

ห้องสมุดงานวิจัย สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ



242977

ข้อบัญญัติมณฑลนครราชสีมา โดยตรงจากต่างประเทศ
ในประเทศมณฑลนครราชสีมา และไทย

อนรรักษ์ เอี่ยมมณฑล

เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต

บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
ณ เมษายน 2553



**ปัจจัยที่มีผลกระตบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ
ในประเทศมาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และไทย**

อมรชัย เอี่ยมระหงษ์

**วิทยานิพนธ์นี้เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัยเพื่อเป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต**



**บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
กันยายน 2553**

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ
ในประเทศ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และไทย

อมรชัย เอี่ยมระหงษ์

วิทยานิพนธ์นี้ได้รับการพิจารณาอนุมัติให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

.....ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.อัญชลี เจ็งเจริญ

.....กรรมการ

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

.....กรรมการ

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์

.....กรรมการ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

.....อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

.....อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์

.....อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

30 กันยายน 2553

©ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเชียงใหม่

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยความกรุณาอย่างยิ่งจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิสิต พันธมิตร อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ผู้ซึ่งกรุณาให้คำแนะนำในด้านความรู้ คำแนะนำ คำปรึกษา ต่าง ๆ พร้อมทั้งตรวจทาน แก้ไขข้อบกพร่อง และข้อเสนอแนะ ในการทำวิทยานิพนธ์นี้จนสำเร็จ สมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อัญชลี เจ็งเจริญ อาจารย์ ดร.ประพัฒน์ จริยะ พันธุ์ และ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ไพรัช กาญจนการุณ ที่กรุณาเป็นกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ พร้อมทั้งได้เสียสละเวลา และกรุณาให้คำแนะนำเพิ่มเติมในการแก้ไขปรับปรุงวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ให้ถูกต้องและสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านเป็นอย่างสูง ที่ได้ประสิทธิประสาทความรู้ ข้อคิดต่างๆ พร้อมทั้งแนวทางในการดำเนินชีวิตแก่ผู้วิจัย ซึ่งผู้วิจัยจักได้นำเอาไปประยุกต์ใช้ให้เป็นประโยชน์ต่อตนเอง และประเทศชาติต่อไป

ขอขอบพระคุณ บรรณารักษ์ห้องสมุดคณะเศรษฐศาสตร์ที่เอื้อเฟื้อข้อมูล และช่วยตรวจสอบ ความถูกต้องของรูปแบบวิทยานิพนธ์ในครั้งนี้

ที่สำคัญที่สุด ขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อ คุณแม่ และญาติพี่น้องทุกท่านที่ได้อบรมสั่งสอน ปลูกฝังจริยธรรมอันดี และสนับสนุนข้าพเจ้าในทุกๆด้าน พร้อมทั้งเป็นกำลังใจให้แก่ข้าพเจ้า อย่างสม่ำเสมอตลอดมา

ท้ายที่สุด คุณความดี หรือประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแด่บุพการี ผู้มี พระคุณทุกท่าน และครูอาจารย์ที่ได้ประสิทธิประสาทวิชาความรู้ให้แก่ผู้วิจัยมาตั้งแต่อดีตจนถึง ปัจจุบัน และหากมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

อมรชัย เอี่ยมระหงษ์

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจาก
ต่างประเทศในประเทศ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์
และไทย

ผู้เขียน

นายอมรชัย เอี่ยมระหงษ์

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร	อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
ดร.ประพัฒน์ชนม์ จริยะพันธุ์	อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม
ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

242977

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึง ความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกับตัวแปรทางเศรษฐกิจ โดยปัจจัยทางด้านเศรษฐศาสตร์ที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ คือ มูลค่าของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น อัตราเงินเฟ้อภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่แท้จริง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ และมูลค่าของการส่งออกของแต่ละประเทศ โดยประเทศที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ประเทศมาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และ ไทย ซึ่งข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบรายไตรมาส ช่วงระหว่างปี 2541 ถึงปี 2551 โดยใช้วิธีการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคู่ของ Johansen – Juselius

ผลการศึกษาพบว่า ในประเทศมาเลเซีย ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่แท้จริงมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ มูลค่าของการส่งออกของประเทศมาเลเซีย และอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในประเทศฟิลิปปินส์มูลค่าของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น

อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง และมูลค่าการส่งออก มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ และอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในส่วนของประเทศไทย มูลค่าของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ และมูลค่าการส่งออก มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง และอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศโดยเปรียบเทียบ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

Thesis Title Factors Affecting Foreign Direct Investment in Malaysia,
the Philippines and Thailand

Author Mr. Amornchai Eiamrahong

Degree Master of Economics

Thesis Advisory Committee

Asst.Prof.Dr.Nisit Panthamit	Advisor
Dr.Prapatchon Jariyapan	Co-advisor
Asst.Prof.Dr.Pairat Kanjanakaroon	Co-advisor

ABSTRACT

242977

The objective of this study is to analyze the relationship between foreign direct investment and economic variables. The economic factors in this study are Gross Domestic Product, relative inflation rate, real exchange rate, relative lending rate, and export value. Countries in this study comprise Malaysia, the Philippines and Thailand. This study utilizes quarterly secondary data from 1998 to 2008. Furthermore, Johansen and Juselius’ Cointegration method is employed to determine long-run equilibrium between the economic variables and foreign direct investment in each country.

The results of Malaysia reveal that Gross Domestic Product, relative lending rate and real exchange rate have negative relationship with foreign direct Investment. However, export value and relative inflation rate have positive relationship with foreign direct investment.

The results of the Philippines reveal that Gross Domestic Product, real exchange rate and export value have negative relationship with foreign direct Investment. However, relative lending rate and relative inflation rate have positive relationship with foreign direct investment.

The results of Thailand reveal that Gross Domestic Product, relative lending rate and export value have negative relationship with foreign direct Investment. However, real exchange rate and relative inflation rate have positive relationship with foreign direct investment.

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฐ
สารบัญภาพภาคผนวก	ฑ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	5
2.1 แนวคิดและทฤษฎี	5
2.1.1 ทฤษฎีการลงทุนทางตรงระหว่างประเทศในวัฏจักรของผลิตผล	5
2.1.2 ทฤษฎีการสังเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ที่กำหนดการลงทุนระหว่างประเทศ	6
2.1.3 ทฤษฎีการจัดองค์การอุตสาหกรรม	7
2.1.4 ทฤษฎีการลงทุนโดยตรงของประเทศกำลังพัฒนา	8
2.1.5 ทฤษฎีการค้าระหว่างประเทศของ Heckscher-Ohlin	9
2.1.6 ทฤษฎี Eclectic	15
2.1.7 ทฤษฎี Hymer-Kindelberger	17
2.1.8 ทฤษฎีบริษัทข้ามชาติ	18
2.1.9 ทฤษฎีการทดสอบ Unit Root	26

2.1.10 ทฤษฎีการทดสอบ Cointegration	29
2.2 ผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	33
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	38
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการวิจัย	38
3.2 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	39
บทที่ 4 ผลการศึกษา	42
4.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)	43
4.1.1 กรณีข้อมูลประเทศไทย	43
4.1.2 กรณีข้อมูลประเทศมาเลเซีย	44
4.1.3 กรณีข้อมูลประเทศฟิลิปปินส์	46
4.2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration) และ แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Mechanisms : ECM)	47
4.2.1 กรณีข้อมูลประเทศไทย	48
4.2.2 กรณีข้อมูลประเทศมาเลเซีย	53
4.2.3 กรณีข้อมูลประเทศฟิลิปปินส์	59
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	67
5.1 บทสรุป	
5.1.1 สรุปผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)	67
5.1.2 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	68
5.1.3 สรุปผลการปรับตัวระยะสั้นในรูปแบบของ Error Correction Model	69
5.2 ข้อเสนอแนะ	70
เอกสารอ้างอิง	72
ภาคผนวก	75
ภาคผนวก ก	76
ภาคผนวก ข	82
ประวัติผู้เขียน	88

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิในไทย	2
1.2 การลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในไทย พ.ศ. 2551 เทียบ พ.ศ. 2552	3
2.1 การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน <i>Cointegrating Vectors</i>	32
4.1 แสดงผลการทดสอบ Unit Root Test ของประเทศไทย	43
4.2 แสดงผลการทดสอบ Unit Root Test ของประเทศมาเลเซีย	44
4.3 แสดงผลการทดสอบ Unit Root Test ของประเทศฟิลิปปินส์	46
4.4 ความยาวของความล่าช้า: กรณีของประเทศไทย	48
4.5 การทดสอบสมมติฐานหา cointegration vector ของประเทศไทย โดยวิธี Trace Test	49
4.6 การทดสอบสมมติฐานหา cointegration vector ของประเทศไทย โดยวิธี Max Test	50
4.7 ผลการประมาณ Cointegration Vector: กรณีประเทศไทย	51
4.8 การปรับตัวระยะสั้น กรณีของประเทศไทย (Trace Test)	52
4.9 ความยาวของความล่าช้า กรณีของประเทศไทย	53
4.10 การทดสอบสมมติฐานหา cointegration vector ของประเทศไทย โดยวิธี Trace Test	54
4.11 การทดสอบสมมติฐานหา cointegration vector ของประเทศไทย โดยวิธี Max Test	55
4.12 ผลการประมาณ Cointegration Vector: กรณีประเทศไทย	56
4.13 การปรับตัวระยะสั้นกรณี กรณีประเทศไทย	58
4.14 ความยาวของความล่าช้า กรณีของประเทศไทย	59
4.15 การทดสอบสมมติฐานหา cointegration vector ของประเทศไทย โดยวิธี Trace Test	60
4.16 การทดสอบสมมติฐานหา cointegration vector ของประเทศไทย โดยวิธี Max Test	61
4.17 ผลการประมาณ Cointegration Vector: กรณีประเทศไทย	62

4.18 การปรับตัวระยะสั้นกรณีกรณีประเทศฟิลิปปินส์

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1	แสดงเส้น PPC ของทั้งสองประเทศ
2.2	แสดงผลได้ทางการค้าของทั้งสองประเทศ

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง		หน้า
1 ก	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐกิจศาสตร์มหภาคและการลงทุนโดยตรง จากต่างประเทศในประเทศไทย	76
2 ก	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐกิจศาสตร์มหภาคและการลงทุนโดยตรง จากต่างประเทศในประเทศฟิลิปปินส์	78
3 ก	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐกิจศาสตร์มหภาคและการลงทุนโดยตรง จากต่างประเทศในประเทศมาเลเซีย	80

สารบัญภาพภาคผนวก

รูป		หน้า
1	กราฟเส้นแสดงการเปลี่ยนแปลงของ debt/InGDP Ratio ณ.เวลาใด ๆ ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	82
2	กราฟเส้นแสดงการเปลี่ยนแปลงของ debt/InFDI Ratio ณ.เวลาใด ๆ ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	82
3	กราฟเส้นแสดงการเปลี่ยนแปลงของ debt/InREXR Ratio ณ.เวลาใด ๆ ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	83
4	กราฟเส้นแสดงการเปลี่ยนแปลงของ debt/InRIFL Ratio ณ.เวลาใด ๆ ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	83
5	กราฟเส้นแสดงการเปลี่ยนแปลงของ debt/InRLR Ratio ณ.เวลาใด ๆ ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	84
6	กราฟเส้นแสดงการเปลี่ยนแปลงของ debt/InEXP Ratio ณ.เวลาใด ๆ ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	84
7	กราฟเส้นแสดง InFDI ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	85
8	กราฟเส้นแสดง InGDP ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	85
9	กราฟเส้นแสดง InREXR ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	86
10	กราฟเส้นแสดง InRIFL ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	86
11	กราฟเส้นแสดง InRLR ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	87
12	กราฟเส้นแสดง InEXP ระหว่างประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย	87