

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน
Economic Factors that Determine Currency Exchange Rate between
Baht and Yuan

นลินธรรณ กกล้าเกียรติณรงค์¹ กกล้าชลา ศรีทองคำ² จามจุรีพร สุโขดมโชติ³ ณัฐชยา เหลมเสน⁴
อิสริยา ลุยวิกัย⁵ และ ธเนศ เตชะเสน⁶

Nalinthorn Glakiatnarong,¹ Kanchala Srithongtham,² Jamjureeporn Sukhodomchoti,³ Natchaya
Lemsan,⁴ Issareeya Luivikkai,⁵ and Tanes Tachasaen⁶

Email: 61100599@kmitl.ac.th, 61100227@kmitl.ac.th, 61100237@kmitl.ac.th, 61100276@kmitl.ac.th,
61100443@kmitl.ac.th, and tachasaen@gmail.com

หลักสูตรวิทยาศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจและการจัดการ
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10520
Bachelor of Science in Business and Managerial Economics
King Mongkut's Institute of Technology Ladkrabang, Bangkok 10520

*corresponding author E-mail: 61100599@kmitl.ac.th

Received: ...May 3, 2022... Revised: May 31, 2022... Accepted: ...June 6, 2022... (กองบรรณาธิการระบุเพียงแต่วันที่)

ABSTRACT

The purpose of the research is to study the exchange rate system between Baht and Yuan and to study the economic factors that determine the currency rate between Baht and Yuan. The researchers use secondary data analysis and time series data from 2006 to 2020 (180 months). The data are statistically analyzed by mean, minimum, maximum standard deviation.

The findings revealed as follows: the economic factors that are Interbank Rate (IBR), Inflation Rate (INF), Real Effective Exchange Rate (REER), and SET Index (SET), are influencing the exchange rate of Baht to Yuan at the level of statistical significance level 0.05. The results support hypothesis the economic factors that influence currency exchange rates of Baht to Yuan. However, the export value of China (XCN) and the Current Account (CA) are not influenced by the currency exchange rate of Baht to Yuan at a statistical significance level of 0.05. So that the results reject hypothesis. This study supports the investors who do international trading for the purpose of buying and selling products or services such as trade, investment, businesses, and the tourism sector. For this reason, it makes it possible for the exchange rate between Baht and Yuan based on economic factors to be predictable.

Keywords: 1.Economic factors 2.Currency exchange rate 3.Baht 4.Yuan

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระบบอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน และเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series Data) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2563 รวมระยะเวลา 180 เดือน สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 จึงสามารถยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน แต่ในส่วนของมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน และดุลบัญชีเดินสะพัด เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย ซึ่งการศึกษาค้นคว้านี้ช่วยให้เห็นถึงกองทุนที่ต้องมีการติดต่อซื้อขายหรือทำการแลกเปลี่ยนกับต่างประเทศ เช่น การค้า การลงทุน การทำธุรกิจร่วมกัน รวมไปถึงสภาพการท่องเที่ยว ให้สามารถคาดการณ์อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวนผ่านปัจจัยต่างๆ ทางเศรษฐกิจได้

คำสำคัญ : 1.ปัจจัยทางเศรษฐกิจ 2.อัตราแลกเปลี่ยน 3.เงินบาท 4.เงินหยวน

1. บทนำ

การแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศถือเป็นเรื่องที่หลากหลายคนให้ความสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง นักลงทุนที่ต้องมีการซื้อขายแลกเปลี่ยนกับชาวต่างชาติซึ่งต้องมีการทำธุรกรรมทางการเงินกับต่างประเทศ เช่น การค้า การลงทุน การทำธุรกิจร่วมกัน รวมไปถึงการท่องเที่ยวซึ่งต้องใช้เงินตราต่างประเทศเช่นกัน จะเห็นได้ว่าเงินนั้นเป็นตัวกลางสำคัญอย่างมากในการทำการแลกเปลี่ยนเพื่อให้ได้สิ่งต่างๆ อีกทั้งในแต่ละประเทศต่างก็ใช้สกุลเงินตราที่ต่างกันออกไป ดังนั้นการทำธุรกรรมทางการเงินต่างๆ โดยเฉพาะการทำธุรกรรมทางการเงินระหว่างประเทศ จึงต้องมีการแลกเปลี่ยนสกุลเงินเข้ามาเป็นปัจจัยสำคัญ เพื่อทำให้สกุลเงินต่างกันสามารถแลกเปลี่ยนกันได้ เช่น ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ที่ 34.677 ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แสดงว่าเงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ จะแลกเปลี่ยนบาทได้ 34.677 บาท หรือเงิน 1 บาท จะแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯ ได้ 0.029 ดอลลาร์สหรัฐฯ [1] ทั้งนี้อัตราแลกเปลี่ยนเงินก็ไม่ได้คงที่ตลอดเวลา แต่มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่เสมอในแต่ละช่วงเวลาตามปัจจัยที่มีผลกระทบ เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก การเมือง อัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงินและการคลัง ข่าวลือต่างๆ เป็นต้น [2] นอกจากนี้ระบบเศรษฐกิจของไทยยังมีความเชื่อมโยง ใกล้ชิดและเป็นระบบเศรษฐกิจที่ยังคงต้องพึ่งพาเศรษฐกิจโลกซึ่งมีความผันผวนอย่างรุนแรง จึงเล็งเห็นว่าเราควรให้ความสำคัญกับอัตราการแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างเงินบาทกับเงินสกุลอื่นๆ

เพื่อที่จะศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับเงินสกุลอื่นๆ ซึ่งสกุลเงินที่น่าสนใจและน่าศึกษา ได้แก่ เงินหยวน เพราะในปัจจุบันประเทศจีนถือเป็นประเทศผู้นำเศรษฐกิจของโลก เนื่องจากจีนมีทรัพยากรธรรมชาติที่ยังอุดมสมบูรณ์แม้จะเป็นประเทศที่พัฒนามากแล้วก็ตาม และมีการจัดการในด้านต่างๆ ที่เข้มแข็ง ในปี พ.ศ.2560 เมื่อวิเคราะห์จากประเทศที่เป็นคู่ค้าสำคัญของไทยโดยมูลค่าการค้าของประเทศซึ่งได้แก่ กลุ่มประเทศอาเซียน ประเทศจีน ประเทศญี่ปุ่น กลุ่มประเทศสหภาพยุโรป ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศอินเดีย และประเทศรัสเซีย ตามลำดับ จะสังเกตได้ว่าประเทศจีนเป็นคู่ค้าสำคัญมากสำหรับไทย รองลงมาจากคู่ค้ากลุ่มประเทศอาเซียน โดยมีมูลค่าการค้าอยู่ที่ 2,513,049 ล้านบาท ในขณะที่มูลค่าการส่งออกและนำเข้าอยู่ที่ 997,983 ล้านบาท และ 1,515,066 ล้านบาท ตามลำดับ และยังพบว่าการค้าระหว่างประเทศไทยกับประเทศจีน มีแนวโน้มของมูลค่าเพิ่มขึ้นทุกปี ทั้งการส่งออกจากไทยไปจีน การนำเข้าสินค้าจีนของไทย [3] บทบาทของเงินหยวนยังสะท้อนการเป็นสกุลเงินสากลที่ได้รับความนิยมในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความไว้วางใจและเชื่อถือในสกุลเงินหยวนของนักลงทุนต่างประเทศ ดังนั้นสกุลเงินของหยวนจึงเป็นอีกหนึ่งสกุลเงินที่ทั่วโลกให้ความสำคัญและจับตามองเป็นอย่างมาก ทำให้เห็น

ลงทุนระหว่างประเทศมองเห็นการดีในสินทรัพย์สกุลเงินหยวนและทิศทางอนาคตทางเศรษฐกิจประเทศจีน เรื่องนี้แสดงให้เห็นถึงการที่เงินทุนต่างประเทศไหลเข้าสู่ตลาดทุนของจีนอย่างไม่ขาดสาย ซึ่งมีส่วนช่วยทำให้เกิดการแข็งค่าของเงินหยวนขึ้น

จากข้อมูลข้างต้นแสดงให้เห็นว่าประเทศจีนและสกุลเงินหยวนมีความสำคัญต่อประเทศไทยและมีความเกี่ยวข้องกับสกุลเงินบาทเป็นอย่างมาก ดังนั้น กลุ่มผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาในเรื่องของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน โดยศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดุลบัญชีเดินสะพัด

เมื่อพิจารณาถึงความสำคัญของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ได้นำมาศึกษา อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) เป็นตัวสะท้อนความต้องการลงทุนของนักลงทุน หากอัตราดอกเบี้ยในประเทศสูงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ จะดึงดูดให้นักลงทุนนำเงินเข้ามาลงทุนในประเทศนั้น เงินตราสกุลของประเทศนั้นจะแข็งค่าขึ้น และมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเป็นไปตามทฤษฎีความเสมอภาคของอัตราดอกเบี้ย (IRP) ซึ่งเชื่อว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะปรับเปลี่ยนเพื่อให้สอดคล้องกับความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้มีข้อสมมุติว่าเมื่อตลาดการเงินของประเทศเปิดเสรี ความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น พันธบัตร ตั๋วสัญญาใช้เงิน จะมีผลทำให้นักลงทุนเคลื่อนย้ายเงินทุนจากประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำไปสู่ประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง การเคลื่อนย้ายเงินทุนดังกล่าวจะมีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน [4]

อัตราเงินเฟ้อ (INF) คือปัจจัยที่เกี่ยวกับอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาปีปัจจุบันเปรียบเทียบกับดัชนีราคาของปีก่อน ที่เกิดจากภาวะที่ราคาสินค้าและบริการมีราคาสูงขึ้นเรื่อยๆ มีผลทำให้ค่าของเงินที่ถืออยู่ลดลง ค่าของเงินที่ลดลงทำให้ซื้อของได้น้อยลง อัตราเงินเฟ้อที่สูงจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่หักเงินเฟ้อออกหรือที่เรียกว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะมีค่าลดลงและกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่า [5] ซึ่งเป็นไปตามทฤษฎีความเสมอภาคอำนาจซื้อโดยเปรียบเทียบ (RPP) ได้อธิบายถึงอัตราแลกเปลี่ยนจะปรับตัวไปตามสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลาหนึ่งจะเท่ากับการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาของสองประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน โดยอัตราแลกเปลี่ยนจะมีความสัมพันธ์ระหว่างระดับราคาสินค้าภายในประเทศและต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสองสกุลจะปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับช่องว่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อ (Differential Rates of Inflation) ระหว่างสองประเทศ ถ้าอัตราเงินเฟ้อของประเทศใดมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น แสดงว่าระดับราคาของสินค้าหรือบริการของประเทศมีราคาสูงขึ้น อันนำไปสู่ความไม่แน่นอนและก่อให้เกิดปัญหาต่อระบบเศรษฐกิจ ส่งผลให้ค่าเงินของประเทศนั้นอ่อนค่าลง [4]

ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เป็นดัชนีตัวหนึ่งที่มีผู้ใช้ควบคู่ไปกับดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ซึ่งจะรวมเอาปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน และปัจจัยด้านระดับราคาหรืออัตราเงินเฟ้อของแต่ละประเทศเข้ามาพิจารณาร่วมด้วย ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนจะเป็นตัวเชื่อมโยงราคาสินค้าของประเทศต่างๆ ทำให้สามารถเปรียบเทียบราคาสินค้าในแต่ละประเทศได้ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงก็ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าเปลี่ยนแปลงไปด้วย เช่น เมื่อค่าเงินบาทลดลงก็ทำให้อัตราสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมีราคาสูงขึ้น และทำให้ระดับราคาสินค้าทั่วไปภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้นและมีอัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นตาม [6] เพื่อช่วยให้การประเมินความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของสินค้าส่งออกของประเทศมีความครบถ้วนมากยิ่งขึ้น ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงจึงเป็นดัชนีที่ใช้วัดความสามารถในการแข่งขันด้านราคาได้ดี เนื่องจากได้คำนึงถึงอัตราเงินเฟ้อหรือการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าเข้าไว้ด้วยแล้ว และเมื่อพิจารณาถึงปัจจัยมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) สามารถกล่าวได้ว่า ถ้าประเทศมีมูลค่าการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้น แสดงว่ามีการไหลเข้าของเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น อันนำไปสู่อุปทานของเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น [4] ซึ่งจะมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยน

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตามแนวคิดการกำหนดนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ อัตราแลกเปลี่ยนจะเปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์และอุปทานเงินตราต่างประเทศ เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น ทำให้นักลงทุนต้องการถือหลักทรัพย์มากขึ้นและมีแนวโน้มว่าจะนำเงินเข้ามาซื้อหลักทรัพย์ในประเทศมากขึ้น [7] ซึ่งการเปลี่ยนแปลง

ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะสะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด เช่น ถ้าหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปรับตัวสูงขึ้น จะเป็นสัญญาณที่บอกได้ว่าเศรษฐกิจประเทศไทยดีขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและกำลังซื้อให้ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ธุรกิจมีการเติบโตที่ดี ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น นักลงทุนกล้าที่จะลงทุน นอกจากนี้ดัชนีราคาหุ้นยังเป็นเครื่องมือบ่งชี้ระดับราคาและแนวโน้มของตลาดหุ้น โดยดัชนีราคาหุ้นไทยมีมากมาย ซึ่งดัชนีราคาหุ้นตั้งขึ้นเพื่อเป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมไปถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก็จะถูกคำนวณในดัชนีด้วยเช่นกัน

ดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) เป็นปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจและอัตราแลกเปลี่ยน โดยดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นส่วนหนึ่งของดุลการชำระเงิน ซึ่งบันทึกการรับและการจ่ายจากธุรกรรมแลกเปลี่ยนทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศในช่วงเวลาหนึ่ง ซึ่งตามแนวคิดการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนในระบบลอยตัว อัตราแลกเปลี่ยนถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานเงินตราต่างประเทศ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นค่าที่สะท้อนให้เห็นถึงระดับอุปสงค์และอุปทานที่มีในเงินตราต่างประเทศ และสามารถนำมาใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงแรงกดดันที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เพราะถ้าดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้น แสดงว่าประเทศไทยมีดุลการชำระเงินเกินดุล หมายถึงมีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น แสดงว่ามีการไหลเข้าของเงินตราต่างประเทศมากกว่าการไหลออกของเงินตราต่างประเทศ ทำให้ประเทศมีทุนสำรองเพิ่มขึ้น อันนำไปสู่อุปทานของเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น [4]

จากที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยเล็งเห็นประโยชน์ของงานวิจัยที่ก่อให้เกิดประโยชน์แก่นักลงทุนที่ต้องมีการติดต่อซื้อขายหรือทำการแลกเปลี่ยนกับต่างประเทศ หรือผู้ที่สนใจศึกษาเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉพาะสกุลเงินบาทกับเงินหยวน ได้เข้าใจและสามารถคาดการณ์อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวนผ่านปัจจัยต่างๆ ทางเศรษฐกิจได้

2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาระบบอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน
2. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน

3. สมมติฐานของการศึกษา

อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคารมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

อัตราเงินเฟ้อมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีนมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

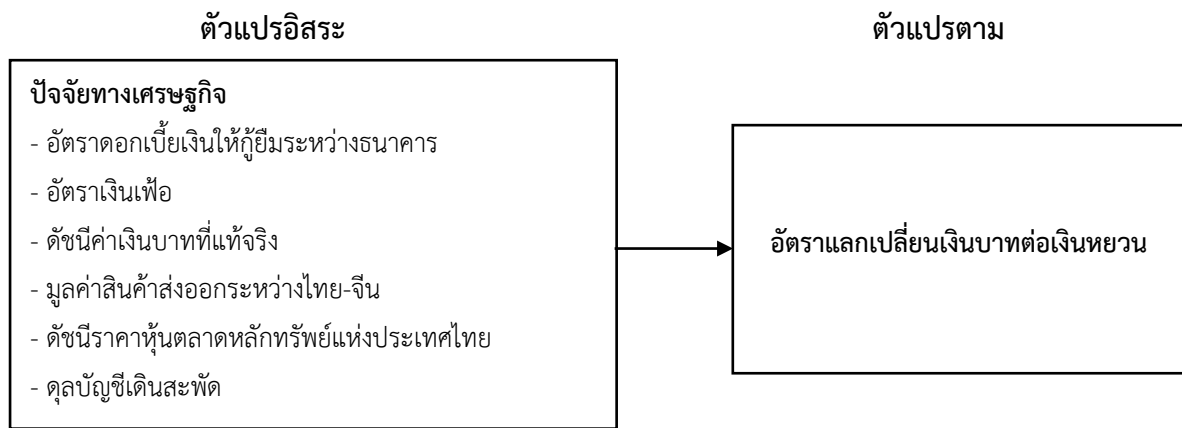
ดุลบัญชีเดินสะพัดมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

4. ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้ได้กำหนดขอบเขตการศึกษาไว้ ดังนี้ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ และเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series Data) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2563 ของปัจจัยทางเศรษฐกิจซึ่งกำหนดให้เป็นตัวแปรอิสระของการวิจัยนี้ ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (Interbank Rate) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (Real Effective Exchange Rate) มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (Export to China) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET

Index) และดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) และกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน เป็นตัวแปรตามของการวิจัยนี้ ซึ่งสามารถเก็บรวบรวมข้อมูลที่ได้จากการศึกษาจากหนังสือ วารสาร บทความทางวิชาการ เอกสารทางด้านการตลาด เอกสารนโยบายสถิติ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่ได้จากอินเทอร์เน็ต และนำข้อมูลเหล่านี้มาวิเคราะห์ด้วยวิธีทางสถิติผ่านโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS เพื่อทดสอบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เลือกศึกษาส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวนหรือไม่ โดยใช้การวิเคราะห์ ANOVA และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้ ใช้ระยะเวลาในการศึกษาเป็นเวลา 1 ปี 5 เดือน เริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ.2564-พฤษภาคม พ.ศ.2565

5. กรอบแนวคิดในการวิจัย



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

6. วิธีดำเนินการวิจัย

6.1 แหล่งข้อมูลและวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลของการศึกษานี้ ใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ได้จากการศึกษาจากหนังสือ วารสาร บทความทางวิชาการ เอกสารทางด้านการตลาด เอกสารนโยบายสถิติ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่ได้จากอินเทอร์เน็ต เก็บรวบรวมข้อมูลสถิติรายเดือนจากแหล่งข้อมูล ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand) สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ (Ministry of Commerce) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) รายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

ตารางที่ 6.1 แหล่งที่มาของตัวแปรที่ศึกษา

ตัวแปร	แหล่งที่มา
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร	ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)
อัตราเงินเฟ้อ	สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ (www.price.moc.go.th)
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง	ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)
มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน	การค้าไทย (www.tradereport.moc.go.th/TradeThai.aspx)
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
ดุลบัญชีเดินสะพัด	ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน	ธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

6.2 กลุ่มตัวอย่างของการศึกษานี้ นำมาจากข้อมูลทุติยภูมิ และเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน กำหนดให้เป็นตัวแปรตาม (Y) และปัจจัยทางเศรษฐกิจ 6 ปัจจัย ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (Interbank Rate) อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) ดัชนีค่าเงินบาทที่

แท้จริง (Real Effective Exchange Rate) มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (Export to China) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) กำหนดให้เป็นตัวแปรอิสระ (X) โดยกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาเป็นข้อมูลแบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2549-ธันวาคม พ.ศ.2563 รวมระยะเวลา 180 เดือน

6.3 การวิเคราะห์ข้อมูลของการศึกษานี้ จะนำกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิมาวิเคราะห์ด้วยวิธีทางสถิติผ่านโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS เพื่อทดสอบและวิเคราะห์ข้อมูล และตรวจสอบสมมติฐานที่ศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นและตัวแปรตามและสรุปผลในลำดับสุดท้าย

6.3.1 ทำการสร้างแบบจำลองที่จะใช้ในการศึกษา ได้แก่

$$THB: CNY = A + B_1IBR + B_2INF + B_3REER + B_4XCN + B_5SET + B_6CA$$

โดยกำหนดให้	THB: CNY	คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน
	A	คือ ค่าคงที่
	B	คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ
	IBR (Interbank Rate)	คือ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร
	INF (Inflation Rate)	คือ อัตราเงินเฟ้อ
	REER (Real Effective Exchange Rate)	คือ ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง
	XCN (Export to China)	คือ มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน
	SET (SET Index)	คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
	CA (Current Account)	คือ ดุลบัญชีเดินสะพัด

6.3.2 ทำการวิเคราะห์ตัวแปรที่นำมาศึกษา โดยการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ด้วยการใช้สถิติพรรณนาหรือ Descriptive Statistics และจะบรรยายของตัวแปรที่ศึกษา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรที่ศึกษา

6.3.3 ทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษา เพื่อให้ทราบว่า ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาจะเกิดปัญหา Multicollinearity หรือไม่ โดยเป็นการใช้ Correlation Matrix ในการทดสอบปัญหา Multicollinearity ซึ่งหากตัวแปรอิสระคู่ใดที่มีค่าสหสัมพันธ์อย่างง่าย หรือ Simple Correlation Coefficients ที่มากกว่า 0.75 แสดงว่า ตัวแปรอิสระคู่ดังกล่าวเกิดปัญหา Multicollinearity [8] (อย่างไรก็ตาม แม้ว่าอ้างอิงจะกำหนดค่า Correlation Coefficients ไม่เกิน 0.80 แต่เพื่อให้ผลการวิจัยมีความแม่นยำมากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงเลือกกำหนดค่า Correlation Coefficients ไม่เกิน 0.75)

6.3.4 ทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่นำมาศึกษา เพื่อให้ทราบว่าเป็นไปตามสมมติฐานการวิจัยหรือไม่ ด้วยการใช้สถิติ F-test ในการทดสอบ โดยหากค่า F-test มีค่า Sig. ที่ได้น้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จะทำให้สามารถยอมรับสมมติฐานการวิจัยได้ แต่หากค่า F-test มีค่า Sig. มากกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 จึงจะต้องปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย

6.3.5 ทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธี Enter เพื่อให้ทราบถึงค่า R² หรือค่า R Square ผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณทำให้ทราบว่า ตัวแปรอิสระที่ศึกษามีผลต่อตัวแปรตามมากน้อยเพียงใด ซึ่งหากค่า R² มีค่าใกล้เคียงกับ 1 มากเพียงใด นั้นหมายถึง ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษามีผลต่อตัวแปรตามมากเท่านั้น ในขณะที่หากค่า R² มีค่าใกล้เคียงกับ 0 มากเพียงใด นั้นหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษามีผลต่อตัวแปรตามน้อยเท่านั้น

6.3.6 ทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ด้วยการทดสอบสถิติ t-test โดยหาค่า t-test ของตัวแปรอิสระต่างๆ ที่ได้มีค่า Sig. น้อยกว่า 0.05 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระนั้นๆ มีผลต่อตัวแปรตามหรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่หาค่า t-test ที่ได้มีค่า Sig. มากกว่า 0.05 จะทำให้ทราบได้ว่า ตัวแปรอิสระไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

6.3.7 ทำการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน หรือปัญหา Autocorrelation โดยพิจารณาจากค่าสถิติ Durbin-Watson ที่จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษาหรือ n เท่ากับ 180 และจำนวนตัวแปรอิสระที่ใช้คาดคะเนความสัมพันธ์ของตัวแปรตามหรือ k เท่ากับ 7 ประกอบด้วยตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาจำนวน 6 ตัวแปร ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) และค่าคงที่ 1 ตัวแปร และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 [2]

7. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างมีการนำเสนอในรูปแบบตารางและคำบรรยาย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

7.1 การตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ศึกษา

ตารางที่ 7.1 ค่าสัมประสิทธิ์ ค่า t-test และค่านัยสำคัญของสมการปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน

	ค่าสัมประสิทธิ์ b	ค่าสัมประสิทธิ์ beta	ค่า t-test	ค่านัยสำคัญ
IBR	-0.057	-0.204	-2.142*	0.034
INF	-0.047	-0.296	-3.382*	0.001
REER	-0.058	-1.068	-11.558*	0.000
XCN	-0.030	-0.148	-1.366	0.174
SET	0.773	0.966	8.067*	0.000
CA	-0.038	-0.078	-1.255	0.211
ค่าคงที่	10.319		21.348*	0.000

หมายเหตุ * หมายถึง มีระดับนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

F = 28.828 (Sig. 0.00)

R Square = 0.500

Durbin Watson = 0.204

ตารางที่ 7.1 จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่นำมาศึกษา ด้วยค่าสถิติ F-test พบว่า มีค่า F-test เท่ากับ 28.828 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00) ความหมายคือ มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัวที่มีผลต่อตัวแปรตามหรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงสามารถยอมรับสมมติฐานการวิจัยคือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน

จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่นำมาศึกษา ด้วยสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) พบว่า $R^2 = 0.500$ และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ อันประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) มีอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนถึงร้อยละ 50.0 และอีกร้อยละ 50.0 เป็นปัจจัยอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา

จากการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regressions) โดยเมื่อตรวจสอบค่าสถิติ t-test พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีค่าสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งหมด 4 ตัวแปร อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีตัวแปรอิสระ 1 ตัวแปรที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความหมายคือ ถ้าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เพิ่มขึ้น 1 พันจุด จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนเพิ่มขึ้น 0.773 บาทต่อหยวน ในส่วนของตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 พบว่า มี 3 ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มีความหมายคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนลดลง 0.057 บาทต่อหยวน ถ้าอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1% จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนลดลง 0.047 บาทต่อหยวน และถ้าดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เพิ่มขึ้น 1 จุด จะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนลดลง 0.058 บาทต่อหยวน ในส่วนของมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) พบว่า เป็นตัวแปรอิสระที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ความหมายคือ มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน และดุลบัญชีเดินสะพัดไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 จากที่กล่าวในข้างต้น จึงสามารถสรุปได้ว่า มีตัวแปรอิสระที่ศึกษา 4 ตัวแปรที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR), อัตราเงินเฟ้อ (INF), ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ส่วนมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) เป็นตัวแปรที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรที่มีความสำคัญมากที่สุดในการถดถอยพหุคูณดังกล่าว ได้แก่ ตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เนื่องจากเป็นตัวแปรอิสระที่มีค่าสัมประสิทธิ์ beta มากที่สุด (ค่า beta = 0.966) ตัวแปรอิสระที่มีความสำคัญรองลงมา คือ ตัวแปรดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) ซึ่งมีค่า beta = -0.078

ตารางที่ 7.2 การทดสอบปัญหา Multicollinearity ของตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษา ด้วยการใช้ Correlation Matrix

ปัจจัยกำหนด	THB: CNY	IBR	INF	REER	XCN	SET	CA
THB: CNY	1.000	-0.187	-0.304	-0.183	0.143	0.220	0.185
IBR		1.000	0.747	-0.544	-0.597	-0.477	-0.380
INF			1.000	-0.463	-0.457	-0.471	-0.470
REER				1.000	0.699	0.783	0.198
XCN					1.000	0.830	0.279
SET						1.000	0.310
CA							1.000

จากตารางที่ 4.2 เมื่อทำการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ร่วมกันของตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษา หรือปัญหา Multicollinearity พบว่า มีตัวแปรอิสระหลายคู่ที่ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เช่น ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) กับอัตราเงินเฟ้อ (INF) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) กับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ (INF) กับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เป็นต้น โดยค่าความสัมพันธ์ร่วมกันของตัวแปรอิสระเหล่านี้มีค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ต่ำกว่าค่าที่กำหนดไว้ คือ 0.75 ซึ่งไม่ถือว่ามี ความสัมพันธ์ร่วมกันอย่างรุนแรง

ทั้งนี้ ในการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ร่วมกันของตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษา พบว่า มีตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษา จำนวนสองคู่ที่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ที่สูงกว่าค่าที่กำหนดไว้ คือ 0.75 ได้แก่ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) กับตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.783 ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ที่มีค่าเกิน 0.75 แสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ร่วมกันของตัวแปรอิสระคู่ดังกล่าวมีความสัมพันธ์ร่วมกันอย่างรุนแรง และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่าง ไทย-จีน (XCN) กับตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.830 ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ที่มีค่าเกิน 0.75 แสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ร่วมกันของตัวแปรอิสระคู่ดังกล่าวมีความสัมพันธ์ร่วมกันอย่างรุนแรงเช่นเดียวกับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) กับตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) แต่เนื่องจากตัวแปรอิสระเหล่านี้เป็นตัวแปรอิสระที่สำคัญในสมการปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน จึงไม่ตัดตัวแปรอิสระได้ออกจากการศึกษานี้

7.2 สรุปผลการทดสอบ

จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่นำมาศึกษา ด้วยค่าสถิติ F-test พบว่า มีค่า F-test มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ความหมายคือ มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัวที่มีผลต่อตัวแปรตามหรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงสามารถยอมรับสมมติฐานการวิจัย คือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน

จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่นำมาศึกษา ด้วยสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) โดยเมื่อศึกษา ในส่วนของค่า R Square พบว่า ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษา มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามหรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนคิด เป็นร้อยละ 50.0 ส่วนอีกร้อยละ 50.0 เป็นปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาศึกษาในงานวิจัยนี้ และเมื่อศึกษาในส่วนของค่าสถิติ t-test พบว่า มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปรที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมี 1 ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และมี 3 ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)

สำหรับการทดสอบปัญหา Multicollinearity พบว่า มีตัวแปรอิสระที่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ร่วมกันอย่างรุนแรงหรือปัญหา Multicollinearity จำนวน 2 คู่ ได้แก่ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) กับตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) กับตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในส่วนของการทดสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยการพิจารณาค่าสถิติ Durbin-Watson สามารถสรุปผลการวิจัยได้ว่า ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาเกิดปัญหา Autocorrelation และเกิดความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกันในทิศทางบวกหรือ Positive Correlation ซึ่งเกิดจากการใช้ข้อมูลแบบข้อมูลอนุกรมเวลา หรือเป็นการเก็บข้อมูลเดิมมาเรียงลำดับเวลา เหล่านี้ทำให้ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาเกิดความไม่เป็นอิสระต่อกัน

8. สรุปผลการวิจัย

ผู้วิจัยเลือกศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน เพื่อศึกษาระบบอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน และเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน และเลือกใช้สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจซึ่งเป็นตัวแปรอิสระที่ผู้วิจัยเลือกนำมาศึกษากับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนซึ่งเป็นตัวแปรตามที่ใช้ศึกษาในงานวิจัยนี้ โดยกลุ่มตัวอย่างที่เลือกใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่เกิดขึ้นจริงในอดีตแบบรายเดือน รวมระยะเวลา 180 เดือน ซึ่งจากผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ศึกษา พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราเงิน

เพื่อ (INF) ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในส่วนของมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยคือ มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

9. อภิปรายผล

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (IBR) ซึ่งเป็นไปตามทฤษฎีฟิชเชอร์ (The Fisher effect) โดยได้อธิบายถึงความสัมพันธ์ของความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยในสองประเทศกับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินตราสองสกุลของสองประเทศ หากอัตราดอกเบี้ยในประเทศสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศมากขึ้น จะทำให้อัตราความแตกต่างของค่าเงินสกุลในประเทศเทียบกับต่างประเทศลดลง นั่นคือค่าเงินในประเทศลดลง ค่าเงินสกุลต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยเปรียบเทียบ และเป็นไปตามทฤษฎีความเสมอภาคของอัตราดอกเบี้ย (The Interest Rate Parity Theory : IRP) อธิบายถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางด้านอัตราดอกเบี้ยที่มีผลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง โดยผลตอบแทนที่ได้จากเงินทุนในรูปบัญชีเงินฝากจะขึ้นอยู่กับปัจจัยสองปัจจัย คือ อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน ที่อัตราการแลกเปลี่ยนจะปรับเปลี่ยนเพื่อให้สอดคล้องกับความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวสะท้อนความต้องการลงทุนของนักลงทุน หากอัตราดอกเบี้ยในประเทศสูงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ จะดึงดูดให้นักลงทุนนำเงินเข้ามาลงทุนในประเทศนั้น เงินตราสกุลของประเทศนั้นจะแข็งค่าขึ้น ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคารในระหว่างปีการศึกษาคือ พ.ศ.2549-2563 มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน และสอดคล้องกับผลการศึกษาของกรรณิกา ศรีสังข์งาม และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ [2] สมยศ อวเกียรติ และ สิทธิพร ประวัตินุ่งเรือง [9] และ พรรณวดี เลิศลุมพลินธุ์ [10] แต่ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของนิภาพร โชติพฤกษ์วัน [4] และชิตชนก จันทนตรี, พิษญา กาวีหค และ สันติชัย ศรีคำ [11] สำหรับอัตราเงินเฟ้อ (INF) นั้นมีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของดวงพร แซ่ตั้ง [12] นิภาพร โชติพฤกษ์วัน [4] สมยศ อวเกียรติ และ สิทธิพร ประวัตินุ่งเรือง [9] ศิริรัตน์ อุทุมทอง [13] และพรรณวดี เลิศลุมพลินธุ์ [10] คือ ตัวแปรอิสระอัตราเงินเฟ้อ (INF) มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือ การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อจะมีผลทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนลดลง แต่ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของกรรณิกา ศรีสังข์งาม และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ [2] อารมณ โกวิชัย [5] และชิตชนก จันทนตรี, พิษญา กาวีหค และ สันติชัย ศรีคำ [11] ในส่วนของดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งเป็นไปตามคำนิยามของดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง กล่าวคือ ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เป็นตัววัดความสามารถในการแข่งขันด้านราคาได้ถูกต้องตามหลักการ เนื่องจากสามารถสะท้อนอำนาจซื้อที่แท้จริงและความสามารถในการผลิตสินค้าของประเทศด้วยต้นทุนที่แตกต่างกัน และยังสามารถใช้ชี้วัดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ รวมทั้งผลกระทบที่มีผลต่อเศรษฐกิจ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของประวีณา ศาลิคุปต์ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ [6] และกรรณิกา ศรีสังข์งาม และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ [2] และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมไปถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวมไปถึงอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของกรรณิกา ศรีสังข์งาม และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ [2] ในขณะเดียวกัน

นั้น มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน (XCN) ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะการแทรกแซงจากรัฐบาล ทำให้มูลค่าสินค้าส่งออกไม่ได้ขึ้นอยู่กับสมมติฐานที่ว่า ตลาดการค้าระหว่างประเทศมีการแข่งขันอย่างสมบูรณ์ ไม่มีต้นทุนค่าขนส่ง และการกีดกันทางการค้าใดๆ แต่การใช้นโยบายการเงินของรัฐบาลส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน เมื่อเปรียบเทียบกับราคาสินค้าที่ค้าขายกับต่างประเทศของประเทศไทยไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก หรือสินค้าส่งออกและนำเข้าของประเทศไทยมีผลสะท้อนมาจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างน้อยและไม่สมบูรณ์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของนิภาพร โชติพิชญวัน [4] สมยศ อวเกียรติ และ สิทธิพร ประวัติรุ่งเรือง [9] ศิริรัตน์ อุทุมทอง [13] และพรรณวดี เลิศลุมพลีพันธ์ [10] แต่ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของกรรณิกา ศรีสังข์งาม และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ [2] และชิตชนก จันทนตรี, พิชญากาวีทก และ สันติชัย ศรีคำ [11] รวมไปถึงดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) ที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญกับเศรษฐกิจ โดยบัญชีเดินสะพัดเป็นส่วนหนึ่งของดุลการชำระเงิน ซึ่งบันทึกการรับและการจ่ายจากธุรกรรมแลกเปลี่ยนทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศในช่วงเวลาหนึ่ง ที่รวมถึงส่วนของเงินโอนและเงินบริจาค ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับดุลการค้า เพราะรายได้ของประเทศไทยส่วนใหญ่มาจากการส่งออก ซึ่งตามแนวคิดการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนในระบลอยตัว อัตราแลกเปลี่ยนถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานเงินตราต่างประเทศ โดยดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นค่าที่สะท้อนให้เห็นถึงระดับอุปสงค์และอุปทานที่มีในเงินตราต่างประเทศ และสามารถนำมาใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงแรงกดดันที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ แต่เนื่องจากประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float) ภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเพื่อที่ใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ ค่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาด ซึ่งสะท้อนความต้องการและอุปทานของเงินบาทเทียบกับเงินตราต่างประเทศทั้งนี้ในการดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยจะไม่กำหนดระดับอัตราแลกเปลี่ยน ณ ค่าใดค่าหนึ่ง และจะดูแลไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวผันผวนมากเกินไป โดยเฉพาะการเคลื่อนไหวจากเงินทุนไหลเข้าเพื่อเก็งกำไร โดยการดูแลอัตราแลกเปลี่ยนต้องไม่ขัดกับนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเพื่อ ดังนั้นดุลบัญชีเดินสะพัด จึงไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของนิภาพร โชติพิชญวัน [4] สมยศ อวเกียรติ และ สิทธิพร ประวัติรุ่งเรือง [9] อารมณ โกวิชัย [5] ศิริรัตน์ อุทุมทอง [13] และพรรณวดี เลิศลุมพลีพันธ์ [10] แต่ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของชิตชนก จันทนตรี, พิชญากาวีทก และ สันติชัย ศรีคำ [11]

10. ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษา พบว่า ปัจจัยในเรื่องของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง มีความเกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนในปัจจุบัน โดยเฉพาะในช่วงปี พ.ศ.2549-2563 โดยสามารถอธิบายรายละเอียดได้เป็นดังนี้

ปัจจัยในเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยนมีความเกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจึงสามารถเสนอแนะได้ว่า ภาครัฐอาจมีการออกนโยบายต่างๆ เพื่อส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยให้แก่นักลงทุนชาวจีน ในด้านของธนาคารพาณิชย์อาจทำการออกสินเชื่อต่างๆ เพื่อให้เอื้อต่อการทำธุรกรรมทางการเงินระหว่างประเทศ

สำหรับอัตราดอกเบี้ยต่างๆ ซึ่งรวมถึงอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร ภาครัฐสามารถดำเนินการโดยการกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไม่ว่าจะเพิ่มหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพของค่าเงินบาท ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคารถือเป็นมูลค่าปัจจุบันของค่าเงินสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับเงินอีกสกุลหนึ่ง ผู้วิจัยจึงสามารถเสนอแนะเพิ่มเติมได้ว่า นักลงทุนสามารถนำปัจจัยในเรื่องอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคารมาใช้ประกอบการลงทุน โดยอาจนำมาวิเคราะห์ว่า หากมูลค่าปัจจุบันของเงินบาทเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับเงินหยวนจะเป็นไปในทาง

ตรงกันข้าม คือเงินหยวนมีมูลค่าน้อยลง กลับกัน หากมูลค่าปัจจุบันของเงินบาทลดลง เมื่อเทียบกับเงินหยวนจะเป็นไปในทางตรงกันข้าม คือเงินหยวนมีมูลค่าเพิ่มขึ้น [14]

ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อ ผู้ประกอบการหรือนักลงทุนที่ทำการลงทุนในต่างประเทศ อาจนำเอาเรื่องของอัตราเงินเฟ้อเข้ามาร่วมพิจารณาในการลงทุนในต่างประเทศอย่างประเทศจีนได้ โดยอาจพิจารณาในเรื่องของอำนาจซื้อของนักลงทุน ในส่วนของภาคเอกชนอย่างธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินต่างๆ อาจปรับเพิ่มหรือลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เพื่อจูงใจหรือลดการกู้ยืมเงินและการฝากเงินของประชาชนในสถานการณ์ต่างๆ

สำหรับตัวแปรดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง เป็นเครื่องมือสำคัญอย่างหนึ่งที่ใช้ในการวิเคราะห์อัตราแลกเปลี่ยนโดยดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงเป็นตัวแปรหรือปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สามารถสะท้อนถึงอำนาจซื้อที่แท้จริง และเพื่อให้ประเทศไทยสามารถแข่งขันกับประเทศคู่ค้าหรือประเทศจีนได้ ผู้วิจัยสามารถเสนอแนะได้ว่า ภาครัฐหรือคณะกรรมการนโยบายการเงินอาจทำการปรับเพิ่มหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในสถานการณ์ที่เหมาะสม เช่น ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในสถานการณ์ที่ประเทศไทยมีความสามารถในการแข่งขันลดลงเมื่อเทียบกับประเทศจีน เพื่อที่นักลงทุนจะสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ไม่สูง และประชาชนจะมีแรงจูงใจในการฝากเงินเพิ่มขึ้น เป็นต้น [15]

ในด้านตัวแปรอิสระที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน พบว่า ตัวแปรมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน และตัวแปรดุลบัญชีเดินสะพัด เป็นตัวแปรอิสระที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในการศึกษา

ทั้งนี้ ในความเป็นจริง เราจะเห็นได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนนั้นมีผลต่อมูลค่าสินค้าส่งออกอย่างมากในแง่ของการแข่งค่าอ่อนค่าของค่าเงิน แต่อาจเกิดจากปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง ทั้งในส่วนของประเทศไทยและประเทศจีน พร้อมทั้งอาจเพราะเป็นตัวแปรที่ภาครัฐสามารถแทรกแซงได้ มูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีนจึงเป็นตัวแปรอิสระตัวหนึ่งที่ไม่ได้มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวน

สำหรับตัวแปรดุลบัญชีเดินสะพัด มีลักษณะเช่นเดียวกับตัวแปรมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน คือเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ภาครัฐสามารถแทรกแซงได้ ด้วยการดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวแบบมีการจัดการ ตัวแปรดุลบัญชีเดินสะพัดจึงอาจเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจตัวแปรหนึ่งที่ไม่ควรนำมาใช้วิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนได้ และอาจเป็นตัวแปรหนึ่งที่ไม่เหมาะสมที่จะนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

นอกจากนี้ ผู้วิจัยยังมีข้อเสนอแนะในเรื่องของการเลือกตัวแปรอิสระที่จะนำมาศึกษา เนื่องจากเมื่อผู้วิจัยได้ทำการรันผลทางสถิติ โดยทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่น่ามาศึกษา ด้วยสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) พบว่า $R^2 = 0.500$ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาในครั้งนี้มีอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนเพียงร้อยละ 50.0 เท่านั้น ส่วนอีกร้อยละ 50 เป็นปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาศึกษา จะเห็นว่า ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่ยังไม่ได้นำมาศึกษาถึงร้อยละ 50.0 ผู้วิจัยจึงสามารถเสนอแนะต่อผู้ที่ต้องการทำการศึกษาต่อได้ว่า อาจทำการเพิ่มตัวแปรอิสระที่จะนำมาศึกษา โดยอาจเลือกตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับประเทศจีนให้มากขึ้น เช่น ตัวแปรดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงของประเทศจีน หรืออาจเป็นตัวแปรอื่นๆ ที่เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจของประเทศจีน เป็นต้น สาเหตุเพราะโดยส่วนใหญ่ของการวิจัยนี้ ผู้วิจัยเลือกตัวแปรอิสระที่เป็นตัวแปรที่เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจของประเทศไทยเท่านั้น ในส่วนของปัจจัยอื่นๆ เช่น ปัจจัยทางการเมือง ภัยธรรมชาติ ฯลฯ อาจเก็บข้อมูลได้ยาก เนื่องจากมิใช่ข้อมูลเชิงปริมาณ และอาจไม่เลือกตัวแปรดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นตัวแปรอิสระในการศึกษาในลักษณะนี้ ในส่วนของมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน จากการศึกษาโดยมีการทดลองเลือกใช้ข้อมูลจำนวน 120 ตัวอย่าง หรือข้อมูลแบบรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-2563 และทดลองเลือกใช้ข้อมูลจำนวน 180 ตัวอย่าง หรือข้อมูลแบบรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2563 พบว่า หากเลือกใช้ข้อมูลจำนวน 120 ตัวอย่าง ตัวแปรมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน จะเป็นตัวแปรอิสระอีกตัวแปรหนึ่งที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งตรงข้ามกับผลลัพธ์ที่ได้จากการเลือกใช้ข้อมูลจำนวน 180 ตัวอย่าง คือ ตัวแปรมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีนเป็นตัวแปรอิสระที่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท

ต่อเงินหยวน อย่างไรก็ตาม ผู้วิจัยยังคงเลือกใช้ข้อมูลจำนวน 180 ตัวอย่าง สาเหตุเพราะผู้วิจัยคิดว่า การเลือกใช้ข้อมูลหรือจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่เพิ่มขึ้น จะให้ผลการทดสอบหรือผลการวิจัยที่น่าสนใจมากขึ้น เพียงแต่ข้อมูลในช่วงที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาอาจมีความผันผวนมากไป โดยเฉพาะตัวแปรมูลค่าสินค้าส่งออกระหว่างไทย-จีน ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยหรือปัญหาอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรอิสระที่เลือกนำมาศึกษา ไม่ว่าจะเป็นภัยธรรมชาติ ปัจจัยการเมืองทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ และปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่สามารถเก็บข้อมูลในเชิงปริมาณได้ และส่งผลทำให้ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษามีความผันผวนมากขึ้น

11. คุณค่าทางวิชาการ

1. เป็นบทความที่มีคุณค่าทางวิชาการ ด้านการพยากรณ์และการวางแผนทางการเงิน
2. เพื่อให้ผู้ประกอบการที่ต้องการลงทุนผ่านทางการทำธุรกรรมทางการเงินในต่างประเทศ สามารถนำผลการวิจัยมาใช้ในการประกอบการตัดสินใจในการนำเข้าสินค้าทุนหรือส่งออกสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล
3. เพื่อให้ภาครัฐและผู้ที่เกี่ยวข้องนำข้อมูลการวิจัยใช้ประกอบการตัดสินใจในการปรับปรุง วางแผน ป้องกัน และประเมินความเสี่ยง เพื่อสร้างภาพลักษณ์ทางการท่องเที่ยวให้แก่ประชาชน และนักลงทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
4. เพื่อให้ผู้ที่สนใจดูตราสารหนี้ต่างประเทศ นำผลงานวิจัยมาวิเคราะห์ วางแผน ป้องกัน และประเมินความเสี่ยง ว่าควรลงทุนแบบใดหรือไม่ควรลงทุนแบบใดเพื่อให้ได้ประโยชน์สูงเช่น การเลือกลงทุนตราสารหนี้ในระยะสั้น กลาง ยาวให้เหมาะสมกับผลตอบแทนที่ว่าจะได้ในอนาคต โดยนำผลการวิจัยมาช่วยวิเคราะห์เพื่อให้ความเสี่ยงน้อยที่สุด

เอกสารอ้างอิง

- [1] ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2565). อัตราแลกเปลี่ยน. สืบค้นเมื่อ 10 ธันวาคม 2564, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/MonetPolicyKnowledge/Pages/ExchangeRate.aspx>
- [2] กรรณิกา ศรีสังข์งาม และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2559). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินหยวน (Economic Factors that Determine Currency Exchange Rate between Baht and Yuan) [ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์]. *วารสารรังสิตบัณฑิตศึกษาในกลุ่มธุรกิจและสังคมศาสตร์*, 1(2), 81-98.
- [3] บดินทร์ อึ้งทอง, อดิ ไทยนันทน์ และขวัญกมล ดอนขวา. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินบาทกับเงินหยวน [ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์]. *การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัย ระดับบัณฑิตศึกษาแห่งชาติ ครั้งที่ 20, 1822-1832.*
- [4] นิภาพร โชติพฤกษ์วัน. (2554). การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ค่าเงินบาทต่อยูโรและค่าเงินบาทต่อหยวน. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- [5] อารมณ โกวิชัย และ นงนภัส แก้วพลอย. (2559). ปัจจัยทางเศรษฐกิจไทยที่มีผลกระทบต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- [6] ประวีณา ศาลิคุปต์ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2556). ปัจจัยที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (FACTORS DETERMINING THB/ USD EXCHANGE RATE) [ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์]. *วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ*, 3(2), 1-20.
- [7] สาริศ นาคะภักดี. (2560). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อค่าเงินบาท. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- [8] เฉลิมพล จตุพร. (2562). การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis). สืบค้นเมื่อ 10 ธันวาคม 2564, จาก <https://cj007blog.files.wordpress.com/2020/04/01-regression-analysis.pdf>
- [9] สมยศ อวเกียรติ และสิทธิพร ประวัตินุ้อง. (2559). อิทธิพลของปัจจัยที่สำคัญต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์

- สหรัฐฯ เงินบาทต่อยูโร และ เงินบาทต่อเยน [ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์]. *วารสารวิชาการบริหารธุรกิจ สมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทยในพระราชูปถัมภ์ สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี*, 5(2), 16-27.
- [10] พรณวดี เลิศกุลพลีพันธุ์. (2563). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินสกุลยูโร [ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์]. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์มหาวิทยาลัยธนบุรี*, 15(2), 126-136.
- [11] ชิตชนก จันทนตรี, พิชญา กาวีหะ และสันติชัย ศรีคำ. (2560). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเมืองที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย [ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์]. *วารสารเศรษฐศาสตร์รามคำแหง*, 3(2), 60-87.
- [12] ดวงพร แซ่ตั้ง. (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเงินที่มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- [13] ศิริรัตน์ อุทุมทอง. (2562). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทยต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เงินบาทไทยต่อเงินเยน และเงินบาทไทยต่อเงินยูโร. มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- [14] Investopedia. (2564). Interbank Rate. สืบค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2565, จาก <https://www.investopedia.com/terms/i/interbankrate.asp>
- [15] Focused And Quick. (2014). รู้จักกับดัชนีค่าเงินบาท. สืบค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2565, จาก <https://content.botlc.or.th/mm-info/BOTCollection/BOTFAQ/FAQ86.pdf>