

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้มุ่งศึกษาถึงการทดสอบความสัมพันธ์การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกับตัวแปรทางเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญในกลุ่ม จี20 อันประกอบด้วย ประเทศสหราชอาณาจักร และญี่ปุ่นซึ่งเป็นตัวแทนของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำของโลก 7 ประเทศและประเทศอาร์เจนตินา อินโดนีเซีย เม็กซิโก และตุรกี ซึ่งเป็นตัวแทนของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ 12 ประเทศ โดยการใช้ข้อมูลย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 ไตรมาสที่ 4 ถึง พ.ศ. 2552 ไตรมาสที่ 1 แล้วนำข้อมูลที่ได้มาทำการทดสอบยูนิทรูทเพื่อคัดตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ให้ตรงตามข้อจำกัดของวิธีเออาร์ดีแอลซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์นั้นจะเป็นข้อมูลที่มีลักษณะ $I(0)$ และ $I(1)$ เท่านั้น เมื่อทำการคัดตัวแปรให้ตรงตามเงื่อนไขของการทดสอบโดยการทดสอบยูนิทรูทแล้ว ทำการตรวจสอบการมีอยู่ของความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปร โดยการใช้วิธีเออาร์ดีแอล หลังจากนั้นหาความสัมพันธ์ระยะยาวโดยการใช้วิธีเออาร์ดีแอล (Estimated Long Run Coefficients using the ARDL Approach) และหาความสัมพันธ์ระยะสั้นจากแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชันที่ได้จากการใช้วิธีเออาร์ดีแอล (Error Correction Representation for the Selected ARDL Model) โดยผลการศึกษสามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษานี้เป็นการทดสอบความสัมพันธ์การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกับตัวแปรทางเศรษฐกิจของประเทศที่ในกลุ่ม จี20 ตามวิธีเออาร์ดีแอล ซึ่งได้ผลการศึกษาดังนี้

การคัดข้อมูลด้วยการทดสอบยูนิทรูทเพื่อให้ได้ตรงตามข้อจำกัดของวิธีเออาร์ดีแอลนั้น ทำให้ต้องคัดตัวแปรที่มีลักษณะนอกเหนือจาก $I(0)$ และ $I(1)$ อันได้แก่ มูลค่าของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น(GDP) ของประเทศอาร์เจนตินา และเม็กซิโก อัตราเงินเฟ้อโดยใช้ข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ของประเทศญี่ปุ่น สหราชอาณาจักรและเม็กซิโก และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภายในประเทศ (LDR) ของประเทศสหราชอาณาจักร

เมื่อทำการคัดตัวแปรให้ตรงตามเงื่อนไขของการทดสอบโดยการทดสอบยูนิทรูทแล้ว ทำการตรวจสอบการมีอยู่ของความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปร โดยการใช้วิธีเออาร์ดีแอล หลังจากนั้นหาความสัมพันธ์ระยะยาวโดยการใช้วิธีเออาร์ดีแอล (Estimated Long Run Coefficients using

the ARDL Approach) และหาความสัมพันธ์ระยะสั้นจากแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรชันที่ได้จากการใช้วิธีเออาร์ดีแอล (Error Correction Representation for the Selected ARDL Model) โดยผลการศึกษาสามารถแบ่งแยกตามกลุ่มประเทศได้ดังนี้

กรณีกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำของโลก 7 ประเทศซึ่งมีตัวแทนประเทศประกอบด้วยประเทศญี่ปุ่นและประเทศสหราชอาณาจักรนั้น ทั้งสองประเทศมีความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปรในแบบจำลอง โดยระยะยาว ตัวแปรส่งผลกระทบต่อมูลค่าของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของสองประเทศในกลุ่มนี้จะแตกต่างกัน โดยประเทศญี่ปุ่นมีเพียง $\ln(LDR_t)$ ที่มีผลทางด้านลบต่อมูลค่าของการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ แต่ประเทศสหราชอาณาจักรนั้น $\ln(EX_t)$ และ $\ln(EXR_t)$ มีผลทางด้านลบต่อมูลค่าของการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ และเมื่อทดสอบแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรชันที่ได้จากการเลือกโมเดลโดยวิธีเออาร์ดีแอลแล้วพบว่า ในระยะสั้น ตัวแปรส่งผลกระทบต่อมูลค่าของการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศของสองประเทศในกลุ่มนี้จะมีทั้งเหมือนและแตกต่างกัน โดยตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศตัวที่เหมือนกันคือ มูลค่าการส่งออกของสองและสามไตรมาสที่แล้ว ที่มีผลทางด้านลบต่อมูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนตัวแปรที่ส่งผลที่ต่างกันนั้นสามารถแยกตามประเทศได้ดังนี้ ประเทศญี่ปุ่น ตัวแปรที่ส่งผลต่อการลงทุน โดยตรงในระยะสั้นก็คือ มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสองไตรมาสที่แล้ว มูลค่าการส่งออกไตรมาสที่แล้ว อัตราแลกเปลี่ยนสองไตรมาสที่แล้ว อัตราแลกเปลี่ยนสามไตรมาสที่แล้ว มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเบื้องต้น ไตรมาสปัจจุบันและมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเบื้องต้นสามไตรมาสที่แล้ว ส่งผลทางด้านลบต่อมูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ แต่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ส่งผลทางด้านบวกต่อมูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนประเทศสหราชอาณาจักร ตัวแปรที่ส่งผลต่อการลงทุน โดยตรงในระยะสั้นก็คือ อัตราแลกเปลี่ยนส่งผลทางด้านบวกต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ และจากการคำนวณพบว่าค่าสัมประสิทธิ์ Error correction term (EC_{t-1}) ของประเทศตัวแทนในกลุ่มนี้มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ และค่า F-statistic มีนัยสำคัญ แสดงว่า ECM model ประเทศตัวแทนในกลุ่มนี้เหมาะสำหรับการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระยะสั้นของแบบจำลองการลงทุน โดยตรงจากประเทศ ที่ระดับนัยสำคัญ เพราะมีการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

กรณีกลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ 12 ประเทศซึ่งมีตัวแทนคือประเทศอาร์เจนตินา อินโดนีเซีย เม็กซิโก และตุรกี ทั้งสี่ประเทศมีความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปรในแบบจำลอง โดยระยะยาว ตัวแปรส่งผลกระทบต่อมูลค่าของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของสองประเทศในกลุ่มนี้จะมีทั้งเหมือนและแตกต่างกัน โดยตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศตัวที่เหมือนกันคือ $\ln(CPI_t)$ ของประเทศอาร์เจนตินาและอินโดนีเซีย ค่าคงที่ (Con) ของประเทศ

อินโดนีเซียและเม็กซิโก และ $\ln(EX_t)$ ของประเทศอินโดนีเซียและตุรกี มีผลทางด้านบวกต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ แต่ $\ln(LDR_t)$ ของประเทศอาร์เจนตินาและอินโดนีเซียมีผลทางด้านลบต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนตัวแปรที่ส่งผลที่แตกต่างกันนั้นสามารถแยกตามประเทศได้ดังนี้ ประเทศอาร์เจนตินา $\ln(EX_t)$ มีผลทางด้านบวกต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ประเทศอินโดนีเซีย $\ln(GDP_t)$ มีผลทางด้านลบต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ และประเทศตุรกี ค่าคงที่ (Con.) มีผลทางด้านลบต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ แต่ $\ln(GDP_t)$ มีผลทางด้านบวกต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ และเมื่อทดสอบแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรชันที่จากการเลือกโมเดลโดยวิธีเออาร์ดีแอลแล้วพบว่า ในระยะสั้น ตัวแปรส่งผลกระทบต่อมูลค่าของการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศของสองประเทศในกลุ่มนี้จะมีทั้งเหมือนและแตกต่างกัน โดยตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศตัวที่เหมือนกันคือ มูลค่าการส่งออกไตรมาสปัจจุบันของประเทศอินโดนีเซียและตุรกีที่มีผลทางด้านบวกต่อมูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนตัวแปรที่ส่งผลที่แตกต่างกันนั้นสามารถแยกตามประเทศได้ดังนี้ ประเทศอาร์เจนตินา ตัวแปรที่ส่งผลต่อการลงทุน โดยตรงในระยะสั้นก็คือ อัตราเงินเฟ้อไตรมาสที่แล้วและอัตราแลกเปลี่ยนไตรมาสที่แล้ว ส่งผลทางด้านบวกต่อมูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนประเทศอินโดนีเซีย ตัวแปรที่ส่งผลต่อการลงทุน โดยตรงในระยะสั้นก็คือ ค่าคงที่และอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลทางด้านบวกต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ แต่อัตราเงินเฟ้อไตรมาสที่แล้ว มูลค่าการส่งออกไตรมาสที่แล้ว มูลค่าการส่งออกสองไตรมาสที่แล้ว และมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเบื้องต้น ส่งผลทางด้านลบต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนประเทศเม็กซิโก ตัวแปรที่ส่งผลต่อการลงทุน โดยตรงในระยะสั้นก็คือ มูลค่าการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศสองไตรมาสที่แล้ว ส่งผลทางด้านลบต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ และประเทศตุรกี ตัวแปรที่ส่งผลต่อการลงทุน โดยตรงในระยะสั้นก็คือ ค่าคงที่ ที่ส่งผลทางด้านลบต่อการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ และจากการคำนวณพบว่าค่าสัมประสิทธิ์ Error correction term (EC_{t-1}) ของประเทศตัวแทนในกลุ่มนี้มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ และค่า F-statistic มีนัยสำคัญ แสดงว่า ECM model ประเทศตัวแทนในกลุ่มนี้เหมาะสำหรับการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระยะสั้นของแบบจำลองการลงทุน โดยตรงจากประเทศ ที่ระดับนัยสำคัญ เพราะมีการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

5.2 ข้อเสนอแนะทางด้านนโยบาย

จากผลการวิเคราะห์การทดสอบความสัมพันธ์ของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกับตัวแปรทางเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่ม จี20 ผลการศึกษาพบว่าประเทศที่เป็นตัวแทนกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำและกลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ขนาดใหญ่ในกลุ่ม จี20 นั้นมีความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกับตัวแปรทางเศรษฐกิจทั้งเหมือนและแตกต่างกันภายในกลุ่ม ดังนั้นการกำหนดนโยบายเพื่อเพิ่มการลงทุนโดยตรงของภาครัฐของทั้งสองกลุ่มนี้จะต้องกำหนดด้วยความระมัดระวัง โดยภายในกลุ่มนั้นสามารถใช้นโยบายร่วมกันในบางนโยบาย เช่น กลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำ ในระยะสั้นจะต้องมีนโยบายในการควบคุมการส่งออกเพราะการส่งออกมีผลทางด้านลบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในกลุ่มนี้ ส่วนกลุ่มเศรษฐกิจเกิดใหม่ขนาดใหญ่ นั้น ถ้าพิจารณาระยะยาวแล้ว ประเทศอาร์เจนตินาและอินโดนีเซียสามารถใช้นโยบายในการควบคุมอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และเพิ่มเงินในระบบเศรษฐกิจของประเทศเพื่อกระตุ้นให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ร่วมกันได้ เพราะอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีผลทางด้านลบแต่อัตราเงินเฟ้อมีผลทางด้านบวกต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนประเทศอินโดนีเซียกับประเทศตุรกีก็สามารถใช้นโยบายในการกระตุ้นการส่งออกโดยอาจจะทำได้โดยการลดมาตรการกีดกันทางการค้าต่างๆ เพื่อให้เกิดผลทางด้านบวกต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เป็นต้น ส่วนความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ต่างกันนั้น แต่ละประเทศจะต้องกำหนดนโยบายเฉพาะประเทศของตนในการเพิ่มมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เช่น ประเทศตุรกีจะต้องใช้นโยบายที่ส่งผลให้มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเบื้องต้นเพิ่มขึ้น แต่ประเทศอินโดนีเซียจะต้องใช้นโยบายที่ส่งผลให้มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเบื้องต้นลดลง เป็นต้น

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

จากเรื่องข้อจำกัดทางด้านข้อมูล ทำให้จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ดังกล่าวในการทดสอบบางประเทศนั้นอาจมีข้อมูลในการวิเคราะห์น้อยไป ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไป หากมีแหล่งข้อมูลที่ดีขึ้น ควรที่จะเพิ่มข้อมูลในการวิเคราะห์เพื่อความถูกต้องและแม่นยำมากขึ้น

หากมีการพัฒนาวิธีการวิเคราะห์ใหม่รวมถึงหากการปรับปรุงพัฒนาเทคนิคในการวิเคราะห์ให้ดีขึ้นแล้วต้องการนำผลการศึกษานี้ไปเปรียบเทียบกับวิธีการศึกษาดังกล่าว ผู้ศึกษาควรเลือกช่วงเวลาที่ใช้วิเคราะห์ในช่วงเดียวกันรวมถึงจำนวนจำนวนเท่ากับประเทศที่ต้องการเปรียบเทียบในการศึกษานี้