

ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

สารนิพนธ์
ของ
ฉัตรชัย จุสนิท

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ
พฤษภาคม 2553

ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

สารนิพนธ์
ของ
ฉัตรชัย จุสนิเทศ

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ

พฤษภาคม 2553

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

บทคัดย่อ
ของ
ฉัตรชัย จุสนิท

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ
พฤษภาคม 2553

ฉัตรชัย จุสนิท. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน*. สารนิพนธ์ ศ.ม.

(เศรษฐศาสตร์การจัดการ). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์วิพรรณ สาลีผล.

ในระบบเศรษฐกิจปัจจุบัน การลงทุนภาคเอกชนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะการผลิตในภาคเอกชน ซึ่งเป็นภาคเศรษฐกิจที่สำคัญ ที่จะส่งผลให้เกิดการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เพราะการที่ภาคเอกชนมีการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้นนั้น แสดงถึงความต้องการผลิตสินค้าและบริการที่มากขึ้น และทำให้เกิดการจ้างงานเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลทำให้ประชากรมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น เมื่อประชากรมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นก็จะส่งผลให้เกิดความต้องการสินค้าและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น ผู้ประกอบการก็จะมีการขยายการลงทุนเพื่อเร่งผลิตสินค้าและบริการให้เพียงพอกับความต้องการ ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศมีอัตราการขยายตัวสูงขึ้น

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึง ไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ โดย ผลการศึกษาพบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา และปริมาณสินเชื่อของ ธนาคารพาณิชย์ มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในทิศทางเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย MLR มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในทิศทางตรงกันข้าม และส่งผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนมากที่สุด ดังนั้นรัฐบาลจึงควรให้ความสำคัญในการกำหนดนโยบายทางด้าน อัตราดอกเบี้ย

FACTORS EFFECTING ON DIRECT PRIVATE INVESTMENT

AN ABSTRACT

BY

CHATCHAI CHOOSANIT

Presented in partial fulfillment of the requirements for the
Master of Economics Degree in Managerial Economics
at Srinakharinwirot University

May 2010

Chatchai Choosanit. (2010). *Factors Effecting On Direct Private Investment*.

Master's Project, M.Econ. (Managerial Economics). Bangkok: Graduate School,
Srinakharinwirot University. Project Advisor: Assist. Prof.Ravipan Saleepon.

At present economic system, private investment sector is very important to the national economy, especially private production, in which its significance leading to the growth in GDP. The increase in private investment demonstrates the needs for manufacturing of products and services, which helps to create a bigger number of employment and personal income as a result. Once more income earned, the consumer's spending can grow stronger. Consequently the producers expend their investments to fulfill the need, which leads to national economic growth.

This research is aim for study about factors effecting on direct private investment based on the secondary data from Office of the National Economic and Social Development Board, Bank of Thailand, during the first quarter of year 2001 to the fourth quarter of year 2008. The data shows direct effect of last quarter Real GDP and quantity business loans of commercial banks on private investment in the same direction relationship and MLR have a inverse relationship impact on private investment sector and the most effecting an direct private investment. In order to stimulate private investment, It should be recommended that the Government should consider interest policy or measurement carefully before launching.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ประธานคณะกรรมการบริหารหลักสูตร และ
คณะกรรมการสอบได้พิจารณาสารนิพนธ์เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน
ของ ฉัตรชัย จุสนิธ ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒได้

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ รวิพรรณ สาลีผล)

ประธานคณะกรรมการบริหารหลักสูตร

.....
(รองศาสตราจารย์ ดร.อ้อทิพย์ ราษฎร์นิยม)

คณะกรรมการสอบ

.....ประธาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ รวิพรรณ สาลีผล)

.....กรรมการสอบสารนิพนธ์
(อาจารย์ ไมตรี อภิพัฒนะมนตรี)

.....กรรมการสอบสารนิพนธ์
(อาจารย์ ประภาพร เฟื่องฟูสกุล)

อนุมัติให้รับสารนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์การจัดการ ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

..... คณบดีสำนักวิชาเศรษฐศาสตร์
และนโยบายสาธารณะ
(รองศาสตราจารย์ ดร. เรณู สุขารมณ์)
วันที่.....เดือน.....พ.ศ. 2553

ประกาศคุณูปการ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดีเป็นเพราะผู้วิจัยได้รับความกรุณาจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ รวิพรรณ สาลีผล อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์และประธานคณะกรรมการควบคุมการสอบสารนิพนธ์ อาจารย์ไมตรี อภิพัฒน์มนตรี และอาจารย์ประพาพ เฟื่องฟูสกุล กรรมการควบคุมการสอบสารนิพนธ์ ได้เสียสละเวลาอันมีค่าเพื่อให้คำปรึกษาแนะนำ ตลอดจนการตรวจแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ในการจัดทำงานวิจัยทุกขั้นตอน เพื่อให้งานวิจัยมีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยขอขอบพระคุณอาจารย์ทั้งสามท่านไว้ ณ ที่นี้

นอกจากนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ให้ความรู้แก่ผู้วิจัยในการศึกษาตามหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ท้ายที่สุดผู้วิจัยขอขอบพระคุณ พ่อ แม่ พี่ น้อง และ เพื่อน ๆ ทุกคน โดยเฉพาะคุณกัญญา และคุณประกอบ ที่ให้กำลังใจและความช่วยเหลือ ตลอดระยะเวลาที่ศึกษาและทำงานวิจัย คุณญาติ ที่เป็นแรงบันดาลใจในการศึกษาในระดับมหาบัณฑิต จนสามารถจบการศึกษาในครั้งนี้

ฉัตรชัย จุสนิท

สารบัญ

บทที่	หน้า
1 บทนำ	1
ภูมิหลัง.....	1
ความมุ่งหมายของการวิจัย	5
ความสำคัญของการวิจัย	5
ขอบเขตของการวิจัย	5
นิยามคำศัพท์เฉพาะ	6
กรอบแนวคิดในการวิจัย	7
สมมติฐานในการวิจัย	
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
การลงทุน	8
ทฤษฎีการสะสมทุนในระดับที่เหมาะสม.....	9
อัตราดอกเบี้ยและอุปสงค์รวม.....	9
ปัจจัยที่กำหนดการลงทุน	10
ทฤษฎีการลงทุนโดยอาศัยต้นทุนของเงิน.....	12
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	13
3 วิธีดำเนินการวิจัย	18
ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	18
การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	18
การเก็บรวบรวมข้อมูล	18
การจัดกระทำและการวิเคราะห์ข้อมูล	19
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	20
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	23
การวิเคราะห์ข้อมูล	23
สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	23
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	24

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	29
สังเขปความมุ่งหมาย สมมุติฐานและวิธีการดำเนินการวิจัย	29
สรุปผลการวิจัย	31
อภิปรายผล	32
ข้อเสนอแนะ.....	32
 บรรณานุกรม	 34
 ภาคผนวก	 37
 ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์.....	 41

บัญชีตาราง

ตาราง	หน้า
1 อัตราการขยายตัวของการลงทุน.....	1
2 อัตราดอกเบี้ย MLR กับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (รายไตรมาส) ปี 2548-2551.....	4
3 ตารางสรุปการศึกษาผลงานวิจัย.....	17
4 ปริมาณและอัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 2 พ.ศ. 2552.....	24
5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน ของ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง ไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนทางตรงของ ภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 4 พ.ศ 2551.....	26
6 แสดงค่า D.W. d statistic จากสมการถดถอยในตาราง 5.....	27

บัญชีภาพประกอบ

ภาพประกอบ	หน้า
1 การใช้นโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยผ่านช่องทางอัตราดอกเบี้ย.....	3
2 กรอบแนวคิด	6

บทที่ 1

บทนำ

ภูมิหลัง

ในระบบเศรษฐกิจปัจจุบัน การลงทุนภาคเอกชนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะการผลิตในภาคเอกชน ซึ่งเป็นภาคเศรษฐกิจที่สำคัญ ที่จะส่งผลให้เกิดการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เพราะการที่ภาคเอกชนมีการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้นนั้น แสดงถึงความต้องการผลิตสินค้าและบริการที่มากขึ้น และทำให้เกิดการจ้างงานเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลทำให้ประชากรมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น เมื่อประชากรมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นก็จะส่งผลให้เกิดความต้องการสินค้าและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น ผู้ประกอบการก็จะมีการขยายการลงทุนเพื่อเร่งผลิตสินค้าและบริการให้เพียงพอกับความต้องการ ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศมีอัตราการขยายตัวสูงขึ้น แต่ในช่วง 3 - 4 ปี ที่ผ่านม เศรษฐกิจไทยเผชิญกับปัจจัยลบหลายประการที่เป็นอุปสรรคต่อการลงทุนภาคเอกชนที่ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวชะลอลงมาโดยตลอด ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยภายในประเทศ เช่น ปัญหาทางด้านการเมือง หรือปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น วิกฤตเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา ราคาน้ำมัน เป็นต้น (วรรณวิภา พ่วงเจริญ, 2551)

ตาราง 1 อัตราการขยายตัวของการลงทุน ปี 2552

ร้อยละ

	2551	2552	2552			
			Q1	Q2	Q3	Q4
ก่อสร้าง	-4.6	0.2	-7.9	1.9	2.1	4.8
ภาคเอกชน	0.1	-5.4	-8.9	-7.5	-6.3	2.0
ภาครัฐบาล	-9.1	5.9	-6.8	-2.0	9.5	8.3
เครื่องมือเครื่องจักร	4.3	-13.4	-19.6	12.0	-11.1	-6.7
ภาคเอกชน	4.1	-14.8	-20.3	-16.0	-14.0	-6.3
ภาครัฐบาล	5.4	-3.4	-14.0	-18.5	5.0	10.4
มูลค่าการลงทุนรวม	1.2	-9.0	-15.9	2.4	-6.3	-3.4
ภาคเอกชน	3.2	-12.8	-17.8	-10.2	-12.2	-4.6
ภาครัฐบาล	-4.6	2.7	-9.0	-16.1	8.0	1.0

ที่มา: www.nesdb.go.th (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ)

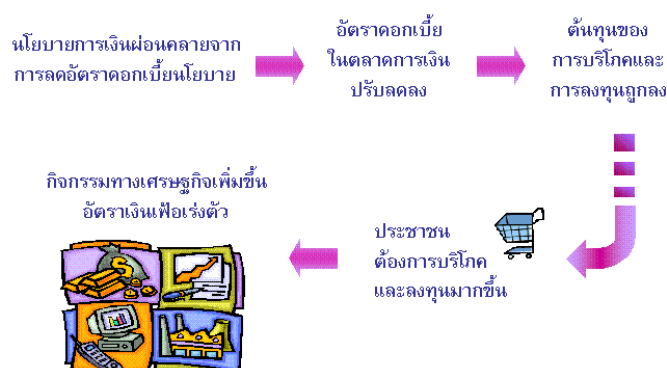
จากตาราง 1 การลงทุนภาคเอกชน ลดลงร้อยละ 4.6 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับที่ลดลงร้อยละ 12.2 ในไตรมาสที่แล้ว เป็นผลมาจากภาคการผลิตในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกมีสัญญาณฟื้นตัว ผู้ประกอบการเริ่มสั่งซื้อเครื่องจักรเข้ามาเสริมกำลังการผลิตมากขึ้น รวมทั้งการลงทุนในหมวดยานพาหนะมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น

การก่อสร้างภาคเอกชน ขยายตัวร้อยละ 2.0 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วที่ลดลงร้อยละ 6.3 เป็นผลมาจากการก่อสร้างอาคารที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์เริ่มปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการทางด้านภาษีเพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่จะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2553 ทำให้ผู้ประกอบการเร่งดำเนินงานก่อสร้างเพื่อให้เสร็จทันก่อนมาตรการของรัฐบาลด้านนี้จะสิ้นสุดลง โดยอาคารที่อยู่อาศัยขยายตัวร้อยละ 6.0 เทียบกับลดลงร้อยละ 15.1 ในไตรมาสที่แล้ว อาคารพาณิชย์ลดลงร้อยละ 10.7 เทียบกับที่ลดลงร้อยละ 14.1 ในขณะที่อาคารโรงงานลดลงร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วที่ขยายตัวร้อยละ 16.5 ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการหยุดการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมโดยเฉพาะในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดบางส่วนตามคำสั่งศาลปกครองกลาง

การลงทุนในเครื่องจักรเครื่องมือภาคเอกชน ลดลงร้อยละ 6.3 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับที่ลดลงร้อยละ 14.0 ในไตรมาสที่แล้ว เป็นผลมาจากการลงทุนในหมวดยานพาหนะขยายตัวร้อยละ 7.2 โดยเฉพาะยอดการจัดทะเบียนรถบรรทุกและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น (ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาสที่ 4/2552 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ 22 กุมภาพันธ์ 2553 9:30น.)

การแก้ปัญหาเศรษฐกิจของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นการลงทุนของภาคเอกชนโดยใช้อัตราดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือ โดยเมื่อธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษโดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงินปรับตัวลดลงตาม เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลงสถาบันการเงินจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้กู้ยืมในที่สุด การปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้ต้นทุนในการบริโภคและต้นทุนของการลงทุนต่ำลง มีผลให้การลงทุนและการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ผลผลิตมวลรวมในประเทศสูงขึ้น

ช่องทางอัตราดอกเบี้ย



ภาพประกอบ 1 การใช้นโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยผ่านช่องทางอัตราดอกเบี้ย

ที่มา: ธปท. www.bot.or.th

จากภาพประกอบ 2 ธนาคารพาณิชย์ถือได้ว่าเป็นหัวใจของระบบเศรษฐกิจและระบบการเงินของประเทศ ระบบธนาคารพาณิชย์เป็นเครื่องมือหลักในการระดมเงินทุนของภาคเอกชน ซึ่งนอกจากจะเป็นแหล่งเงินทุนและยังเป็นผู้กำหนดต้นทุนทางการเงินที่สำคัญของภาคเอกชนด้วย ต้นทุนที่สำคัญสำหรับการลงทุนในภาคเอกชน คืออัตราดอกเบี้ย ธนาคารพาณิชย์ จะใช้อัตราดอกเบี้ย MLR (Medium Lending Rate) หรือ (Minimum Loan Rate) คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบมีระยะเวลาที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ทางธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินต่างๆ ใช้เป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงในการคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ประเภทต่างๆ ในปัจจุบันธนาคารแห่งประเทศไทยไม่ได้กำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไว้ ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยจึงมีลักษณะลอยตัว (กฤษฎ์ เทวรักษ์พิทักษ์. 2550)

ตาราง 2 อัตราดอกเบี้ย (MLR) กับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (รายไตรมาส) ปี 2548-2551

ปี พ.ศ. / ไตรมาส	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR)	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
2548 (1)	5.75	169.29
2548 (2)	5.75	171.82
2548 (3)	5.75	170.88
2548 (4)	6.25	167.8
2549 (1)	7.25	171.82
2549 (2)	7.25	173.65
2549 (3)	7.50	174.26
2549 (4)	7.50	170.86
2550 (1)	7.50	165.62
2550 (2)	7.00	169.42
2550 (3)	6.85	173.79
2550 (4)	6.85	177.94
2551 (1)	6.85	178.02
2551 (2)	7.25	176.73
2551 (3)	7.25	179.33
2551 (4)	7.25	171.56

ที่มา: จากสถิติเศรษฐกิจและการเงิน, โดย ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2552,
 ค้นเมื่อ 19 กันยายน 2552, จาก www.bot.or.th

การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนที่ผ่านมานี้เนื่องจากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบนั้น เป็นประเด็นที่น่าสนใจในการทำการศึกษาค้นคว้าว่าเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย ผลกระทบที่มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมานี้ ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ แล้วจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนอย่างไร

ความมุ่งหมายของการวิจัย

ในการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ผู้ศึกษามีวัตถุประสงค์ดังนี้

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย ผลกระทบที่มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมานี้ ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ แล้วจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนอย่างไร

ความสำคัญของการวิจัย

ผู้ศึกษาคาดว่าผลการศึกษานี้ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน จะก่อให้เกิดประโยชน์ดังนี้

ทำให้ทราบถึงผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย ผลกระทบที่มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมานี้ ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ แล้วจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนอย่างไร เพื่อใช้ในการกระตุ้นการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนของรัฐบาล

ขอบเขตของการวิจัย

ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย (MLR) อัตราการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน และผลกระทบที่มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมานี้ ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Time Series) ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ปี ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2544 – ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2551 โดยรวบรวมจากเอกสารรายงานการศึกษา บทความ ผลงานการวิจัย ข้อมูลด้านสถิติของหน่วยงานราชการ และองค์กรเอกชน รวบรวมไว้ สำนักงานพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามคำศัพท์เฉพาะ

1. การลงทุนทางตรงภาคเอกชน (DIRECT PRIVATE INVESTMENT) หมายถึง รายจ่ายของหน่วยธุรกิจในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อก่อให้เกิดประสิทธิภาพในการผลิตเพื่อประกอบกิจการหารายได้และกำไร ไม่รวมการลงทุนทางการเงินในตลาดหลักทรัพย์ ในที่นี้หมายถึงการลงทุนในสิ่งก่อสร้างและการลงทุนด้านเครื่องจักรของภาคเอกชน โดยไม่รวมการลงทุนของภาครัฐบาล

2. ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT : REAIGDP) หมายถึง มูลค่าของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตขึ้นภายในประเทศในระยะเวลาหนึ่งโดยไม่คำนึงถึงว่าทรัพยากรที่ใช้ในการผลิตสินค้า และบริการจะเป็นทรัพยากรของพลเมืองในประเทศหรือเป็นของชาวต่างประเทศ ในทางตรงข้าม ทรัพยากรของพลเมืองในประเทศแต่ไปทำการผลิตในต่างประเทศก็ไม่นับรวมไว้ในผลิตภัณฑ์ในประเทศ

3. อัตราดอกเบี้ย (MLR) หมายถึง อัตราดอกเบี้ย (Minimum Loan Rate) หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบมีระยะเวลาที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี

4. ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ (QUANTITY BUSINESS LOANS OF COMMERCIAL BANKS) หมายถึง ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ที่ให้กับธุรกิจ เก็บรวบรวมจากข้อมูลสถิติเงินให้สินเชื่อแยกตามประเภทลูกหนี้และประเภทสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ ของธนาคารแห่งประเทศไทย (2544 - 2552) ประเภทบัญชีเงินให้สินเชื่อ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เงินให้กู้ยืม ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน และอื่น ๆ



ภาพประกอบ 2 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ข้อสมมุติฐานทางการศึกษา

1. การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณการลงทุนของภาคเอกชน
2. ผลกระทบโดยรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน
3. ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และได้นำเสนอตามหัวข้อต่อไปนี้

1. การลงทุน
2. ทฤษฎีการสะสมทุนในระดับที่เหมาะสม
3. อัตราดอกเบี้ยและอุปสงค์รวม
4. ปัจจัยที่กำหนดการลงทุน
5. ทฤษฎีการลงทุนโดยอาศัยต้นทุนของเงิน
6. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การลงทุน (INVESTMENT) (Richard T. Froyen 2544)

การลงทุนเป็นตัวแปรที่สำคัญตัวหนึ่งในระบบของเคนส์ การเปลี่ยนแปลงในรายจ่ายในการลงทุนทางธุรกิจที่ต้องการเป็นปัจจัยที่สำคัญตัวหนึ่งที่เคนส์คิดว่าต้องรับผิดชอบต่อกรณีที่ทำให้รายได้เปลี่ยนแปลง

เคนส์เชื่อว่าการบริโภคเป็นฟังก์ชันคงที่ต่อรายได้ที่สามารถจับจ่ายใช้สอยได้จริง หมายความว่าถ้าไม่มีปัจจัยอื่นที่ทำให้รายได้เปลี่ยนแปลง รายจ่ายในการบริโภคจะไม่ใช่แหล่งสำคัญที่ทำให้รายได้เปลี่ยนแปลง การบริโภคเป็นรายจ่ายที่ชักจูงได้ ซึ่งหมายความว่าป็นรายจ่ายที่เกิดขึ้นโดยตรงต่อระดับรายได้ เพื่ออธิบายสาเหตุที่ทำให้เกิดการเคลื่อนไหวของอุปสงค์มวลรวมและมีผลถึงรายได้ เคนส์มองไปที่ส่วนประกอบอัตโนมัติของอุปสงค์มวลรวม อันเป็นสิ่งที่มีส่วนในการกำหนดรายได้ในปัจจุบันเสียเป็นส่วนใหญ่ เมื่อส่วนประกอบของการใช้จ่ายเหล่านี้เปลี่ยนแปลงไป จะทำให้รายได้เปลี่ยนแปลงไปด้วย โดยเฉพาะการลงทุน ซึ่งเคนส์เชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงของรายจ่ายในการลงทุนต้องรับผิดชอบในเบื้องต้นต่อการไม่มีเสถียรภาพของรายได้ โดยเคนส์ชี้ให้เห็นว่าตัวแปรที่กำหนดรายจ่ายในการลงทุนเบื้องต้นในระยะสั้น คือ อัตราดอกเบี้ย และการคาดคะเนผลกำไรของธุรกิจ

ในการอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนกับอัตราดอกเบี้ย การวิเคราะห์ของเคนส์คือ สมมติให้ระดับของการลงทุนแปรผันในทางตรงกันข้ามกับระดับอัตราดอกเบี้ย ณ ระดับอัตราดอกเบี้ย สูง ๆ มีโครงการลงทุนจำนวนน้อยที่คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนในอนาคตที่สูงพอที่หน่วยธุรกิจจะกู้มาลงทุน

ทฤษฎีการสะสมทุนในระดับที่เหมาะสม (Optimal accumulation of capital theory) (Dale W. Jorgenson 1967)

ปริมาณทุนที่ต้องการถูกกำหนดโดยผลผลิตและอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งปัจจัยอื่นๆ ที่มีความสำคัญ ได้แก่ ราคาของปัจจัยการผลิตเมื่อเปรียบเทียบกับราคาของผลิตผล โดยที่ราคาของปัจจัยการผลิตตามความคิดของพวกคลาสสิกขึ้นอยู่กับราคาสินค้าประเภททุน (capital goods) และภาษีรายได้ที่รัฐบาลจัดเก็บจากหน่วยผลิต สรุปได้ว่าถ้ามีการเปลี่ยนแปลงของผลิตผล อัตราดอกเบี้ย หรือการเปลี่ยนแปลงของราคาปัจจัยการผลิตเมื่อเปรียบเทียบกับราคาของผลิตผล ย่อมสามารถเปลี่ยนแปลงปริมาณทุนที่ต้องการได้ และนั่นคือการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนนั่นเอง

อัตราดอกเบี้ยและอุปสงค์รวม (Interest Rates and Aggregate Demand) (Richard T. Froyen 2544)

โครงการลงทุนจะดำเนินการได้ก็ต่อเมื่อผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมากกว่าต้นทุนในการกู้ยืมเงินมาใช้ในโครงการ ด้วยจำนวนที่พอเพียงที่จะคุ้มกับความเสียหายของโครงการ ณ ระดับอัตราดอกเบี้ย (ต้นทุนในการกู้ยืม) สูง ๆ มีน้อยโครงการที่จะผ่านเกณฑ์นี้

เมื่อพิจารณาอิทธิพลที่เป็นไปได้ของอัตราดอกเบี้ย จำเป็นต้องพิจารณาส่วนประกอบของอุปสงค์มวลรวม นอกเหนือจากการลงทุนของภาคธุรกิจด้วย อย่างแรกคือการลงทุนสร้างที่อยู่อาศัย การก่อสร้างที่อยู่อาศัยเป็นส่วนประกอบของการลงทุนในบัญชีรายได้ประชาชาติ โดยต้นทุนอย่างหนึ่งของการก่อสร้างคือ ต้นทุนของการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำมาใช้ในการสร้างบ้าน อัตราดอกเบี้ยยิ่งสูง หมายถึงต้นทุนในการก่อสร้างยิ่งสูงขึ้นสำหรับผู้สร้าง และถ้าสิ่งอื่น ๆ ไม่เปลี่ยนแปลง มันจะเป็นอุปสรรคในการเริ่มต้นสร้างบ้าน

ปัจจัยที่กำหนดการลงทุน (รตนา สายคณิต 2544: 125-128) ได้กล่าวถึงปัจจัยที่กำหนดการลงทุนภาคเอกชน โดยปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนภาคเอกชนได้แก่

1. รายได้ (ผลิตภัณฑ์) ประชาชาติ การลงทุนสัมพันธ์กับรายได้ประชาชาติในทิศทางเดียวกันเมื่อรายได้ประชาชาติสูง การใช้จ่ายของประชาชนก็จะมีมาก ตลาดสินค้ากว้าง ผู้ผลิตจึงต้องลงทุนมากทำให้สามารถผลิตสินค้าและบริการสนองความต้องการของตลาดขนาดใหญ่ แต่ถ้ารายได้ประชาชนต่ำ การใช้จ่ายของประชาชนน้อย ตลาดสินค้าแคบ ผู้ผลิตลงทุนในระดับต่ำก็สามารถผลิตสินค้าได้เพียงพอต่อความต้องการของตลาดแล้ว

2. การเปลี่ยนแปลงของรายได้ (ผลิตภัณฑ์) ประชาชาติ การลงทุนยังสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ประชาชาติในงวดเวลานั้นกับงวดเวลาก่อน ซึ่งเขียนเป็นสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ ดังนี้

$$I_{nt} = A(Y_t - Y_{t-1}) \dots\dots\dots (2.1)$$

โดย I_{nt} = การลงทุนสุทธิในงวดเวลา t

A = ค่าสัมประสิทธิ์หรือค่าตัวเร่ง (accelerator)

Y_t = รายได้ (ผลิตภัณฑ์) ประชาชาติหรือผลิตภัณฑ์ของประเทศในงวดเวลา t

Y_{t-1} = รายได้ (ผลิตภัณฑ์) ประชาชาติหรือผลิตภัณฑ์ของประเทศในงวดเวลา $t-1$

ถ้ารายได้ (ผลิตภัณฑ์) ประชาชาติในงวดเวลานี้เปลี่ยนแปลงไปจากงวดเวลาก่อนค่อนข้างมาก การลงทุนในงวดเวลานี้ก็จะสูงด้วย

3. การแข่งขัน ถ้าการแข่งขันระหว่างธุรกิจต่างๆ ค่อนข้างเข้มข้น หน่วยธุรกิจจะแสวงหาช่องทางการลงทุนใหม่ๆ ตลอดเวลา เมื่อหน่วยธุรกิจรายได้ประสบความสำเร็จได้รับกำไรสูงจากการลงทุน ก็จูงใจให้หน่วยธุรกิจรายอื่นๆ เข้ามาแข่งขันลงทุนบ้างเพื่อหวังชิงกำไร หรือแม้ในขณะที่อัตรากำไรลดลง หน่วยธุรกิจก็ยังแสวงหาช่องทางการลงทุนใหม่ๆ เพื่อรักษาอัตรากำไรไว้ การแข่งขันกันนี้เอง จึงทำให้รายจ่ายเงินทุนของภาคเอกชนอยู่ในระดับสูง

4. ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี การพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีใหม่ๆ ทำให้มีสินค้าทุนใหม่ๆ ที่มีประสิทธิภาพการผลิตสูงขึ้นและสินค้าทุนเดิมล้าสมัยรวดเร็ว จึงทำให้หน่วยธุรกิจต้องลงทุนจัดหาสินทรัพย์ทุนใหม่ๆ ตลอดเวลา เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ประหยัดต้นทุนการใช้วัตถุดิบและเชื้อเพลิง รายจ่ายลงทุนจึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี

5. อัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ยเป็นต้นทุนของเงินลงทุน การนำทรัพยากรเงินมาลงทุนนั้นผู้ผลิตจะต้องคาดว่าโครงการลงทุนจะให้อัตราผลตอบแทนอย่างน้อยคุ้มกับต้นทุนของเงินลงทุน หรืออัตราดอกเบี้ย แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูง โครงการที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงคุ้มค่าต่อการลงทุนจะมีอยู่น้อย โครงการ ดังนั้นถ้าอัตราดอกเบี้ยสูง การลงทุนในโครงการต่างๆ ก็จะลดลง แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยต่ำลง จะกระตุ้นให้มีการลงทุนมากขึ้น

6. อัตราภาษี อัตราภาษีที่รัฐบาลจัดเก็บรายได้หรือกำไรของบริษัทหรือหน่วยธุรกิจต่างๆ (เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคล) จะทำให้หน่วยธุรกิจมีกำไรสุทธิลดลง จึงอาจบั่นทอนแรงจูงใจในการลงทุนในทางตรงกันข้ามการลดอัตราภาษีกำไรหรือให้ลดหย่อนภาษีหรือยกเว้นภาษีจะเพิ่มจูงใจให้หน่วยธุรกิจลงทุนมากขึ้น

7. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่สูงขึ้น หรือค่าเงินสกุลของประเทศอ่อนตัวลง เช่น เปลี่ยนจาก 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 40 บาท เป็น 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 45 บาท ราคาสินค้าและบริการที่นำเข้าจากต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นสินค้าเพื่อการอุปโภค บริโภค สินค้าทุน หรือวัตถุดิบ จะมีราคาแพงขึ้นก็จะส่งผลให้ภาคเอกชนลดการลงทุนได้

8. กำลังการผลิตส่วนเกิน โดยปกติเอกชนจะลงทุนใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิตก็ต่อเมื่อเขาคาดว่าจะความต้องการซื้อสินค้าของผู้บริโภคหรือตลาดขยายตัวสูงขึ้น ซึ่งทำให้เขาต้องการเพิ่มปริมาณการผลิต และปริมาณการผลิตปัจจุบันของเขาใกล้จะถึงระดับเต็มกำลังการผลิต หรือมีกำลังการผลิตส่วนเกินต่ำมาก (เช่น เหลือเพียงร้อยละ 20 หรือต่ำกว่า) แต่ถ้าหน่วยธุรกิจมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลือมาก (เช่น สูงถึงร้อยละ 40 หรือสูงกว่า) หน่วยธุรกิจก็จะยังไม่ลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต แม้ว่ารายจ่ายอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนขยายตัวก็ตาม

9. การคาดคะเนอนาคต ถ้าหน่วยงานธุรกิจคาดคะเนอนาคตในทางดี เช่น คาดว่าเศรษฐกิจจะเข้าอยู่ในช่วงฟื้นตัวหรือขยายตัวสูงขึ้นตลาดสินค้าขยายตัวทั้งตลาดในประเทศ และตลาดโลกนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลค่อนข้างแน่นอน รัฐบาลมีเสถียรภาพ ต่างประเทศมีความเชื่อมั่นในสภาพเศรษฐกิจของประเทศ เหล่านี้เป็นต้น จะเป็นการสร้าง “บรรยากาศการลงทุนที่ดี” ทำให้หน่วยธุรกิจมีความเชื่อมั่น และลงทุนขยายกิจการ ก่อสร้างโรงงาน ซื้อเครื่องมือเครื่องจักรเพิ่มขึ้น เพื่อทดแทนของเดิมที่เสื่อมสภาพหรือเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต แต่ถ้าสภาพการเป็นไปในทางตรงกันข้ามทำให้หน่วยธุรกิจคาดคะเนอนาคตไปในทางร้าย จะทำให้ผู้ผลิตขาดความเชื่อมั่น และลดการลงทุน

ทฤษฎีการลงทุนโดยอาศัยต้นทุนของเงิน (รัตนา, 2539)

ทฤษฎีมาจากหลักการที่ว่า ในการตัดสินใจลงทุนซื้อสินทรัพย์ประเภททุน ผู้ผลิตจะต้องเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนหรือประสิทธิภาพของการลงทุนหน่วยสุดท้ายที่จะได้จากการใช้สินทรัพย์นั้นกับต้นทุนของเงินทุน ถ้าประสิทธิภาพของการลงทุนหน่วยสุดท้ายจากการใช้สินทรัพย์ประเภททุนสูงกว่าต้นทุนของเงินทุนที่ต้องใช้จ่ายซื้อสินทรัพย์ ผู้ผลิตก็ต้องตัดสินใจลงทุนซื้อสินทรัพย์ แต่ถ้าสินทรัพย์ใดให้ประสิทธิภาพของเงินทุนหน่วยสุดท้ายต่ำกว่าต้นทุนที่ใช้จ่ายซื้อสินทรัพย์ ผู้ผลิตจะตัดสินใจไม่ลงทุนซื้อสินทรัพย์ดังกล่าว สินทรัพย์ประเภททุนหน่วยสุดท้ายที่ผู้ผลิตจะลงทุนก็คือสินทรัพย์หน่วยงานที่ให้ประสิทธิภาพของเงินทุนหน่วยสุดท้ายเท่ากับต้นทุนของเงินทุนพอดี เนื่องจากต้นทุนของเงินทุนนี้เป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นแก่ผู้ใช้สินทรัพย์ประเภททุนจึงเรียกว่า ต้นทุนของเงินทุนทางด้านผู้ใช้ (user cost of capital)

ถ้าสมมติให้ประสิทธิภาพของเงินทุนหน่วยสุดท้ายคงที่แต่ให้ต้นทุนของเงินทุนสูงขึ้นการลงทุนสุทธิจะลดลง ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่าการลงทุนสุทธิเป็นฟังก์ชันกับต้นทุนของเงินทุนด้วยและจะพิจารณาต้นทุนของเงินทุนโดยละเอียดยิ่งขึ้น ดังนี้

เงินทุนที่นำมาใช้ในการจัดหาสินทรัพย์ประเภทนี้ไม่ว่าจะมาจากแหล่งใด เช่น ด้วยการกู้ยืมหรือได้จากเงินออมของกิจการก็ตามล้วนต้องมีต้นทุนทั้งสิ้น กล่าวคือ ถ้าเป็นเงินทุนที่ได้จากการกู้ยืมต้นทุนของเงินทุนก็คือ อัตราดอกเบี้ยที่กิจการต้องจ่าย แต่ถ้าเป็นเงินทุนที่ได้จากเงินออมของกิจการต้นทุนของเงินทุนก็คือ ต้นทุนค่าเสียโอกาสในรูปของอัตราดอกเบี้ยที่กิจการเสียโอกาสได้รับไปเพราะนำเงินออมนั้นมาลงทุนในโครงการนั้น ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่าต้นทุนของเงินทุนคืออัตราดอกเบี้ย นั่นเอง โดยการลงทุนจะเป็นฟังก์ชันกับต้นทุนที่แท้จริง

อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่กู้ยืมกันในท้องตลาดเป็นอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (nominal rate of interest) มิใช่เป็นอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ซึ่งหมายถึงอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินหักด้วยอัตราเงินเฟ้อ นั่นคือ

$$\begin{array}{rcl}
 r_r & = & r - P \\
 \text{โดย } r_r & = & \text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง} \\
 r & = & \text{อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน} \\
 P & = & \text{อัตราเงินเฟ้อ}
 \end{array}$$

สำหรับต้นทุนของเงินทุน นอกจากจะหมายถึงอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงแล้วยังรวมถึงอัตราค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ประเภททุนด้วย ถ้าสินทรัพย์ประเภททุนเสื่อมราคาในอัตราสูงก็จะทำให้ต้นทุนของเงินทุนสูงตามไปด้วย

ถ้าต้นทุนของเงินทุนที่กิจการต้องจ่ายออกไปคือ C_k ดังนี้

$$\begin{aligned} C_k &= r - P + d \\ \text{โดย } C_k &= \text{ต้นทุนของเงินทุน} \\ r &= \text{อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน} \\ P &= \text{อัตราเงินเฟ้อ} \\ d &= \text{อัตราค่าเสื่อมราคา} \end{aligned}$$

ดังนั้น ต้นทุนของเงินทุนจึงประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงและอัตราค่าเสื่อมราคาซึ่งรัฐยอมให้กิจการถือเป็นรายจ่ายของกิจการ ทำให้กิจการสามารถประหยัดภาษีโดยการเสียภาษีต่ำลง สมมติให้รัฐเก็บภาษีจากกำไรของกิจการในอัตรา t ย่อมหมายความว่ากำไรทุกหนึ่งบาทที่กิจการก่อให้เกิดขึ้นนั้นภายหลังหักภาษีในอัตรา t แล้วกิจการจะได้รับเพียง $(1 - t)$ เท่านั้น ดังนั้น เงินทุกหนึ่งบาทที่กิจการจ่ายออกไปจะทำให้กำไรลดลงหนึ่งบาท แต่ทำให้กิจการสูญเสียเงินไปเพียง $(1 - t)$ บาท

ภายหลังนำรายจ่ายต้นทุนของเงินทุนไปหักลดหย่อนภาษีแล้ว กิจการจะเสียต้นทุนของเงินทุนสุทธิเท่ากับ

$$\begin{aligned} C_{nk} &= (1 - t)(r - P + d) \\ \text{โดย } C_{nk} &= \text{ต้นทุนของเงินสุทธิ} \end{aligned}$$

ซึ่งจะได้ว่า การลงทุนสุทธิในงวดเวลาใดจะเป็นฟังก์ชันกับต้นทุนของเงินทุนสุทธิ โดยสามารถเขียนเป็นฟังก์ชันการลงทุนได้ว่า

$$in_t = i(r_t, p_t, t_t, d_t)$$

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ณัฐวรรณ แพร่วิจิตร (2543) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงภาคเอกชนหลังเปิดเสรีทางการเงินโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยกำหนดการลงทุนทางตรงภาคเอกชนในประเทศไทยหลังเปิดเสรีทางการเงินในปี 2536 โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2536 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2542 และใช้วิธีวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ต้องการ ผลจากการศึกษาพบว่าปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงภาคเอกชนในระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง ก็คือ ผลิตภัณฑ์ภายในประเทศเบื้องต้น (GDP) ย้อนหลังไป 1 ปี ระยะเวลา ต้นทุนของเงินทุนโดยเปรียบเทียบ (Relative cost of Capital) ในระยะเวลาเดียวกัน ของเงินกู้และสินเชื่อของธุรกิจ ย้อนหลังไป 1 ระยะเวลา

ความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนทางตรงภาคเอกชนกับตัวแปรที่กำหนดดังกล่าวเป็นดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงร้อยละ 1 ในผลิตภัณฑ์ภายในประเทศเบื้องต้นย้อนหลังไป 1 ระยะเวลา จะให้การลงทุนทางตรงภาคเอกชนในระยะเวลาปัจจุบันเปลี่ยนไป 0.13% ในทิศทางเดียวกัน
2. การเปลี่ยนแปลงร้อยละ 1 ในต้นทุนของเงินทุนโดยเปรียบเทียบในระยะเวลาใน ระยะเวลาหนึ่งจะทำให้การลงทุนทางตรงภาคเอกชนในระยะเวลาเดียวกันเปลี่ยนไป 5.55% ในทิศทางตรงกันข้าม

3. การเปลี่ยนแปลงร้อยละ 1 ของเงินกู้และสินเชื่อของธุรกิจย้อนหลังไป 1 ระยะเวลาจะทำให้การลงทุนทางตรงภาคเอกชนในระยะเวลาปัจจุบันเปลี่ยนไป 0.46% ในทิศทางตรงกันข้าม

ผลจากการศึกษาสามารถสรุปได้ว่า การดำเนินนโยบายเปิดเสรีทางการเงินของประเทศไทย ทำให้การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนเพิ่มสูงขึ้น

กฤษฎณ์ เทวรักษ์พิทักษ์ (2550) โดยการศึกษาได้พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนในทุกสาขา อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนภาคเอกชนในทุกสาขา อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคในไตรมาสก่อนหน้านั้นจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนภาคเอกชนรวม และการลงทุนด้านการก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนการลงทุนภาครัฐบาลในไตรมาสถัดไป จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนภาคเอกชนรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไตรมาสที่ผ่านมาเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนในทุกสาขา โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จันทน์ อรุณสุวรรณ (2550) ได้ทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาโครงสร้างการลงทุนภาคเอกชน ภาวะการลงทุน และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่า แบบจำลองที่มีการกำหนดขึ้นเพื่อใช้อธิบายถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย ตัวแปรอิสระในแบบจำลองอธิบายการลงทุนภาคเอกชนได้ร้อยละ 97.01 การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีบทบาทต่อการลงทุนภาคเอกชนมากที่สุด มีนัยสำคัญในการอธิบายการลงทุนภาคเอกชนได้ด้วยระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 90 ส่วนอัตราดอกเบี้ย การลงทุนในภาคเอกชนในปีที่ผ่านมา และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลไม่มีนัยสำคัญในการอธิบาย

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับการลงทุนภาคเอกชน พบว่า การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนภาคเอกชนในทิศทางเดียวกันตรงตามสมมติฐานเมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทำให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 3,620,643 ล้านบาท หนี้สาธารณะมีความสัมพันธ์กับการลงทุนภาคเอกชนใน

ทิศทางตรงกันข้าม สอดคล้องกับสมมติฐานโดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่ การเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะ 1 พันล้านบาท จะทำให้การลงทุนภาคเอกชนลดลง 0.631 ล้านบาท

เบญจภรณ์ เศรษฐนก (2541) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน โดยทำการศึกษาร่วมกันก่อนและหลังการใช้นโยบายเปิดเสรีทางการเงิน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงโครงสร้างและสภาวะทั่วไปของการลงทุนภาคเอกชน ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน และเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของปัจจัยเหล่านี้กับการลงทุนภาคเอกชนในช่วงก่อนและหลังการใช้นโยบายเปิดเสรีทางการเงิน โดยใช้วิธีวิเคราะห์เชิงพรรณนาและเชิงปริมาณ ซึ่งการวิเคราะห์เชิงปริมาณนั้นได้ใช้สมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราการขยายตัวของปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ และตัวแปรหุ่น คือการใช้นโยบายเปิดเสรีทางการเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนภาคเอกชนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์นั้นพบว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนภาคเอกชน

พงษ์รัตน์ รักษาศิลป์ (2551) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชนในประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแนวทางในการส่งเสริมให้การลงทุนของภาคเอกชนขยายตัวสูงขึ้นและศึกษาว่าผลกระทบของปัจจัยเหล่านี้ต่อการลงทุนภาคเอกชนจะมีการเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่อย่างไร โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ รายไตรมาสในช่วงปี พ.ศ. 2541 – 2549 โดยใช้สมการเชิงซ้อน (multiple regression analysis) และวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary least squares --OLS) ด้วยโปรแกรม Eviews for Windows โดยผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชนส่วนใหญ่มาจาก ตัวแปรหุ่น (Dt) ซึ่งเป็นตัวแปรที่แสดงวิกฤติทางเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นสถานการณ์ค่าเงินบาทอ่อนตัว ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น การชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูงขึ้น และการแพร่ระบาดของโรค SARS โดยปัจจัยที่รองลงมาคือ ปริมาณการลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสที่ผ่านมา ($It-1$) และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ($GDP\ t-4$) ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ ($INTt$) และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (Ext) ไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชน

Luintel; & Mavrotas (2005) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ทำให้การลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงโดยทำการศึกษาในประเทศที่ประชากรมีรายได้เฉลี่ยต่อหัวต่ำ และปานกลาง รวม 24 ประเทศ ผลการศึกษาพบว่าอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนทั้งในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนภาคเอกชน และในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนการลงทุนภาครัฐบาลและอัตราเงินเฟ้อ จะส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนภาคเอกชน

Lesotlho (2006) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน ได้ทำการศึกษาในประเทศบอสวานา โดยใช้วิธีสมการถดถอยเชิงซ้อน ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Multiple linear regression) เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ โดยผลการศึกษาพบว่า อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ปริมาณสินเชื่อภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ย และอัตราเงินเฟ้อ จะส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนภาคเอกชน ส่วนการลงทุนภาครัฐบาล และอัตราแลกเปลี่ยน จะส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนภาคเอกชน

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้

1. ข้อมูลและแหล่งข้อมูล
2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การจัดกระทำและการวิเคราะห์ข้อมูล
5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ระหว่าง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2544 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2551 ระยะเวลา 31 ไตรมาส ซึ่งเป็นข้อมูล เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ได้แก่

- 1.1 อัตราดอกเบี้ย MLR
- 1.2 ผลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา
- 1.3 ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์
- 1.4 ปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ แบบบันทึกซึ่งสร้างขึ้นเพื่อรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ ที่เกี่ยวกับ ปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ย MLR ผลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2551

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยที่ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน มีขั้นตอนการรวบรวมข้อมูลดังนี้

3.1 รวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ย (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ ผลผลิตมวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551 จากหน่วยงานราชการ ดังนี้

3.1.1 ธนาคารแห่งประเทศไทย

3.1.2 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

3.2 ตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล

3.3 จัดระบบข้อมูลที่ได้มาให้สอดคล้องกับตัวแปรที่ทำการศึกษา

4. การจัดทำและการวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อได้ข้อมูลมาแล้วผู้วิจัยจะนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาจัดทำและวิเคราะห์ดังต่อไปนี้

4.1 การจัดทำข้อมูล

4.1.1 จัดกระทำข้อมูลปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน โดยรวบรวมข้อมูลปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน เพื่อเป็นข้อมูลปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551

4.1.2 จัดกระทำข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม ในครั้งนี้ใช้ อัตราดอกเบี้ย MLR (Minimum lending rate หรือ Minimum loan rate) ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551

4.1.3 จัดกระทำข้อมูลปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551

4.1.4 จัดกระทำข้อมูลผลผลิตมวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551

4.2 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะทำการศึกษากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เพื่อบรรลุความมุ่งหมายในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ ผลผลิตมวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551 กับ ปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์โดยสร้างตัวแบบสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) เพื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ ที่เป็นตัวแปรอิสระว่ามีผลต่อตัวแปรตามคือปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ทั้งในส่วนของทิศทางและปริมาณต่างๆ ที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณนี้จะใช้คอมพิวเตอร์ในการประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์

แบบจำลองทางเศรษฐมิติของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนสามารถแสดงความสัมพันธ์ด้วยสัญลักษณ์และแบบจำลองดังนี้

$$I = f (GDP_{t-1}, R, L)$$

จากความสัมพันธ์ดังกล่าว เขียนอยู่ในรูปสมการทางคณิตศาสตร์ได้ดังนี้

$$I = \beta_0 + \beta_1 GDP_{t-1} + \beta_2 R_i + \beta_3 L_i + e_i$$

โดยกำหนดให้

β_0 = ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$ = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

I = ปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน(พันล้านบาท)

GDP_{t-1} = ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงที่ผ่านมา(พันล้านบาท)

R = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) ของธนาคารพาณิชย์(ร้อยละ)

L = ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ (พันล้านบาท)

e = ค่าความคลาดเคลื่อน

5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้วิเคราะห์ประกอบด้วย R^2 , Adjusted R^2 , F-Statistics, t-Statistics และ Durbin-Watson รายละเอียดดังนี้

5.1 Coefficient of Determination: R^2 เป็นสถิติที่ใช้ในการหาค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ เพื่อบอกว่าตัวแปรอิสระมีผลต่อตัวแปรตามมากน้อยแค่ไหนหรือเส้นกะประมาณที่คำนวณได้นั้นมีความพอดีกับข้อมูลเพียงใด (อัคร พิศาลวานิช. 2-25)

ในการกะประมาณเส้นถดถอยหนึ่ง ๆ ตัวแปรตามที่เราได้จะถูกกำหนดมาจากตัวแปรอิสระและตัวคลาดเคลื่อน ซึ่ง

$$TSS = ESS + RSS$$

เมื่อนำ TSS หารทั้งสองข้างจะได้

$$1 = \frac{ESS}{TSS} + \frac{RSS}{TSS}$$

ซึ่ง

$$R^2 = \frac{ESS}{RSS}$$

โดย

ESS (Explained Sum of Squares L) คือ ผลรวมกำลังสองที่อธิบายได้โดยสมการถดถอย

TSS (Total Sum of Squares L) คือ ผลรวมกำลังสองทั้งหมด

RSS (Residual Sum of Squares L) คือ ผลรวมกำลังสองของตัวคลาดเคลื่อน

5.2 Adjusted R^2 , เป็นสถิติที่ใช้ในการหาค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ที่ปรับปรุงเพื่อขจัดปัญหา ค่า R^2 , ที่อาจสูงกว่าความเป็นจริง โดยมีสูตรดังนี้ (วิรัช พานิชวงค์. 2545:26)

$$\text{Adjusted } R^2 = \frac{1 - SSE/(n-2)}{SST/(n-1)}$$

SSE คือ ผลบวกกำลังสองของตัวคลาดเคลื่อน

SST คือ ผลบวกกำลังสองทั้งหมด

5.3 F-Statistics เป็นสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมุติฐาน โดยมีสูตรดังนี้ (วิรัช พานิชวงค์. 2545: 111)

$$F = \frac{MSR}{MSE}$$

F = สถิติทดสอบ F-test

MSR = ความแปรปรวนระหว่างกลุ่ม

MSE = ความแปรปรวนภายในกลุ่ม

5.4 t-Statistics เป็นสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมุติฐานเกี่ยวกับสัมประสิทธิ์ของตัวแปรตามแต่ละตัว โดยมีสูตรดังนี้ (สมจิต วัฒนาชยากุล. 2545: 168)

$$t = \frac{b_i - \beta_i}{Sb_i}$$

t = สถิติทดสอบ t-test

Sb_i = ความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์เส้นถดถอยสุทธิ

b_i = สัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระตัวที่ i

β_i = ค่าสัมประสิทธิ์ของเส้นถดถอย

5.5 Durbin-Watson เป็นค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวคลาดเคลื่อนที่ต่างระยะเวลากัน (Auto Correlation) โดยมีสูตรดังนี้ (วิรัช พานิชวงค์. 2545: 125)

$$d = \frac{\sum_{t=2}^n (e_t - e_{t-1})^2}{\sum_{t=1}^n e_t^2}$$

เมื่อ $e_t = Y_t - Y_{t-1}$, $t = 1, 2, \dots, n$

n คือจำนวนค่าสังเกต

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะแสดงถึงผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูล โดยมีหัวข้อดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูล
2. สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล
3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลจะแบ่งการวิเคราะห์ตามความมุ่งหมายของงานวิจัย ดังนี้

1.1 เพื่อศึกษาเกี่ยวกับปริมาณการเปลี่ยนแปลงปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

1.2 เพื่อศึกษาทิศทางปริมาณความสัมพันธ์โดยวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

2. สัญลักษณ์ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูล และแปลความหมายของผลการวิเคราะห์ข้อมูล จากงานวิจัยครั้งนี้ได้กำหนดสัญลักษณ์ต่างๆ ที่ใช้แทนความหมาย ดังนี้

β_i	แทน	สัมประสิทธิ์ในสมการถดถอยของตัวแปรอิสระตัวที่ i
S_{β_i}	แทน	ความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์ในสมการถดถอย สหุทธิ β_i
n	แทน	จำนวนข้อมูล
D.W.	แทน	ค่าสถิติ Durbin-Watson
P_value	แทน	ค่านัยสำคัญจากการคำนวณ (Significance Value)
F-test	แทน	ค่าสถิติทดสอบ F-Statistics
T-test	แทน	ค่าสถิติทดสอบ T-Statistics
R^2	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Coefficient of Determination)

Adjusted R² แทน ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ปรับปรุงแล้ว
 100(1-P_value) แทน ค่านัยสำคัญทางสถิติที่มีระดับความเชื่อมั่น(ร้อยละ)

ค่านัยสำคัญที่มีระดับความเชื่อมั่นน้อยกว่าร้อยละ 90 (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ)

i แทน ลำดับที่ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

Q1...Q4 แทน ไตรมาสที่ 1...ไตรมาสที่ 4

3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูลปริมาณและอัตราการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544 -ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

ตาราง 4 แสดงปริมาณและอัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 1 พ.ศ. 2551

ไตรมาสที่/ ปี	ปริมาณการลงทุนทางตรงของ ภาคเอกชน (พันล้านบาท)	ปริมาณเพิ่ม/ลด เมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาสก่อนมา (ล้านบาท)	อัตราการเพิ่ม/ลด เมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาสก่อนมา (%)
Q2/2544	103.8	-	
Q3/2544	88.0	-15.80	-17.95
Q4/2544	102.6	14.60	14.23
Q1/2545	107.6	5.00	4.65
Q2/2545	113.8	6.20	5.45
Q3/2545	105.2	-8.60	-8.17
Q4/2545	119.5	14.30	11.97
Q1/2546	127.3	7.80	6.13
Q2/2546	132.9	5.60	4.21
Q3/2546	123.2	-9.70	-7.87

ตาราง 4 (ต่อ)

ไตรมาสที่/ ปี	ปริมาณการลงทุนทางตรงของ ภาคเอกชน (พันล้านบาท)	ปริมาณเพิ่ม/ลด เมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาสก่อนมา (ล้านบาท)	อัตราการเพิ่ม/ลด เมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาสก่อนมา (%)
Q4/2546	141.6	18.40	12.99
Q1/2547	149.6	8.00	5.35
Q2/2547	156.2	6.60	4.23
Q3/2547	142.5	-13.70	-9.61
Q4/2547	162.4	19.90	12.25
Q1/2548	168.0	5.60	3.33
Q2/2548	175.0	7.00	4.00
Q3/2548	156.7	-18.30	-11.68
Q4/2548	174.6	17.90	10.25
Q1/2549	180.0	5.40	3.00
Q2/2549	181.1	1.10	0.61
Q3/2549	162.4	-18.70	-11.51
Q4/2549	178.7	16.30	9.12
Q1/2550	175.6	-3.10	-1.77
Q2/2550	180.0	4.40	2.44
Q3/2550	164.7	-15.30	-9.29
Q4/2550	185.9	21.20	11.40
Q1/2551	187.0	1.10	0.59

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (2553)
สืบค้นเมื่อ 10 มกราคม 2553 ,จาก <http://www.nesdb.go.th/> และจากการคำนวณ

ผลการศึกษา โดยวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง ไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544 -ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

การวิเคราะห์โดยสร้างตัวแบบสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) โดยใช้ข้อมูลการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544 -ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551 และตัวแปรต่างๆ ได้ผลสรุปดังนี้

ตาราง 5 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน ของ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

ตัวแปรอิสระ		S	β_i	t-test	P_Value	100(1-P)
ค่าคงที่(Constant)	$\beta_0 =$	32.47213	26.47913	1.226329	0.2307	76.93%
GDP _{t-1i}	$\beta_1 =$	0.034138	0.019049	1.792145	0.0843	91.57%
R _i	$\beta_2 =$	-7.266442	3.459059	-2.100699	0.0451	95.49%
L _i	$\beta_3 =$	0.035207	0.012016	2.930020	0.0068	99.32%
n		31				
R ²		0.914882				
Adjusted R ²		0.905424				
D.W.		1.813650				
F-test		96.73531				
P(F-test)		0.000000	100(1-P)	99.99%		

ที่มา: จากการคำนวณโดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์

จากผลการวิเคราะห์พบว่า ค่า Adjusted R² เท่ากับ 0.905424 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 90.54 และจากการพิจารณาค่า F-statistic ที่เป็นการทดสอบสมมุติฐานที่ว่า ค่าสัมประสิทธิ์ที่คำนวณทั้งหมดมีค่าเท่ากับศูนย์หรือไม่ ปรากฏว่าค่า F-statistic มีค่า 96.73531 ค่าสัมประสิทธิ์ที่คำนวณได้มีค่าแตกต่างไปจากศูนย์ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99.99

จากการพิจารณาค่าสถิติ Durbin-Watson(D.W.) เพื่อตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ของตัวคลาดเคลื่อนที่ต่างระยะเวลากันมีความสัมพันธ์กัน(Autocorrelation) ค่า D.W. เท่ากับ 1.813650 เทียบกับค่าสถิติ D.W. ในตารางสถิติ Durbin-Watson Test โดยพิจารณาจากระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (นัยสำคัญ 0.05) จำนวนตัวแปรอิสระ 3 ตัว จำนวนข้อมูล 31 ข้อมูล ค่า D_L เท่ากับ 1.229 ค่า D_U เท่ากับ 1.650 ค่า D.W. จากการคำนวณสามารถตัดสินใจได้ว่าไม่มีปัญหา Autocorrelation

ตาราง 6 แสดงค่า D.W. d statistic จากสมการถดถอยในตาราง 5

จำนวนข้อมูล	จำนวนตัวแปรอิสระ	α	DL	DU
31	3	0.05	1.229	1.650

ที่มา: อัคร พิศาลวานิช.เศรษฐมิติ.ภาคผนวก ค: Table 5

จากตาราง 4 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการถดถอยดังนี้

$$I = 32.47213 + 0.034138 (GDP_{t-1}) - 7.266442 (R_i) + 0.035207 (L_i)$$

$$(1.226329, 76.93\%) (1.792145, 91.57\%) (-2.100699, 95.49\%) (2.930020, 99.32\%)$$

หมายเหตุ: ชุดตัวเลขในวงเล็บ () ประกอบด้วย ตัวเลขในวงเล็บหน้าเครื่องหมาย “,” คือค่า T-test และตัวเลขหลังเครื่องหมาย “,” คือค่า P_value

สำหรับการพิจารณาลักษณะความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระแต่ละตัว สามารถอธิบายได้ดังนี้

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา (GDP_{t-1}) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน(I) โดยพิจารณาจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นเครื่องหมายบวก(+) ซึ่งตรงกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 91.57 โดยเมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไตรมาสที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 0.034138 พันล้านบาท และเมื่อเมื่อ

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไตรมาสที่ผ่านมาลดลง 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนลดลง 0.034138 พันล้านบาทเช่นกัน

อัตราดอกเบี้ย MLR (R_i) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน(I) โดยพิจารณาจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นเครื่องหมายลบ(-) ซึ่งตรงกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95.49 โดยเมื่ออัตราดอกเบี้ย MLR เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1 ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนลดลง 7.266442 พันล้านบาท และเมื่ออัตราดอกเบี้ย MLR ลดลง ร้อยละ 1 ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 7.266442 พันล้านบาทเช่นกัน

ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ (L_i) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน(I) โดยพิจารณาจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นเครื่องหมายบวก(+) ซึ่งตรงกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99.32 โดยเมื่อปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 0.035207 พันล้านบาท และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ลดลง 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนลดลง 0.035207 พันล้านบาทเช่นกัน

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในบทนี้จะเป็นการสรุปผลการวิจัยทั้งหมด พร้อมทั้งอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ โดยมีรายละเอียดการนำเสนอตามหัวข้อต่างๆ ดังนี้

1. สังเขปความมุ่งหมาย สมมุติฐานและวิธีการดำเนินการวิจัย
2. สรุปผลการวิจัย
3. อภิปรายผล
4. ข้อเสนอแนะ

1. สังเขปความมุ่งหมาย สมมุติฐานและวิธีการดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นการศึกษาถึง ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ไตรมาส 2 พ.ศ.2544 -ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551 โดยมีความมุ่งหมาย สมมุติฐานและวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

ความมุ่งหมายของการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งความมุ่งหมายไว้คือ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย (MLR) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ แล้วจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนอย่างไร

ข้อสมมุติฐานทางการศึกษาวิจัย

1. การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน
2. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน
3. ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้มีวิธีการดำเนินการวิจัยโดยสังเขป ดังนี้

ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายไตรมาส ซึ่งเป็นข้อมูลที่สามารถหาได้จากการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนได้แก่

- 1.1 อัตราดอกเบี้ย MLR
- 1.2 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา
- 1.3 ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์
- 1.4 ปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

โดยมีแหล่งข้อมูลมาจากหน่วยงานราชการ อาทิ ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ ตารางซึ่งสร้างขึ้นเพื่อรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิที่เกี่ยวข้อง ปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลจะแยกกระทำเพื่อให้บรรลุตามความมุ่งหมาย คือ

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เพื่อบรรลุความมุ่งหมายในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ กับ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์โดยสร้างตัวแบบสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) เพื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ ที่เป็นตัวแปรอิสระว่ามีผลต่อตัวแปรตามคือการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนหรือไม่โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณนี้จะใช้คอมพิวเตอร์ในการประมวลผล ด้วยโปรแกรมวิเคราะห์สำเร็จรูป

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้วิเคราะห์ประกอบด้วย R^2 , Adjusted R^2 , F-Statistics, t-Statistics, และ Durbin-Watson

2. สรุปผลการวิจัย

หลังจากทำการศึกษาตามกระบวนการดังกล่าวข้างต้น ทำให้ได้ผลการวิจัยดังนี้ ผลการศึกษาผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา (GDP_{t-1}) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน(I) โดยพิจารณาจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นเครื่องหมายบวก(+) ซึ่งตรงกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 91.57 โดยเมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 0.034138 พันล้านบาท และเมื่อเมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมาลดลง 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนลดลง 0.034138 พันล้านบาทเช่นกัน

อัตราดอกเบี้ย MLR (R_t) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน(I) โดยพิจารณาจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นเครื่องหมายลบ(-) ซึ่งตรงกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95.49 โดยเมื่ออัตราดอกเบี้ย MLR เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1 ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนลดลง 7.266442 พันล้านบาท และเมื่ออัตราดอกเบี้ย MLR ลดลง ร้อยละ 1 ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 7.266442 พันล้านบาทเช่นกัน

ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ (L_t) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน(I) โดยพิจารณาจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นเครื่องหมายบวก(+) ซึ่งตรงกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99.32 โดยเมื่อปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 0.035207 พันล้านบาท และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ลดลง 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ จะทำให้ การลงทุนทางตรงของภาคเอกชนลดลง 0.035207 พันล้านบาทเช่นกัน

3. อภิปรายผล

จากผลการวิเคราะห์สามารถนำมาอภิปรายผลได้ดังนี้

สมมุติฐานข้อที่ 1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณการลงทุนของภาคเอกชน

ผลการศึกษารูปได้ดังนี้

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณการลงทุนของภาคเอกชน ตรงกับสมมุติฐานข้อที่ 1 และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ญัฐวรรณ แพร่วิจิตร. 2543 , กฤษณ์ เทวรักษ์พิทักษ์ .2550

สมมุติฐานข้อที่ 2 ผลผลิตทั้งหมดมวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

ผลการศึกษารูปได้ดังนี้

การเพิ่มขึ้นของผลผลิตทั้งหมดมวลรวมภายในประเทศ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนในทิศทางเดียวกัน ตรงกับสมมุติฐานข้อที่ 2 และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ญัฐวรรณ แพร่วิจิตร. 2543 , กฤษณ์ เทวรักษ์พิทักษ์ .2550 , เบญจภรณ์ เศรษฐกนก.2541

สมมุติฐานข้อที่ 3 ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนในทิศทางเดียวกัน

ผลการศึกษารูปได้ดังนี้

ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนในทิศทางเดียวกัน ตรงกับสมมุติฐานข้อที่ 3 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ เบญจภรณ์ เศรษฐกนก.2541

4. ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

งานวิจัยงานนี้ ได้ศึกษาถึงปัจจัย 3 ปัจจัย คือ ผลผลิตทั้งหมดมวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ โดยจากผลการศึกษาพบว่า อัตราดอกเบี้ย MLR มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนมากที่สุด ดังนั้น ในการกระตุ้นการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนของรัฐบาล ควรให้ความสำคัญกับอัตราดอกเบี้ย MLR มากที่สุด

ในการทำวิจัยครั้งต่อไป ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

งานวิจัยงานนี้ได้ศึกษาถึงปัจจัย 3 ปัจจัย คือ ผลกระทบที่มวลรวมในประเทศที่แท้จริงไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย MLR และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ซึ่งล้วนแต่เป็นปัจจัยภายในประเทศทั้งสิ้น โดย ในการศึกษาครั้งต่อไป นอกจากจะศึกษาถึงปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องแล้วภายในประเทศแล้ว ยังต้องศึกษาถึงศึกษาถึงปัจจัยอื่นๆ จากต่างประเทศอีกด้วยเนื่องจากการลงทุนจากต่างประเทศก็มีส่วนสำคัญในการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- กฤษณ์ เทวรักษ์พิทักษ์. (2550). ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการลงทุนภาคเอกชนหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ. ปรินซ์นิพนธ์. สม.(สาขาเศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- จันทน์ อรุณสุวรรณ. (2550). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนของประเทศไทย. สารนิพนธ์ สม.(สาขาเศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง. ถ่ายเอกสาร.
- ณัฐวรรณ แพร่วิจิตร. (2543). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงภาคเอกชนหลังเปิดเสรีทางการเงิน. วิทยานิพนธ์ สม. (สาขาเศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง. ถ่ายเอกสาร.
- เบญจภรณ์ เศรษฐกนก. (2541). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน. วิทยานิพนธ์ วท.ม. กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- พงษ์รัตน์ รักษาศิลป์. (2551). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนในประเทศไทย. สารนิพนธ์สม. (สาขาเศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง. ถ่ายเอกสาร.
- รัตนา สายคณิต. (2544). เครื่องชี้สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- รัตนา สายคณิต. (2539). มหเศรษฐศาสตร์วิเคราะห์จากทฤษฎีสู่นโยบาย (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วรรณวิภา พ่วงเจริญ. (2551). แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชน และปัจจัยสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจปี 2551. กรุงเทพฯ: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง. กระทรวงการคลัง.
- วิรัช พานิชวงค์. (2545). การวิเคราะห์การถดถอย. กรุงเทพฯ: ศูนย์ผลิตตำราเรียนสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ.
- สมจิต วัฒนาขยากุล. (2545). สถิติวิเคราะห์เบื้องต้น. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ประกายประกิ.
- อัคร์ พิศาลวานิช. (2549). เศรษฐมิติ. (เอกสารประกอบการสอน). กรุงเทพฯ: ม.ป.พ. อัดสำเนา.
- Lesotlho, P. (2006). An investigation of the determinants of private investment: The Case of Botswana. In Department of Economics, University of the Western Cape (Online). www.etd.uwc.ac.za/urfiles/modules/etd/docs/etd_gen8Srv25Nme4_6938_189596742.pdf
- Luintel, K.B.; & G. Mavrotas. (2005). Examining Private Investment Heterogeneity. In United Nation University (Online). www.cdi.necon.gov.ar/cgi-bin/wxis.exe/iah

Dale W. Jorgenson.(1967) *The Theory of Investment Behaviour” in The Determinants of Investment Behaviour*, ed. Robert FerBer New York: National Bureau of Economic Research.

Richard T. Froyen.(2544). *Macroeconomics Theories & Policies*. = เศรษฐศาสตร์มหภาค ทฤษฎี และนโยบาย. กรุงเทพฯ:เพียร์สัน เอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า.

แหล่งข้อมูลทาง Web site

www.bot.or.th (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

www.fpo.go.th (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง)

www.nesdb.go.th (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ)

ภาคผนวก

ตารางที่ 1 แสดงปริมาณปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ย (MLR) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ในช่วง ไตรมาส 2 พ.ศ.2544-ไตรมาส 4 พ.ศ. 2551

หน่วย : พันล้านบาท

ปี พ.ศ.	การลงทุนภาคเอกชน	REALGDP	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR)	ปริมาณสินเชื่อของ ธนาคารพาณิชย์
2544 (1)		1,284.70		
2544 (2)	103.8	1,257.20	7.25	2,178.8
2544 (3)	88.0	1,270.00	7.25	2,194.8
2544 (4)	102.6	1,321.50	7.25	2,042.8
2545 (1)	107.6	1,355.10	7.00	2,463.0
2545 (2)	113.8	1,325.10	7.00	2,463.8
2545 (3)	105.2	1,343.90	7.00	2,513.7
2545 (4)	119.5	1,426.30	6.50	2,569.9
2546 (1)	127.3	1,471.70	6.75	2,615.7
2546 (2)	132.9	1,424.50	6.50	2,668.9
2546 (3)	123.2	1,457.80	5.75	2,688.1
2546 (4)	141.6	1,563.20	5.75	2,741.8
2547 (1)	149.6	1,583.80	5.75	2,913.1
2547 (2)	156.2	1,569.00	5.75	3,009.1
2547 (3)	142.5	1,606.00	5.75	3,195.3
2547 (4)	162.4	1,730.80	5.75	3,191.0
2548 (1)	168.0	1,712.70	5.75	3,240.6
2548 (2)	175.0	1,690.80	5.75	3,285.7
2548 (3)	156.7	1,783.50	5.75	3,358.5
2548 (4)	174.6	1,900.60	6.25	3,393.9
2549 (1)	180.0	1,934.70	7.25	3,436.9
2549 (2)	181.1	1,893.90	7.25	3,515.9
2549 (3)	162.4	1,942.60	7.50	3,509.1

<u>ปี พ.ศ.</u>	<u>การลงทุนภาคเอกชน</u>	<u>REALGDP</u>	<u>อัตราดอกเบี้ยเงินกู้</u> <u>(MLR)</u>	<u>ปริมาณสินเชื่อของ</u> <u>ธนาคารพาณิชย์</u>
2549 (4)	178.7	2,078.90	7.50	3,477.5
2550 (1)	175.6	2,096.50	7.50	3,454.9
2550 (2)	180.0	2,047.20	7.00	3,457.2
2550 (3)	164.7	2,093.70	6.85	3,399.2
2550 (4)	185.9	2,255.70	6.85	3,500.8
2551 (1)	187.0	2,297.10	6.85	3,567.4
2551 (2)	187.7	2,283.10	7.25	3,728.4
2551 (3)	174.5	2,321.40	7.25	3,860.1
2551 (4)	179.6		7.25	3,896.6

ที่มา :

1. <http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=180&language=TH>
2. http://www.nesdb.go.th/econSocial/macro/NAD/1_ggdp/reportggdp.asp?Heading_id=28
3. <http://www.nesdb.go.th/> (Table 2 : Expenditure on Gross Domestic Product at 1988 Prices (Original))
4. <http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=222&language=TH>

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS)

Dependent Variable: I

Method: Least Squares

Date: 04/25/10 Time: 12:01

Sample(adjusted): 2544:2 2551:4

Included observations: 31 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	32.47213	26.47913	1.226329	0.2307
GDP	0.034138	0.019049	1.792145	0.0843
R	-7.266442	3.459059	-2.100699	0.0451
L	0.035207	0.012016	2.930020	0.0068
R-squared	0.914882	Mean dependent var	151.2161	
Adjusted R-squared	0.905424	S.D. dependent var	30.46343	
S.E. of regression	9.368473	Akaike info criterion	7.432491	
Sum squared resid	2369.744	Schwarz criterion	7.617522	
Log likelihood	-111.2036	F-statistic	96.73531	
Durbin-Watson stat	1.813650	Prob(F-statistic)	0.000000	

ที่มา: จากการคำนวณโดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์

ตารางที่ 3 แสดงผลการทดสอบปัญหา Autocorrelation จากสมการถดถอยในตารางที่ 2

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.091541	Probability	0.912829
Obs*R-squared	0.225371	Probability	0.893432

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 04/25/10 Time: 12:03

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.169354	29.11395	0.143208	0.8873
GDP	0.001930	0.020246	0.095315	0.9248
R	-0.373167	3.687682	-0.101193	0.9202
L	-0.001669	0.013048	-0.127941	0.8992
RESID(-1)	0.057485	0.222681	0.258152	0.7984
RESID(-2)	0.099339	0.254999	0.389567	0.7002
R-squared	0.007270	Mean dependent var	-2.70E-14	
Adjusted R-squared	-0.191276	S.D. dependent var	8.887714	
S.E. of regression	9.700548	Akaike info criterion	7.554227	
Sum squared resid	2352.516	Schwarz criterion	7.831773	
Log likelihood	-111.0905	F-statistic	0.036616	
Durbin-Watson stat	1.866326	Prob(F-statistic)	0.999186	

ที่มา: จากการคำนวณโดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ชื่อ ชื่อสกุล	นายฉัตรชัย จุสนิท
วันเดือนปีเกิด	26 มีนาคม 2521
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
ที่อยู่ปัจจุบัน	28 ซอยโชติวัฒน์ ถนนริมคลองประปา แขวงบางซื่อ เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร 10800
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ.2553	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์การจัดการ จาก มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
พ.ศ.2543	บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการเงิน จาก สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตเทคนิคกรุงเทพ
พ.ศ.2539	ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง จาก สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตพาณิชยการพระนคร