

บทที่ 6

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาปัจจัยที่กำหนดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยการประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน และแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน โดยได้ทำการศึกษาเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา โดยใช้ข้อมูลทศวรรษเป็นรายเดือน ช่วงปี พ.ศ. 2540 ถึง พ.ศ. 2547 พบว่าตัวแปร FDI (ทั้งจากญี่ปุ่นและสหรัฐฯ) GDP, XP และ CA มีคุณสมบัติ stationary ที่ระดับ level สำหรับตัวแปร LR, INF และ EXR มีคุณสมบัติ non – stationary ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 จึงต้องทำการหาผลต่างครั้งที่ 1 (first difference) แล้วทำการทดสอบคุณสมบัติ stationary อีกครั้ง พบว่า ตัวแปร LR, INF และ EXR มีคุณสมบัติ stationary หรือ order of integration ที่อันดับ 1 เหมือนกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 แม้ว่าตัวแปรตาม(FDI) จะมี order of integration เป็น I(0) ซึ่งต่ำกว่า order of integration ของตัวแปรอิสระ แต่เนื่องจาก ตัวแปรอิสระ มี order of integration เป็น I(1) มากกว่า 2 ตัวแปร จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมด มาทดสอบ cointegration ได้โดยไม่ต้องตัดตัวแปรใดทิ้ง จากนั้นนำแบบจำลองการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ไปทดสอบว่าตัวแปรอิสระมีผลกับตัวแปรตามหรือไม่ โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) แล้วพิจารณาค่า t – statistics

กรณีเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่น

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาวตามวิธีการของ Johansen และ Juselius พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีความสัมพันธ์ในระยะยาวกับเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่น แต่อย่างไรก็ตาม เครื่องหมายหน้าตัวแปร ผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศ(GDP) และดุลบัญชีเดินสะพัด(CA) ยังไม่ถูกต้องตามสมมติฐานที่วางไว้ กล่าวคือ เมื่อ GDP และ CA เพิ่มขึ้น จะทำให้เงินลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่นลดลง

ผลการประมาณค่า ECM พบว่าความเร็วในการปรับตัวของเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่น มีค่าร้อยละ 85.78 หมายความว่าในระยะสั้น หากตัวแปรต่างๆ ออกนอกดุลยภาพแล้ว ในช่วงเวลาถัดไป จะมีการปรับตัวร้อยละ 85.78 เพื่อให้เข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

ผลการทดสอบระดับความเชื่อมั่นของตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อตัวแปรตาม ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) พบว่าปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่น คือผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) และ มูลค่าการส่งออก (XP) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ จะเห็นว่าผลการศึกษา ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติ มีเครื่องหมายตรงกับผลจากการศึกษา โดยใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน

กรณีเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศสหรัฐอเมริกา

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาวตามวิธีการของ Johansen และ Juselius พบว่าตัวแปรทุกตัวมีความสัมพันธ์ในระยะยาวกับเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศสหรัฐอเมริกา แต่อย่างไรก็ตาม เครื่องหมายหน้าตัวแปร อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบ(LR) และมูลค่าการส่งออก(XP) ยังไม่ถูกต้องตามสมมติฐานที่วางไว้ กล่าวคือ เมื่อ LR และ XP เพิ่มขึ้น จะทำให้เงินลงทุนโดยตรงจากประเทศสหรัฐอเมริกาลดลง

ผลการประมาณค่า ECM พบว่าความเร็วในการปรับตัวของเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศสหรัฐอเมริกา มีค่าร้อยละ 10.75 หมายความว่าในระยะสั้น หากตัวแปรต่างๆ ออกนอกดุลยภาพแล้ว ในช่วงเวลาถัดไป จะมีการปรับตัวร้อยละ 10.75 เพื่อให้เข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

ผลการทดสอบระดับความเชื่อมั่นของตัวแปรอิสระที่มีผลกระทบต่อตัวแปรตาม ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด(OLS) พบว่าปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการลงทุนโดยตรงจากประเทศสหรัฐอเมริกา คือ มูลค่าการส่งออก(XP) และดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 และ 0.05 ตามลำดับ จะเห็นว่าผลการศึกษา ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติมีเครื่องหมายตรงกับผลจากการศึกษา โดยใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน

6.2 ข้อเสนอแนะ

1) ในการศึกษาครั้งต่อไป หากพบว่าตัวแปรที่มี order of integration ต่างกัน ตามเงื่อนไขของ Charemza และ Deadman(1992) ผู้ศึกษาควรจะมีการค้นคว้าเอกสารอ้างอิงเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อสันนิษฐานหรือข้อขัดแย้งต่อเงื่อนไขของ Charemza และ Deadman และใช้ความระมัดระวังในการศึกษา เพื่อให้การทดสอบความสัมพันธ์เป็นไปอย่างถูกต้องที่สุด

2) ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน และแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ โดยวิธีการของ Johansen และ Juselius ซึ่งยังมีข้อจำกัดอยู่บ้าง กล่าวคือวิธีนี้จะไม่กำหนดว่าตัวแปรใดเป็นตัวแปรอิสระ หรือตัวแปรใดเป็นตัวแปรตาม ถ้าต้องการให้ตัวแปรไหนเป็นตัวแปรตามจะต้องทำการปรับค่าสัมประสิทธิ์ให้เป็น 1 แล้วพิจารณาเครื่องหมายที่

สอดคล้องกับสมมติฐานมากที่สุด ในการศึกษารั้งต่อไป อาจศึกษาโดยใช้วิธีการของ Engle – Granger เนื่องจากวิธีนี้ตัวแปรอิสระหรือตัวแปรตาม ถูกกำหนดไว้ตั้งแต่แรก

3) ในการศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ(พ.ศ. 2540 – 2546) เป็นต้นมา โดยใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน แต่ในการศึกษานี้ได้ใช้ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม(MPI)เป็นตัวแทนผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ซึ่งผลที่ได้ อาจไม่ใช่ผลการประมาณค่าที่ดีที่สุด ดังนั้นหากจะมีการศึกษาในครั้งต่อไป อาจทำการทดสอบโดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ซึ่งประเทศไทยมีการเก็บข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเป็นรายไตรมาส โดยอาจทำการเปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจกับหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ว่ามีปัจจัยที่กำหนดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศแตกต่างกันหรือไม่

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved