

บทคัดย่อ

ประเทศทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและประเทศกำลังพัฒนาต่างให้ความสำคัญกับปัจจัยการดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ การพัฒนาทางการเงินมีบทบาทสำคัญเช่นกันในด้านการทำธุรกิจ การพัฒนาทางการเงินในแต่ละมิติและในประเทศผู้รับทุนที่มีสภาพแวดล้อมทางสถาบันอาจส่งผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศแตกต่างกัน ดังนั้น การศึกษาในครั้งนี้จึงจะทำการวิเคราะห์ผลของการพัฒนาทางการเงินในมิติต่างๆของประเทศผู้รับทุนต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมทั้งผลของการปฏิสัมพันธ์ระหว่างการพัฒนาทางการเงินและสภาพแวดล้อมทางสถาบันต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เพื่อนำไปสู่ข้อเสนอแนะสำหรับรัฐบาลในประเทศผู้รับทุนในการกำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้อง การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทศนิยมในช่วงปีพ.ศ. 2548 – 2564 ของประเทศผู้รับทุนทั้งหมด 69 ประเทศ/เขตบริหารพิเศษโดยใช้ Dynamic Panel Model

ผลการศึกษาพบว่าประเทศผู้รับทุนในกลุ่มพัฒนาแล้วมีดัชนีการพัฒนาทางการเงินสูงกว่าประเทศในกลุ่มกำลังพัฒนาและเศรษฐกิจเปลี่ยนผ่านในทุกดัชนี สำหรับการวิเคราะห์ผลของการพัฒนาทางการเงินของประเทศผู้รับทุนต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ พบว่า ในกรณีประเทศกลุ่มพัฒนาแล้วจำนวน 30 ประเทศ ดัชนีสถาบันการเงิน (FI) ดัชนีการเข้าถึงสถาบันการเงิน (FIA) และดัชนีประสิทธิภาพตลาดการเงิน (FME) ส่งผลทางด้านลบ ในขณะที่ดัชนีความลึกของตลาดการเงิน (FMD) และดัชนีการเข้าถึงตลาดการเงิน (FMA) ส่งผลทางด้านบวก ทั้งนี้สภาพแวดล้อมทางสถาบันไม่มีผลต่อผลกระทบของตัวชี้วัดการพัฒนาทางการเงินต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ สำหรับประเทศกลุ่มกำลังพัฒนาและเศรษฐกิจเปลี่ยนผ่านจำนวน 39 ประเทศ/เขตบริหารพิเศษ พบว่า ดัชนีการพัฒนาทางการเงิน (FD) ดัชนีสถาบันการเงิน (FI) ดัชนีความลึกของสถาบันการเงิน (FID) และดัชนีความลึกของตลาดการเงิน (FMD) ส่งผลทางด้านบวก ทั้งนี้ สภาพแวดล้อมทางสถาบันที่ดีขึ้นจะทำให้ดัชนีความลึกของสถาบันการเงิน (FID) ดัชนีการเข้าถึงตลาดการเงิน (FMA) และดัชนีการเข้าถึงตลาดการเงิน (FMA) มีผลต่อการดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศได้มากขึ้น

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยนี้ คือ ภาครัฐควรส่งเสริมนโยบายในการพัฒนาสถาบันการเงินและตลาดการเงิน การปรับปรุงสภาพแวดล้อมทางสถาบัน การเพิ่มประสิทธิภาพให้แก่แรงงานและการเพิ่มการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

Abstract

Countries, both developed and developing, prioritize foreign direct investment (FDI). Financial development is critical to business operations. Financial development in various aspects, as well as in recipient countries with diverse institutional contexts, may have varying effects on FDI. As a result, the purpose of this research is to examine the effects of financial development in several dimensions of recipient countries on FDI, as well as the consequences of the interaction between financial development and the institutional environment. This analysis is intended to provide recommendations for recipient country governments in formulating relevant policies. This study used a Dynamic Panel Model to analyze secondary data from 69 recipient countries/special administrative regions between 2005 and 2021.

The findings show that recipient nations in the developed group have greater financial development indices than those in the developing and transition economies groups on all indices. The Financial Institution Index (FI), Financial Institution Access Index (FIA), and Financial Market Efficiency Index (FME) have negative effects on FDI in the 30 developed countries studied, whereas the Financial Market Depth Index (FMD) and Financial Market Access Index (FMA) have positive effects. The impact of financial development indicators on foreign direct investment is unaffected by the institutional environment. The Financial Development Index (FD), Financial Institution Index (FI), Financial Institution Depth Index (FID), and Financial Market Depth Index (FMD) all have a favorable impact on the 39 emerging and transition economies' countries/special administrative regions. A better institutional environment boosts the impact of the Financial Institution Depth Index (FID) and Financial Market Access Index (FMA) in attracting FDI.

This study recommends that governments encourage policies for the development of financial institutions and financial markets, improve the institutional environment, improve labor efficiency, and boost GDP growth.