ผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ด้วยวิธีพาเนล

The Impact on Foreign Direct Investment in The New Target Industry: A Panel Approach

ฐิติรัตน์ เตารัตน์[1], ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล[2]

Thitirat Taorat[1], Sirikwan Jaroenwiriyakul[2]

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ที่ประกอบด้วย อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร ข้อมูลทุติยภูมิที่ใช้เป็นรายไตรมาส แบบพาเนล ตั้งแต่พ.ศ.2560-พ.ศ. 2563 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีพาเนล โดยใช้วิธีวิเคราะห์ Random Effect model จากการศึกษาพบว่า อัตราการเติบโตของการส่งออกสามารถอธิบายการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และอัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐสามารถอธิบายการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ในทิศทางเดียวกัน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่สามารถอธิบายการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ได้ ดังนั้นการเติบโตของการส่งออก ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐ จึงเป็นสิ่งที่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องต้องให้ความสำคัญและให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่มีความต่อเนื่องต่อไป

คำสำคัญ อุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่, การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ, วิธีพาเนล

---

[1] นักศึกษาหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, E-mail: thitirat.tao@ku.th

[2] อาจารย์ ดร., อาจารย์ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ประยุกต์, คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

Abstract

The impact on foreign direct investment in a new target industry consist of Robotics, Aviation and Logistics, Biofuels and Bio chemicals, Digital and Medical Hub. Using quarterly secondary data from 2017 to 2020 by panel data estimation, which reported that the Random Effect model is suitable model. The results found that the export growth rate had negative impacted on the direct foreign investment of Thailand in the new target industry. As for the GDP growth rate and the growth rate of government domestic investment had positive impacted on Thailand's foreign direct investment on the new target industry. However, the policy interest rate did not impact on Thailand's foreign direct investment in the new target industry. Also, the growth of export, GDP and government domestic investment are the importance and continuity effects for the Board of Investments (BOI) should be focused for foreign direct investment in new target industry.

Keywords: New S-curve Industry, Foreign Direct Investment, Panel data

ความสำคัญและที่มาของปัญหาวิจัย

ภาคอุตสาหกรรมถือว่ามีความสำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก ซึ่งการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมของประเทศไทยนั้นมีทั้งการลงทุนของภาคเอกชนภายในประเทศ และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ได้เข้ามามีบทบาท ในการพัฒนาเศรษฐกิจในประเทศให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจประเทศไทย และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งช่วงที่อัตราการขยายตัวของ ลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลง อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะลดลงด้วยและ ในช่วงที่อัตราการขยายตัวของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น อัตราการเจริญเติบโตทาง เศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ภาครัฐจึงได้ตระหนักถึงความสำคัญในการหาแหล่งเงินทุนโดยตรงจาก ต่างประเทศให้เข้ามาลงทุนอุตสาหกรรมของประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคอุตสาหกรรม ที่ต้องพึ่งพาเงินลงทุน เทคโนโลยีและนวัตกรรมขั้นสูง ทำให้ภาครัฐและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้ ดำเนินการปรับแนวทางการพัฒนาเศรษฐกิจให้มีทิศทางที่ชัดเจน จึงได้กำหนดกรอบอุตสาหกรรม

เป้าหมายเพื่อเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้เติบโต ภายใต้ยุทธศาสตร์การพัฒนาอุตสาหกรรมไทย 4.0 (พ.ศ.2560-2579) ด้วยการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมของประเทศและตั้งเป้าหมายกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ชัดเจนและเหมาะสม มุ่งเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมที่มีการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงสำหรับการพัฒนาอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ (New S-Curve) ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมใหม่ที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมตลอดจนเงินลงทุนที่สูง

จากข้อมูลการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment: BOI) ในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ พ.ศ.2560-2563 มีการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเข้ามาอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2561 มีอัตราการเติบโตของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่อยู่ที่ร้อยละ 45.08 (สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน, 2020) ซึ่งถือว่าเป็นโอกาสของการพัฒนาอุตสาหกรรมไทยให้มีความสามารถในการแข่งขันทางด้านอุตสาหกรรม ตลอดจนนำไปสู่การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่

ประโยชน์ของการวิจัย

เพื่อให้ทราบผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ซึ่งผลการศึกษาจะเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชนที่ดำเนินกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ตลอดจนอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องโดยตรงและโดยอ้อม

เนื้อหาที่เกี่ยวข้อง

จากทฤษฎีการสังเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (The Eclectic Theory of Foreign Direct Investment) ตามแนวคิดของ Dunning การลงทุนโดยตรงจะเกิดขึ้นมีปัจจัยด้านความได้เปรียบในการเป็นเจ้าของสินทรัพย์บางอย่าง (Ownership Advantage) ปัจจัยด้านความได้เปรียบในการทำให้เป็นภายใน (Internalize Advantage) และปัจจัยด้านความได้เปรียบใน

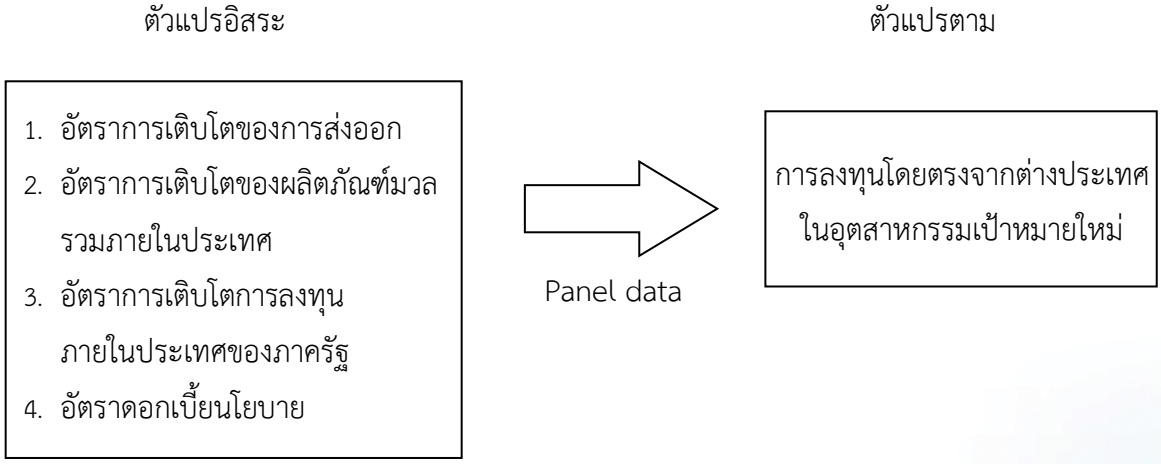
ด้านทำเลที่ตั้ง (Location Advantage) ซึ่งจะเห็นได้ว่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไม่เพียงแต่ลงทุนเพื่อได้มาซึ่งผลตอบแทนแล้วนั้นยังรวมถึงการลงทุนเพื่อหาแหล่งที่ค่าจ้างแรงงานต่ำ เพื่อหลีกเลี่ยงกำแพงภาษี เพื่อรักษาตลาด หรือเพื่อรักษาระดับกำไรของตนไว้ เป็นต้น

จากการทบทวนงานศึกษาที่ผ่านมาพบว่า มีหลายปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในแต่ละอุตสาหกรรม แต่ในภาพรวมนั้นยังมีปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เหมือนกัน โดยปัจจัยด้านการเงินที่รักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจถูกกำหนดโดยอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไม่ว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากถัวเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์แห่งประเทศไทย (ชยพล มีสติ, 2556) และอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศ (ฐาณิญา โอฆะพนม และฐิติวรรณ ศรีเจริญ, 2559) ส่วนปัจจัยด้านระดับการเปิดประเทศ (อรุณรัตน์ พันธ์มาลี, 2563) ได้พิจารณาในส่วนของการส่งออกสินค้าและบริการ ดังเช่นงานศึกษาของ วรงค์พร บุตรดา (2556) ที่พบว่า ปัจจัยมูลค่าการส่งออกส่งผลต่อการตัดสินใจเข้ามาลงทุนของต่างชาติ นอกจากนั้นในงานศึกษาของ Puthi Phan Kan (2017) พบว่า การค้าทวิภาคีระหว่างประเทศ ก็เป็นส่วนสำคัญในการดึงดูดนักลงทุนต่างชาติได้เช่นกัน และงานของ สรินทิพย์ เกิดผล (2559) ที่มีมูลค่าการส่งออกของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าของประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่นในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ดีปัจจัยที่สำคัญสำหรับประเทศผู้รับทุน (Host Country) ยังคงเป็นบทบาทของภาครัฐที่จะเข้ามาส่งเสริมและกระตุ้นการลงทุนในประเทศที่สามารถสะท้อนออกมาในรูปของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทั้งที่เป็นการสร้างใหม่หรือซ่อมบำรุงในส่วนเดิมให้สามารถรองรับหรืออำนวยความสะดวกต่อการเข้ามาลงทุนในอุตสาหกรรม โดยงานศึกษาที่ผ่านมาต่างก็ให้ความสำคัญกับการเข้ามามีบทบาทของภาครัฐ อาทิ ชยพล มีสติ (2556) ฐาณิญา โอฆะพนม และฐิติวรรณ ศรีเจริญ (2559) และภัทรวุฒิ สูงบกิจบูลย์ (2561) เป็นต้น รวมถึงปัจจัยที่สะท้อนถึงขนาดของเศรษฐกิจภายในประเทศ อาทิ มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่มักจะถูกนำมาเป็นส่วนหนึ่งของปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนจากต่างประเทศ เช่นงานศึกษาของ Danuvas Sagarik (2015) ที่พบว่า ปัจจัยด้านขนาดของเศรษฐกิจ (GDP) มีความสัมพันธ์กับการลงทุนโดยตรงในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้สำหรับการพิจารณาปัจจัยในลักษณะของอัตราการเติบโตในแต่ละปัจจัย เพื่อให้ทราบแนวโน้มและผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของปัจจัยนั้น ๆ ว่าสามารถส่งผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศมากน้อยเพียงใด สำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่

วิธีการดำเนินการวิจัย

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบ Panel Data เป็นการผสมระหว่างข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) และข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross-section Data) ของข้อมูลการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ โดยรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2560 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2563 โดยมีตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราการเติบโตของการส่งออก (EX_G) อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP_G) อัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐ (GOV_INV) และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INT_POLI) โดยวิเคราะห์ในรูปแบบสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธี Panel data

กรอบแนวคิดและสมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

ที่มา: จากการศึกษา, 2020

โดยข้อมูลการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของประเทศไทยในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่เก็บรวบรวมจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ส่วนตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราการเติบโตของการส่งออก อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และอัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐเป็นข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เป็นข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ซึ่งจากการทบทวนทบทวนงานศึกษาที่ผ่านมาสามารถเขียนเป็นสมมติฐานอธิบายการศึกษาได้ โดยที่อัตราการเติบโตของการส่งออก อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ในขณะที่อัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ได้สองทิศทาง

จากการศึกษากรอบแนวคิดสามารถกำหนดแบบจำลองแบบพาเนล ในรูปสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ในรูปแบบของ Log-lin function ดังนี้

$$\ln FDIS_{it} = \beta_0 + \beta_1 EX_G_{it} + \beta_2 GDP_G_{it} + \beta_3 GOV_INV_{it} + \beta_4 INT_POLI_{it} + \varepsilon_{it}$$

โดยที่

FDIS	คือ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ (ล้านบาท)
EX_G	คือ อัตราการเติบโตของการส่งออก (ร้อยละ)
GDP_G	คือ อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (ร้อยละ)
GOV_INV	คือ อัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐ (ร้อยละ)
INT_POLI	คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ร้อยละ)
i	คือ ตัวแทนประเภทของอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ได้แก่ 1.อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ 2.อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ 3.อุตสาหกรรมชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ 4.อุตสาหกรรมดิจิทัล 5.อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร
t	คือ ช่วงเวลารายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2560- ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2563
ε	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

โดยการกำหนดให้ตัวแปรอยู่ในรูปของค่า ln เพื่อให้หน่วยของตัวแปรนั้นเป็นร้อยละสำหรับตัวแปรมูลค่าเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่

สรุปผลการวิจัย

1. สถิติเบื้องต้นของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

ผลการทดสอบสถิติเบื้องต้นของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 80 ตัวอย่าง พบว่า มูลค่าเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่มีค่าเฉลี่ย 2,192.51 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5,983.84 ล้านบาท โดยมูลค่าเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่สูงสุด 16,894 ล้านบาท และมูลค่าน้อยที่สุดเท่ากับ 2 ล้านบาท อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.1125 ส่วนอัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.7750 โดยอัตราการเติบโตของการส่งออกเฉลี่ยอยู่ร้อยละ -1.4250 ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.2969 ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการทดสอบสถิติเบื้องต้น

ตัวแปร	หน่วย	ค่าสถิติ			
		Mean	Maximum	Minimum	Std. Dev.
D_FDI_AVIA	ล้านบาท	5.9322	8.7746	0.6931	2.1154
D_FDI_BIO	ล้านบาท	8.0866	9.7347	6.5367	1.0173
D_FDI_DG	ล้านบาท	6.9460	8.4898	5.8289	0.8350
D_FDI_ROBOT	ล้านบาท	4.9839	6.7569	3.2581	1.1708
D_FDI_MH	ล้านบาท	8.0876	9.2761	6.9108	0.6054
GDP_G	ร้อยละ	1.1125	5.1000	-12.1000	4.7336
GOV_INV	ร้อยละ	1.7750	17.6000	-9.3000	7.0605
EX_G	ร้อยละ	-1.4250	5.2000	-22.4000	6.0338
INT_POLI	%	1.2969	1.7500	0.5000	0.4467

2. **การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ**

ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระดังตารางที่ 2 พบว่า ตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มากกว่า 0.80 หรือ -0.80 มีเพียงตัวแปรอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีค่าเท่ากับ 0.8925 อย่างไรก็ดีอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการลงทุนภายในประเทศ จึงคงตัวแปรอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในแบบจำลอง

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	EX_G	GDP_G	GOV_INV	INT_POLI
EX_G	1			
GDP_G	0.6434	1		
GOV_INV	-0.0968	-0.4650	1	
INT_POLI	0.3856	0.8925	-0.3288	1

3. **การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีพาเนล**

เพื่อพิจารณาเลือกใช้ประมาณการที่เหมาะสมในการศึกษาระหว่างวิธี Pooled Regression Analysis หรือ วิธี Fixed Effect model หรือ วิธี Random Effect model ซึ่งเริ่มจากวิธี Pooled Regression Analysis แล้วทดสอบด้วย Wald-test ต่อมาจึงพิจารณาวิธี Random Effect model แล้วทดสอบด้วย Hausman-test ตามลำดับ โดยการทดสอบดังกล่าวจะพิจารณาจากค่า Prob. เพื่อให้สามารถเลือกวิธีที่เหมาะสมในการศึกษา ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีพาเนลแสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีพาเนล

Variables	Random Effect		
	Coefficient	t-Statistic	Prob.
C	7.2038	6.5399	0.0000
EX_G	-0.0937**	-2.1984	0.0312
GDP_G	0.2128*	1.7421	0.0858
INT_POLI	-0.8207	-0.8618	0.3917
GOV_INV	0.0704**	2.5234	0.0139

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีพาเนล (ต่อ)

R-squared	0.0972
Observation	76
Durbin-Watson stat.	1.9378
F-Statistic	1.9118

หมายเหตุ: * $p < 0.1$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$

โดยผลการทดสอบ Wald-test พบว่า ค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.0000 แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐานหลักนั่นคือ วิธี Pooled Regression Analysis ยังไม่มีความเหมาะสมกับการศึกษานี้ ลำดับต่อมาจึงต้องทำการวิเคราะห์โดยวิธี Random Effect model และทดสอบด้วย Hausman-test พบว่าค่า Prob. เท่ากับ 1.0000 แสดงว่ายอมรับสมมติฐานหลักนั่นคือ วิธี Random Effect model เป็นวิธีที่เหมาะสมในการศึกษาครั้งนี้

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบด้วย Hausman-test

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	4	1.0000

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ มีดังนี้

$$\ln FDIS = 7.2038 - 0.0937EX_G + 0.2128GDP_G - 0.8207INT_POLI + 0.0704GOV_INV$$

(6.5399) (-2.1984)** (1.7421)* (-0.8618) (2.5234)**

ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ได้แก่ อัตราการเติบโตของการส่งออก อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และอัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐ

อภิปรายผล

งานศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ซึ่งปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ได้แก่ อัตราการเติบโตของการส่งออก อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และอัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐ สามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตราการเติบโตของการส่งออกสามารถอธิบายการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทิศทางตรงกันข้าม เมื่ออัตราการเติบโตของการส่งออกเพิ่มขึ้น 1 หน่วยส่งผลให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ลดลงร้อยละ 0.09 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ส่วนหนึ่งเกิดจากรูปแบบการค้าและการบริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป (เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิและคณะ, 2560)

อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศสามารถอธิบายการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10 ในทิศทางเดียวกัน เมื่ออัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเพิ่มขึ้น 1 หน่วยส่งผลให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.21ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เช่นเดียวกับงานศึกษาของ ฐาณิญา โอฆะพนม และฐิติวรรณ ศรีเจริญ (2559) โดยการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจประเทศไทยและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยไม่สามารถอธิบายการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญ ที่ขัดแย้งกับงานศึกษาของ วรสิทธิ์ พนาวรกิจ (2561) ที่พบว่า ความแปรปรวนของดอกเบี้ยนโยบายส่งผลทางลบต่อปริมาณเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

อัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐสามารถอธิบายการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทิศทางเดียวกัน เมื่ออัตราการเติบโตการลงทุนภายในประเทศของภาครัฐเพิ่มขึ้น 1 หน่วยส่งผลให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.07 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับงานศึกษาของ Danuvas Sagarik (2015) ที่กล่าวไว้ว่าการใช้จ่ายของภาครัฐเป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนก่อสร้าง การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเป็นการรองรับการพัฒนาภาคอุตสาหกรรม ในขณะที่งานศึกษาของ ฐาณิญา โอฆะพนม และฐิติวรรณ ศรีเจริญ (2559) พบว่าเมื่อการใช้จ่ายของภาครัฐเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลง

ข้อเสนอแนะ

อัตราการเติบโตของการส่งออกเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ซึ่งช่วงที่ศึกษาเป็นที่เกิดเหตุการณ์สงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนตั้งแต่ปี 2561 ซึ่งมีผลต่อความสัมพันธ์ทางการค้าเปลี่ยนไปอย่างมากประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าทำให้การส่งออกลดลง แต่การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกลับเพิ่มขึ้น ซึ่งการลงทุนนั้นได้มีแผนการลงทุนไว้ล่วงหน้าจึงทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่เพิ่มขึ้น

ภาครัฐควรจะส่งเสริมอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกับอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ เพื่อให้สามารถสนับสนุนอุตสาหกรรมหลักได้อย่างมีประสิทธิภาพ และภาครัฐควรจัดสรรงบประมาณในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญใหม่ ๆ และให้แล้วเสร็จตามแผนการดำเนินโครงการ ไม่ว่าจะเป็นสิ่งอำนวยความสะดวกด้านโครงสร้างพื้นฐานของระบบคมนาคม ระบบการติดต่อสื่อสาร เป็นต้น ตลอดจนการสนับสนุนอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่อง เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่

เอกสารอ้างอิง

ชยพล มีสติ. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมแม่พิมพ์ในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา.

ฐาณิญา โอฆะพนม และฐิติวรรณ ศรีเจริญ. (2559, กรกฎาคม-ธันวาคม). Factors Affecting Foreign Direct Investment in Thailand: ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติในประเทศไทย. **วารสารบริหารธุรกิจเศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร มหาวิทยาลัยนเรศวร.** พิษณุโลก : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยนเรศวร 11(2), 75-87.

ภัทรวุฒิ สูงกิจบูลย์. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

วรงค์พร บุตรดา. (2556). ปัจจัยที่กำหนดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมหลักของประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

วรสิทธิ์ พนาวรกิจ. (2561). ผลกระทบของความแปรปรวนของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราแลกเปลี่ยน และอัตราเงินเฟ้อ ต่อปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ กฤษฎิ์ ศรีปราชญ์ จารีย์ ปิ่นทอง ศิริกัญญา ตันสกุล รุจา อดิศรกาญจน์ แพรวไพลิน วงษ์สินธุวิเศษและคณะ. (2560). **การลงทุนเอกชนของไทย (1/3) : 8 ข้อเท็จจริงการลงทุนไทย** [ออนไลน์]. สืบค้นจาก : https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/ EconomicConditions/ AAA/ 6 NetForeignDirectInvestment. pdf. [2564, 22 กุมภาพันธ์]

สรินทิพย์ เกิดผล และจีรศักดิ์ พงษ์พิษณุพิจิตร. (2559, มกราคม – มิถุนายน). Factors Affecting Japanese Direct Investment in Automotive, Metal and Electrical Appliances Industries of Thailand: ปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่นในอุตสาหกรรมยานยนต์ โลหะ และเครื่องใช้ไฟฟ้าของประเทศไทย. **วารสารวิทยาการจัดการมหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย.** เชียงราย : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย. 11(1). 81-110.

สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน. (2020). **ภาวการณ์ส่งเสริมการลงทุน** [Online]. [ออนไลน์]. สืบค้นจาก : https://www.boi.go.th/index.php?page=statistics_condition_promotion&language=th. [2564, 22 กุมภาพันธ์]

อรุณรัตน์ พันธ์มาลี. (2563). ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา.

Danuvas Sagarik. (2015). The Determinants of Foreign Direct Investment Flows: Evidences from ASEAN Member Countries**. NIDA Development Journal.** Bangkok: National Institute of Development Administration. 55(2/2015). 1-23**.**

Puthi Phan Kan. (2017). Determinants of Inward Foreign Direct Investment from China, South Korea and Japan and its contribution to economics growth in Cambodia. Master of Arts Program in International Economics and Finance Faculty of Economics Chulalongkorn University.

UTCC

Proceedings

การประชุมวิชาการ
และนำเสนอผลงานทางวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 5
The 5th UTCC National Conference

วันอังคารที่ 8 มิถุนายน 2564

การประชุมออนไลน์ผ่านโปรแกรม Cisco Webex

www.utcc.ac.th

- ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย กับกำไรและมูลค่าของกิจการในทางบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1136

  โศจิรัตน์ คีรีนารถ และวศินี ธรรมศิริ

- การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความหลากหลายของอายุของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 1153

  ชนิสรา ปรานต์ปรมัตถ์ และสุกัญญา รักพานิชมณี

- การเปรียบเทียบแบบจำลองการพยากรณ์ ARIMA, GARCH, Exponential Moving Average และ Exponential trend สำหรับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 1170

  สรวิชญ์ อุดมกุลวณิชย์ และณัฐวุฒิ คูวัฒนเธียรชัย

สาขาเศรษฐศาสตร์ และสาขาโลจิสติกส์

- การศึกษาแนวทางพัฒนาความร่วมมือนิคมอุตสาหกรรมยางพาราไทย-มาเลเซีย 1185

  อัทธ์ พิศาลวานิช

- ผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ด้วยวิธีพาเนล 1200

  ฐิติรัตน์ เตารัตน์ และศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล

- แนวทางการเดินเครื่องที่เหมาะสมสำหรับโรงไฟฟ้า Block คู่ 1212

  สรญา หม่องพราหมณ์ และพัฒน์ พัฒนรังสรรค์

- การศึกษาพฤติกรรมและค่านิยมในการเลือกซื้อสินค้าเกี่ยวกับความเชื่อและพิธีกรรมทางศาสนาของผู้บริโภค ณ ช่วงปี พ.ศ.2564 1227

  ณัฐธยาน์ ตั้งจิตวิชานนะ และภูมิฐาน รังคกูลนุวัฒน์

- การศึกษาแผนการปฏิรูปประเทศด้านพลังงาน พ.ศ ๒๕๖๑ และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1242

  กมลชนก ศรีลา และเอกภัทร มานิตขจรกิจ

UTCC University of the Thai Chamber of Commerce

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ขอมอบเกียรติบัตรนี้ให้ไว้เพื่อแสดงว่า

คุณฐิติรัตน์ เตารัตน์

อาจารย์ ดร.ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล

ได้เข้าร่วมนำเสนอผลงานวิชาการ

ในการประชุมวิชาการและการนำเสนอผลงานวิชาการระดับชาติ

The 5th UTCC National Conference ครั้งที่ 5

วันอังคารที่ 8 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2564

(รองศาสตราจารย์ ดร.สถาพร อมรสวัสดิ์วัฒนา)

รองอธิการบดีอาวุโสสายงานวิชาการและงานวิจัย

ประธานกรรมการจัดการประชุมวิชาการและการนำเสนอผลงานวิชาการระดับชาติ