

ศึกษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณา ด้านการลงทุนภาคเอกชน

The Study of Thailand's Economic Growth by Private Investment

สุรางค์ บุญยะพงค์ไชย

Surang Boonyapongchai

สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ วิทยาลัยเทคโนโลยีสยาม

Finance and Banking, Faculty of Administrations Siam Technology College

e-mail: Surangtai@gmail.com

Received: April 10, 2018

Revised: November 23, 2018

Accepted: November 26, 2018

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องศึกษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน วัตถุประสงค์ของการวิจัย เพื่อศึกษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน โดยตัวแปรอิสระ เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ มูลค่าการส่งออก (EX) มูลค่าการนำเข้า (IM) เงินลงทุนโดยนำเข้าสุทธิจากต่างประเทศ (FI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (บาท:ดอลลาร์สหรัฐ) (FX) ดัชนีความเชื่อมั่นด้านผู้ประกอบการ (BCI) ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก (ExCI) ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) และอัตราดอกเบี้ย (MRR) ส่วนตัวแปรตาม คือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PI) การวิเคราะห์ค่าตัวแปรทางสถิติต่างๆ โดยใช้แบบจำลองสมการถดถอยพหุคูณ ข้อมูลที่ใช้ในการค้นคว้าเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2557 จากการวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ มูลค่าการนำเข้า เงินลงทุนโดยนำเข้าสุทธิจากต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (บาท:ดอลลาร์สหรัฐ) ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก ดัชนีราคาผู้บริโภค ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการ เพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม กล่าวคือตัวแปรอิสระ consumer price index (CPI) ($\beta_7 = 0.472$) มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามมากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ลำดับรองลงมา คือ value of import (IM) ($\beta_2 = 0.340$) และ the export confidence index (ExCI) ($\beta_6 = 0.227$) และ exchange rate (FX) ($\beta_4 = -0.226$) และ net foreign investment (FI) ($\beta_3 = 0.091$) ตามลำดับ ตัวแปรอิสระที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ได้แก่ IM FI CPI ส่วนปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน คือ FX และ ExCI จากการทดสอบโดยประมาณด้วยค่าสถิติที่ R-Squares = 0.918 Adjust R-Squares = 0.909 แสดงให้เห็นว่า

ตัวแปรอิสระที่ได้รับการคัดเลือกทั้ง 5 ตัวแปร เข้าสมการ เพื่อพยากรณ์ตัวแปรตามสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตามได้ร้อยละ 91.8

คำสำคัญ : การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลงทุนภาคเอกชน

ABSTRACT

The Study of Thailand's Economic Growth by Private Investment aims to examine a significant factor to the growth of Thai economy with reference to the private investment. The explanatory variables use to explore the variation of private investment index are all vital economic factors including value of export (EX) and import (IM), net foreign investment (FI), exchange rate (Baht per USD), business confidence index (BCI), export confidence index (ExCI), consumer price index (CPI) and interest rate. Multiple regression analysis is used to test a signification of the explanatory variables which use a secondary data collected from January 2008 to December 2014. We found that there are only five explanatory variables significantly explained the variation of the private investment index which are the import value, the net foreign investment, the exchange rate (Baht per USD), the export confidence index and the consumer price index. These variables are used to construct a predictive model. Considering the degree of influence for each significant variable, we found that the consumer price index ($\beta_7 = 0.472$) is highly impactful with the private investment index. For the other significant explanatory variables, the import value ($\beta_2 = 0.340$), the export confidence index ($\beta_6 = 0.227$), the exchange rate ($\beta_4 = 0.226$) and the net foreign investment ($\beta_3 = 0.091$) are ranked with different degree of influence respectively. The variables that positively explained the variation of the private investment index are IM, FI and CPI. On the other hand, FX and ExCI negatively explained the variation. The predictive model generated R-Square of 0.918 which can be implied that 91.8% of the variation of the private investment index can be explained by 5 significant variables which is considerably constructive.

Keywords : Economic Growth , Private Investment

บทนำ

การลงทุน ไม่ว่าจะเป็นอุตสาหกรรม หรือว่าบริษัทต่างๆ ที่ดึงดูดให้นักลงทุนมาร่วมลงทุน ถือเป็นสิ่งสำคัญของระบบเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งแก่นักลงทุนต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ คือ การที่ผู้ลงทุนเห็นความเจริญเติบโต และความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจ ยิ่งมีมากก็จะมีเข้ามาลงทุนกันมากขึ้น การลงทุน จึงมีความสำคัญกับระบบเศรษฐกิจอย่างมาก ซึ่งจะก่อให้เกิดความก้าวหน้าต่อประเทศ โดยเฉพาะทำให้เศรษฐกิจไม่ฝืดเคือง หรือมีความคล่องตัว จะเห็นได้ว่า บทบาทการลงทุน มีความสำคัญต่อการพัฒนาประเทศอย่างแน่นอน ประเทศใดมีการลงทุนไม่มาจะมาจากในประเทศ หรือมาจากต่างประเทศ ระบบเศรษฐกิจก็จะค่อยๆ เจริญเติบโตและมีการขยายตัวมากขึ้น กล่าวคือ ประเทศจะพัฒนาได้นั้น ไม่ใช่เพียงแต่คนในประเทศลงทุนกันเอง เท่านั้น แต่จะต้องประกอบไปด้วยการเปิดรับชาวต่างชาติเข้ามาร่วมลงทุนในประเทศของตนด้วย เพื่อให้เกิดการลงทุนที่กว้างขวางมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจในประเทศ หรือที่ความร่วมมือกันกับต่างประเทศก็ย่อมมีความสำคัญต่อการพัฒนาประเทศด้วยกันทั้งนั้น อีกทั้งท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจการเงินโลกในปัจจุบัน ธุรกิจ ควรเพิ่มบทบาทเชิงรุกสร้างโอกาสทางธุรกิจ ร่วมกันลงทุน ส่งเสริมการนำเข้าและส่งออก โครงการลงทุนภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งจะสามารถกระตุ้นการเติบโตเศรษฐกิจได้อีกทางหนึ่ง

นอกจากนี้ ตามหลักทฤษฎีการพัฒนาเศรษฐกิจของมาร์กซ์ (Marx Theory) (Anucha, 2010) กล่าวถึงการพัฒนาเศรษฐกิจว่าเป็นส่วนหนึ่ง

ของการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางสังคม คือ การลงทุนไม่มาจะเป็นการลงทุนจากภาครัฐบาล หรือภาคเอกชน มีความสำคัญต่อการพัฒนาประเทศ เพราะ หากมีการลงทุนภายในประเทศแล้ว ไม่ว่าจะเจ้าของกิจการจะเป็นคนไทยหรือชาวต่างชาติ ทำให้ประเทศมีการจ้างงานเพิ่มมากขึ้น ทำให้ประชาชนมีงานทำ มีรายได้และมีเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ ทำให้เศรษฐกิจมีความเจริญเติบโต และรัฐบาลยังได้รับเงินภาษีได้ในรูปแบบต่างๆ ทำให้รัฐบาลมีเงินมาใช้ในการพัฒนาประเทศ จะทำให้เกิดเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ ทั้งนี้เพราะ การลงทุนของภาครัฐบาล หรือภาคเอกชนส่วนใหญ่เป็นการ ลงทุนที่มีมูลค่า ในการลงทุนสูง เพื่อหวังผลกำไรในระยะยาว ในภาพรวมแล้ว จะทำให้เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศดีขึ้น จะส่งผลต่อรายได้ประชาชาติที่แท้จริงของประเทศเพิ่มขึ้นในระยะยาว รายได้ต่อบุคคลสูงขึ้น คุณภาพชีวิตจะดีขึ้น ความเป็นอยู่ของประชาชนในประเทศนั้นดีขึ้น โดยดูได้จากการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชน ดังนั้น การลงทุนจึงส่งผลให้ประเทศมีการพัฒนาหลายๆ ด้าน เช่น ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม ด้านความเป็นอยู่ หรือด้านเทคโนโลยีใหม่ๆ เป็นต้น ซึ่งก็จะเป็นวัฏจักร อาจเป็นการดึงดูดความน่าสนใจในการลงทุนของชาวต่างชาติ จึงทำให้มีการเคลื่อนย้ายตัวเงินของชาวต่างชาติ เพื่อที่จะมาลงทุนเพิ่มเติมในประเทศ นั้นมีมากขึ้นตามไปด้วยจึงทำให้ระบบเศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในระยะยาว อีกทั้ง จากทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยของสำนักคลาสสิก (Piempis, 2011:p136-137)กล่าวถึง อัตราดอกเบี้ย มีบทบาทสำคัญในการตัดสินใจของการลงทุน ดังนั้น การพัฒนาประเทศจึงประกอบด้วยปัจจัย

หลายๆอย่าง สำหรับการลงทุนก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะสามารถทำให้ประเทศพัฒนาไปได้ ซึ่งหากการที่รัฐบาลไม่สามารถมีปัจจัย หรือเงินทุนมากพอที่จะสามารถพัฒนาประเทศได้ ทำให้รัฐบาลต้องพึ่งพาการลงทุนของทางภาคเอกชนเป็นตัวช่วยอีกทางที่จะสามารถทำให้ประเทศมีการพัฒนาอย่างรวดเร็วมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ตามหลักทฤษฎีของ มิลตัน ฟรีดแมน (Milton Friedman) ที่สรุปว่า ปริมาณ เงินมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจมากกว่านโยบายการคลัง กล่าวคือ นโยบายการเงินของภาครัฐควรสนองตอบต่อปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจอย่างเหมาะสม จะส่งผลให้เศรษฐกิจมีการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ (Nunlinee,2015)

ผู้วิจัย จึงสนใจวิจัย เรื่องศึกษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ สามารถทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน อีกทั้ง หน่วยงานหรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนจะได้ดำเนินการลงทุนให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งหากในประเทศมีการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ จะทำให้เกิดการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

วัตถุประสงค์ของการวิจัยเพื่อศึกษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน

กรอบแนวคิดการวิจัย

ตัวแปรอิสระ เป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจ โดยมีเหตุผลในการเลือกตัวแปรดังกล่าว ดังนี้

มูลค่าการส่งออก เป็นกลไกสำคัญหนึ่ง ที่ผลักดันให้เศรษฐกิจของประเทศมีอัตราการขยายตัวอยู่ในระดับสูง ผลักดันในด้านการขยายการลงทุนและสร้างความต้องการแรงงาน

มูลค่าการนำเข้า มีผลกระทบต่อระดับมหภาค โดยผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย เช่น กระทบต่อการขยายตัวของภาคการผลิตและภาคแรงงานภายในประเทศ

เงินลงทุนโดยนำเข้าสุทธิจากต่างประเทศ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยกระตุ้นให้เกิดการลงทุน การจ้างงาน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (บาท : ดอลลาร์สหรัฐฯ) ค่าเงินบาทอ่อน และค่าเงินบาทแข็ง ส่งผลต่อดุลการค้าและดุลการชำระเงินภายในประเทศ

ดัชนีความเชื่อมั่นด้านผู้ประกอบการ สะท้อนถึงมุมมองของผู้ประกอบการที่มีต่อผลการลงทุน ผลตอบแทน และการต่อเนื่องของธุรกิจ

ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก สะท้อนถึงมุมมองของผู้ประกอบการที่มีต่อผลการจำหน่ายสินค้า คำสั่งซื้อของประเทศคู่ค้า ซึ่งนั่นหมายถึงการมีเงินไหลเข้าประเทศ จะส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจภายในประเทศ

ดัชนีราคาผู้บริโภค จะวัดค่าการเปลี่ยนแปลงในราคาสินค้าและบริการต่างๆ จากมุมมองของผู้บริโภคดัชนีนี้เป็นวิธีทางที่สำคัญที่มีผลกระทบต่อปริมาณเงินและการลงทุน

อัตราดอกเบี้ย ตามหลักทฤษฎีของเคนส์ (Varade,2001)กล่าวถึง ระดับการลงทุนแปรผันในทางตรงกันข้ามกับระดับอัตราดอกเบี้ย

ตัวแปรตาม คือ ดัชนีการลงทุนภาค
เอกชน

การวิเคราะห์ค่าตัวแปรทางสถิติต่างๆ โดย
ใช้แบบจำลองสมการถดถอยพหุคูณ

ข้อมูลที่ใช้ในการค้นคว้าเป็นข้อมูลทุติยภูมิ
ใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง
เดือนธันวาคม พ.ศ. 2557

การดำเนินการวิจัย

ศึกษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ
ของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาค
เอกชน เป็นการวิจัยเพื่อหาความสัมพันธ์
ของตัวแปรต่าง ข้อมูลที่ใช้ในการค้นคว้าเป็นข้อมูล
ทุติยภูมิ (Secondary Data) ใช้ข้อมูลตั้งแต่
เดือน มกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.
2557 โดยเก็บรวบรวมมาจากรายงานการซื้อขาย
หลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
รายงานเศรษฐกิจรายเดือนของธนาคารแห่ง
ประเทศไทย และข้อมูลจากสำนักดัชนีเศรษฐกิจ
การค้าจำนวน 84 เดือน

ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent
Variable) คือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตรา
ดอกเบี้ย (MRR), เงินลงทุนโดยนำเข้าสู่จาก
ต่างประเทศ (FI), มูลค่าการส่งออก (EX), มูลค่า
การนำเข้า (IM), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนี
ความเชื่อมั่น (BCI และ ExCI), อัตราแลกเปลี่ยน
เงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) และตัวแปร
ตาม ได้แก่ การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของ
ประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาค
เอกชน (PI) แบบจำลองในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ด้วย
การวิเคราะห์ค่าตัวแปรทางสถิติต่างๆ โดยใช้แบบ

จำลองสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression
Analysis) ซึ่งมีแบบจำลอง ดังนี้

$$PI = \beta_0 + \beta_1 EX + \beta_2 IM + \beta_3 FI + \beta_4 FX + \beta_5 BCI + \beta_6 ExCI + \beta_7 CPI + \beta_8 MRR$$

โดยที่

β_0 หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าคงที่

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_7$ หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย

ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว

PI หมายถึง ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
(Private Investment)

EX หมายถึง มูลค่าการส่งออก

IM หมายถึง มูลค่าการนำเข้า

FI หมายถึง เงินลงทุนโดยนำเข้าสู่จาก
ต่างประเทศ

FX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุล
บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (บาท:ดอลลาร์สหรัฐฯ)

BCI (The confidence index) หมายถึง
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านผู้ประกอบการ

ExCI (The confidence index) หมายถึง
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก

CPI หมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภค

MRR หมายถึง อัตราดอกเบี้ย

ผลการวิจัย

ผลการวิจัย เรื่อง ศึกษาการเจริญเติบโต
ทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดย พิจารณา
ด้านการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งตัวแปรอิสระส่วน
มากเป็นปัจจัยด้านเศรษฐกิจ คือ EX, IM, FI, FX,
BCI, ExCI, CPI และ MRR โดยปัจจัยหรือตัวแปร
ดังกล่าว มีความเหมาะสมในการนำมาสร้างแบบ
จำลอง ซึ่งการสร้างแบบจำลองเป็นกระบวนการ

หาความสัมพันธ์ของตัวแปร ที่แสดงออกมาในรูปของสมการถดถอย โดยการใช้แบบจำลองสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม (PI) กับปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ ซึ่งการทดสอบสมมติฐานมีค่าตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 คู่ที่ไม่เท่ากันหรือมี

ค่าตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 คู่ที่ไม่เท่ากับศูนย์ ดังนี้

$$H_0 : \beta_0 = \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \beta_4 = \beta_5 = \beta_6 = \beta_7 = \beta_8 = 0$$

$$H_1 : \beta_0 \neq \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq \beta_4 \neq \beta_5 \neq \beta_6 \neq \beta_7 \neq \beta_8 \neq 0$$

(มีค่าตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 คู่ที่ไม่เท่ากับศูนย์)

ตารางที่ 1 แสดงการสรุปรูปแบบ

Model	R	R Square	Adjust R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.958	.918	.909	8.85023	.000

a Predictors : ค่าคงที่ มูลค่าการนำเข้า (IM) เงินลงทุน โดยนำเข้าสุทธิจากต่างประเทศ (FI) อัตราแลกเปลี่ยน (FX) ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก (ExCI) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

b Dependent Variable : การลงทุนภาคเอกชน

ตารางที่ 2 แสดงการวิเคราะห์ความแตกต่างของข้อมูล (เป็นการวิเคราะห์ความแปรปรวน: ANOVA)

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig
ระหว่างกลุ่ม	65866.027	8	8233.253	105.115	.000
ภายในกลุ่ม	5874.489	75	78.327		
ทั้งหมด	71740.515	83			

a Predictors : ค่าคงที่ มูลค่าการนำเข้า (IM) เงินลงทุน โดยนำเข้าสุทธิจากต่างประเทศ (FI) อัตราแลกเปลี่ยน (FX) ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก (ExCI) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

b Dependent Variable : การลงทุนภาคเอกชน

จากตาราง ANOVA เป็นการตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระ กับตัวแปรตาม จะเห็นได้ว่าค่า Sig มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยค่า F test เท่ากับ 105.115 แปลว่า ตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันเป็นเส้นตรงสามารถใช้ตัวแปรอิสระที่คัดเลือกเข้าสมการนี้มาพยากรณ์ตัวแปรตามได้ค่า β_i แสดงค่า

สัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว พร้อมทั้งค่าคงที่ตาม Model จะได้ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β_i) ของตัวแปรอิสระเพื่อนำมาใช้ในการสร้างสมการพยากรณ์ ดังนี้

$$PI = (9.70E-005) IM + (0.003) FI + (-4.228) FX + (-0.995) ExCI + (2.636) CPI$$

ตารางที่ 3 แสดงความมีนัยสำคัญของค่าคงที่และสัมประสิทธิ์แต่ละตัว

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	5.654	54.676		.103	.918
มูลค่าการส่งออก	2.51E-005	.000	.063	.858	.394
มูลค่าการนำเข้า	9.70E-005	.000	.340	3.844	.000
เงินลงทุนจากต่างประเทศ	.003	.001	.091	2.587	.012
อัตราแลกเปลี่ยน	-4.228	1.018	-.226	-4.155	.000
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านผู้ประกอบการ	.847	.677	.111	1.252	.215
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านส่งออก	-.995	.323	-.227	-3.083	.003
ดัชนีราคาผู้บริโภค	2.636	.479	.472	5.505	.000
อัตราดอกเบี้ย	1.652	4.283	.036	.386	.701

จากตาราง แสดงความมีนัยสำคัญของค่าคงที่และสัมประสิทธิ์แต่ละตัว พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ IM, FI, FX, ExCI และ CPI ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) (เนื่องจากค่า Sig. มีค่า

น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05) จึงยอมรับสมมติฐาน H_1 (ตัวแปรอิสระมีผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชนการลงทุนลงทุนภาคเอกชนและปฏิเสธสมมติฐาน H_0)

ส่วนตัวแปรอิสระ EX, BCI, MRR และค่าคงที่ไม่ได้รับการคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อพยากรณ์ตัวแปรตาม (Y) (เนื่องจากค่า Sig. มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05) จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 (ตัวแปรอิสระไม่มีผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน) และปฏิเสธสมมติฐาน H_1

Beta แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวในรูปคะแนนมาตรฐานสำหรับการสร้างสมการพยากรณ์ในรูปของคะแนนมาตรฐานค่า Beta สามารถบอกได้ว่าตัวแปรอิสระตัวใดมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามมากหรือน้อยกว่ากัน ถ้า Beta ของตัวแปรอิสระใดมีค่ามากกว่า (โดยไม่คิดเครื่องหมาย) แสดงว่าตัวแปรอิสระตัวนั้นมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามมาก กล่าวคือ ตัวแปรอิสระ CPI ($\beta_7 = 0.472$) มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม (Y) มากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ สาเหตุส่วนหนึ่งอาจเนื่องมาจาก หากนักลงทุนต้องการวัดระดับอัตราเงินเฟ้อ ดัชนีตัวหนึ่งที่สามารถบอกได้คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค ตัวแปรอิสระลำดับรองลงมาที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ IM ($\beta_2 = 0.340$) และ ExCI ($\beta_6 = -0.227$) และ FX ($\beta_4 = -0.226$) และ FI ($\beta_3 = 0.091$) ตามลำดับ โดยตัวแปรทุกตัวร่วมกันพยากรณ์การเคลื่อนไหวของปัจจัยที่ส่งผลต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน (Y) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในรูปคะแนนมาตรฐานได้ ซึ่งจาก Model จะได้ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยในรูปคะแนนมาตรฐานของตัวแปรอิสระสมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐานได้ดังนี้

$$Zr = (0.472)CPI + (0.340)IM + (-0.227)$$

$$ExCI + (-0.226)FX + (0.091)FI$$

ผลการวิจัย พบว่า การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาการลงทุนภาคเอกชนโดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระที่มีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่าปัจจัยอิสระที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ IM, FI และ CPI ส่วนปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาการลงทุนภาคเอกชน พบว่า โดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นลบ ได้แก่ FX และ ExCI

การทดสอบโดยประมาณด้วยค่าสถิตินั้น จะเห็นว่า $R = 0.958$ ($R\text{-Squares} = 0.918$ และ $\text{Adjusted } R\text{ Squares} = 0.909$) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตาม คือ พบว่าการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาการลงทุนภาคเอกชน ได้ร้อยละ 95.8 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ถูกปรับค่าแล้ว ($\text{Adjust } R\text{-Squared}$) มีค่าเท่ากับร้อยละ 90.9 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบจำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปรตามคือการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาการลงทุนภาคเอกชนได้ร้อยละ 90.9 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 9.10 เกิดจากสาเหตุอื่นๆ

อภิปรายผล

จากการวิจัย พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ IM FI FX ExCI และ CPI มีผลกระทบต่อการเจริญ

เติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณา
ด้านการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้มี
ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุน
ภาคเอกชนในทุกสาขาอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคในไตรมาส ก่อนหน้านั้น
จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุน
ภาคเอกชน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

นอกจากนี้ ตัวแปรอิสระทั้งหมดในแบบ
จำลองสามารถอธิบายการเคลื่อนไหวของตัวแปร
ตามคือ การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของ
ประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน
ได้ร้อยละ 95.8 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ
ที่ถูกปรับค่าแล้ว (Adjust R-Squared) มีค่าเท่ากับ
ร้อยละ 90.9 ซึ่งโดยตัวแปรอิสระ CPI ($\beta_7 = 0.472$)
มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม (Y) มากกว่าตัวแปรอิสระ
ตัวอื่นๆ กล่าวคือส่วนหนึ่ง อาจจะเนื่องมาจาก ดัชนี
ราคาผู้บริโภคสามารถเป็นตัวแปรหนึ่งที่สามารถ
สะท้อนระดับของอัตราเงินเฟ้อซึ่งมีผลต่อปริมาณ
เงินที่แท้จริง ตัวแปรอิสระ ลำดับรองลงมาที่มี
อิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ import ($\beta_2 = 0.340$)
และ ExCI ($\beta_6 = -0.227$) และ Exchange rate
($\beta_4 = -0.226$) และ Funds ($\beta_3 = 0.091$) ตาม
ลำดับ โดยตัวแปรทุกตัวร่วมกันพยากรณ์การ
เคลื่อนไหวของปัจจัยที่ส่งผลต่อการเจริญเติบโต
ทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้
การลงทุนภาคเอกชน (Y) ได้อย่างมีนัยสำคัญทาง
สถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับ Chanthani
Aroonsuwan (2007). ได้ทำการวิเคราะห์ปัจจัย
ที่มีผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนของ
ประเทศไทย พบว่าแบบจำลองที่มีการกำหนดขึ้น
เพื่อใช้อธิบายถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุน
ภาคเอกชนของประเทศไทย ตัวแปรอิสระในแบบ

จำลองอธิบายการลงทุนภาคเอกชนได้ร้อยละ
97.01 การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีบทบาทต่อ
การลงทุนภาคเอกชนมากที่สุด มีนัยสำคัญในการ
อธิบายการลงทุนภาคเอกชนได้ด้วยระดับความเชื่อ
มั่นที่ร้อยละ 90 ส่วน อัตราดอกเบี้ยเมื่อพิจารณา
ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับการลงทุน
ภาคเอกชน พบว่าการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ
มีความสัมพันธ์กับการลงทุนภาคเอกชนในทิศทาง
เดียวกัน

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีผลกระทบต่อการ
เจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดย
พิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชน พบว่าตัวแปร
อิสระ ExCI, BCI, MRR และ ค่าคงที่ไม่ได้รับ
การคัดเลือกเป็นตัวแปรพยากรณ์เข้าสมการเพื่อ
พยากรณ์ตัวแปรตาม โดยค่า Sig. มีค่ามากกว่า
ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้อง
กับ Pongrat raksaseen (2008). ได้การศึกษา
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชนใน
ประเทศไทย พบว่า ในขณะที่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้
ของธนาคารพาณิชย์ (INTt) ไม่มีผลกระทบต่อการ
ลงทุนของภาคเอกชน

จากการพิจารณาค่า Beta แสดงค่า
สัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว
พบว่า การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของ
ประเทศไทยโดยพิจารณาด้
การลงทุนภาคเอกชนโดยพิจารณาจากเครื่องหมายสัมประสิทธิ์
หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นบวกแสดงว่า
ปัจจัยอิสระที่มีผลในทิศทางเดียวกันกับดัชนี
การลงทุนภาคเอกชน ได้แก่ import, Fund และ CPI
ส่วนปัจจัยที่มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับการ
เจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดย
พิจารณาด้
การลงทุนภาคเอกชน พบว่า โดย

พิจารณาจากเครื่องมือสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรอิสระมีเครื่องหมายเป็นลบ ได้แก่ Exchange rate และ ExCI สอดคล้องกับ Lesotho (2006) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน พบว่าปริมาณสินเชื่อภาคเอกชนอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อจะส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันกับการลงทุนภาคเอกชนส่วนการลงทุนภาครัฐบาลและอัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลกระทบต่อทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนภาคเอกชน

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะที่ได้ จากการวิจัย

จากการวิจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชนมีข้อเสนอแนะสรุปได้ดังนี้

ผลที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ กล่าวคือ ตัวแปรมูลค่าการนำเข้า เงินลงทุนจากต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออกและดัชนีราคาผู้บริโภค มีผลต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งสามารถนำไปใช้ประกอบในการตัดสินใจพิจารณาด้านการลงทุนภาคเอกชนได้ แต่อย่างไรก็ตามผลการวิจัยบางกรณีไม่เป็นไปตามสมมติฐานเนื่องจากมีข้อจำกัดบางประการ เช่น ปัจจัยภายนอก ปัจจัยทางการเมือง สภาพอุตสาหกรรมที่จะต้องเข้าร่วมพิจารณาในการลงทุนด้วย

นอกจากนี้ หากพิจารณาในส่วนของการนำไปใช้ประโยชน์จากงานวิจัย เช่น ในส่วนของภาครัฐ หากพิจารณา ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่ง ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของเงินในตลาด จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าและการชำระหนี้ ภาครัฐสามารถใช้ข้อมูลด้านงานวิจัยเพื่อในการกำหนดนโยบายทางการเงิน

หากพิจารณาปัจจัยด้านเงินลงจากต่างประเทศ จากงานวิจัยพบว่า เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการลงทุน กล่าวคือ การลงทุนจากต่างประเทศโดยตรงสามารถช่วยกระตุ้นการลงทุนภายในประเทศได้ ส่วนหนึ่งเป็นการช่วยเพิ่มโอกาสให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ และรวมไปถึงภาคการผลิตของบริษัทจากต่างประเทศ แต่ภาครัฐ หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ควรพิจารณาและให้ความสำคัญว่าการลงทุนจากต่างประเทศดังกล่าวนำไปลงทุนในด้านใด ประเภทใด เพื่อให้เกิดประโยชน์ หรือเกิดการพัฒนาประเทศที่ได้จากการลงทุนนั้น หรือภาครัฐจะใช้ข้อมูลจากงานวิจัยเพื่อกำหนดนโยบายให้เกิดประโยชน์จากเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

นอกเหนือจากการลงทุนภาคเอกชนแล้ว การลงทุนอื่นๆ หรือการลงทุนในแต่ละธุรกิจจะมีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรดังกล่าวเป็นกลุ่มเดียวกันเหมือนกันหรือแตกต่างกัน

Reference

- Anucha Puripunpinyoo . (2010). **Unit 4 Economic Development Concepts**. Master of Science Program in Agricultural Extension. Sukhothai Thammathirat Open University
- Chanthani Aroonsuwan. (2007). **Factors Affecting Private Investment of Thailand**. Thesis, Master of Economics, graduate, Ramkhamhaeng University.
- Lesotho, P. (2006). **An investigation of the determinants of private investment: The Case of Botswana**. In Department of Economics, University of the Western Cape .
- Nunlinee Thanasiriwong.(2015). **Economic Factors Affecting Stock Price Index of Thailand**. Independent Study, M.B.A., Graduate School, Bangkok University.
- Plernpis sa-nguansit .(2011). **Economics of money and banking**. Publishing Thammasat University.
- Pongrat raksaseen . (2008). **Factors Affecting Private Investment of Thailand**. Thesis, Master of Economics, graduate, Ramkhamhaeng University.
- Varade Auppatik. (2001). **Economics of money and banking**. (Edition 4th). Bangkok, Thammasat University.