

## บทที่ 5

### บทสรุปและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุป

การศึกษาครั้งนี้เป็นการพยากรณ์เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา ปริมาณเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ(บาท/ดอลลาร์) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้(MLR) มูลค่าการส่งออกอาหาร รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2551 รวมทั้งสิ้น 132 ข้อมูล โดยใช้การวิเคราะห์แบบ ARIMAX โดยเริ่มจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา ซึ่งพบว่าข้อมูลมีลักษณะนิ่งในระดับ First Order หรือมีค่า integrated of order เท่ากับ I(1) ในรูปแบบทั้ง 3 รูปแบบ ได้แก่ แบบจำลองที่ปราศจากจุดตัดแกนและแนวโน้ม(Without Intercept and Trend) แบบจำลองที่มีจุดตัดแกนแต่ปราศจากแนวโน้ม(Intercept and without Trend) แบบจำลองที่มีจุดตัดแกนและแนวโน้ม (Intercept and Trend) หลังจากได้เลือกแบบจำลองที่ดีที่สุดและประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการ ได้ ดังนี้

$$\begin{aligned} \Delta(FDI)_t = & -21.51205 - 0.763731 * CPI_t - 1.339943 * MPI_t - 77.71602 * EXC_t - 504.6069 * R_t \\ & + 0.051453 * EX_t - 0.211927 * \Delta(FDI)_{t-1} - 0.171604 \Delta(FDI)_{t-4} \\ & - 0.212856 \Delta(FDI)_{t-10} - 0.925741 \varepsilon_{t-1} - 0.205287 \varepsilon_{t-3} + 0.142544 \varepsilon_{t-11} \end{aligned}$$

จากสมการ ค่า Adjusted R-squared จากการคำนวณมีค่าเท่ากับ 0.569641 ปัจจัยต่างๆ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมอาหาร ได้ร้อยละ 56.97 ดังนี้

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (บาท/ดอลลาร์) แนวโน้มของการที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า หรือแข็งค่าเป็นทิศทางที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ภายใต้กระแสความเชื่อมโยงในระบบการเงินของโลก ปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งส่งผลต่ออุตสาหกรรมการส่งออก และส่งผลถึงการตัดสินใจในการลงทุน ในช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินตราต่างประเทศ การส่งออกจึงมีมูลค่าสูง

เพราะสินค้าส่งออกมีราคาถูกลงในสายตาของชาวต่างชาติ และถ้าในช่วงที่ค่าเงินบาทแข็งค่าก็ จะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกอาหาร อุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาท เช่น อุตสาหกรรมอาหารทะเลแปรรูป ผักผลไม้แปรรูป และอุตสาหกรรมที่พึ่งพาวัตถุดิบภายในประเทศเป็น หลัก ถึงแม้ว่าค่าเงินส่งผลกระทบต่อ การส่งออกอาหาร แต่กระทบไม่มากเท่ากับอุตสาหกรรมหลัก เช่น อุตสาหกรรมสิ่งทอ อุตสาหกรรมสิ่งทอ เนื่องจากอาหารยังคงเป็นที่ต้องการของมนุษย์ในการดำรงชีวิต ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่อค่าเงินบาทแข็งค่า การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ อาจจะมีการชะลอตัวลง และเมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่า การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอาจมีการ ขยายตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูล จะได้ผลที่ตรงกันข้ามกัน อาจเกิดจากปัจจัยอื่นๆ ที่กระตุ้น ให้เกิดการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนมากกว่าอัตราแลกเปลี่ยน เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ มูลค่าการ ส่งออก ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทย

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนโดยตรงจาก ต่างประเทศในอุตสาหกรรมอาหาร เนื่องจากเปรียบเทียบต้นทุนในการลงทุน เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ สูงขึ้น ต้นทุนการลงทุนสูงขึ้น การตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติก็อาจจะชะลอตัวได้

มูลค่าการส่งออกอาหารเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงจาก ต่างประเทศในอุตสาหกรรมอาหาร บ่งบอกถึงสถานการณ์การผลิตและปริมาณการส่งออก ถ้าส่งออก ได้มากก็แสดงว่ามีปริมาณความต้องการอาหารของไทยของชาวต่างชาติเพิ่มมากขึ้น เป็นแรงจูงใจต่อ การลงทุน

ส่วนดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม เครื่องชี้ภาวะการผลิตอุตสาหกรรมในระยะสั้น และใช้ ประกอบการประมาณการแนวโน้มในระยะยาว และดัชนีราคาผู้บริโภค ที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลง ทางด้านราคาสินค้าและบริการ มักถูกนำไปใช้ในการปรับปรุ้งค่าจ้างและเงินเดือนของสหภาพแรงงาน ให้สอดคล้องกับราคาของที่เพิ่มขึ้น เพราะถ้าไม่มีการปรับค่าจ้างและเงินเดือนเพิ่มขึ้น จะทำให้เงิน จำนวนเดิมซื้อของได้น้อยลง ในการศึกษาครั้งนี้พบว่าไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ ไม่มีอิทธิพลต่อการ ลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทย

ปัจจัยที่ได้นำมาศึกษาในการศึกษาครั้งนี้ เป็นตัวแปรที่ควบคุมได้ค่อนข้างยาก เพราะต้อง ขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาล สภาพเศรษฐกิจภายในประเทศและต่างประเทศ สถานการณ์ ภายในประเทศไทย เช่น คนในประเทศความกินดีอยู่ดี มีอำนาจในการจับจ่ายใช้สอย จะส่งผลให้การ ส่งออกสินค้าไปยังประเทศเหล่านั้นมีปริมาณเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ปัจจัยราคาน้ำมันที่ยังมีทิศทางปรับตัว เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ชัดความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทยลดลงเมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่ง ที่มีต้นทุนผลิตต่ำกว่า เช่น จีน และเวียดนาม เป็นต้น ซึ่งขณะนี้สินค้าจากทั้ง 2 ประเทศ ส่วนใหญ่เริ่ม

เป็นที่นิยมของผู้บริโภคมากขึ้น เนื่องจากมีราคาถูกกว่าสินค้าไทย อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าปัจจัยดังกล่าว จะไม่สามารถควบคุมได้ แต่ประเทศไทยเองสามารถส่งเสริม กระตุ้นหรือจูงใจให้นักลงทุนต่างชาติหัน มาลงทุนในอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยเพิ่มขึ้นได้โดยภาครัฐ และภาคเอกชนต้องมีการ ปรับตัวเสริมขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อเน้นจุดขาย โดยเน้นด้านคุณภาพของสินค้าและความ เป็นเอกลักษณ์ของรสชาติอาหารของประเทศไทย ซึ่งจะทำให้สินค้าอุตสาหกรรมอาหารของไทยเป็นที่ ต้องการของตลาดต่างประเทศ และในด้านการพัฒนาอุตสาหกรรมอาหารให้ได้มาตรฐาน เป็นสิ่งที่ต้อง เร่งดำเนินการอย่างต่อเนื่อง

## 5.2 ข้อเสนอแนะและข้อจำกัดในการศึกษา

### 5.2.1 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1) การศึกษาครั้งนี้พิจารณาเฉพาะตัวแปรเชิงปริมาณ ซึ่งไม่ได้รวมเอาตัวแปรทางคุณภาพเข้า มาไว้ในแบบจำลอง เช่น ผลិតภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ค่าจ้างแรงงาน ราคาวัตถุดิบ ประสิทธิภาพ แรงงาน ปัจจัยทางสังคม เศรษฐกิจ การเมือง นโยบายของรัฐบาล ที่เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งในการ ตัดสินใจเข้ามาลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ การศึกษาครั้งต่อไปควรนำเข้ามาพิจารณาด้วย

2) การศึกษาครั้งนี้เป็นการพยากรณ์โดยใช้แบบจำลองอาร์แม็กซ์ ซึ่งไม่มีกฎเกณฑ์ที่ตายตัวใน การวิเคราะห์หรือกำหนดว่าแบบจำลองใดเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมที่สุดที่จะสามารถพยากรณ์ได้ ถูกต้องแม่นยำ

3) เนื่องจากการศึกษาครั้งต่อไป เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่แม่นยำมากขึ้น ควรใช้จำนวนข้อมูล อนุกรมเวลาที่มากขึ้น เช่น ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาเป็นรายสัปดาห์แทนการใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาเป็นราย เดือนดังเช่นการศึกษาครั้งนี้ หรือมีการเปลี่ยนแปลงช่วงระยะเวลาที่พยากรณ์ หรือใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา ที่เป็นข้อมูลที่เป็นปัจจุบันมากขึ้นในการคำนวณครั้งต่อไป

### 5.2.2 ข้อจำกัดในการศึกษา

ข้อมูลอนุกรมเวลาบางตัวไม่สามารถนำมาพยากรณ์ครั้งนี้ได้ เนื่องจากไม่มีข้อมูลที่ต้องการ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (รายเดือน)