

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทย ช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย ในปี พ.ศ. 2540 – 2546 2) เพื่อประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชันและแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน ในการหาลักษณะความสัมพันธ์ของปัจจัยกำหนด คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบ มูลค่าการส่งออก และดุลบัญชีเดินสะพัด ในการศึกษาครั้งนี้จะศึกษาเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่นและสหรัฐอเมริกา โดยใช้ข้อมูลทศนิยมรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2540 ถึง ธันวาคม 2546

ผลการศึกษาเงินลงทุนโดยตรงจากทั้งสองประเทศ โดยใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน และแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน ตามวิธีการของ Johansen และ Juselius พบว่ามีความสัมพันธ์ระยะยาวต่อปัจจัยกำหนดทุกตัว และมีการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว

ผลการศึกษาปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดเงินลงทุนโดยตรง โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) กรณีเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศญี่ปุ่น พบว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มีอิทธิพลต่อเงินลงทุนโดยตรงในทิศทางตรงกันข้าม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 นั่นคือเมื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเพิ่มขึ้น จะทำให้เงินลงทุนโดยตรงลดลง และมูลค่าการส่งออก มีอิทธิพลต่อเงินลงทุนโดยตรงในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นคือเมื่อมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น จะทำให้เงินลงทุนโดยตรงเพิ่มขึ้น

กรณีเงินลงทุนโดยตรงจากประเทศสหรัฐอเมริกา พบว่า มูลค่าการส่งออก มีอิทธิพลต่อเงินลงทุนโดยตรงในทิศทางตรงกันข้าม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 นั่นคือเมื่อมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น จะทำให้เงินลงทุนโดยตรงลดลง และดุลบัญชีเดินสะพัด มีอิทธิพลต่อเงินลงทุนโดยตรงในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นคือ เมื่อดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้น จะทำให้เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

นอกจากนั้น จากผลการศึกษายังพบว่า ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติ จากการทดสอบด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด จะมีเครื่องหมายตรงกับผลจากการศึกษา โดยใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน

The objectives of this study are: 1) to investigate factors determining foreign direct investment (FDI) in Thailand after Asian economic crisis in 1997 - 2003; and 2) to apply cointegration and error correction techniques to examine the characteristic of the relationship for all factors determining: Gross Domestic Product, real exchange rate, inflation rate, lending rate, export value, and current account balance. This study investigate to direct investment from Japan and US by employing the monthly data from January, 1997 to November, 2003

The empirical result, by using the cointegration and error correction techniques by Johansen and Juselius, found that direct investment from Japan and US are cointegrated with all factors determining. In other word, they have long-run relationship. This study also indicates that they have short-run adjustment to their long-run equilibrium as well.

The result of the study by using Ordinary Least Square (OLS) method suggest that, In Japan direct investment case, Gross Domestic Products are statistically significant at 0.01 in negative direction on FDI, indicated that an increase of Thailand's Gross Domestic Products cause Japan direct investment decline. Export value are statistically significant at 0.05 in the same direction, indicated that an increase of Thailand's export value cause Japan direct investment improve.

In US direct investment case, export value are statistically significant at 0.1 in negative direction on FDI, indicated that an increase of Thailand's export value cause US direct investment decline. Current Account balance are statistically significant at 0.05 in the same direction on FDI, indicated that an increase of Thailand's Current Account balance cause US direct investment improve.

Besides, the OLS method found that the variables which are statistically significant have the signs as same as cointegration techniques.