

## บทที่ 6

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

#### 6.1 สรุปผลการศึกษา

ปัจจุบันการส่งออกสินค้าของไทยไปยังตลาดต่างประเทศทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐอเมริกา แคนาดา ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านในอาเซียน คือ มาเลเซีย เป็นต้น มูลค่าการส่งออกของไทยต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว จากร้อยละ 13.09 ในปีพ.ศ. 2510 กลายเป็นร้อยละ 63.31 ในปีพ.ศ. 2549 การส่งออกสินค้าจึงเป็น ปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาทางเศรษฐกิจของไทยในปัจจุบันและแนวโน้มต่อไปในอนาคต ทั้งนี้เพราะประเทศไทยได้ก้าวไปสู่การเป็นประเทศอุตสาหกรรมใหม่ซึ่ง ผลของการเป็นประเทศ กำลังพัฒนาที่มีเป้าหมายก้าวไปสู่การเป็นประเทศอุตสาหกรรมใหม่ ทำให้เกิดความต้องการเงินทุน โดยตรงจากต่างประเทศ(FDI) มาสนับสนุนการขยายกำลังผลิต ปรับปรุงและเสริมแต่งฐานการผลิต กระจายผลผลิตสินค้าให้มากมายหลายประเภท ลดต้นทุนการผลิตเพื่อกำหนดราคาผลผลิตให้ สามารถเข้าแข่งขันในเวทีการค้าโลกได้อย่างทัดเทียมนานาอารยประเทศ การลงทุนโดยตรงจาก ต่างประเทศจึงเข้ามามีบทบาทสำคัญยิ่งเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของไทยในระยะยาว ดังนั้นการสร้างมาตรการเพื่อใช้ในการตรวจสอบความเสี่ยง ความผันผวน จากปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย และผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ จึงมีประโยชน์อย่างยิ่งต่อการวางแผนและทิศทางการพัฒนาเศรษฐกิจไทย ให้ก้าวต่อไปได้อย่างมั่นคงยั่งยืน

ในส่วนของบทสรุปนี้จะอธิบายถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อความผันผวนของการส่งออกสินค้าของไทย และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ซึ่งผลสรุปในการวิจัยโดยใช้การประยุกต์ใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติที่ใช้ในการศึกษาความผันผวน Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) ในการทดสอบได้เป็นดังนี้

### 6.1.1 สรุปผลการศึกษาแบบจำลองความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้า

#### 1) ประเทศสหรัฐอเมริกา

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของรายได้ และความผันผวนของระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบ มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้า พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมามีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปประเทศสหรัฐอเมริกาทั้งสิ้น ซึ่งถ้าหากปัจจัยที่กล่าวมาเกิดความผันผวนจะทำให้มูลค่าการส่งออกสินค้าจากไทยไปสหรัฐอเมริกาเกิดความผันผวนตาม

#### 2) ประเทศญี่ปุ่น

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของรายได้ และความผันผวนของระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบ มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้า พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมามีเพียงความผันผวนของระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบเท่านั้น ที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปญี่ปุ่น ซึ่งถ้าหากระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบเกิดความผันผวนจะทำให้มูลค่าการส่งออกสินค้าจากไทยไปญี่ปุ่นเกิดความผันผวนตาม

#### 3) ประเทศมาเลเซีย

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของรายได้ และความผันผวนของระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบ มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้า พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมามีเพียงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเท่านั้น ที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปมาเลเซีย ซึ่งถ้าหากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดความผันผวน จะทำให้มูลค่าการส่งออกสินค้าจากไทยไปมาเลเซียเกิดความผันผวนตาม

#### 4) ประเทศเดนมาร์ก

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของรายได้ และความผันผวนของระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบ มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้า พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมามีเพียงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเท่านั้น ที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปเดนมาร์ก ซึ่งถ้าหากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดความผันผวน จะทำให้มูลค่าการส่งออกสินค้าจากไทยไปเดนมาร์กเกิดความผันผวนตาม

## 5) ประเทศแคนาดา

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของรายได้ และความผันผวนของระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบ มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้า พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมามีเพียงความผันผวนของรายได้เท่านั้น ที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปแคนาดา ซึ่งถ้าหากรายได้เกิดความผันผวน จะทำให้มูลค่าการส่งออกสินค้าจากไทยไปแคนาดาเกิดความผันผวนตาม

## 6) สรุปผลการทดสอบแยกตามประเภทของตัวแปร

ในการศึกษาผลกระทบที่เกิดขึ้นกับความผันผวนของการส่งออกแยกเป็นรายประเภทของตัวแปรที่ทำการศึกษา สามารถสรุปได้ว่าตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบต่อความผันผวนของการส่งออกในประเทศสหรัฐอเมริกา มาเลเซีย และเคนมาร์ก ความผันผวนของรายได้ของประเทศคู่ค้าส่งผลกระทบต่อประเทศสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และแคนาดา ส่วนความผันผวนของระดับราคาสินค้าส่งออกโดยเปรียบเทียบส่งผลกระทบต่อเพียงกรณีของประเทศสหรัฐอเมริกา

### 6.1.2 สรุปผลการศึกษาแบบจำลองความผันผวนของมูลค่าการส่งออกสินค้า

#### 1) ประเทศสหรัฐอเมริกา

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ความผันผวนของสัดส่วนมูลค่าการส่งออกส่วนด้วยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากสหรัฐอเมริกา พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมา ยกเว้นอัตราดอกเบี้ยในประเทศของสหรัฐอเมริกามีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากสหรัฐอเมริกาทั้งสิ้น ซึ่งถ้าหากปัจจัยที่กล่าวมาเกิดความผันผวนจะทำให้มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากสหรัฐอเมริกา เกิดความผันผวนตาม

#### 2) ประเทศญี่ปุ่น

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ความผันผวนของสัดส่วนมูลค่าการส่งออกส่วนด้วยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากญี่ปุ่น พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมา ยกเว้นอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ มีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุน

ลงทุนโดยตรงจากญี่ปุ่น ทั้งสิ้น ซึ่งถ้าหากปัจจัยที่กล่าวมาเกิดความผันผวนจะทำให้มูลค่ามูลค่าการลงทุนโดยตรงจากญี่ปุ่นเกิดความผันผวนตาม

### 3) ประเทศมาเลเซีย

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ความผันผวนของสัดส่วนมูลค่าการส่งออกส่วนด้วยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากมาเลเซีย พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมามีเพียงอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราเงินเฟ้อที่ส่งผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่ามูลค่าการลงทุนโดยตรงจากมาเลเซีย ซึ่งถ้าหากปัจจัยทั้งสองตัวที่กล่าวมาเกิดความผันผวนจะทำให้มูลค่ามูลค่าการลงทุนโดยตรงจากมาเลเซียเกิดความผันผวนตาม

### 4) ประเทศเคนมาร์ก

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ความผันผวนของสัดส่วนมูลค่าการส่งออกส่วนด้วยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากเคนมาร์ก พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมา ยกเว้นอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ และอัตราดอกเบี้ยในประเทศเคนมาร์ก มีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่ามูลค่าการลงทุนโดยตรงจากเคนมาร์ก ซึ่งถ้าหากปัจจัยที่กล่าวมาเกิดความผันผวนจะทำให้มูลค่ามูลค่าการลงทุนโดยตรงจากเคนมาร์กเกิดความผันผวนตาม

### 5) ประเทศแคนาดา

จากผลการศึกษาพบว่าเมื่อนำตัวแปรความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ความผันผวนของสัดส่วนมูลค่าการส่งออกส่วนด้วยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย มาทำการทดสอบผลกระทบที่มีต่อความผันผวนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากแคนาดา พบว่าปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมา ยกเว้นอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราดอกเบี้ยในประเทศแคนาดา มีผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่ามูลค่าการลงทุนโดยตรงจากแคนาดา ซึ่งถ้าหากปัจจัยที่กล่าวมาเกิดความผันผวนจะทำให้มูลค่ามูลค่าการลงทุนโดยตรงจากแคนาดาเกิดความผันผวนตาม

## 6) สรุปผลการทดสอบแยกตามประเภทของตัวแปร

ในการศึกษาผลกระทบของความผันผวนของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศพบว่า ตัวแปรที่ศึกษาทุกตัวมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความผันผวนของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบต่อพันธกิจของประเทศไทย อเมริกา ญี่ปุ่น มาเลเซีย และแคนาดา ความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อส่งผลกระทบต่อทุกประเทศที่ศึกษา ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อพันธกิจของประเทศไทย อเมริกา และแคนาดา ความผันผวนของสัดส่วนมูลค่าการส่งออกกับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมีส่งผลกระทบต่อทุกประเทศที่ศึกษายกเว้นประเทศมาเลเซีย ส่วนความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศส่งผลกระทบต่อพันธกิจของประเทศไทย

### 6.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

1) การศึกษาครั้งนี้พบว่า ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลต่อความผันผวนของการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากภายนอกในหลายๆ ประเทศ การดำเนินนโยบายการเงินที่ทำให้เสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน เกิดความเปลี่ยนแปลง จะควรมีการคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศด้วย

2) จากการที่ตัวแปรรายได้ของประเทศคู่ค้ามีอิทธิพลต่อความผันผวนของการส่งออกในหลายๆ ประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศไทยและญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเทศที่เป็นตลาดหลักของสินค้าส่งออกสองอันดับแรกของประเทศไทย แสดงให้เห็นถึงสภาพเศรษฐกิจภายนอกมีอิทธิพลต่อความผันผวนของการส่งออกสินค้าของประเทศไทย ซึ่งตัวแปรนี้เป็นปัจจัยที่รัฐบาลไม่สามารถควบคุมได้ จึงควรมีการศึกษาสภาพภายนอกให้มากขึ้น รวมถึงกระจายการส่งออกในกลุ่มประเทศต่างๆ เพื่อไม่ให้การส่งออกซึ่งเป็นรายได้หลักในระบบเศรษฐกิจผูกติดกับประเทศใดประเทศหนึ่งมากเกินไป

### 6.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป

1) ในการประมาณค่าความผันผวนของตัวแปรปัจจัยมหภาคนอกจาก GARCH แล้วยังสามารถใช้วิธีการอื่น ซึ่งหากใช้การหาในหลายๆ แบบ เพื่อใช้เปรียบเทียบในแบบจำลองจะทำให้การศึกษาเกิดความน่าเชื่อถือมากขึ้น

2) ในการศึกษาความผันผวนของการส่งออก และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ นอกจากปัจจัยที่กล่าวมา ยังมีปัจจัยภายนอกไม่ว่าจะเป็นสภาพแวดล้อม มาตรการการกีดกัน รวมถึงการเข้าร่วมเป็นสมาชิกของกลุ่มองค์กรต่างๆ เข้ามาเกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของ

ลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ข้อมูลข่าวสาร ความน่าเชื่อถือรวมถึงนโยบายของประเทศที่เข้ามาลงทุนมีผลอย่างมากต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

3) ในการทดสอบความนิ่งของข้อมูลยังเกิดปัญหาระดับของความนิ่งของข้อมูลที่แตกต่างกันแม้ว่าจะมีงานวิจัยที่น่าเชื่อถือ เลือกที่จะไม่ทำการทดสอบระดับของความนิ่งข้อมูลในการทดสอบหาผลกระทบของความผันผวน แต่อย่างไรก็ตามในประเด็นนี้ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการวิเคราะห์ข้อมูล



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved