซียต่ำลง จะส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราเงินเฟ้อของประเทศมาเลเซียใน 3 เดือน และ 4 เดือนที่ผ่านมา มีผลทางลบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศมาเลเซีย ถ้าอัตราเงินเฟ้อใน 3 เดือน และ 4 เดือนที่ผ่านมาสูงขึ้น นั่นคือส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในปัจจุบันลดลง สุดท้ายการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินเฟ้อของประเทศพม่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในทิศทางเดียวกัน เช่น ถ้าการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินเฟ้อนี้สูงขึ้น ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศพม่ามีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งจากการศึกษาจะสังเกตได้ว่าผลการศึกษาของทั้งสองแบบจำลอง คือ แบบจำลอง ARDL และ SUR นั้น มีผลการศึกษาที่ใกล้เคียงกันอย่างมาก เพราะผลที่ได้มานั้นมีความสัมพันธ์ที่เหมือนกันเป็นส่วนใหญ่ และมีข้อแตกต่างเพียงเล็กน้อย

5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้มีข้อจำกัดด้านข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษา คือ ข้อมูลที่ใช้ศึกษาในบางประเทศมีไม่ครบตามปัจจัยที่ใช้ศึกษา และระยะเวลาไม่เพียงพอจึงมีความจำเป็นต้องตัดบางประเทศออก ทำให้จำนวนข้อมูลในการศึกษาลดลง ดังนั้นการศึกษานี้ในครั้งต่อไปควรศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่นๆ หรือปัจจัยทางการเงิน ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อราคาทองคำเพิ่มเติม เช่น อัตราดอกเบี้ย ปริมาณเงินผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ เป็นต้น นอกจากนี้ควรขยายช่วงระยะเวลาของการศึกษาให้ยาวกว่านี้ หรือเพิ่มเติมข้อมูลรายวัน รายไตรมาส เพื่อจะได้จำนวนการศึกษาที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะช่วยลดข้อผิดพลาด และมีความแม่นยำในการคาดการณ์มากยิ่งขึ้น ทั้งนี้อาจมีการปรับใช้เทคนิคอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อสามารถเปรียบเทียบผลการศึกษารวมทั้งทำให้การศึกษามีความชัดเจน และน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น