

บทที่ 4

วิธีดำเนินการวิจัย

งานวิจัยชิ้นนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการตอบสนองที่ไม่เท่าเทียมกันของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่อตลาดฯ รับทราบข้อมูลทางเศรษฐกิจที่แท้จริง มีความแตกต่างจากข้อมูลที่มีการคาดการณ์ล่วงหน้า หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว (Forecasting Error) โดยอาศัยการคาดการณ์อย่างมีเหตุผล (Rational Expectations) อธิบายความสัมพันธ์แบบชี้นำของการที่ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนตอบสนองต่อการประกาศข่าวทางเศรษฐกิจ และได้อาศัยแบบจำลองทางเศรษฐมิติใช้ในการประมาณค่าความสัมพันธ์ของความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่มีต่อการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งหาความสัมพันธ์ความแปรปรวน การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ แบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ ข้อมูลทางเศรษฐกิจ รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และข้อมูลวันที่มีการประกาศข่าวทางเศรษฐกิจ ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาครอบคลุมระหว่างวันที่ 1 พฤษภาคม 2543 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2546 โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ มาจากแหล่งข้อมูล 3 แหล่งคือ

1. ข้อมูลจากฐานข้อมูล DATASTREAM

ข้อมูลที่มาจกฐานข้อมูล DATASTREAM ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนรายวัน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 958 วันข่าวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย 7 ข่าวและประเทศสหรัฐอเมริกา 7 ข่าว รายเดือนและรายไตรมาสที่เป็นข่าวจริง และข่าวที่คาดการณ์ล่วงหน้าโดยข่าวที่คาดการณ์ล่วงหน้าบางข่าว ได้จากวิธีการทางเศรษฐมิติ Autoregressive Moving Average (ARMA) ดังแสดงในตารางที่ 4.1

2. ข้อมูลวันที่มีการประกาศข่าวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

ข้อมูลวันที่มีการประกาศข่าวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย 7 ข่าว มาจากหน่วยงานราชการที่รับผิดชอบ ดังแสดงในตารางที่ 4.2

3. ข้อมูลวันที่มีการประกาศข่าวทางเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา 7 ข่าว จากฐานข้อมูลของทำเนียบขาวซึ่งสามารถ Download จาก www.whitehouse.gov/omb/pubpress/sched3b.html

ตารางที่ 4.1 แสดงข้อมูลที่สำคัญ ครอบคลุมตั้งแต่ วันที่ 1 พฤษภาคม 2543 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2546

ข่าวสารที่คาดการณ์ของประเทศไทย	ความถี่	จำนวนข้อมูล	หมายเหตุ
ดุลการค้า	รายเดือน	44	ARMA ⁷
ดุลบัญชีเดินสะพัด	รายเดือน	44	ARMA
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ	รายไตรมาส	15	ARMA
ดัชนีราคาผู้ผลิต	รายเดือน	44	ARMA
ดัชนีราคาผู้บริโภค	รายเดือน	44	ARMA
อัตราเงินเฟ้อ	รายไตรมาส	14	DATASTREAM
อัตราการว่างงาน	รายไตรมาส	15	ARMA

ข่าวสารที่คาดการณ์ของประเทศไทย	ความถี่	จำนวนข้อมูล	หมายเหตุ
ดุลการค้า	รายเดือน	44	ARMA
ดุลบัญชีเดินสะพัด	รายไตรมาส	15	DATASTREAM
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ	รายไตรมาส	15	DATASTREAM
ดัชนีราคาผู้ผลิต	รายเดือน	44	ARMA
ดัชนีราคาผู้บริโภค	รายเดือน	44	ARMA
อัตราเงินเฟ้อ	รายเดือน	44	DATASTREAM
อัตราการว่างงาน	รายเดือน	44	DATASTREAM

⁷ โดยใช้ข้อมูลในอดีต Roll-Over @ 30 Periods ตารางแสดงผล ภาคผนวก จ.

ตารางที่ 4.2 แสดงหน่วยงานราชการที่รับผิดชอบในการประกาศข่าวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

ข่าวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย	หน่วยงานที่รับผิดชอบในการประกาศข่าว	หมายเหตุ
ดุลการค้า	ธนาคารแห่งประเทศไทย	www.bot.or.th
ดุลบัญชีเดินสะพัด	ธนาคารแห่งประเทศไทย	www.bot.or.th
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ	สำนักงานพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ	www.nesdb.go.th
ดัชนีราคาผู้ผลิต	กระทรวงพาณิชย์	www.moc.go.th
ดัชนีราคาผู้บริโภค	กระทรวงพาณิชย์	www.moc.go.th
อัตราเงินเฟ้อ	กระทรวงพาณิชย์	www.moc.go.th
อัตราการว่างงาน	สำนักงานสถิติแห่งชาติ	www.nso.go.th

การวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยชิ้นนี้เริ่มโดยการใช้ตัวแบบ ความสัมพันธ์ระหว่างการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนรายวันกับความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าที่ของประเทศไทย และประเทศสหรัฐอเมริกา โดยพิจารณาตัวแปรต่างๆ ดังนี้

Y แทน การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนรายวัน (ภาคผนวก ง.)

$$Y = 100 * \text{Ln} (E_t / E_{t-1})$$

X แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่า

$$X_j^i = 100 * \text{Ln} (\text{ค่าจริง}/\text{ค่าที่คาดคะเน})$$

$$X_k^i = 100 * \text{Ln} (\text{ค่าที่คาดคะเน}/\text{ค่าจริง})$$

i แทน ประเทศไทย และประเทศสหรัฐฯ

j แทน ค่าดุลการค้า ค่าดุลบัญชีเดินสะพัด ค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

และดัชนีราคาผู้ผลิต

k แทน ค่าดัชนีราคาผู้บริโภค ค่าอัตราเงินเฟ้อ และค่าอัตราการว่างงาน

X_{BOT}^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดุลการค้า ประเทศไทย

X_{CA}^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดุลบัญชีเดินสะพัด ประเทศไทย

X_{GDP}^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

ประเทศไทย

X_{PPI}^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดัชนีราคาผู้ผลิต ประเทศไทย

X_{CPI}^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดัชนีราคาผู้บริโภค ประเทศไทย

X_{INF}^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าอัตราเงินเฟ้อ ประเทศไทย

X_{UE}^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าอัตราการว่างงาน ประเทศไทย

X_{BOT}^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดุลการค้า ประเทศสหรัฐอเมริกา

X_{CA}^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดุลบัญชีเดินสะพัด ประเทศ

สหรัฐอเมริกา

X_{GDP}^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

ประเทศสหรัฐอเมริกา

X_{PPI}^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดัชนีราคาผู้ผลิต ประเทศ

สหรัฐอเมริกา

X_{CPI}^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดัชนีราคาผู้บริโภค ประเทศ

สหรัฐอเมริกา

X_{INF}^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าอัตราเงินเฟ้อ ประเทศสหรัฐอเมริกา

X_{UE}^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวอัตราการว่างงาน ประเทศสหรัฐอเมริกา

X^{TH} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว ทั้ง 7 ข่าว ของประเทศไทย

$X^{TH,B}$ แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นลบ หรือข่าวร้าย เป็นผลร้ายต่อเศรษฐกิจประเทศไทย ทั้ง 7 ข่าว

$X^{TH,G}$ แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นบวก หรือข่าวดี เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย ทั้ง 7 ข่าว

X^{US} แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว ทั้ง 7 ข่าว ของประเทศสหรัฐอเมริกา

$X^{US,B}$ แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นลบ หรือข่าวร้าย เป็นผลร้ายต่อเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้ง 7 ข่าว

$X^{US,G}$ แทน ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นบวก หรือข่าวดี เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้ง 7 ข่าว

D แทน ตัวแปรหุ่น

$D = 1$ แทนข่าวดี เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของประเทศ

$D = -1$ แทนข่าวร้าย เป็นผลร้ายต่อเศรษฐกิจของประเทศ

$D = 0$ แทนวันที่ไม่มีข่าว

ตัวแปรที่ต้องการศึกษา ได้แก่ β กับ δ

β คือ ค่าสัมประสิทธิ์ ของข่าวที่มีแหล่งที่มาจากประเทศไทย

δ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ ของข่าวที่มีแหล่งที่มาจากประเทศสหรัฐอเมริกา

การประมาณค่าพารามิเตอร์ต่างๆ คำนวณโดยวิธี Ordinary Least Square (OLS) จากสมการดังต่อไปนี้

$$Y_t = \alpha + (\beta_{BOT} X_{BOT,t}^{TH} + \beta_{CA} X_{CA,t}^{TH} + \beta_{GDP} X_{GDP,t}^{TH} + \beta_{PPI} X_{PPI,t}^{TH} + \beta_{CPI} X_{CPI,t}^{TH} + \beta_{In} X_{In,t}^{TH} + \beta_{UE} X_{UE,t}^{TH}) + (\delta_{BOT} X_{BOT,t}^{US} + \delta_{CA} X_{CA,t}^{US} + \delta_{GDP} X_{GDP,t}^{US} + \delta_{PPI} X_{PPI,t}^{US} + \delta_{CPI} X_{CPI,t}^{US} + \delta_{In} X_{In,t}^{US} + \delta_{UE} X_{UE,t}^{US}) + \varepsilon_t \quad (1)$$

$$Y_t = \alpha + \beta^B X_t^{TH,B} + \beta^G X_t^{TH,G} + \delta^B X_t^{US,B} + \delta^G X_t^{US,G} + \varepsilon_t \quad (2)$$

$$Y_t = \alpha + \beta X_t^{TH} + \delta X_t^{US} + \varepsilon_t \quad (3)$$

$$Y_t = \alpha + (\beta_{BOT} D_{BOT,t}^{TH} + \beta_{CA} D_{CA,t}^{TH} + \beta_{GDP} D_{GDP,t}^{TH} + \beta_{PPI} D_{PPI,t}^{TH} + \beta_{CPI} D_{CPI,t}^{TH} + \beta_{In} D_{In,t}^{TH} + \beta_{UE} D_{UE,t}^{TH}) \\ + (\delta_{BOT} D_{BOT,t}^{US} + \delta_{CA} D_{CA,t}^{US} + \delta_{GDP} D_{GDP,t}^{US} + \delta_{PPI} D_{PPI,t}^{US} + \delta_{CPI} D_{CPI,t}^{US} + \delta_{In} D_{In,t}^{US} + \delta_{UE} D_{UE,t}^{US}) + \varepsilon_t \quad (4)$$

$$Y_t = \alpha + \beta^G D_t^{TH,G} + \beta^B D_t^{TH,B} + \delta^G D_t^{US,G} + \delta^B D_t^{US,B} + \varepsilon_t \quad (5)$$

$$Y_t = \alpha + \beta D_t^{TH} + \delta D_t^{US} + \varepsilon_t \quad (6)$$

โดยวิธีประมาณค่าความแปรปรวนของการเคลื่อนไหวรายวันของอัตราแลกเปลี่ยน ใช้ Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity หรือ GARCH (1,1)⁸ เพื่อหาความสัมพันธ์ของ Variance ในปัจจุบัน กับ Error Term ในอดีต และ Variance ในอดีต

$$h_t = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta_1 h_{t-1} \quad (7)$$

h_t , แทน ความแปรปรวน (Variance)

ε_t , แทนความคลาดเคลื่อน (Error Term)

สมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา

1. เพื่อศึกษาการตอบสนองของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนต่อข่าวทางเศรษฐกิจ ประเทศไทย และประเทศสหรัฐฯ ต่อมาได้จัดกลุ่มใหม่เป็นข่าวดี และข่าวร้าย ของประเทศไทย และประเทศสหรัฐฯ เมื่อเกิดความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว โดยการใช้แนวความคิด Economic News (Data Announcement) ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับ งานศึกษา Galati and Corinne Ho (2003) อ้างแล้วในบทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

⁸ P.Reinhard Hansen และ A.Lunde (2001) ทำการศึกษาเปรียบเทียบค่า Volatility ของอัตราแลกเปลี่ยน (DM/\$) และราคาหุ้น IBM โดยใช้ GARCH(i,j) พบว่าไม่มี GARCH(i,j) ใดๆ ที่สามารถให้ผลลัพธ์ที่ดีกว่า GARCH(1,1)

งานวิจัยชิ้นนี้จึงได้ทำการทดสอบสมมติฐานดังต่อไปนี้

- $H_0 : \beta_x = 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว 7 ข่าว ของประเทศไทย ไม่มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

$H_1 : \beta_x \neq 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว 7 ข่าว ของประเทศไทย มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

ถ้าผลการทดสอบที่ได้ปฏิเสธ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวจากประเทศไทย มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง และในทางกลับกัน ถ้าผลการทดสอบที่ได้ยอมรับ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวจากประเทศไทย ไม่มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง

- $H_0 : \delta_x = 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว 7 ข่าว ของประเทศสหรัฐอเมริกา ไม่มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

$H_1 : \delta_x \neq 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าว 7 ข่าว ของประเทศสหรัฐอเมริกา มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

ถ้าผลการทดสอบที่ได้ปฏิเสธ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวจากประเทศสหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง และในทางกลับกัน ถ้าผลการทดสอบที่ได้ยอมรับ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวจากประเทศสหรัฐอเมริกา ไม่มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง

- $H_0 : \beta^b = 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นลบ หรือข่าวร้าย ไม่มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

$H_1 : \beta^b \neq 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นลบ หรือข่าวร้าย เป็นผลร้ายต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

ข่าวร้าย หมายถึงข่าวที่เกิดขึ้นแล้วเป็นผลร้ายต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย

ถ้าผลการทดสอบที่ได้ปฏิเสธ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวร้ายจากประเทศไทย มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง และในทางกลับกัน ถ้าผลการทดสอบที่ได้ยอมรับ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์

ข่าวร้ายจากประเทศไทย ไม่มีความสัมพันธ์ที่ทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง

$H_0 : \beta^G = 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นบวก หรือข่าวดี ไม่มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

$H_1 : \beta^G \neq 0$; ความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวที่เป็นบวก หรือข่าวดี เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน

ข่าวดี หมายถึงข่าวที่เกิดขึ้นแล้วเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย

ถ้าผลการทดสอบที่ได้ปฏิเสธ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวดีจากประเทศไทย มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง และในทางกลับกัน ถ้าผลการทดสอบที่ได้ยอมรับ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ข่าวดีจากประเทศไทย ไม่มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง

2. เพื่อศึกษาความแปรปรวนที่เกิดขึ้น (Variance of Daily Movement of Exchange Rate) ของการเคลื่อนไหวของระดับอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเกิด Forecasting Error โดยการใช้แนวความคิด Economic News (Data Announcement) ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับ งานศึกษา Kim, McKenize and Faff (2003) อ้างแล้วในบทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยชิ้นนี้จึงได้ทำการทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

$-H_0 : \alpha_1 = 0$; ความคลาดเคลื่อน (Error Term) ในอดีต ไม่มีผลกระทบต่อความแปรปรวนในปัจจุบัน

$H_1 : \alpha_1 \neq 0$; ความคลาดเคลื่อนในอดีต มีผลกระทบต่อความแปรปรวนในปัจจุบัน

ถ้าผลการทดสอบที่ได้ปฏิเสธ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนในอดีต มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้ความแปรปรวนในปัจจุบันเกิดการเปลี่ยนแปลง และในทางกลับกัน ถ้าผลการทดสอบที่ได้ยอมรับ H_0 แสดงว่าความคลาดเคลื่อนในอดีต ไม่มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้ความแปรปรวนในปัจจุบันเกิดการเปลี่ยนแปลง

$-H_0 : \beta_1 = 0$; ความแปรปรวนในอดีต ไม่มีผลกระทบต่อความแปรปรวนในปัจจุบัน

$H_1 : \beta_1 \neq 0$; ความแปรปรวนในอดีต มีผลกระทบต่อความแปรปรวนในปัจจุบัน

ถ้าผลการทดสอบที่ได้ปฏิเสธ H_0 แสดงว่าความแปรปรวนในอดีต มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้ความแปรปรวนในปัจจุบันเกิดการเปลี่ยนแปลง และในทางกลับกัน ถ้าผลการทดสอบที่ได้

ยอมรับ H_0 แสดงว่าความแปรปรวนในอดีต ไม่มีความสัมพันธ์ เป็นตัวทำให้ความแปรปรวนในปัจจุบันเกิดการเปลี่ยนแปลง

สามารถสรุปเครื่องหมายของสัมประสิทธิ์ที่ได้จากการทดสอบสมมติฐานในการวิจัยได้ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 สรุปเครื่องหมายของสัมประสิทธิ์ที่คาดว่าจะได้รับจากงานวิจัย

ตัวแปรสัมประสิทธิ์ ประเทศ	เครื่องหมายของสัมประสิทธิ์ ที่คาดว่าจะได้จากงานวิจัย	เหตุผล
β_{BOT}	ลบ	ถ้าความคลาดเคลื่อนจากการคาดการณ์ค่าดุลการค้า ดุลบัญชีเดินสะพัด GDP ดัชนีราคาผู้บริโภค เป็น บวก แสดงว่า ตัวเลขจริงมีค่าสูงกว่าตัวเลขที่คาดการณ์ สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ทำให้มีแนวโน้มว่าค่าเงินบาท แข็ง ชี้้น การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน จึงมีเครื่องหมายเป็น ลบ
β_{CA}		
β_{GDP}		
β_{PPI}		
		$Y = 100 * \text{Ln} (E_t / E_{t-1})$ $X = 100 * \text{Ln} (\text{ค่าจริง} / \text{ค่าที่คาดคะเน})$ $E_t \text{ แทน อัตราแลกเปลี่ยน}$
		บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ตัวแปรสัมประสิทธิ์ ของ ประเทศไทย	เครื่องหมายของสัมประสิทธิ์ ที่ คาดว่าจะได้จากงานวิจัย	เหตุผล
β_{CPI}	ลบ	ถ้าความคลาดเคลื่อนจากการ คาดการณ์ข่าวดัชนีราคา ผู้บริโภค อัตราเงินเฟ้อ อัตรา การว่างงาน เป็นบวก แสดงว่า ตัวเลขจริงมีค่าต่ำกว่า ที่ คาดการณ์ สะท้อนถึงภาวะ เศรษฐกิจที่ต่ำกว่าที่พยากรณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ ทั้ง 3 ตัวข้างต้น ตัวเลขน้อย แสดงว่า เศรษฐกิจจะดีกว่า ตัวเลขมาก ทำให้มีแนวโน้มว่า ค่าเงินบาทมีค่าแข็งขึ้น
β_{Inf}		
β_{UE}		
		$Y = 100 * \text{Ln} (E_t / E_{t-1})$ $X = 100 * \text{Ln} (\text{ข่าวที่ คาดคะเน/ข่าวจริง})$ $E_t \text{ แทน อัตราแลกเปลี่ยน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ}$

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ตัวแปรสัมประสิทธิ์ ของ ประเทศสหรัฐอเมริกา	เครื่องหมายของสัมประสิทธิ์ ที่ คาดว่าจะได้จากงานวิจัย	เหตุผล
δ_{BOT}	บวก	ความคลาดเคลื่อนจากการ คาดการณ์ข่าวดุลการค้า
δ_{CA}		ดุลบัญชีเดินสะพัด GDP
δ_{GDP}		ดัชนีราคาผู้บริโภค เป็น
δ_{PPI}		บวก แสดงว่า ตัวเลขจริงมี ค่าสูงกว่า ตัวเลขที่ คาดการณ์ สะท้อนถึงภาวะ เศรษฐกิจ ของ สหรัฐอเมริกาที่ดีขึ้น ทำให้ ค่าเงินดอลลาร์แข็งขึ้น หรือค่าเงินบาทมีค่าอ่อน ตัวลง การเคลื่อนไหวของ อัตราแลกเปลี่ยน จึงมี เครื่องหมายเป็น บวก
		$Y = 100 * \text{Ln}(E_t / E_{t-1})$
		$X = 100 * \text{Ln}(\text{ข่าวจริง} / \text{ข่าวที่คาดคะเน})$
		E_t แทน อัตราแลกเปลี่ยน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ตัวแปรสัมประสิทธิ์ ของ ประเทศสหรัฐอเมริกา	เครื่องหมายของสัมประสิทธิ์ ที่ คาดว่าจะได้จากงานวิจัย	เหตุผล
δ_{CPI}	บวก	ถ้าความคลาดเคลื่อนจากการ คาดการณ์ ข่าวดัชนีราคา ผู้บริโภค อัตราเงินเฟ้อ อัตรา การว่างงาน มีค่าเป็น บวก แสดงว่าตัวเลขจริงมีค่าต่ำกว่า ที่คาดการณ์ สะท้อนถึงภาวะ เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาที่ ดีกว่าที่พยากรณ์ไว้ ทำให้ ค่าเงินดอลลาร์มีค่าแข็งขึ้น หรือค่าเงินบาทมีค่าอ่อนลง $Y = 100 * \text{Ln} (E_t / E_{t-1})$ $X = 100 * \text{Ln} (\text{ข่าวที่ คาดคะเน/ข่าวจริง})$ $E_t \text{ แทน อัตราแลกเปลี่ยน บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ}$
δ_{Inf}		
δ_{UE}		