



การประชุมวิชาการระดับชาติ
ม.อ. ตรัง วิจัย
ประจำปี 2560



*“วิจัยก้าวใหม่
เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน”*
Sharing and Inspiring
for Sustainable Development

PSUNC

PSU
TRANG
National
Conference
on Research
across Disciplines
2017

ณ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์
วิทยาเขตตรัง

PSU Trang National Conference on Research
across Disciplines 2017



www.psunc.trang.psu.ac.th

รายนามผู้ทรงคุณวุฒิ ในการวิพากษ์ผลงานวิจัย บทความวิชาการ และผลงานสร้างสรรค์

- 1. กลุ่มสาขาวิชาบริหารธุรกิจ/การประกันภัยและการจัดการความเสี่ยง**
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรจันทร์ ศิริโชติ
คณะเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยทักษิณ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปรีชา วิจิตรธรรมรส
คณะสถิติประยุกต์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
ดร.นุชชรา พึ่งวิริยะ
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา
ดร.นฤบาล ยมะคุปต์
คณะพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง
- 2. กลุ่มสาขาวิชาการตลาด**
รองศาสตราจารย์ ดร. ศศิวิมล สุขบพ
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวฤทธิ์ พงศกรรังศิลป์
สำนักวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์
ดร.ปิยะนุช ปรีชานนท์
คณะพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง
- 3. กลุ่มสาขาวิชาการจัดการการท่องเที่ยว**
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กุลวรา สุวรรณพิมล
สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏภูเก็ต
ดร. สมยศ โองเคสิ์อบ
ภาควิชาการท่องเที่ยว คณะมนุษยศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- 4. กลุ่มสาขาวิชาการจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศ**
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปภัทร์กรณ์ อารีย์กุล
โครงการจัดตั้งคณะวิศวกรรมศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย วิทยาเขตตรัง
ดร.ศิริกานต์ ชูเชิด
สำนักวิชาเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง
ดร.จิรวัดน์ แท่นทอง
คณะเทคโนโลยีและสิ่งแวดล้อม มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตภูเก็ต
- 5. กลุ่มสาขาวิชาการบัญชี/การเงิน**
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วชิระ บุญยเนตร
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์
บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

6. กลุ่มสาขาวิชาการจัดการรัฐกิจและวิสาหกิจ/การบริหารรัฐกิจ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จุฑามณี ตระกูลมุกดา
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่
ดร.ปาริฉัตร ตู่คำ
คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยทักษิณ
ดร.คนูวิศ สุวรรณวงศ์
โครงการจัดตั้งวิทยาเขตสตูล มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา
ดร.ปิ่นณพงค์ วงศ์ณาศรี
มหาวิทยาลัยมหามกุฏราชวิทยาลัย วิทยาเขตศรีธรรมมาศโคราช

7. กลุ่มสาขาวิชาภาษาอังกฤษ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิราพร เยี่ยมคำนวน
คณะพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์จุฑาภรณ์ ภารพ
คณะศิลปศาสตร์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย

8. กลุ่มสาขาวิชาศิลปะการแสดงและการจัดการ

รศ.ดร.ชมนาด กิจจันทร์
คณะศิลปกรรมศาสตร์ ม.ราชภัฏสวนสุนันทา
อาจารย์วันทนี ม่วงบุญ
ศิลปินแห่งชาติ นาฏศิลป์หญิงผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน โขน-ละคร สำนักการสังคีต กรมศิลปากร
ผศ.ดร.อนุกุล โรจนสุขสมบูรณ์
คณะศิลปกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
คุณกฤษฏี ชัยศิลป์บุญ
ผู้จัดการบริษัท กฤษฏีทีม ออร์แกนเซอร์ แอนด์ เพอร์ฟอร์มเม้นส์
ผู้เชี่ยวชาญด้านศิลปะการแสดงและการจัดการธุรกิจการแสดง
คุณวิชัย สวัสดิ์จิ้น
ผู้จัดการฝ่ายการแสดง โรงละคร โคลอสเซียม โซว์ พัทธา จำกัด ผู้กำกับของ โรงละคร

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวค่าเงินบาทไทย The factors affecting the movement of Thai Baht value

สุชญา เกษะนันท์¹

Suchaya Bhekanandana¹

ธิดาทิพย์ ปานโรจน์²

Tidathip Panrod²

บทคัดย่อ

การศึกษารึ้นนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวค่าเงินบาทไทย ข้อมูลที่ศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2558 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2559 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยให้กู้ระหว่างธนาคาร อัตราเงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัดหนี้รัฐบาล ดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุน เงินสำรองระหว่างประเทศ (ทองคำ) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าการนำเข้าของไทยมูลค่าส่งออกของไทย โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ ผลจากการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวค่าเงินบาทไทยคือ อัตราดอกเบี้ยให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร อัตราเงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัด และหนี้รัฐบาล โดยทั้ง 4 ปัจจัย ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อ มั่นร้อยละ 95 โดยมีค่า $R^2 = 0.498$, $R^2 \text{ adjust} = 0.392$, $F\text{-test} = 4.705$ ฯลฯ

คำสำคัญ: ดัชนีค่าเงินบาท ดุลบัญชีเดินสะพัด หนี้รัฐบาล

Abstract

The aim of this research was to study the factors that affect the movement of value Thai Baht. The considered factors were Interbank Rate (IBR), Inflation (IF), Current Account (CA), Government Debt (GVD), Business Sentiment Index (BSI), Foreign Exchanges Reserves Rate (GOLD), Stock Exchange of Thailand Index (SET), Import of Thailand and Export of Thailand. All the factors studies were monthly averaged secondary data from January 2015 to December 2016. Data analysis was done by using the Multiple Regression Analysis Model.

The research results found that the factors affecting the movement of Thai Baht value were Interbank Rate, Inflation (IF), Current Account and Government Debt. The IBR factor, IF factor, CA factor GVD factor have affected the movement of the value of Thai Baht with confidence interval statistics testing (95%) ; $R^2 = 0.498$, $R^2 \text{ adjust} = 0.392$, $F\text{-test} = 4.705$ etc.

Keyword: Nominal Effective Exchange Rate, Current Account, Government Debt

¹ นักศึกษาสาขาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร จ.เพชรบุรี
Bachelor Student, Management, Silpakorn University, Phetchaburi,

² อาจารย์ประจำสาขาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร จ.เพชรบุรี
Lecturer, Management, Silpakorn University, Phetchaburi,

บทนำ

ความพยายามในการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ไม่ว่าจะเป็ นกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิต การบริโภค หรือ การจำหน่ายสินค้าและบริการ ความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ คือการขยายตัวในความสามารถของประเทศ ที่จะผลิตสินค้าและบริการ เพื่อตอบสนองความต้องการของประชาชน ซึ่งทำให้เกิดการเพิ่มขึ้นของรายได้ในระยะยาว และมี ปัจจัยหลายอย่าง ที่ส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจ เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย มูลค่าการนำเข้า ส่งออก อัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ซึ่งแต่ละปัจจัยก็มีความสำคัญที่ไม่แตกต่างกันมากนัก การพิจารณาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศนั้น ธนาคารโลกใช้ดัชนี “ผลผลิตมวลรวมในประเทศ หรือ GDP” เป็นดัชนีในการชี้วัด ซึ่งคำนวณจาก 4 ค่าองค์ประกอบหลักสำคัญคือ การบริโภคภายใน (Domestic Consumption) การลงทุนภาครัฐ (Government Investment) การลงทุนภาคเอกชน (Private Investment) และ ผลจากการค้าระหว่างประเทศ (Difference of Export-Import) ปัจจัยทั้ง 4 ดังกล่าวจะส่งผลสำคัญให้เกิดการเจริญเติบโตที่มีเป้าหมายหลักให้ประชาชนมีความ “กินดี อยู่ดี มีสุข” (อัตราแลกเปลี่ยนกับผลกระทบต่อเศรษฐกิจ, 2556)

ค่าเงินบาท หรือที่อาจเรียกทั่วไปว่า “อัตราแลกเปลี่ยน” จึงมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ ความจริงแล้วอัตราแลกเปลี่ยนอาจแตกต่างกันตามจังหวะและสถานะเชิงเศรษฐกิจของเศรษฐกิจของประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนส่งผลต่อการค้าระหว่างประเทศ ถ้าค่าเงินของประเทศนั้นๆมีค่าลดลง จะทำให้ราคาสินค้าที่จะส่งออกถูกลง ทำให้สามารถส่งออกได้ดีขึ้น ในขณะที่เดียวกันจะทำให้สินค้านำเข้าแพงขึ้น แต่ถ้าค่าเงินสูงขึ้น ทำให้ราคาสินค้าแพงขึ้นก็จะทำให้สินค้าส่งออกได้ยากขึ้น ในขณะเดียวกัน สินค้านำเข้าจะถูกกลง ดังนั้นจึงจะเห็นได้ว่าค่าเงินบาทสามารถแข็งตัวขึ้น หรืออ่อนตัวลงได้ด้วยหลายๆปัจจัยทางการเงิน และเศรษฐกิจร่วมกัน ระบบอัตราแลกเปลี่ยนโดยกว้าง ๆ แล้วมี 2 ระบบ คือ ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่(Fixed Exchange Rate) และระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว (Floating Exchange Rate) ซึ่ง ปัจจุบันประเทศไทยใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวซึ่งค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินตราสกุลต่างๆ ถูกกำหนดโดย กลไกตลาดตามอุปสงค์ และอุปทาน ของตลาดเงินตราในประเทศและต่างประเทศ และสามารถ เปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้ตามปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะเข้าซื้อ หรือขายเงินดอลลาร์ สรอ. ตามความจำเป็นเพื่อไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมาก เกินไปและให้บรรลุเป้าหมายนโยบายเศรษฐกิจ ระบบ ดังกล่าวทำให้นโยบายการเงินมีความ คล่องตัว และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นในการแก้ไขปัญหา เศรษฐกิจช่วยเสริมสร้างความมั่นใจ ของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งทำให้ทางการ สามารถดูแลการไหลเข้าออกของ เงินทุนต่างประเทศได้ดีขึ้น (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2559)

บ่อยครั้งที่มักจะได้ยินคำว่า “สงครามค่าเงิน” หรือ “Currency war” อันเป็นสงครามที่ไร้อาวุธยุทธโธปกรณ์ แต่สามารถทำลายล้างเศรษฐกิจโลกได้ จากการที่ประเทศต่างๆ พยายามควบคุมค่าเงินสกุลของตนเพื่อสร้างความ ได้เปรียบทางเศรษฐกิจ หรือการทำให้ค่าเงินของตนอ่อนค่า ประเด็นทางด้านค่าเงินเป็นประเด็นหลักที่นักลงทุนต่างจับตามอง การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท ส่งผลกระทบชัดเจนต่อสถานการณ์ในประเทศไทยหลักๆดังนี้ เมื่อค่าเงินบาทสูงขึ้น ผลของค่าเงินบาทที่สูงขึ้นกระทบต่อกับภาคการส่งออก ทำให้ราคาสินค้าของไทยแพงขึ้นกว่าปกติในระยะเวลาที่รวดเร็ว

เกิน ไป ยกที่จะปรับตัว ซึ่ความสามารถในการส่งออกจึงมีแนวโน้มลดลง ในขณะที่เดียวกันราคาสินค้านำเข้าจะถูกลงเป็นการส่งเสริมให้คนไทยใช้สินค้าต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งจะท่บต่อดุลการค้าของไทยในระยะปานกลางและยาว ซึ่งเกิดขึ้นแล้วในปี 2555 ที่ไทยขาดดุลการค้าเป็นจำนวนมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ถึง 647,000 ล้านล้านบาท เกิดการเก็งกำไรในตลาดทุน เกิดแนวโน้มทำให้ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ เพราะสินค้าเกษตรของไทยมีการส่งออกจำนวนค่อนข้างสูง ไม่ว่าจะเป็น ข้าว ยางพารา น้ำมันปาล์ม มันสำปะหลัง หรือผลไม้ เป็นต้น การกำหนดราคาจึงมีส่วนสำคัญที่จะต้องคำนึงถึงราคาในตลาดโลก เมื่อค่าเงินบาทแข็งกำหนดราคาซื้อในประเทศเป็นเงินบาทก็จะต่ำ ทำให้เกษตรกรมีรายรับต่ำลง อุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานจะเกิดปัญหา ทำให้ไม่สามารถแข่งขันได้ในตลาดโลก อาจส่งผลให้เกิดการล่มสลายของอุตสาหกรรมหลายๆอย่าง เช่น อุตสาหกรรมสิ่งทอ เสื้อผ้า รองเท้า เครื่องหนัง เฟอร์นิเจอร์ เป็นต้น และส่งผลต่อดัชนีอัตราการว่างงานที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้การท่องเที่ยวไทยมีค่าใช้จ่ายสูง นักท่องเที่ยวอาจจำต้องหันความสนใจในการท่องเที่ยวไปสู่ประเทศอื่นๆที่ค่าใช้จ่ายถูกกว่า (อัตราแลกเปลี่ยนกับผลกระทบต่อเศรษฐกิจ, 2556)

จะเห็นได้ว่าค่าเงินบาท มีความส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่สำคัญหลายอย่างของประเทศ และมีความสำคัญกับการดำเนินชีวิตของประชาชนในประเทศไทย ผู้วิจัยจึงมีความสนใจ และเล็งเห็นถึงความสำคัญในการศึกษา เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทและเพื่อนำผลการศึกษาไปใช้ในการพยากรณ์ค่าเงินบาทสำหรับสถาบันและหน่วยงานภาครัฐบาล ตลอดจนภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. การวิจัยในครั้งนี้มีความมุ่งหมายเพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาท

ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้ ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาท และผลกระทบต่างๆที่อาจเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจ เพราะดัชนีค่าเงินที่เปลี่ยนแปลงไป สามารถบ่งบอกถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศ และสามารถใช้ในการวางแผนธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่ทำธุรกรรมต่างประเทศ รวมถึงสามารถใช้ในการวางแผนนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจสำหรับภาครัฐบาล

ทบทวนวรรณกรรม

ณิชนันท์ รัชชัวรรณวงศ์ (2558) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาท และเพื่อศึกษาถึงผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาทและแนวทางการแก้ไขภายใต้สถานการณ์ต่างๆ จากการศึกษา พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคาร (IR3MLB) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) และหนี้รัฐบาล (GVD) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ซึ่งหมายความว่าค่าเงินบาทของไทยของดัชนีค่าเงินบาทผลโดยตรงเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจ 5 ปัจจัย

อรรถัย พวงพูล (2553) การศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย ภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบจัดการ ทิศทางและระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน ในช่วง พ.ศ.2545 – 2553 ผลจากการทดสอบ โดย เปรียบเทียบ(M1 t) มีความสัมพันธ์ในทิศทางผกผันกับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งไม่ตรง กับสมมติฐานที่ตั้งไว้ รายได้ประชาชาติที่แท้จริงโดยเปรียบเทียบ(Yt) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐคือเมื่อรายได้ประชาชาติที่แท้จริงของประเทศไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นส่งผลให้เงินทุนไหลออกมีความต้องการเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้นส่งผลให้ อัตราแลกเปลี่ยนแข็งค่าขึ้น ส่วนอัตราเงินเฟ้อ โดยเปรียบเทียบมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ คือเมื่ออัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น เกิดจากระดับราคาที่สูงขึ้นเกินกว่าคุณภาพของราคา เป็นสถานการณ์ที่ค่าเงินเสื่อมค่าหรืออัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าลง

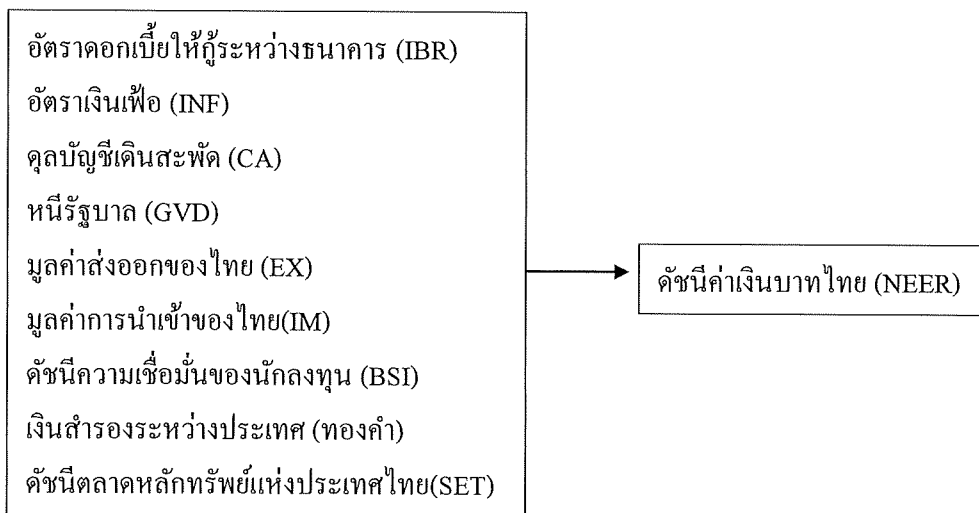
ทฤษฎีตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

Richard T. Froyen. (2001)เส้นอุปสงค์ต่อเงินตราต่างประเทศเป็นเส้นที่ลาดลงจากซ้ายไปขวา เมื่อให้แกนตั้งเป็นอัตราแลกเปลี่ยน (Q_1) เพราะอุปสงค์ที่มีต่อเงินตราต่างประเทศที่จะเอามาซื้อสินค้านำเข้าจะลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้น ทำให้สินค้าต่างประเทศแพงขึ้น เส้นอุปทานของเงินตราต่างประเทศเป็นเส้นที่ลาดขึ้นจากซ้ายไปขวาซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงข้อสมมติว่าเงินตราต่างประเทศที่ได้มาจากการขายสินค้าส่งออกขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นทำให้สินค้าในประเทศมีราคาถูกลงในสายตาของผู้ซื้อชาวต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพอยู่ที่ Q_1 ซึ่งเป็นอัตราที่ทำให้อุปสงค์เท่ากับอุปทาน

จากการทบทวนวรรณกรรมในครั้งนี้นำให้ผู้ศึกษาสร้างกรอบแนวคิดได้ดังนี้

ตัวแปรต้น (x)

ตัวแปรตาม (Y)



วิธีดำเนินการวิจัย

1. การเก็บรวบรวมข้อมูลจะเป็นการนำข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีตของตัวแปรอิสระทุกตัวที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลได้สืบค้นจากแหล่งข้อมูลออนไลน์ต่างๆ โดยทำการเก็บข้อมูล สถิติของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามทั้งหมดเป็นรายเดือนตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 24 เดือน ดังนี้

ดัชนีค่าเงินบาท คือ การเทียบเงินบาทโดยเฉลี่ยกับค่าเงินของประเทศคู่ค้าคู่แข่งของไทย ด้วยวิธีการถ่วง น้ำหนักแต่ละสกุลเงินตามความสำคัญทางการค้าต่อไทย ดัชนีค่าเงินมีบทบาทสำคัญในการใช้ประกอบการ ประเมินขีดความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของประเทศ และผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ, อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคารเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมในตลาดเงินระยะสั้น เพื่อใช้ในการปรับสภาพคล่อง ของธนาคารพาณิชย์, ดุลบัญชีเดินสะพัด คือผลรวมสุทธิของดุลการค้า และดุลบริการ รายได้ และเงินโอน, ดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุน เป็นการประมวลผลจากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดกลางและใหญ่ที่มีเงินทุนจดทะเบียนอย่างต่ำ 200 ล้านบาท ประมาณ 500 ราย จากทั้งภาคการผลิต การค้าและการบริการ ,เงินสำรองระหว่างประเทศ คือ

สินทรัพย์ต่างประเทศที่ถือครองหรือควบคุมโดยธนาคารกลางและสามารถนำมาใช้ประโยชน์ทันทีที่จำเป็น ที่กล่าวมาข้างต้นจัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อวัดจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค ซึ่งเป็นดัชนีที่จัดทำโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ โดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาสินค้าและบริการ ,มูลค่าการนำเข้าหมายถึงผลรวมของการนำเข้าสินค้าเข้ามาจากต่างประเทศ โดยสินค้าที่นำเข้ามักเป็นสินค้าที่ไม่มีหรือผลิตในประเทศไม่ได้, มูลค่าการส่งออกการจัดส่งสินค้าและบริการจากต้นทางสู่ปลายทางในทางบก ทางน้ำหรือทางอากาศ ทั้งหมดที่กล่าวมา จัดทำโดยสำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

หนี้ของรัฐบาล คือหนี้ที่ถือโดยรัฐบาลกลาง, หน่วยการปกครองส่วนท้องถิ่น, องค์การของรัฐ รวมไปถึง รัฐวิสาหกิจ ตลอดจนการค้าประกันหนี้สินโดยรัฐบาล จัดทำโดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมดจัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย การศึกษาเชิงปริมาณและใช้วิธีทางเศรษฐมิติในการศึกษา โดยเลือกใช้ข้อมูลในการวิจัยเป็นแบบ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ มากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว โดยการนำเอาตัวปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลต่อการเคลื่อนไหวค่าเงินบาท มาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้ง 9 ตัว ที่มีต่อดัชนีค่าเงินบาทซึ่งผู้จัดทำได้พัฒนาแบบจำลองสมการถดถอยเชิงพหุคูณ ได้ดังนี้

$$NEER = \beta_1 + \beta_2 IBR + \beta_3 INF + \beta_4 CA + \beta_5 GVD + \beta_6 EX + \beta_7 IM + \beta_8 BSI + \beta_9 GOLD + \beta_{10} SET$$

สรุปผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูล โดยนำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ เพื่อใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ซึ่งการวิเคราะห์ใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis) เพื่ออธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม

การศึกษาวิจัยที่มีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวค่าเงินบาทไทย ทั้ง 9 ปัจจัย พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจอีก 5 ปัจจัยที่นำมาใช้ทดสอบ ประกอบด้วย มูลค่าส่งออกของไทย (EX) มูลค่าการนำเข้าของไทย (IM) ดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุน (BSI) เงินสำรองระหว่างประเทศ (ทองคำ) (GOLD) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) พบว่าจะมีอัตราที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงก็ไม่ได้มีผลโดยตรงต่อการเคลื่อนไหวค่าเงินบาททั้งในทิศทางอ่อนค่า และแข็งค่า

ส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจอีก 4 ปัจจัย คือ อัตราดอกเบี้ยให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) และหนี้รัฐบาล (GVD) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 95% มีการอภิปรายผลดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติ 4 ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 95%

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.387	.185		2.097	.050
IBR	.079	.022	1.224	3.549	.002
INF	-.043	.014	-1.080	-3.117	.006
GVD	-1.082	.423	-.441	-2.559	.019
CA	-.008	.004	-.387	-2.181	.042

จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

$$NEER = 0.387 + 0.079IBR - 0.043INF - 0.008CA - 1.082GDV$$

$$(2.097) \quad (3.549) \quad (-3.117) \quad (-2.181) \quad (-2.559)$$

ค่า R², R² adjust, F-statistic และค่า Durbin-Watson (D.W.) มีดังนี้

R ²	=	0.498
R ² adjust	=	0.392
Prob (F-statistic)	=	0.000 (ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%)
D.W.	=	2.015
F-test	=	4.705

*ตัวเลขในวงเล็บเป็นค่าสถิติ T-test

อภิปรายผล

อัตราดอกเบี้ยให้กู้ระหว่างธนาคาร (IBR) ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือค่าเงินจะปรับเปลี่ยนหากมีการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ย นักลงทุนจะเกิดการเคลื่อนย้ายการลงทุนเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น เพื่อมาลงทุนในประเทศไทย และเมื่อมีปริมาณเงินลงทุนไหลเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้นจะทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จากการศึกษาที่ผู้ถือเงินดอลลาร์ที่ต้องการซื้อเงินบาท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ฉิชนันท์ รักรัษฎารัตนวงศ์ (2558)

อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราเงินเฟ้อมีผลกระทบต่อค่าเงินบาทของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง โดยที่ถ้าอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น หมายถึงแนวโน้ม ระดับราคาสินค้าหรือบริการของประเทศมีราคาสูงขึ้น ซึ่งทำให้กระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค การลงทุน และทำให้ค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลง นั่นหมายถึงประเทศไทยกำลังเผชิญกับปัญหาทางเศรษฐกิจซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ดวงพร แซ่ตั้ง (2553)

ดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ ดุลบัญชีเดินสะพัดคือ ผลรวมสุทธิของดุลการค้า ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดก็หมายถึง การมีผลรวมสุทธิของบัญชีดุลการค้า ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน น้อยกว่าที่เสียไป ภาระหนี้ที่ต้องชำระสาเหตุที่ทำให้เกิดการขาดดุลนั้นก็อาจจะเกิดได้จากหลายปัจจัย เช่น รายได้จากการส่งออกน้อยกว่าการนำเข้าสินค้า ชาวต่างชาตินำเงินเข้ามาท่องเที่ยวน้อยกว่าคนไทยนำเงินออกไปเที่ยวต่างประเทศ หรือมีการโอนเงินไปต่างประเทศมากกว่าการส่งเงินกลับเข้ามาในประเทศ จึงทำให้ค่าเงินอ่อนค่าลงดังนั้นดุลบัญชีเดินสะพัดสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับค่าเงินบาทได้ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ฉิชนันท์ รักรัษฎารัตนวงศ์ (2558)

หนี้รัฐบาล (GVD) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือหนี้รัฐบาลเกิดจากการกู้ยืมเงิน เพื่อให้เกิดสภาพคล่อง หรือกู้เพื่อนำมาลงทุนในการสร้างโครงการต่างๆที่เกิดประโยชน์คู่กับเศรษฐกิจ ทำให้ประเทศมีทุนสำรองเงินตราต่างประเทศมากขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ กัญญาสุตานันท์มอนุสรณ์กุล, กาญจนา โชคถาวร, ชัยวัฒน์ม่อนอนุสรณ์กุล, อนันตปรีชาไชยวรรณ (2555) ที่กล่าวว่า หากมีหนี้รัฐบาลมาก จะทำให้ค่าเงินมีทิศทางที่อ่อนค่าลง ซึ่งเกิดจากการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อการชำระหนี้รัฐบาลดังกล่าว

บทสรุป

แบบจำลองนี้คือแบบจำลองที่ใช้สำหรับพยากรณ์ค่าเงินบาทว่ามีทิศทางในลักษณะที่แข็งค่าหรืออ่อนค่า เพื่อจะสามารถอธิบายผลกระทบทางเศรษฐกิจ จากปัจจัยต่างๆทางเศรษฐกิจที่นำมาวิเคราะห์ ผลที่ได้คือปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับค่าเงินบาท มีทั้งหมด 4 ตัว อัตราดอกเบี้ยให้กู้ระหว่างธนาคาร (IBR) ส่งผลไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (INF) ดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) และหนี้รัฐบาล (GVD) ส่งผลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับค่าเงินบาท

เอกสารอ้างอิง

- กัญญาสุดา นิ่มอนุสรณ์กุล, กาญจนา โชคถาวร, ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล, อนันต์ปรีชา ไชยวรรณ (2555). การวิเคราะห์ผลกระทบ ของหนี้สาธารณะ ต่ออัตราการเจริญเติบโต ทางเศรษฐกิจ ด้วยวิธีการ ถอดถอย แบบควอนไทล์ ,มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- ณิชนันท์ รักษ์วรรณวงศ์ (2558). เรื่องการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทไทย, คณะ เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ดวงพร แซ่ตั้ง (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเงินที่มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่แท้ จริง, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). “สถิติดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556- 2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=402&language=th>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559). “สถิติดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุน (2556-2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=405>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559). “สถิติดัชนีค่าเงินบาท (2556-2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=407&language=th>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559). “สถิติอัตราดอกเบี้ยให้กู้ระหว่างธนาคาร (2556-2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=223>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559). “สถิติดุลบัญชีเดินสะพัด (2556-2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=643&language=th>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559). “สถิติเงินสำรองระหว่างประเทศ (ทองคำ) (2556-2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=80&language=t>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ. (2559). “สถิติหนี้รัฐบาล (2556-2558)” [Online]. Available: http://www.pdmo.go.th/popup_money_data.php?year1=1&m1=01&m2=08&y2=2015&ts2_id=1&m=money&x=22&y=14, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. (2559). “สถิติมูลค่าการนำเข้าของไทย (2556-2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=401&language=th>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]
- สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. (2559). “สถิติมูลค่าส่งออกของไทย (2556-2558)” [Online]. Available: <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=402&language=th>, [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. (2559). “สถิติอัตราเงินเฟ้อ (2556-2558)” [Online].

Available:[http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/report_core1.asp?t-](http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/report_core1.asp?t-b=cpig_index_country&code=93&c_index=a.change_year)

[b=cpig_index_country&code=93&c_index=a.change_year](http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/report_core1.asp?t-b=cpig_index_country&code=93&c_index=a.change_year), [สืบค้นเมื่อ 28 สิงหาคม 2559]

อรทัย พวงพูล (2553) การศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

อัตราแลกเปลี่ยนกับผลกระทบต่อเศรษฐกิจ – กุมภาพันธ์ 2556 [ออนไลน์]. 28 สิงหาคม 2559. เข้าได้

จาก <http://www.creativevill.com/?p=5578>

Richard T. Froyen. (2001). *Macroeconomics Theories & Policies*. Bangkok: Pearson Education

Indochina LTD. P. 488