

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ระหว่าง เงินลงทุน จากต่างประเทศสุทธิ กับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย และได้ทำการศึกษาถึง ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจ มหาภาคอื่นเข้าร่วมด้วยเพื่อให้ครอบคลุมปัจจัยที่มีผลกระทบ ต่อการเปลี่ยนแปลงของเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจไทย โดยการศึกษาได้ใช้ข้อมูลทศนิยม 6 ข้อมูล ได้แก่ การเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (GGDP) การเจริญเติบโต ของการบริโภคภายในประเทศ (GC) การเจริญเติบโตของเงินลงทุนโดยตรงจากในประเทศ (GFDI) การเจริญเติบโตของเงินลงทุนโดยตรงจากในประเทศ (GDDI) การเจริญเติบโตของการใช้ จ่ายของภาครัฐบาล (GG) และการเจริญเติบโตของการเกินดุล/ขาดดุลการค้าของประเทศ (GXM) โดยเป็นข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2540 – ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2551 ซึ่ง สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่นำมาใช้ในการศึกษา ได้แก่ การเจริญเติบโตของ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (GGDP) การเจริญเติบโตของการบริโภคภายในประเทศ (GC) การเจริญเติบโตของเงินลงทุนโดยตรงจากในประเทศ (GFDI) การเจริญเติบโตของเงินลงทุน โดยตรงจากในประเทศ (GDDI) การเจริญเติบโตของการใช้จ่ายของภาครัฐบาล (GG) และการ เจริญเติบโตของการเกินดุล/ขาดดุลการค้าของประเทศ (GXM) เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาจึงจำเป็นต้อง ทดสอบความนิ่งของข้อมูลก่อนนำมาวิเคราะห์ จึงทำการทดสอบด้วย Augmented Dickey-Fuller (ADF) และ Phillips Peron test โดยใช้แบบจำลอง คือ ปราศจากจุดตัดแกนและแนวโน้ม (none) มี จุดตัดแกนแต่ปราศจากแนวโน้ม (intercept) และมีจุดตัดแกนและแนวโน้ม (intercept and trend) พบว่าตัวแปรทางเศรษฐกิจทั้งหมดมีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of Integrated เท่ากับ 0 หรือ I (0)

ในการพิจารณาความล่าช้าหรือ Lag ที่ใช้ในการประมาณค่า โดยพิจารณาจากเกณฑ์ที่ เหมาะสม ได้แก่ Schwarz information criterion พบว่าค่า lag ที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบคือที่ ระดับ 1 Lag ซึ่งการประมาณค่าแบบจำลอง VAR ประกอบด้วยตัวแปรแต่ละตัวรวมทั้ง Lag ของตัว แปรแต่ละตัวที่ $t - 1$ และ $t - 2$ ซึ่งหมายถึงผลกระทบจากตัวแปรในแต่ละตัวในปัจจุบันจะส่งผล

กระทบต่อตัวแปรอื่นๆ และตัวมันเอง ในสองช่วงเวลาถัดไปข้างหน้า การทดสอบเพื่อหา Cointegration ของ Johansen and Juselius (1990) พบว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ว่า Rank ของเมทริกซ์สัมประสิทธิ์ (Π) เท่ากับศูนย์ได้ แต่ไม่สามารถปฏิเสธได้ว่า Rank ของเมทริกซ์สัมประสิทธิ์ (Π) นั้นเท่ากับ 1 ผลที่ได้เป็นลักษณะ Full Rank การศึกษานี้จึงเลือกใช้แบบจำลอง VAR ในการประมาณค่า

จากการประมาณค่าแบบจำลอง VAR พบว่าเมื่อรัฐบาลมีการลงทุนใน 1 ช่วงไตรมาส จะส่งผลกระทบต่อเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของรายได้ประชาชาติมวลรวมใน 1 ช่วงเวลาถัดไป

เมื่อรายได้ประชาชาติมวลรวมลดลงใน 1 ช่วงไตรมาส จะส่งผลทำให้รัฐบาลต้องเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐมากขึ้นใน 1 ช่วงเวลาถัดไป เพื่อทำการกระตุ้นเศรษฐกิจ

เมื่อรัฐบาลเพิ่มการลงทุนใน 1 ช่วงไตรมาส จะส่งผลทำให้ใน 1 ช่วงเวลาถัดมา ภาครัฐจะมีการลดระดับการลงทุนลง

เมื่อการบริโภคของประชาชนภายในประเทศเพิ่มขึ้นใน 1 ช่วงไตรมาส จะส่งผลให้รายได้ของภาครัฐเพิ่มขึ้น ความสามารถในการเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐมากขึ้นตามไปด้วย

เมื่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นใน 1 ช่วงไตรมาส จะส่งผลทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศใน 1 ช่วงเวลาถัดไปลดลง

เมื่อการบริโภคของประชาชนภายในประเทศเพิ่มขึ้นใน 1 ช่วงไตรมาส จะส่งผลทำให้ภาคเอกชนในประเทศมีการลงทุนเพิ่มสูงขึ้นใน 1 ช่วงเวลาถัดไป

เมื่อรายได้ประชาชาติมวลรวมเพิ่มขึ้นใน 1 ช่วงไตรมาส จะส่งผลทำให้ประชาชนมีความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น ทำให้การบริโภคภายในประเทศเพิ่มขึ้นใน 1 ช่วงเวลาถัดไป

ผลการศึกษา Impulse Response Function พบว่า เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศอย่างฉับพลัน (shock) จะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศปรับตัวลดลงและต่ำสุดในไตรมาสที่ 3 และจะสามารถกลับเข้าสู่ภาวะปกติได้ในไตรมาสที่ 8

เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงดุลการค้าของประเทศอย่างฉับพลัน (shock) ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศปรับตัวในทิศทางเดียวกันในไตรมาสที่ 2 และจะสามารถกลับเข้าสู่ภาวะปกติในไตรมาส 3

เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงการลงทุนของภาครัฐอย่างฉับพลัน (shock) ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศปรับตัวในทิศทางเดียวกันในไตรมาสที่ 2 และจะสามารถกลับเข้าสู่ภาวะปกติในไตรมาส 4

เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิอย่างฉับพลัน (shock) จะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศปรับตัวในทิศทางเดียวกันในไตรมาสที่ 3 และจะสามารถกลับเข้าสู่ภาวะปกติในไตรมาส 6

เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงการลงทุนโดยตรงในประเทศสุทธิอย่างฉับพลัน (shock) ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศปรับตัวในทิศทางเดียวกันในไตรมาสที่ 3 และจะสามารถกลับเข้าสู่ภาวะปกติในไตรมาส 4

เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงการบริการในต่างประเทศอย่างฉับพลัน (shock) ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศปรับตัวในทิศทางเดียวกันในไตรมาสที่ 3 และจะสามารถกลับเข้าสู่ภาวะปกติในไตรมาส 5

สรุปได้ว่าเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (shock) ต่อตัวแปรทางเศรษฐกิจทั้งหมดมีการปรับตัวในทิศทางเดียวกันในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกันและปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในเวลาใกล้เคียงกัน

ผลการศึกษา Variance Decomposition เมื่อทำการเปรียบเทียบตัวแปรทั้งหมดแล้วพบว่า ความผันผวนของการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับ การเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในช่วงเวลา ก่อน รองลงมาคือตัวแปรด้านการใช้จ่ายของรัฐบาล การบริการภายในประเทศ การลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ การลงทุนโดยตรงสุทธิจากในประเทศ และ ดุลการค้าของประเทศ แต่ในสัดส่วนที่ไม่มากนัก

โดยการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GGDP) มาจากตัวของมันเอง ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 93 ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ การเจริญเติบโตของการใช้จ่ายภาครัฐ (GG) การเจริญเติบโตของการบริการภายในประเทศ (GC) การเจริญเติบโตของเงินลงทุนสุทธิจากต่างประเทศ (GFDI) การเจริญเติบโตของเงินลงทุนสุทธิจากในประเทศ (GDDI) การเจริญเติบโตของดุลการค้าของประเทศ (GXM) มีส่วนกำหนดความผันผวนของการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ประมาณร้อยละ 3.43 , 1.96 , 0.8 , 0.47 , 0.15 ตามลำดับ

5.2 ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษานี้ได้ใช้ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาค ที่เป็นข้อมูลดิบรายไตรมาสเพียง 48 ไตรมาส ซึ่งทำให้จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการประมาณค่ามีไม่มากพอ อาจทำให้ผลที่ได้ไม่ใช่การประมาณค่าที่ดีที่สุด ดังนั้นหากมีการศึกษารั้งต่อไป เพื่อให้การประมาณค่ามีความแม่นยำของแบบจำลองที่สูงขึ้น ควรเลือกระยะเวลาของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นช่วงเวลาดังกล่าว คือรายเดือนหรือใช้ช่วงของ

ข้อมูลที่กว้างขึ้น เพื่อเป็นการเพิ่ม degree of freedom ซึ่งจะช่วยให้ผลการวิเคราะห์มีความละเอียด และถูกต้องมากยิ่งขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved