15

0.125(53)_5

บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร วิทยาเขตสารสนเทศเพชรบุรี
ที่ **วันที่** 17 กุมภาพันธ์ 2553
เรื่อง ขอรายงานการนำเสนอผลงานวิจัยในการประชุมทางวิชาการ "ศิลปากรวิจัย ครั้งที่ 3"
เอกสารแนบ บทความวิจัยประกอบการนำเสนอผลงานทางวิชาการ

เรียน คณบดี คณะวิทยาการจัดการ

ตามที่ท่านได้อนุมัติให้กระผมเข้าร่วมการนำเสนอผลงาน ในการจัดประชุมทางวิชาการระดับชาติ "ศิลปากรวิจัย ครั้งที่ 3 : ศิลปากรสรรค์สร้าง เศรษฐกิจไทยสร้างสรรค์" ณ ศูนย์ศิลปวัฒนธรรมเฉลิมพระเกียรติ 6 รอบพระชนมพรรษา มหาวิทยาลัยศิลปากร พระราชวังสนามจันทร์ นครปฐม กระผมขอรายงานการนำเสนอผลงานวิจัย ซึ่งจัดขึ้นระหว่างวันที่ 28-29 มกราคม 2553 ดังนี้

1.วัตถุประสงค์ของการจัดประชุมทางวิชาการ

1.1)เพื่อกระตุ้นและสร้างบรรยากาศการวิจัยและการสร้างสรรค์ในมหาวิทยาลัยศิลปากร

1.2)เพื่อเผยแพร่ผลงานวิจัยและผลงานสร้างสรรค์ทั้งที่เป็นผลงานของคณาจารย์ บุคลากร และนักศึกษา

1.3)เพื่อให้คณาจารย์ บุคลากร และนักศึกษา ได้มีเวทีในการนำเสนอผลงานวิจัยและผลงานสร้างสรรค์ของตนเองสู่สาธารณะ

1.4)เพื่อเปิดโอกาสให้มีการแลกเปลี่ยนผลงานและข้อมูลของการวิจัยและการสร้างสรรค์ระหว่างนักวิจัยและสร้างสรรค์จากหน่วยงานของสถาบันต่างๆ

1.5)เพื่อให้เกิดการสร้างนักวิจัยและสร้างสรรค์รุ่นใหม่และกลุ่มนักวิจัยและสร้างสรรค์ในมหาวิทยาลัยและระหว่างหน่วยงานของสถาบัน

1.6)เพื่อพัฒนาคุณภาพของงานวิจัยและสร้างสรรค์ของคณาจารย์ บุคลากร และนักศึกษา

2.สาระสำคัญในการนำเสนอผลงานทางวิชาการ

กระผม อาจารย์ ดร.ธนินท์รัฐ รัตนพงศ์ภิญโญ ได้นำเสนอผลงานวิจัยเรื่อง "ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในประเทศไทย" (ตามเอกสารที่แนบมาด้วยพร้อมนี้)

3.ประโยชน์ที่ได้รับจากการนำเสนอผลงานวิจัย

3.1)ได้นำเสนอผลงานทางวิชาการ และแลกเปลี่ยน เรียนรู้ วิธีวิทยาการวิจัย ประสบการณ์วิจัย กับนักวิชาการของมหาวิทยาลัยศิลปากร และนักวิชาการจากภายนอกมหาวิทยาลัยที่เข้าร่วมการนำเสนอผลงานทางวิชาการในครั้งนี้

3.2)เผยแพร่ชื่อเสียงของคณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากรให้เป็นที่ยอมรับในวงวิชาการ

ทั้งนี้กระผมขอขอบพระคุณคณะวิทยาการจัดการเป็นอย่างยิ่ง ในความอนุเคราะห์ให้การสนับสนุนงบประมาณ รวมทั้งเวลาสำหรับการไปนำเสนอผลงานทางวิชาการครั้งนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

(อาจารย์ ดร.ธนินท์รัฐ รัตนพงศ์ภิญโญ)
หัวหน้าสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

ปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในประเทศไทย

Factors affecting the short-term interest rate movement in Thailand

ธนินท์รัฐ รัตนพงศ์ภิญโญ[1]

Taninrat Rattanapongpinyo[1]

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของประเทศไทยในปัจจุบัน ข้อมูลที่ศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือนระหว่าง ปี 2548 ถึง 2551 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย อัตราการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร และแนวโน้มในอดีตของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นคืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ เพื่อกำหนดการเคลื่อนไหวของตัวแปรตามคือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุเป็นเครื่องมือ ซึ่งผลการวิจัยพบว่าทั้ง 4 ตัวแปรมีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยมีค่า R^2 = 0.97, Adjusted R^2= 0.94, F-test = 2350.687 และแบบจำลองสามารถใช้ในการคาดการณ์แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นได้ สำหรับข้อเสนอแนะจากการวิจัย ได้แก่ การจะพยากรณ์แนวโน้มระยะยาว ต้องใช้การวิเคราะห์ มูลค่าของอัตราดอกเบี้ย (Fundamental analysis), ทิศทางของอัตราดอกเบี้ย(Technical analysis) และ ความรู้สึกต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย(Sentimental Analysis) ประกอบกัน

คำสำคัญ : อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น การคาดการณ์แนวโน้ม การเคลื่อนไหวระยะสั้น

Abstract

The objective of this research was to study the factors that affect the short-term interest rate movement in Thailand. The independent considered variables were CDGR, REPO, REER, and INTn-1, that determine interbank rate movement (INT). All studied variables were monthly averaged secondary data from 2005 to 2008. The result from multiple regression analysis showed that four considered factors affecting the short-term interest rate movement in Thailand with high confidence interval statistics testing (95%) ; R^2 = 0.97, Adjusted R^2= 0.94, F-test = 2350.687 and this model can forecast the short-term interest rate trend. The suggestion; by using Fundamental, Technical and Sentimental Analysis, can lead to construct the effectiveness of the long-term forecasting.

Keywords : Short-term interest rate, Trend forecasting, Short-term movement

[1] สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร วิทยาเขตสารสนเทศเพชรบุรี 76120 ประเทศไทย

Department of General Business Management, Faculty of Management Science, Silpakorn University, Phetchaburi IT campus 76120, Thailand

คำนำ

อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน นับเป็นตัวแปรทางการเงินที่สำคัญประการหนึ่งในระบบเศรษฐกิจของทุกประเทศ บทบาทต่อเศรษฐกิจส่วนรวมมีอยู่หลายประการจำแนกเป็น บทบาทในการจัดสรรทรัพยากรอัตราดอกเบี้ยถือเป็นต้นทุนในการจัดสรรทรัพยากรเงินทุน บทบาทในด้านเงินให้กู้และเงินฝากดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดให้ผู้ที่มีเงินออมนำเงินออกมาหาผลตอบแทน และกำหนดราคาในการกู้ยืมเงินสำหรับผู้ที่ต้องการใช้เงิน บทบาทในด้านการลงทุนและการออม อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดการลงทุน โดยเทียบกับผลตอบแทนรายปีที่ได้รับจากการลงทุนเพิ่ม (Marginal Revenue Product of Capital หรือ Marginal Efficiency of Capital: MEC) บทบาทในการเป็นเครื่องมือสำหรับการดำเนินนโยบายการเงินของภาครัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนั้นมีผลกระทบต่อตลาดการเงินและตลาดผลผลิต เพราะอัตราดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคา รวมไปถึงการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและการจ้างงาน รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยยังเป็นเครื่องมืออื่นๆ เช่น การจัดสรรเครดิตแก่ภาคเศรษฐกิจต่าง ๆ ของประเทศ และการป้องกันไม่ให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกนอกประเทศ

นอกจากนี้แล้วการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของทางการ ก็ทำให้เกิดการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ โดยการปรับเพิ่มหรือลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นการส่งสัญญาณที่มีต่อธนาคารพาณิชย์ในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อ เช่นเมื่อธนาคารแห่งประเทศไทยปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงขึ้น ธนาคารพาณิชย์จะขานรับโดยการทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้น เพื่อเป็นการแก้ปัญหาเงินเฟ้อ ในทางตรงกันข้าม หากธนาคารแห่งประเทศไทยผ่อนคลายอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดก็จะช่วยกระตุ้นให้อุปสงค์ภายในประเทศทั้งในส่วนของการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการกำหนดระดับอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งความสามารถในการคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้บริหารการเงินขององค์กรและผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดการเงิน เพราะการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบที่สำคัญ 2 ประการคือ ผลกระทบที่มีต่อต้นทุนในการดำเนินธุรกิจเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยคือค่าใช้จ่ายทางการเงินของธุรกิจ ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนของธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น และส่งผลในทางกลับกันหากอัตราดอกเบี้ยต่ำลง สำหรับผลกระทบที่มีต่อราคาของหลักทรัพย์ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและผลกำไรของธุรกิจ กล่าวคือเมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนจากตลาดพันธบัตรจะเพิ่มสูงขึ้นด้วย การขายหุ้นที่เกิดจากการสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง และสถานการณ์จะเป็นไปในทางตรงกันข้ามถ้าหากอัตราดอกเบี้ยลดลง ดังนั้นไม่ว่าอัตราดอกเบี้ยจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใดจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของเงิน และผลตอบแทนของเงินทุนเสมอ อัตราดอกเบี้ยจึงมีความสำคัญต่อการตัดสินใจทางธุรกิจในการระดมเงินและในการลงทุนทางการเงิน อนึ่ง แม้ว่าการคำนวณระดับของอัตราดอกเบี้ยจะเป็นเรื่องที่ทำได้ยาก แต่สิ่งที่ผู้บริหารธุรกิจควรตระหนักและพยายามทำให้ได้ก็คือ การพยากรณ์แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น ในการศึกษาเพื่อคาดการณ์แนวโน้มทางการเงิน หรือการคาดคะเนทิศทางอัตราดอกเบี้ยโดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น จึงมีความจำเป็นที่จะต้องศึกษาบทบาทของตัวแปรต่าง ๆ ทั้งทางอุปสงค์และอุปทานเงินทุน รวมถึงตัวแปรนโยบายการเงินของภาครัฐ เพื่ออธิบายการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นให้เห็นภาพที่ชัดเจนและมีความถูกต้องมากที่สุดเพื่อประโยชน์ข้างต้น

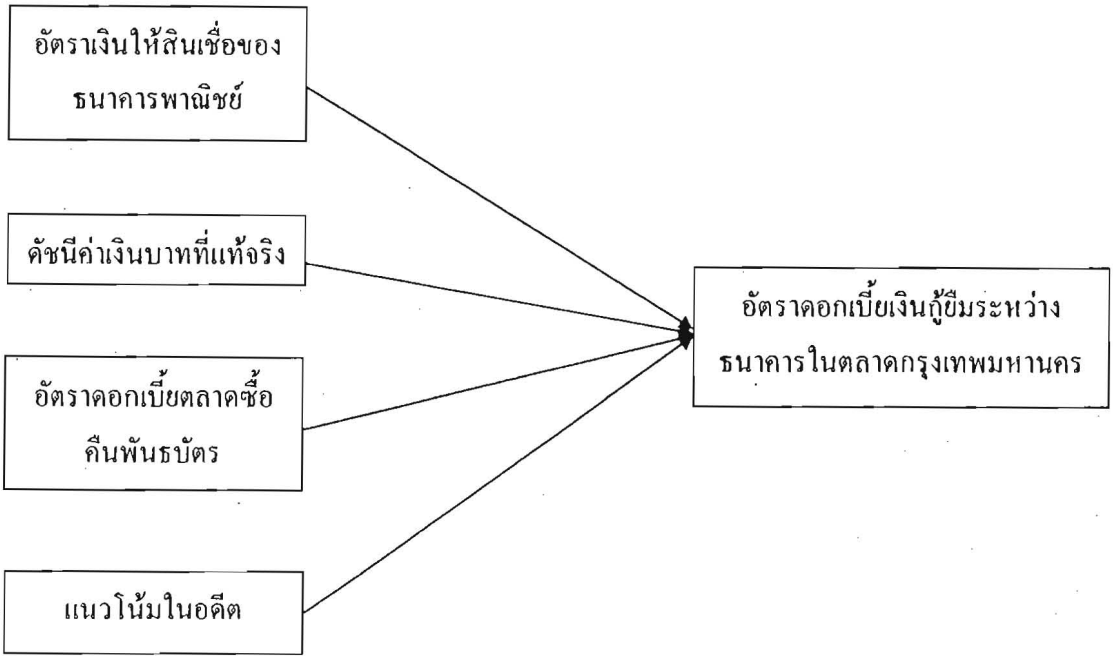
ในทางวิชาการนั้น มีงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของประเทศไทยในปัจจุบันหลายเรื่องได้แก่ (1)การศึกษาปัจจัยที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของไทย โดย

ใช้อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรประเภท 14 วัน (กาญจนา จันทรชิต 2550) พบว่าตัวแปรที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของไทยคือ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ อัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของไทย และอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม (2)การศึกษานโยบายอัตราดอกเบี้ยของไทย (สมพงษ์ สุเมธกชกร 2541) พบว่านโยบายอัตราดอกเบี้ยมี 3 ลักษณะคือ นโยบายควบคุมอัตราดอกเบี้ย นโยบายปรับอัตราดอกเบี้ยตามระดับราคา และนโยบายอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (3)การศึกษาโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยและนโยบายอัตราดอกเบี้ยในช่วงปี พ.ศ.2488-2526 (ศิริรัตน์ มโนรถประดิษฐ์ 2537) พบว่าปัจจัยที่สามารถส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินกู้ยืมสำคัญ คือ ฐานะสภาพคล่องของสภาบันการเงิน ภาวะเศรษฐกิจ นโยบายของธนาคารต่อผู้ให้กู้รายใหญ่ อัตราดอกเบี้ยของตลาดเงินระยะสั้นอื่น ๆ ทั้งภายในประเทศและนอกประเทศ และการคาดหมายของอัตราดอกเบี้ยในอนาคตของผู้กู้และผู้ให้กู้ (4)การศึกษาปัจจัยที่มีบทบาทในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยภายหลังการเปิดเสรีทางการเงิน (วีรยุทธ รัตนพงศ์ภิญโญ 2535) พบว่าหลังการเปิดเสรีทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศได้เข้ามามีบทบาทอย่างมากในการกำหนดทิศทางการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในประเทศ อย่างไรก็ดีผลการศึกษาและแบบจำลองที่สร้างขึ้นยังคงมีความยุ่งยากซับซ้อน และค่อนข้างเน้นด้านวิชาการ ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะพัฒนาแบบจำลองที่มีความเป็นไปได้ในทางปฏิบัติ เข้าใจง่าย เพื่อการประยุกต์ใช้ อย่างน้อยที่สุดในการพยากรณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น เพื่อการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน เพื่อสร้างความเจริญเติบโตในอนาคต และเพื่อบริหารความเสี่ยงขององค์กรธุรกิจ รวมทั้งการดำเนินนโยบายรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของภาครัฐบาล

บทความนี้มีวัตถุประสงค์ คือ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของประเทศไทยในปัจจุบัน ทั้งนี้โดยใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ไวต่อการเปลี่ยนแปลงจากตัวแปรทางเศรษฐกิจการเงินที่มากระทบ และยังมีบทบาทกำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยอื่นๆของระบบธนาคารพาณิชย์ เป็นตัวแปรตามในการศึกษาครั้งนี้

จากการศึกษาทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยทางเศรษฐศาสตร์และทางการเงิน แนวคิดการบริหารการเงินด้านการระดมเงินและการลงทุนทางการเงินจากทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งการดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยของภาครัฐ ฯลฯ มาประกอบกับแนวคิดเรื่องการวิเคราะห์ความรู้สึกของตลาดการเงินที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย(Sentimental analysis) สามารถนำมาสังเคราะห์เป็นกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

กรอบแนวคิดในการวิจัย



วิธีดำเนินการวิจัย

ในการดำเนินการศึกษา เรื่องปัจจัยที่กำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในประเทศไทย มีขั้นตอนและวิธีการดำเนินการวิจัยดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นประเภททุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา รายเดือน ตั้งแต่ปีพ.ศ.2548 ถึง ปีพ.ศ.2551 รวมระยะเวลา 4 ปี โดยรวบรวมจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย

1.1 ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ ในตลาดกรุงเทพมหานคร

1.2 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร และแนวโน้มในอดีตของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารในตลาดกรุงเทพมหานคร

2. โปรแกรมที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS

3. การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของไทยในปัจจุบัน โดยใช้เทคนิคการเลือกตัวแปรแบบ Enter ซึ่งจะพิจารณาจากค่าสถิติ R-Squared, Adjusted R-Squared, Durbin-Watson, F-Test และค่า T-test

ผลการวิจัย

1. แบบจำลองแสดงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่าง ๆ ที่กำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของประเทศไทยในปัจจุบัน เป็นดังนี้

$$INT_n = 1.069 + 0.015CDGR - 0.008REER + 0.702REPO + 0.315INT_{n-1}$$

(2.106) (-2.564) (9.833) (4.442)

โดยที่

INT	คือ	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
CDGR	คือ	อัตราการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์
REER	คือ	ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง
REPO	คือ	อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร 1 วัน (RP 1 วัน)
INT_{n-1}	คือ	แนวโน้มในอดีตของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

2. ค่า R-Squared, Adjusted R-Squared, Durbin-Watson และค่าF-Test มีดังนี้

R-Squared	0.97
Adjusted R-Squared	0.94
Durbin-Watson	2.157
F-Test	2350.687

ตัวเลขในวงเล็บเป็นค่าสถิติ T-test

*ทุกตัวแปรมีระดับนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

สรุป

จากการวิเคราะห์โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ พบว่าปัจจัยทั้ง 4 มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารในตลาดกรุงเทพมหานคร (INT) โดยอัตราการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ (CDGR) อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร (REPO) และแนวโน้มในอดีตของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารในตลาดกรุงเทพมหานคร (INTn-1) มีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารในตลาดกรุงเทพมหานครในทิศทางเดียวกัน และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารในตลาดกรุงเทพมหานคร ในทิศทางตรงกันข้าม ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 สำหรับการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้น

แบบจำลองที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้ เป็นเพียงแบบจำลองอย่างง่ายเน้นความเป็นไปได้ในทางปฏิบัติ และใช้สำหรับคาดการณ์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น

ผลของแบบจำลองสามารถใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้น มิใช่การพยากรณ์ค่าของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในอนาคต

อนึ่ง การวิจัยครั้งนี้เน้นการวิเคราะห์ทางเทคนิค คือผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่มีต่อการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ศึกษา มิได้เป็นการพิจารณาร่วมระหว่าง การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหรือมูลค่าที่ควรจะเป็นของอัตราดอกเบี้ย ทางเทคนิคหรือทิศทางการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และการวิเคราะห์โดยใช้ Sentimental

analysis หรือความรู้สึกต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ในการพยากรณ์เพื่อคำนวณค่าของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในอนาคต

สำหรับข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งนี้แยกเป็น

1. ข้อเสนอแนะทางวิชาการ

1.1 ควรพัฒนาแบบจำลองการพยากรณ์แนวโน้มระยะยาว และแบบจำลองการพยากรณ์ค่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นโดยใช้ทั้ง 3 เทคนิค คือการวิเคราะห์โดยปัจจัยพื้นฐาน การวิเคราะห์ทางเทคนิค และการวิเคราะห์โดย Sentimental analysis ประกอบกัน

1.2 ควรพิจารณาถึงตัวแปรอิสระอื่น นอกเหนือจากที่ได้มีการศึกษาแล้วในครั้งนี้ในการศึกษาต่อไป อาทิ มาตรการทางการเงินและการคลังอื่นๆของภาครัฐ และ/หรือตัวแปรทางการเงินจากภายนอกประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการกำหนดอัตราดอกเบี้ย เช่น การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของสหรัฐอเมริกา ตัวแปรอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองในต่างประเทศ

1.3 ในการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในแต่ละช่วงเวลา อาจต้องคำนึงถึงปัญหาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ (Economic Structural Change) ของประเทศไทยเป็นสำคัญ

2. ข้อเสนอแนะทางปฏิบัติ

2.1 ควรนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์ โดยเฉพาะในการวางแผน และการกำหนดนโยบายทางธุรกิจของภาคเอกชน

2.2 ควรนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์ ในการศึกษาเพื่อกำหนดกรอบการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยรวมทั้งคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของภาครัฐบาล ทั้งนี้ โดยยึดหลักความเป็นไปได้ ความสะดวกในทางปฏิบัติ และประโยชน์ในการใช้สอยเป็นสำคัญ

คำขอบคุณ

การวิจัยครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ และขอขอบคุณ หน่วยงานราชการ และภาคธุรกิจเอกชนต่างๆ ที่ได้ให้ความอนุเคราะห์ข้อมูลสำหรับการศึกษา และที่สำคัญคือ คุณขิมฑิดา ชำนิศาสตร์ และคุณจันทิมา ตาลเชื้อ บัณฑิตสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป รุ่นที่ 4 คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร ซึ่งเป็นผู้ช่วยวิจัยในการศึกษาครั้งนี้ นอกจากนี้แล้วผู้วิจัยยังได้รับคำแนะนำ และความช่วยเหลือในการตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องของงานวิจัย รวมทั้งให้กำลังใจในการทำงานจากสมาชิกทุกคนในครอบครัว เพื่อนร่วมงาน และน้องๆ ในคณะวิทยาการจัดการ ตลอดจนได้รับความกรุณาจากท่านคณบดีคณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร ในความอนุเคราะห์ทุกๆ ด้าน จนทำให้งานวิจัยนี้สำเร็จลุล่วงได้อย่างสมบูรณ์ตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

เอกสารอ้างอิง

กาญจนา จันทรชิต. "ปัจจัยที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของไทย." สารนิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2550.

คณิตเศรษฐศาสตร์และเศรษฐมิติเพื่อการธุรกิจ. ปัญหาของตัวคลาดเคลื่อน. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, 2544.

จรินทร์ เทศวานิช. การเงินและการธนาคาร. กรุงเทพมหานคร : โอเดียนสโตร์, 2545.

ชมเพลิน จันทร์เรืองเพ็ญ. ทฤษฎีและนโยบายการเงิน. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2546.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 17 พฤศจิกายน 2551. เข้าถึงได้จาก http://www.bot.or.th/Thai/EconomicConditions/Thai/Index/Pages/eer.aspx

____. ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 17 พฤศจิกายน 2551.เข้าถึงได้จาก http://www.bot.or.th/Thai/EconomicConditions/Thai/Index/DocLib_/REER- construction.pdf

____. อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 17 พฤศจิกายน 2551. เข้าถึงได้จาก http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/InterestRate/Pages/ StatInterest-Rate.aspx

____. อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 17 พฤศจิกายน 2551. เข้าถึงได้จาก http://www2.bot.or.th/statistics/Download/ FI_CB_010_S3_TH_ALL.aspx

ธรรมรักษ์ หมื่นจักร. นโยบายการเงิน: ทฤษฎีและหลักปฏิบัติ. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2547.

วีรยุทธ รัตนพงศ์ภิญโญ. การศึกษาปัจจัยกำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในประเทศไทยหลังเปิดเสรีทางการเงิน. กรุงเทพมหานคร : บรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, 2535.

วเรศ อุปปาติก. เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัย ธรรมศาสตร์, 2539.

ศิริรัตน์ มโนรถประดิษฐ์. "การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำของธนาคารพาณิชย์." วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาคณิตศาสตร์ มหาวิทยาลัยศิลปากร, 2537.

สมพงษ์ สุเมธกรกร. "ปัจจัยที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ไทย." วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2541.

แสงจันทร์ ศรีประเสริฐ และอภินันท์ จันตะนี. เศรษฐศาสตร์การเงินการธนาคาร. กรุงเทพมหานคร, 2543.

อุกฤษ มงคลนาวิน. ปัญหาอัตราดอกเบี้ย. กรุงเทพมหานคร: สำนักกฎหมาย ดร.อุกฤษ มงคลนาวิน, 2523.