

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทย

วิกิรนต์ เสรีจรรยา รุทน์ศึกษา 6210323037

หลักสูตรเศรษฐศาสตรบัณฑิต คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

ในสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางเศรษฐกิจของประเทศเพื่อแข่งขันกับนานาประเทศ ซึ่งปฏิเสธไม่ได้ว่าเงินเป็นสิ่งสำคัญในการพัฒนาระบบเศรษฐกิจ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment : FDI) จึงเข้ามามีบทบาทสำคัญในระบบเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาอย่างประเทศไทย

ประเทศไทยเป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดเล็ก เงินออมภายในประเทศไม่เพียงพอต่อความต้องการของธุรกิจในการนำไปใช้ขยายกิจการการลงทุนจากต่างประเทศ จึงมีความจำเป็นต้องพัฒนามากกว่าการลงทุนประเภทอื่น ๆ นอกจากนี้การเข้ามาของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศยังนำเทคโนโลยีและความรู้จากต่างประเทศ เข้ามาพัฒนาระบบอุตสาหกรรมและช่วยเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน รวมทั้งขยายการค้าระหว่างประเทศทำให้ประเทศพัฒนาในระยะยาวได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเกิดการขยายตัวในภาคอุตสาหกรรม มีการจ้างงานที่สูงขึ้น (Labor Productivity) อีกทั้งการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศยังเป็นการลดภาวะเงินทุนไหลออก ซึ่งเกิดขึ้นได้จากการเข้ามาลงทุนจากต่างประเทศในรูปแบบอื่น

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทย
2. เพื่อทราบทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ.

วิธีการดำเนินการวิจัย

ใช้ข้อมูลย้อนหลังแบบอนุกรมเวลา รายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2553-2562 และทำการประมาณค่าหาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบ Ordinary Least Squares (OLS) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยกำหนดให้

- ▶มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) **ตัวแปรตาม**
- ▶ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ย (AW)
- ▶ค่าใช้จ่ายรัฐบาล (G)
- ▶ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP)
- ▶อัตราเงินเฟ้อ (INF)
- ▶อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT)
- ▶อัตราการว่างงาน (UE)
- ▶มูลค่าการค้าสุทธิ (ส่งออก-นำเข้า) (XM) **ตัวแปรอิสระ**

และในอีกส่วนได้ทำการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลระหว่าง มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) กับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. (EX) ด้วยวิธี Granger Causality

ผลการศึกษา

แสดงผลการวิเคราะห์ ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบ Ordinary Least Squares (OLS)

Variable	Coefficient	Std.Error	P-Value	เครื่องหมาย
Constant	-156.2382	73.53799	0.0417	
AW	10.91600	6.011331	0.0791	ไม่ตรงตามสมมติฐาน
G	3.029825	2.254324	0.1887	ตรงตามสมมติฐาน
GDP	0.742763	0.250428	0.0058	ตรงตามสมมติฐาน
INF	-0.870245	1.191047	0.4705	ตรงตามสมมติฐาน
INT	9.493946	3.706597	0.0155	ตรงตามสมมติฐาน
UE	5.403912	3.028220	0.0841	ตรงตามสมมติฐาน
XM	-0.070133	0.110841	0.5315	ไม่ตรงตามสมมติฐาน

แสดงผลการวิเคราะห์ความเป็นเหตุเป็นผลด้วยวิธี Granger Causality Tests

Null Hypothesis	F-Statistic	P-Value	เครื่องหมาย
FDIM does not Granger Cause EXM	0.56576	0.5695	ไม่ตรงตามสมมติฐาน
EXM does not Granger Cause FDI	0.15828	0.8538	ไม่ตรงตามสมมติฐาน

Thailand



สรุปผลการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรที่ส่งผลต่อมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT) ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ย (AW) และอัตราการว่างงาน (UE) โดยตัวแปรดังกล่าวมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) นอกจากนี้ตัวแปรค่าใช้จ่ายรัฐบาล (G) มูลค่าการค้าสุทธิ (ส่งออก-นำเข้า) (XM) และ อัตราเงินเฟ้อ (INF) ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

และจากการศึกษาจากการวิเคราะห์หาความเป็นเหตุเป็นผลด้วยวิธี Granger Causality Tests พบว่า การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ไม่มีตัวแปรใดกำหนดอีกตัวแปรซึ่งกันและกัน

ข้อเสนอแนะ

1. ในการศึกษาความสัมพันธ์ครั้งนี้ได้เลือกใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ในความเป็นจริงแล้วมีวิธีการทดสอบความสัมพันธ์อีกหลายวิธี เช่น 2SLS และ GMM เป็นต้น
2. เนื่องจากงานวิจัยในครั้งนี้ยังมีข้อจำกัดทางด้านข้อมูล ซึ่งอาจเป็นผลให้ผลการศึกษาไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ดังนั้น ในการศึกษาครั้งต่อไป หากสามารถเก็บข้อมูลรายปีของตัวแปรต้นและตัวแปรอิสระ มากกว่า 20 ปีย้อนหลัง อาจทำให้ผลการศึกษาเปลี่ยนแปลงไปจากนี้ได้
3. ในการวิเคราะห์ครั้งนี้ เน้นศึกษาเฉพาะการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศในประเทศไทยเท่านั้น ซึ่งผลที่ได้อาจจะไม่สอดคล้องกับประเทศอื่น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรศึกษาประเทศอื่นเพิ่มเติม เพื่อให้ได้ผลที่สอดคล้องกับความเป็นจริงมากยิ่งขึ้น

ชื่อสารนิพนธ์	การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทย
ชื่อผู้เขียน	วิภานต์ เสรีขจรจารุ
ชื่อปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์การเงิน)
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผศ.ดร.ศรัณย์ ศานติศาสน์
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทยและเพื่อทราบทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) ตั้งแต่ปี 2553-2562 ของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. มาทำการประมาณค่าแบบ Ordinary Least Squares (OLS) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยกำหนดให้มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เป็นตัวแปรตาม โดยมี ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ย (AW) ค่าใช้จ่ายรัฐบาล (G) ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT) อัตราการว่างงาน (UE) และ มูลค่าการค้าสุทธิ (ส่งออก-นำเข้า) (XM) เป็นตัวแปรอิสระ และในอีกส่วนได้ทำการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลระหว่าง มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) กับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. (EX) ด้วยวิธี Granger Causality

ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT) ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ย (AW) และอัตราการว่างงาน (UE) โดยตัวแปรผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT) ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ย (AW) และอัตราการว่างงาน (UE) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) นอกจากนี้ตัวแปรค่าใช้จ่ายรัฐบาล (G) มูลค่าการค้าสุทธิ (ส่งออก-นำเข้า) (XM) และ อัตราเงินเฟ้อ (INF) ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและจากการศึกษาจากการวิเคราะห์หาความเป็นเหตุเป็นผลด้วยวิธี Granger Causality Tests พบว่า การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ไม่มีตัวแปรใดกำหนดอีกตัวแปรซึ่งกันและกัน