

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษาคovariance ของความผันผวนระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนและความผันผวนของมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยไปยังประเทศสวิตเซอร์แลนด์ฮ่องกงและออสเตรเลีย โดยในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิเป็นอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2543 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 รวมทั้งสิ้น 132 ข้อมูล โดยนำข้อมูลที่ได้นำไปทำการวิเคราะห์ตามขั้นตอนและวิธีการทางเศรษฐมิติ อันประกอบไปด้วย ขั้นตอนการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ด้วยวิธีการ Augmented Dickey Fuller (ADF) ขั้นตอนการประมาณค่าแบบจำลอง Autoregressive Moving Integrated Average (ARIMA (p,d,q)) เพื่อทำการหาแบบจำลองค่าเฉลี่ยที่เหมาะสม ขั้นตอนการศึกษาคovariance แบบมีเงื่อนไขตัวแปรเดียว (Univariate Conditional Volatility) จากการประมาณแบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity: GARCH (p,d,q) และขั้นตอนแบบจำลองความผันผวนแบบมีเงื่อนไขหลายตัวแปร (Multivariate Conditional Volatility Models) ตามลำดับ

6.1 สรุปผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) โดยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF)

ในการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธีการ Augmented Dickey Fuller (ADF) เพื่อทำการทดสอบตัวแปรที่ทำการศึกษานั้นมีความนิ่ง (Stationary) หรือความไม่นิ่ง (Non-Stationary) โดยผลการทดสอบพบว่าค่า ADF test Statistic ของอัตราแลกเปลี่ยนและความผันผวนของมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยไปยังประเทศสวิตเซอร์แลนด์ฮ่องกงและออสเตรเลีย ณ ระดับ First difference มีค่าน้อยกว่า 5% Critical Value ซึ่งแสดงถึงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อฟรังก์สวิตเซอร์แลนด์ ดอลลาร์ฮ่องกงและดอลลาร์ออสเตรเลีย กับความผันผวนของมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยไปยังประเทศสวิตเซอร์แลนด์ฮ่องกงและออสเตรเลียมีลักษณะ Stationary ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ I(1) ทั้งหมด

6.2 สรุปผลการทดสอบ Multivariate GARCH

ผลการทดสอบ Multivariate GARCH เป็นผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนกับความผันผวนของมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยไปยังประเทศสวิตเซอร์แลนด์ฮ่องกงและออสเตรเลีย สามารถสรุปได้ดังนี้

มูลค่าส่งออกอัญมณีของไทยไปยังสวิสเซอร์แลนด์, มูลค่าส่งออกอัญมณีของไทยไปยังฮ่องกง, และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ออสเตรเลีย จะมีทั้งผลกระทบระยะสั้นและระยะยาว ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินฟรังก์สวิสเซอร์แลนด์ และมูลค่าส่งออกอัญมณีของไทยไปออสเตรเลียมีเพียงผลกระทบระยะสั้น ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ฮ่องกงจะมีผลกระทบในระยะยาว และในส่วนของผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและความผันผวนของมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยไปยังสวิสเซอร์แลนด์ ฮ่องกง และออสเตรเลีย พบว่ามีการส่งผ่านความผันผวนระหว่างกันและกัน นอกจากนี้ยังมีรูปแบบของความสัมพันธ์ในเชิงพลวัต(Dynamic Conditional Correlation Model (DCC)) ดังตารางที่ 6.1

ตารางที่ 6.1 แสดงผลความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนต่อมูลค่าส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับ

ตัวแปร	สวิสเซอร์แลนด์	ฮ่องกง	ออสเตรเลีย
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	มีผลกระทบระยะสั้น	มีผลกระทบระยะยาว	มีทั้งผลกระทบระยะสั้นและระยะยาว
ผลกระทบของมูลค่าการส่งออกอัญมณีฯ	มีทั้งผลกระทบระยะสั้นและระยะยาว	มีทั้งผลกระทบระยะสั้นและระยะยาว	มีผลกระทบระยะสั้น
อัตราแลกเปลี่ยน-มูลค่าส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับ	มีความสัมพันธ์กัน	มีความสัมพันธ์กัน	มีความสัมพันธ์กัน

ที่มา: จากการคำนวณ

ซึ่งจากข้อสรุปที่ว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์กับความผันผวนของมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับ จึงเป็นข้อสนับสนุนที่ว่าผู้ส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยต้องเผชิญเผชิญกับภาวะการค้าที่ไม่มีความแน่นอน ดังนั้นผู้ส่งออกจึงต้องทำการศึกษาข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและความผันผวนของมูลค่าการส่งออกเบื้องต้นก่อนเพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยควรรักษาเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะทำให้เกิดเสถียรภาพทางการค้าระหว่างประเทศ โดยผ่านทางมาตรการต่างๆอันคำนึงถึงการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ประกอบการหรือผู้ส่งออก รวมถึงการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทย เช่นการประกันการส่งออกซึ่งอาจช่วยผลักดันให้ผู้ส่งออกกล้าส่งออกมากขึ้น ซึ่งช่วยลด

ความเสี่ยงให้แก่ผู้ส่งออกให้ได้รับชำระเงินค่าสินค้า ลดความเสี่ยงให้ธนาคารของผู้ส่งออก และเพิ่มสภาพคล่องให้ผู้ส่งออกที่ต้องการขยายตลาดส่งออกใหม่ต่อไป

6.3 ข้อเสนอแนะในการทำการศึกษากลับครั้งต่อไป

1) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินฟรังก์สวิสเซอร์แลนด์ ดอลลาร์ฮ่องกงและดอลลาร์ออสเตรเลียและมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับ โดยใช้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาเป็นรายเดือน จำนวนทั้งสิ้น 132 ข้อมูล ดังนั้นในการศึกษากลับครั้งต่อไปควรทดลองศึกษาโดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาในรูปแบบอื่น ๆ ที่มีความแตกต่างออกไป เช่น ข้อมูลรายสัปดาห์หรือรายวัน เพื่อให้ได้ผลการศึกษามีเนื้อหารายละเอียดที่เพิ่มมากขึ้นชัดเจนมากขึ้น

2) การศึกษากลับครั้งนี้ทำการศึกษาความผันผวนของตัวแปรเป็นคู่ๆในแต่ละประเทศทำให้การประมาณค่าตัวแปรบางตัวอาจเกิดข้อผิดพลาดจากสมการที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ ดังนั้นจึงควรมีการศึกษาโดยการนำตัวแปรทั้งหมดมาหาความสัมพันธ์เพื่อประมาณค่าความผันผวนและความสัมพันธ์เบื้องต้นก่อน

3) การศึกษากลับครั้งนี้เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนและมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยไปยังสวิสเซอร์แลนด์ ฮ่องกง และออสเตรเลีย ซึ่งจะพิจารณาเฉพาะอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินฟรังก์สวิสเซอร์แลนด์ เงินบาทต่อดอลลาร์ฮ่องกงและเงินบาทต่อดอลลาร์ออสเตรเลีย โดยจากระบบเศรษฐกิจการค้าของโลก พบว่าประเทศส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับประเทศสหรัฐอเมริกา รวมถึงประเทศไทย ดังนั้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีการเปลี่ยนแปลงตลอดจนภาวะเศรษฐกิจในประเทศสหรัฐอเมริกามีการเปลี่ยนแปลงย่อมส่งผลกระทบต่อประเทศไทย ทั้งในแง่ของการค้าระหว่างประเทศ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และย่อมส่งผลต่อการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยไปยังประเทศสวิสเซอร์แลนด์ ฮ่องกง และออสเตรเลีย ดังนั้นในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรนำตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศสหรัฐอเมริกามาพิจารณาร่วมด้วย