

# ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผล ต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่

พศุตม์ งามวิวัฒน์ชัย\* และ ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์\*\*

รับวันที่ 28 กันยายน 2563  
ส่งแก้ไขวันที่ 21 ตุลาคม 2563  
ตอบรับตีพิมพ์วันที่ 28 ธันวาคม 2563

## บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ โดยใช้แบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) การศึกษาในครั้งนี้ได้แยกการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ตามขนาดของทุนจดทะเบียนและหมวดของธุรกิจ จากผลการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) นั้น จะทำให้เกิดการตอบสนองในทิศทางลบต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ของ : 1.ธุรกิจขนาดกลาง (ทุนจดทะเบียน 1 - 4.9 ล้านบาท) 2.หมวดการก่อสร้าง และ 3.หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ ปัจจัยสุดท้ายคือการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) จะทำให้เกิดการตอบสนองในทิศทางบวกต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ในภาพรวม โดยธุรกิจขนาดเล็ก (ทุนจดทะเบียนน้อยกว่า 1 ล้านบาท) ขนาดกลาง ขนาดใหญ่ (ทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาทขึ้นไป) หมวดการผลิต และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์นั้น เป็นไปในทิศทางบวก แต่อีกด้าน การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างจะตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในทิศทางลบ

**คำสำคัญ:** การจดทะเบียนธุรกิจใหม่, แบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR), เศรษฐกิจมหภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

\* นักวิชาการ SMEs 4 – ฝ่ายวิเคราะห์สถานการณ์และเตือนภัยทางเศรษฐกิจ สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 - Email: pasut21569@gmail.com

\*\*รองศาสตราจารย์ - คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า) 148 ถนนเสรีไทย แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 - Email: Yuthanas@gmail.com

# Economic Factors affecting New Business Registrations

Pasut Ngowiwatchai\* and Yuthana Sethapramote\*\*

Received September 28, 2020

Revised October 21, 2020

Accepted December 28, 2020

## Abstract

The objective of this paper is to relationships between various economical factors that have effects on the registration of new businesses by using the Vector Autoregressive (VAR) model. In this paper, new business registrations were separate according to the size of the registered capital and business category. From the results, it was found that a sudden change (shock) in Gross Domestic Product (GDP) does not significantly relate to new business registrations. On the other hand, the shock in Minimum Loan Rate (MLR) creates negative responses form new business registrations of: 1. Medium-sized (businesses with registered capital of 1-4.9 million baht), 2. Construction and 3. Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles. Finally, the last factor is shock of Business Sentiment Index (BSI). Overall, it creates positive responses from new business registrations. Registrations from Small-sized (registered capital of less than 1 million baht), Medium-sized, Large-sized (registered capital of 5 million baht or more), Manufacturing and Real estate activities are all with in the positive direction. However, Registrations from Construction category responds negatively.

**Keywords:** New Business Registration, Vector Autoregressive (VAR) Model, Macroeconomics, Business Sentiment Index

---

\* Academic – Economic Analysis and Risk Warning Department, The Office of Small and Medium Enterprises Promotion (OSMEP), Chom-Phon, Chatuchak, Bangkok 10900 - Email: pasut21569@gmail.com

\*\*Associate Professor of Economics – School of Development Economics, National Institute of Development Administration (NIDA), 148 Seri Thai Road Klong-Chan, Bangkok, Bangkok 10240 - Email: Yuthanas@gmail.com

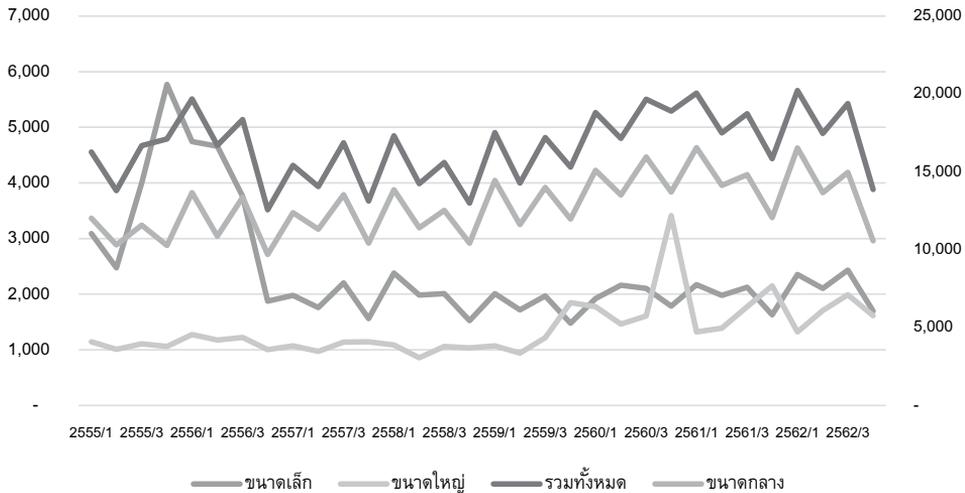
## 1. บทนำ (Introduction)

การจดทะเบียนธุรกิจใหม่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ การจดทะเบียนธุรกิจใหม่นั้นสะท้อนให้เห็นถึงการลงทุนของภาคเอกชนที่เพิ่มมากขึ้น โดยการลงทุนของภาคเอกชนนั้นมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก เพราะเมื่อมีการลงทุนที่มากขึ้นย่อมส่งผลให้อุปสงค์มวลรวมเพิ่มสูงขึ้น ก่อให้เกิดการจ้างงานมากขึ้น ประชาชนมีรายได้เพิ่มขึ้น มีเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ ทำให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อีกทั้งการลงทุนของภาคเอกชนที่มากขึ้นยังอาจก่อให้เกิดการพัฒนานวัตกรรมใหม่ๆ ที่ทำให้กระบวนการในการผลิตสินค้าและบริการใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ต้นทุนและระยะเวลาในการผลิตสินค้าและบริการลดลง สินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตออกมามีคุณภาพมากยิ่งขึ้น

โดยการจดทะเบียนธุรกิจใหม่นั้นเป็นการจดทะเบียนของธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่ ซึ่งธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่อาจมีข้อแตกต่างจากธุรกิจเดิมที่มีอยู่ในระบบอยู่แล้วคือ ธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่มักจะเป็นแหล่งในการคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่และนวัตกรรมใหม่ที่อาจเปลี่ยนแปลงโลกได้ เช่น Apple, Facebook และ Google ก็เคยเป็นธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่มาก่อน นอกจากนั้นธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่ยังช่วยสร้างตำแหน่งงานให้กับตลาดแรงงาน ทำให้แรงงานมีทางเลือกที่หลากหลายในการทำงาน จากงานวิจัยในสหรัฐอเมริกาพบว่าธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่นั้นมีส่วนสำคัญทำให้เศรษฐกิจเจริญเติบโต เพราะผลิตภาพของแรงงานจะเติบโตที่สุดในช่วงที่ธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่และจะเติบโตช้าลงจนหยุดโตเมื่อธุรกิจมีอายุมากกว่า 10 ปี ดังนั้นหากสมมติให้กำลังแรงงานเท่าเดิมและไม่มีธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่ในประเทศเป็นระยะเวลามากกว่า 10 ปี ก็อาจมองได้ว่าเศรษฐกิจของประเทศจะไม่โตขึ้นเลย ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่มีบทบาทและความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งในประเทศไทยเองก็มีธุรกิจเริ่มประกอบกิจการใหม่อยู่ตลอดเวลาจากการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ในประเทศไทย ซึ่งจำนวนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ในประเทศไทยนั้นก็มีจำนวนแตกต่างกันออกไปในแต่ละช่วงเวลา โดยในการศึกษาที่ผู้ศึกษาได้แยกการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ไว้ 2 รูปแบบ คือ แยกตามขนาดทุนจดทะเบียนและแยกตามหมวดธุรกิจ

รูปแบบแรก คือ การจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามขนาดทุนจดทะเบียน จะแบ่งออกเป็น 4 ขนาดด้วยกัน ประกอบด้วย การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็ก (ทุนจดทะเบียนน้อยกว่า 1 ล้านบาท) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลาง (ทุนจดทะเบียน 1 - 4.9 ล้านบาท) และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่ (ทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาทขึ้นไป) โดยแสดงได้ดังภาพต่อไปนี้

รูปที่ 1: การจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามขนาดทุนจดทะเบียน (Registration of New Business Sector classified by Registered Capital)



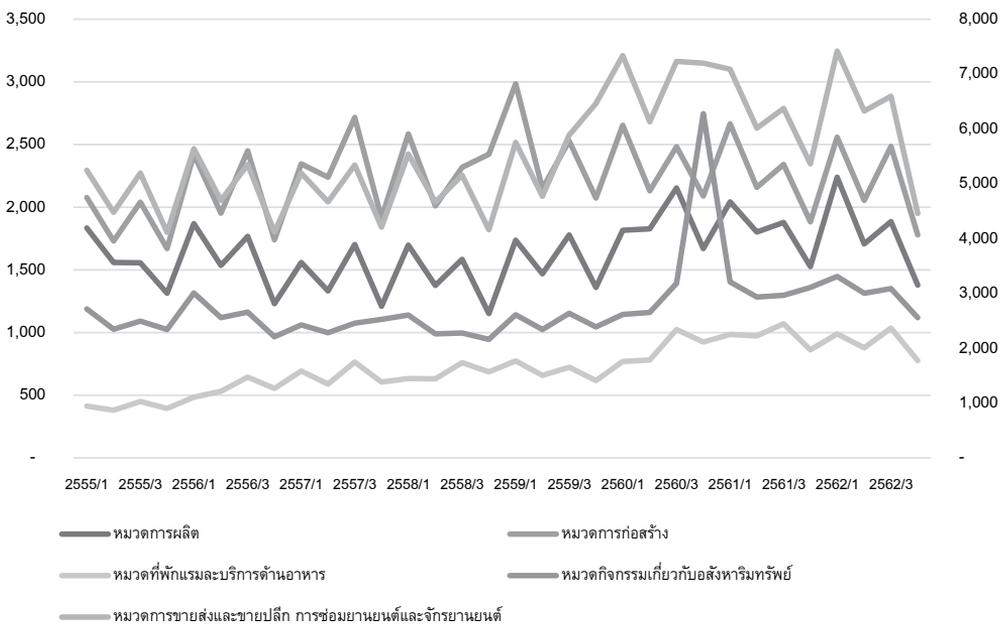
หมายเหตุ: การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็กและขนาดใหญ่ ยึดจากตัวเลขด้านซ้าย การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมดและขนาดกลาง ยึดจากตัวเลขด้านขวา

จากรูป เมื่อแยกการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ตามขนาดทุนจดทะเบียนแล้ว สังเกตได้ว่าการจดทะเบียนธุรกิจใหม่มักเป็นไปในทิศทางเดียวคือมักเพิ่มในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 3 และลดลงในไตรมาสที่ 2 และ 4 ซึ่งมาจากผลของความผันแปรทางฤดูกาล แต่ในบางครั้งก็เป็นไปในทิศทางที่ไม่ตรงกัน อาทิ ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2555 การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมดและขนาดเล็กมีจำนวนมากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แตกต่างจากการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลางที่มีจำนวนลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่นั้นแทบไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้าเลย ผู้ศึกษาจึงมองว่าการที่เป็นแบบนี้อาจมีสาเหตุมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อ การจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามขนาดทุนจดทะเบียนแต่ละขนาดไม่เหมือนกัน ปัจจัยทางเศรษฐกิจบางปัจจัยอาจมีผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่บางขนาดเท่านั้น หรือปัจจัยทางเศรษฐกิจบางปัจจัยอาจมีผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทุกขนาด

รูปแบบที่สอง คือ การจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามหมวดธุรกิจ ซึ่งหมวดธุรกิจที่นำมาศึกษาในครั้งนี้มี 5 หมวดด้วยกัน ได้แก่ หมวดการผลิต หมวดการก่อสร้าง หมวดการขายส่งและขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ โดยแต่ละหมวดที่นำมาศึกษานั้นล้วนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย ยกตัวอย่างเช่น หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร ซึ่งเป็นหมวดที่มีความเกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ในปัจจุบันประเทศไทยมีรายได้จำนวนมากมาจากการท่องเที่ยว จากการที่มีแหล่งท่องเที่ยวที่มีชื่อเสียงจนเป็นที่นิยมของนักท่องเที่ยวชาวไทยและต่างชาติอย่างมากมาย ซึ่งในแต่ละปีก็มีนักท่องเที่ยว

ต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยเป็นอย่างมาก ในปี พ.ศ. 2561 มีจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในประเทศไทยมากถึง 38 ล้านคน และการท่องเที่ยวยังทำรายได้ถึง 2,007,503 ล้านบาท ทั้งนี้ในการเดินทางท่องเที่ยวย่อมต้องมีที่พักแรมสำหรับพักผ่อนในยามค่ำคืน และร้านอาหารและเครื่องดื่มมักเป็นสิ่งที่มาควบคู่กับการท่องเที่ยวเช่นกัน โดยพบว่ามูลค่าการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างชาติมีการใช้จ่ายในการพักผ่อนสูงเป็นอันดับที่หนึ่งและอาหารและเครื่องดื่มสูงเป็นอันดับที่สามเป็นต้น โดยจำนวนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามหมวดธุรกิจแสดงได้ดังภาพต่อไปนี้

**รูปที่ 2: การจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามหมวดธุรกิจ (Registration of New Business Sector classified by Business Sectors)**



หมายเหตุ: การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิต หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร หมวดการก่อสร้าง และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ ยึดจากตัวเลขด้านซ้าย การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการขายส่งและขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ ยึดจากตัวเลขด้านขวา

จากภาพเมื่อแยกการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ตามหมวดธุรกิจแล้ว สังเกตได้ว่าการจดทะเบียนธุรกิจใหม่มักเป็นไปในทิศทางเดียวคือมักเพิ่มในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 3 และลดลงในไตรมาสที่ 2 และ 4 ซึ่งมาจากความผันแปรทางฤดูกาลเช่นเดียวกับการแยกการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ตามขนาดทุนจดทะเบียน แต่ในบางช่วงการจดทะเบียนธุรกิจใหม่บางหมวดมีการเปลี่ยนแปลงที่แตกต่างจากหมวดธุรกิจอื่น อาทิ ในไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2561 การจดทะเบียนธุรกิจใหม่แทบทุกหมวดที่นำมาศึกษาต่างมีจำนวนลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่หมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์กลับมีการจดทะเบียนธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ผู้ศึกษาจึงมองว่าอาจมีสาเหตุมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ที่ส่งผลกระทบต่อการจัดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามหมวดธุรกิจแต่ละหมวดไม่เหมือนกันเช่นเดียวกับการแยกตามขนาดทุนจดทะเบียน

วัตถุประสงค์ในการศึกษาครั้งนี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายย่อยชั้นดี อัตราดอกเบี้ยเงินเบิกเกินบัญชี อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ที่นำมาศึกษาประกอบด้วย การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็ก (ทุนจดทะเบียนน้อยกว่า 1 ล้านบาท) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลาง (ทุนจดทะเบียน 1 - 4.9 ล้านบาท) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่ (ทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาทขึ้นไป) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิต การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้าง การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการขายส่งและขายปลีก การช่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์

โดยผู้ศึกษาหวังว่าการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์สำหรับภาครัฐเพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายสนับสนุนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ อีกทั้งเพื่อให้บุคคลทั่วไปที่มีความสนใจจะเริ่มต้นประกอบธุรกิจเป็นของตนเองใช้ประกอบการตัดสินใจในการเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมที่จะเริ่มต้นธุรกิจ หรือหน่วยธุรกิจนำไปปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ภายในองค์กร เพื่อวางแผนและรับมือล่วงหน้ากับสถานการณ์หรือภาวะของธุรกิจที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคต

## 2. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง (Literature Review)

จากการศึกษาของ ธัญวดี สุจริตธรรม (2561) ซึ่งได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์ต่อจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนและแจ้งประกอบการใหม่ โดยการใช้ข้อมูลทุติยภูมิประเภทอนุกรมเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2546 ถึง เดือนตุลาคม ปี พ.ศ. 2560 จำนวนทั้งสิ้น 178 เดือน ซึ่งตัวแปรที่นำมาศึกษา ได้แก่ จำนวนโรงงานอุตสาหกรรมที่ได้รับการจดทะเบียนและแจ้งประกอบกิจการใหม่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ค่าจ้างแรงงาน และดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม โดยแบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) พบว่าหากในช่วงหนึ่งถึงสองเดือนที่ผ่านมาจำนวนโรงงานเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปลดลง และจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในเดือนที่สาม หากในช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมาอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นจะส่งผลให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปลดลง แต่หากอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นต่อเนื่องถึงสองเดือนจะส่งผลให้โรงงานเกิดการปรับตัวทำให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปเพิ่มขึ้นและจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในเดือนที่ห้า หากในช่วงหนึ่งถึงสองเดือนที่ผ่านมาอัตราแลกเปลี่ยนแข็งค่าขึ้นจะส่งผลให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปลดลง และจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในเดือนที่สี่ หากในช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมาอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงขึ้น

จะส่งผลให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปลดลง และหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงขึ้นต่อเนื่องถึงสองเดือนจะส่งผลให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปลดลงไปอย่างมากและจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในเดือนที่แปด หากในช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมาจำนวนค่าจ้างแพงขึ้นจะส่งผลให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปลดลงและจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในเดือนที่หก หากในช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมาดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมสูงขึ้นจะส่งผลให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปลดลง แต่หากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมสูงขึ้นต่อเนื่องถึงสองเดือนจะส่งผลให้โรงงานเกิดการปรับตัวทำให้จำนวนโรงงานในช่วงเวลาถัดไปเพิ่มขึ้นและจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในเดือนที่สี่

จากการศึกษางานวิจัยของ Salman, Zampatti and Shukur (2013) ซึ่งได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและสังคมที่มีความสัมพันธ์กับจำนวนบริษัทใหม่ที่จัดตั้งขึ้นใน 27 ประเทศของยุโรป โดยตัวแปรที่นำมาศึกษา ได้แก่ การเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ การเปิดกว้างทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ การวิจัยและพัฒนา อัตราการว่างงาน และดัชนีความหลากหลายทางชาติพันธุ์ พบว่าการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ การเปิดกว้างทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ การวิจัยและพัฒนา และดัชนีความหลากหลายทางชาติพันธุ์มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับจำนวนบริษัทใหม่ที่จัดตั้งขึ้น ส่วนอัตราการว่างงานมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับจำนวนบริษัทใหม่ที่จัดตั้งขึ้น

จากการศึกษางานวิจัยของ ฉัตรชัย จุสณิทธิ (2553) ซึ่งได้ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับจำนวนปริมาณการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน โดยการใช้ข้อมูลทุติยภูมิประเภทอนุกรมเวลาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2544 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2551 จำนวนทั้งสิ้น 31 ไตรมาส ตัวแปรที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง ไตรมาสที่ผ่านมา และปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ โดยใช้แบบจำลองสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ พบว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง ไตรมาสที่ผ่านมาและปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน อีกทั้งยังพบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดียังเป็นตัวแปรที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชนมากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับอีกสองตัวแปรที่นำมาศึกษาหาความสัมพันธ์ในครั้งนี้

ซึ่งจากการที่ได้ศึกษางานวิจัยข้างต้นเกี่ยวกับจำนวนโรงงานประกอบกิจการใหม่ บริษัทจัดตั้งขึ้นใหม่ และการลงทุนโดยรวมของภาคเอกชน พบว่าเป็นการศึกษาในภาพรวมเท่านั้น ไม่ได้มีการแยกตามขนาดหรือหมวดของธุรกิจ ผู้ที่ศึกษาจึงต้องการนำการจดทะเบียนธุรกิจใหม่มาศึกษา โดยแยกในรูปแบบของการแยกตามทุนจดทะเบียนและแยกตามหมวดธุรกิจ เพื่อศึกษาว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจแต่ละปัจจัยมีความสัมพันธ์ต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แต่ละขนาดทุนจดทะเบียนหรือแต่ละหมวดธุรกิจอย่างไร และการเคลื่อนไหวของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่นั้นจะเปลี่ยนแปลงอย่างไรเมื่อเกิด

การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในปัจจุบันทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา

### 3. วิธีการศึกษา (Methodology)

แบบจำลองที่เลือกนำมาใช้ในการศึกษาในครั้งนี้คือ แบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) ซึ่งเป็นแบบจำลองที่มีจุดเด่นดังนี้

- (1) เป็นแบบจำลองอนุกรมเวลาที่แสดงการเคลื่อนไหวของตัวแปรที่เราสนใจโดยพิจารณาทุกสมการพร้อม ๆ กัน เพื่อแสดงให้เห็นว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างเวลาอย่างไร
- (2) ตัวแปรในแบบจำลองทุกตัวเป็นตัวแปรภายใน (Endogenous Variable) ทำให้มีความง่ายในการกำหนดตัวแปรภายในแบบจำลอง เพราะไม่ต้องบ่งบอกว่าตัวแปรใดเป็นตัวแปรภายใน หรือตัวแปรใดเป็นตัวแปรภายนอก (Exogenous Variable) รู้เพียงแค่ว่าตัวแปรทุกตัวในแบบจำลองมีผลต่อกัน
- (3) ตัวแปรที่เราสนใจจะถูกอธิบายโดยค่าล่าช้า (Lag) ของตัวมันเองและค่าล่าช้าของตัวแปรอื่น ๆ ในแบบจำลอง เนื่องจากบางครั้งการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรไม่ได้เปลี่ยนแปลงในทันที แต่จำเป็นต้องกินเวลาในการเปลี่ยนแปลง

ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาในครั้งนี้ที่ตัวแปรที่นำมาศึกษาล้วนเป็นตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน คือเมื่อตัวแปรหนึ่งเปลี่ยนแปลงย่อมส่งผลกระทบต่อตัวแปรอื่นและตัวแปรอื่น ๆ ในช่วงเวลาถัดไปด้วย และเมื่อนำการศึกษาในครั้งนี้มาเขียนในรูปแบบของสมการภายใต้แบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) จะได้สมการดังนี้

$$X_t = A_0 + A_1X_{t-1} + A_2X_{t-2} + \dots + A_NX_{t-N} + e_t$$

- โดยที่
- $X_t$  = เวกเตอร์ที่มีขนาด  $4 \times 1$  โดย  $X_t = [Y_i, t, GDP_t, IR_j, t, BSI_t]$
  - $A_0$  = เวกเตอร์ค่าคงที่ที่มีขนาด  $4 \times 1$
  - $A_1$  = เมตริกซ์ของพารามิเตอร์ที่มีขนาด  $4 \times 4$
  - $e_t$  = เวกเตอร์ของค่าความคลาดเคลื่อนขนาด  $4 \times 1$
  - $Y_i$  = การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ในกลุ่ม  $i$
  - $i$  = ALL, SMALL, MEDIUM, LARGE, GROUP C, GROUP G, GROUP F, GROUP I, GROUP L
  - $IR_j$  = อัตราดอกเบี้ยประเภท  $j$
  - $j$  = MLR, MRR, MOR, WIR

ตารางที่ 1: ตัวแปรและคำอธิบายตัวแปร (Variables and Explanation)

ตัวแปร	คำอธิบายตัวแปร
ALL	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศรวม
SMALL	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็ก
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศระดับทุนจดทะเบียนน้อยกว่า 1 ล้านบาท
MEDIUM	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลาง
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศระดับทุนจดทะเบียน 1-4.9 ล้านบาท
LARGE	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศระดับทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาทขึ้นไป
GROUP C	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิต
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศหมวดการผลิต
GROUP G	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้าง
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศหมวดการก่อสร้าง
GROUP F	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศหมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์
GROUP I	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศหมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร
GROUP L	การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์
	ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ทั่วประเทศหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์
GDP	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
MLR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี
MRR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายย่อยชั้นดี
MOR	อัตราดอกเบี้ยเงินเบิกเกินบัญชี
WIR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
BSI	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

หมายเหตุ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2555 ถึง 4/2562 โดยการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ใช้ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศใช้ข้อมูลจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อัตราดอกเบี้ยและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจใช้ข้อมูลจากธนาคารกลางแห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ล้วนเป็นตัวแปรที่สะท้อนถึงช่วงต่าง ๆ ของวัฏจักรธุรกิจ หากผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การจดทะเบียนธุรกิจใหม่มีมากขึ้น ย่อมเป็นการสะท้อนให้เห็นว่ากำลังอยู่ในช่วงขยายตัวของวัฏจักรธุรกิจและจะไปสู่ช่วงรุ่งเรืองในอนาคต จากนั้นเมื่อพ้นช่วงรุ่งเรืองไป วัฏจักรธุรกิจก็จะเข้าสู่ช่วงตกต่ำ ซึ่งเป็นช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ลดลง

### ขั้นตอนการประมาณค่าแบบจำลอง

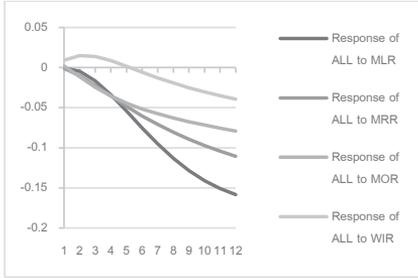
- (1) เลือกอัตราดอกเบี้ยสำหรับการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แต่ละกลุ่ม เนื่องจากการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แต่ละกลุ่มย่อมได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยแต่ละประเภทแตกต่างกัน โดยการวิเคราะห์ Impulse Response Function (IRF) วิธีการ Generalized Impulses และ Accumulated Responses
- (2) การทดสอบ Optimal Lag Length เพื่อให้แบบจำลองมีรูปแบบสมการที่ถูกต้อง จากการเลือกจำนวนความล่าช้าที่ (lag) เหมาะสมด้วยวิธี Akaike Information Criteria (AIC) โดยจะทำการเลือกจำนวนความล่าช้าที่ให้ค่าดัชนี Information Criteria มีค่าต่ำที่สุด
- (3) การวิเคราะห์ Impulse Response Function (IRF) ศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ในแบบจำลอง ว่าหากตัวแปรต่าง ๆ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (shock) จะส่งผลกระทบต่อตัวแปรที่สนใจศึกษาอย่างไรหรือในทิศทางใด ด้วยวิธีการ Generalized Impulses

## 4. ผลการศึกษา (Results)

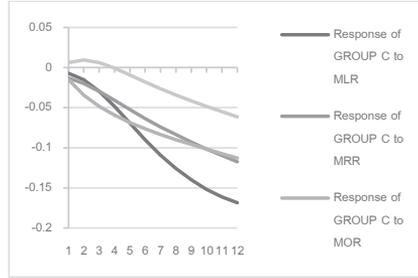
ในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการแปลงข้อมูลการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ให้อยู่ในรูปของลอการิทึมฐานธรรมชาติ (natural logarithm) และเนื่องจากการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ก็มีผลของฤดูกาลจึงทำการปรับผลของฤดูกาลด้วย Census X-12

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยแต่ละประเภทย่อมส่งผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แต่ละขนาดทุนจดทะเบียนหรือแต่ละหมวดธุรกิจแตกต่างกัน ผู้ศึกษาจึงทำการทดสอบโดยใช้วิธีการ Generalized Impulses และ Accumulated Responses เพื่อเลือกประเภทของอัตราดอกเบี้ยที่ส่งผลกระทบต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ในขนาดทุนจดทะเบียนหรือหมวดธุรกิจนั้นมากที่สุด เพื่อนำมาใช้ในการวิเคราะห์ในขั้นตอนต่อไป

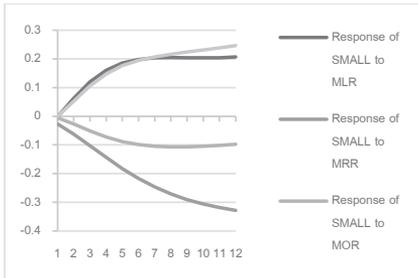
**រូបភាព ៣: Response of ALL to IR<sub>j</sub>**



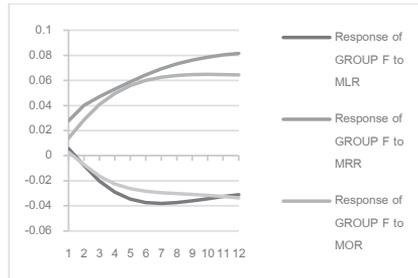
**រូបភាព ៧: Response of GROUP C to IR<sub>j</sub>**



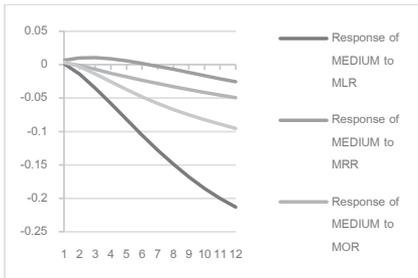
**រូបភាព ៤: Response of SMALL to IR<sub>j</sub>**



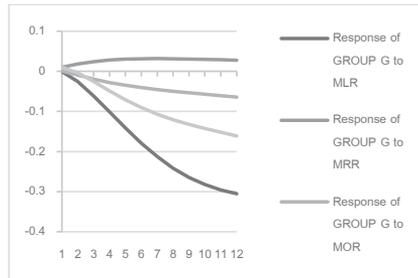
**រូបភាព ៨: Response of GROUP F<sub>j</sub>**



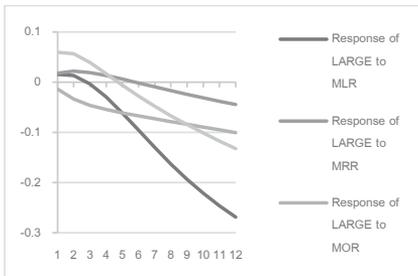
**រូបភាព ៥: Response of MEDIUM to IR<sub>j</sub>**



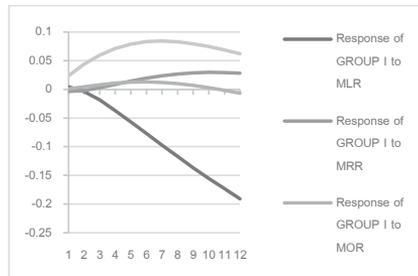
**រូបភាព ៩: Response of GROUP G to IR<sub>j</sub>**

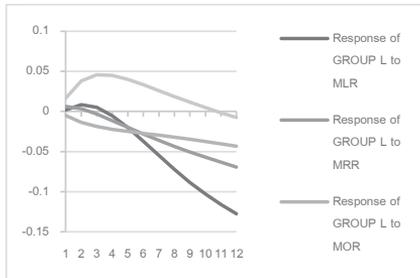


**រូបភាព ៦: Response of LARGE to IR<sub>j</sub>**



**រូបភាព ១០: Response of GROUP I to IR<sub>j</sub>**



รูปที่ 11: Response of GROUP L to  $IR_t$ 

จากการวิเคราะห์พบว่าประเภทของอัตราดอกเบี้ยที่มีผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด ขนาดกลาง ขนาดใหญ่ หมวดการผลิต หมวดการก่อสร้าง หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ มากที่สุดคืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ส่วนประเภทของอัตราดอกเบี้ยที่มีผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็กมากที่สุดคืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายย่อยชั้นดี

#### การทดสอบ Optimal Lag Length ด้วยวิธีการ Akaike Information Criteria (AIC)

เนื่องจากในการศึกษาที่ผู้ศึกษาการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกออกเป็นแบบจำลองต่างๆ ตามขนาดทุนจดทะเบียนและตามหมวดธุรกิจ เพื่อนำผลที่ได้จากการศึกษามาเปรียบเทียบกันในแต่ละแบบจำลอง จึงต้องทดสอบหา Optimal Lag Length ของแต่ละแบบจำลองที่นำมาศึกษา เพื่อหาความล่าช้า (lag) ที่เหมาะสมของแต่ละแบบจำลอง

#### ตารางที่ 2: การทดสอบ Optimal Lag Length แยกตามทุนจดทะเบียน (Testing Optimal Length by Registered Capital)

Lag	ALL	SMALL	MEDIUM	LARGE
0	-10.41080	-7.618379	-11.06402	-8.881679
1	-16.62846*	-13.87866	-17.27331*	-14.95421*
2	-16.37518	-14.38596*	-16.85237	-14.69930

หมายเหตุ: (\*) Lag ที่ให้ค่า Akaike Information Criteria ต่ำที่สุด

จากการทดสอบพบว่าในแบบจำลองการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ได้ค่าความล่าช้าที่เหมาะสมคือ 1 ส่วนในแบบจำลองการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็กได้ค่าความล่าช้าที่เหมาะสมคือ 2

**ตารางที่ 3: การทดสอบ Optimal Lag Length แยกตามหมวดธุรกิจ (Testing Optimal Length by Business Sector)**

Lag	GROUP C	GROUP F	GROUP G	GROUP I	GROUP L
0	-10.56402	-10.26734	9.760645	-9.570269	-10.23763
1	-16.78988*	-16.68482	-16.02988*	-16.48241*	-16.50620*
2	-16.56689	-16.70036*	-15.68369	-16.00818	-16.40826

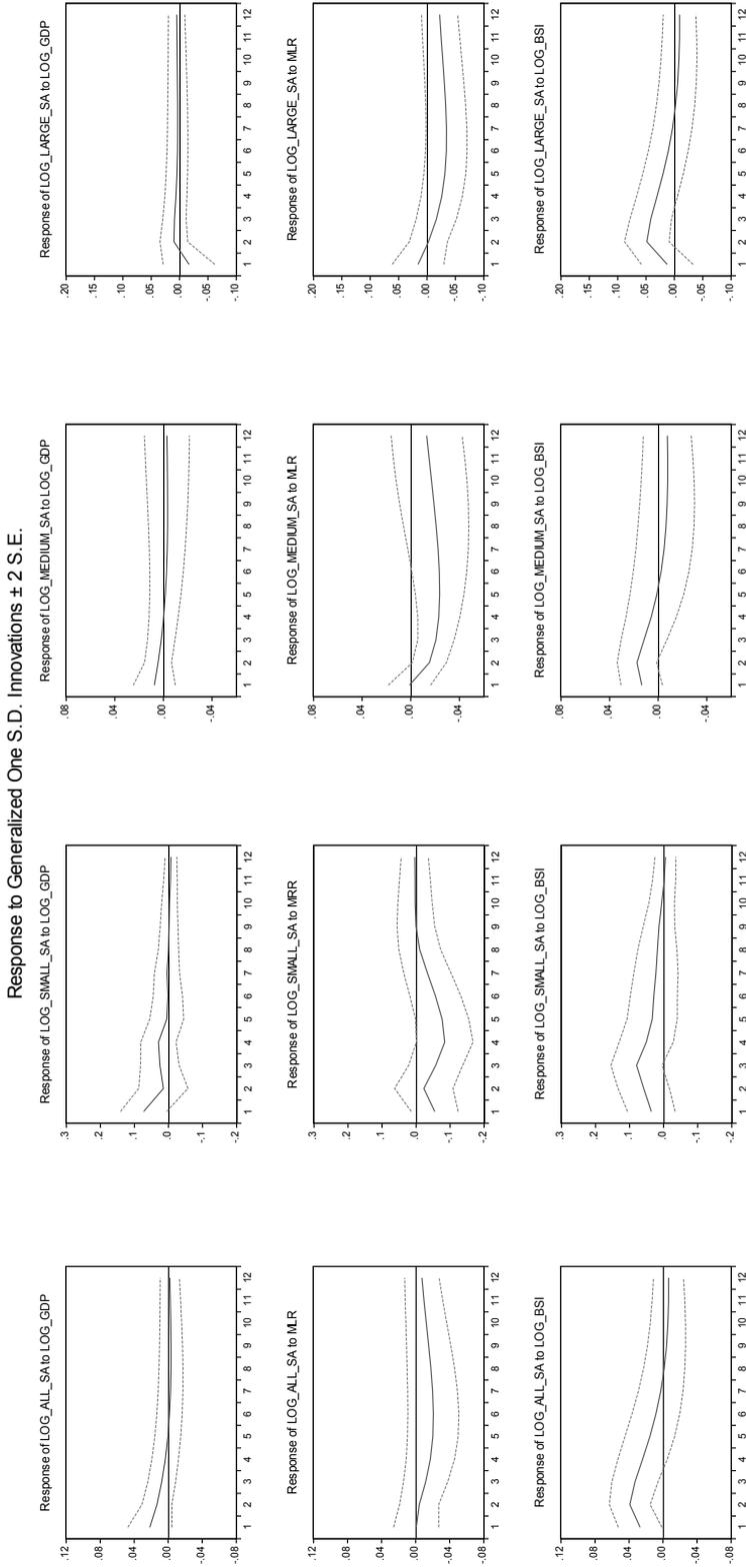
หมายเหตุ: (\*) Lag ที่ให้ค่า Akaike Information Criteria ต่ำที่สุด

จากการทดสอบพบว่าในแบบจำลองการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิต หมวดการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ได้ค่าความล่าช้าที่เหมาะสมคือ 1 ส่วนในแบบจำลองการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างได้ค่าความล่าช้าที่เหมาะสมคือ 2

**ผลการวิเคราะห์ Impulse Response Function**

เป็นการวิเคราะห์การตอบสนองของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ เมื่อปัจจัยทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น 1 S.D. อย่างฉับพลัน (shock) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่จะเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร โดยวิธีการ Generalized Impulses

รูปที่ 12: ผลการวิเคราะห์ Impulse Response Function แยกตามขนาดทุนจดทะเบียน (Analysis of Impulse Response Function classified by Registered Capital)



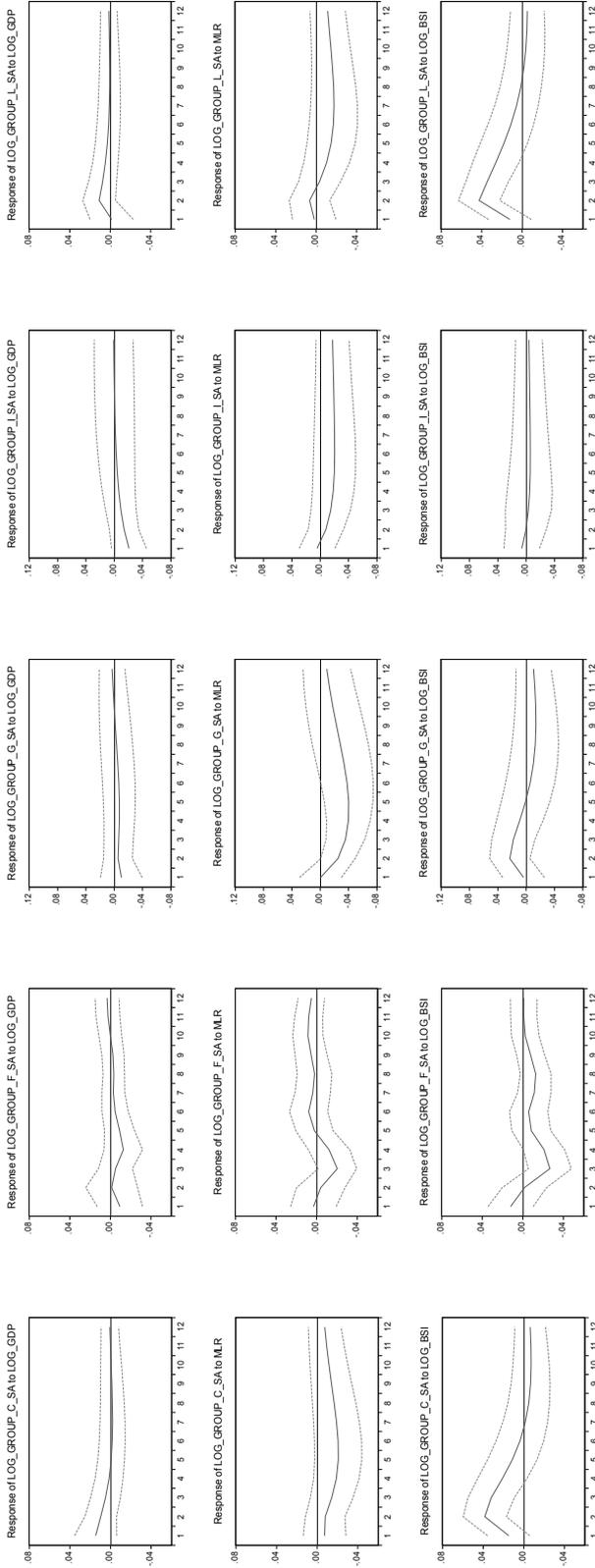
จากการวิเคราะห์พบว่าหากผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเพิ่มขึ้น 1 S.D. การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด ขนาดเล็ก และขนาดกลางจะตอบสนองทิศทางบวกทันที จากนั้นการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลางจะปรับตัวเข้าสู่ดุลภาพในไตรมาสที่ 2 และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมดและขนาดเล็กจะปรับตัวเข้าสู่ในไตรมาสที่ 5 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่จะมีการตอบสนองทิศทางลบทันทีและกลับเข้าสู่ดุลภาพในไตรมาสที่ 2 แต่ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 4 ขนาดทุนจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ความเชื่อมั่น 95% (2 x Standard Errors)

หากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1 S.D. การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่จะตอบสนองทิศทางลบโดยใช้เวลา 4 ไตรมาสในการตอบสนอง จากนั้นการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมดและขนาดใหญ่จะปรับตัวเข้าสู่ดุลภาพในไตรมาสที่ 6 การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลางจะปรับตัวเข้าสู่ดุลภาพในไตรมาสที่ 7 และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็กจะปรับตัวเข้าสู่ดุลภาพในไตรมาสที่ 9 แต่อัตราดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมดขนาดเล็ก และขนาดใหญ่ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ความเชื่อมั่น 95% (2 x Standard Errors)

หากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้น 1 S.D. การจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด ขนาดกลาง และขนาดใหญ่จะตอบสนองทิศทางบวกในไตรมาสที่ 2 จากนั้นการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมดและขนาดกลางจะปรับตัวเข้าสู่ ดุลภาพในไตรมาสที่ 7 และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่จะปรับตัวเข้าสู่ในไตรมาสที่ 9 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็กจะตอบสนองทิศทางบวกในไตรมาสที่ 3 และกลับเข้าสู่ดุลภาพในไตรมาสที่ 5

รูปที่ 13: ผลการวิเคราะห์ที่ Impulse Response Function แยกตามหมวดธุรกิจ (Analysis of Impulse Response Function by Business Sector)

Response to Generalized One S.D. Innovations  $\pm 2$  S.E.



จากการวิเคราะห์พบว่าหากผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเพิ่มขึ้น 1 S.D. การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิตจะตอบสนองทิศทางบวกทันทีและกลับเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 4 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้าง หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยายนยนต์ และหมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหารจะตอบสนองทิศทางลบทันที จากนั้นการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยายนยนต์จะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 2 และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างและหมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหารจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 5 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์จะตอบสนองทิศทางบวกในไตรมาสที่ 2 และกลับเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 7 แต่ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 5 หมวดธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ความเชื่อมั่น 95% (2 x Standard Errors)

หากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1 S.D. การจดทะเบียนธุรกิจหมวดการผลิต หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยายนยนต์ และหมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหารจะตอบสนองทิศทางลบโดยใช้เวลา 4 ไตรมาสในการตอบสนอง จากนั้นการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิตและหมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหารจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 5 และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยายนยนต์จะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 6 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างจะตอบสนองทิศทางลบในไตรมาสที่ 3 และกลับเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 10 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์จะตอบสนองทิศทางลบโดยใช้เวลา 5 ไตรมาสและกลับเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 7 แต่อัตราดอกเบี้ย ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจดทะเบียนธุรกิจหมวดการผลิต หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ความเชื่อมั่น 95% (2 x Standard Errors)

หากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้น 1 S.D. การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิต หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยายนยนต์ และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์จะตอบสนองทิศทางบวกในไตรมาสที่ 2 จากนั้นการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 3 หมวดจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 9 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างจะตอบสนองทิศทางลบในไตรมาสที่ 3 และกลับเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 10 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหารจะแทบไม่มีการตอบสนองต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเลย แต่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจดทะเบียนธุรกิจหมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยายนยนต์ และหมวดที่พักแรมและบริการด้านอาหาร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ความเชื่อมั่น 95% (2 x Standard Errors)

ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบผลการศึกษารายการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามขนาดทุนจดทะเบียน พบว่าการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 4 ขนาด ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลางเพียงขนาดเดียว โดยจะตอบสนองทิศทางลบโดยใช้เวลา 4 ไตรมาสในการตอบสนอง จากนั้นจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 7 และสุดท้ายการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 4 ขนาด ในทิศทางบวก โดยการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็กจะตอบสนองช้าที่สุดโดยใช้เวลา 3 ไตรมาสในการตอบสนอง แตกต่างจากการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดอื่น ๆ ที่ใช้เวลาในการตอบสนองเพียง 2 ไตรมาสเท่านั้น แต่การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็กใช้เวลาในการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพได้อย่างรวดเร็วที่สุดคือในไตรมาสที่ 5 ตามมาด้วยการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมดและขนาดกลางที่จะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 7 และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่จะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพช้าที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับ 3 ขนาดที่ผ่านมาคือไตรมาสที่ 9

และเมื่อเปรียบเทียบผลการศึกษารายการจดทะเบียนธุรกิจใหม่แยกตามหมวดธุรกิจ พบว่าการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 5 หมวด ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างและหมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ในทิศทางลบ โดยการจดทะเบียนธุรกิจหมวดใหม่ก่อสร้างจะตอบสนองในไตรมาสที่ 3 ซึ่งรวดเร็วกว่าการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ที่ตอบสนองโดยใช้เวลา 4 ไตรมาสในการตอบสนอง แต่การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ใช้เวลาในการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพได้รวดเร็วกว่าคือในไตรมาสที่ 6 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 10 และสุดท้ายการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิต หมวดการก่อสร้าง และหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ โดยการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิตและหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์จะตอบสนองทิศทางบวกในไตรมาสที่ 2 ส่วนการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างจะใช้เวลาในการตอบสนองที่นานกว่า คือจะตอบสนองในไตรมาสที่ 3 อีกทั้งยังตอบสนองทิศทางลบ ซึ่งแตกต่างจาก 2 หมวดก่อนหน้านี้ แต่จะใช้เวลาในการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพใกล้เคียงกันคือการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิตและหมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์จะเริ่มปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 9 และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างจะเริ่มปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในไตรมาสที่ 8

### 5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ (Conclusion and Recommendations)

จากการวิเคราะห์ Impulse Response Function เพื่อศึกษาการตอบสนองของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจสามารถสรุปผลการตอบสนองได้ดังนี้

#### ตารางที่ 4: สรุปการตอบสนองของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจ (Conclusion of Responses from Registered Business by Economic Factors)

การจดทะเบียนธุรกิจใหม่	ปัจจัยที่ความสัมพันธ์
ALL	BSI <sup>+</sup>
SMALL	BSI <sup>+</sup>
MEDIUM	MLR <sup>-</sup> , BSI <sup>+</sup>
LARGE	BSI <sup>+</sup>
GROUP C	BSI <sup>+</sup>
GROUP F	MLR <sup>-</sup> , BSI <sup>-</sup>
GROUP G	MLR <sup>-</sup>
GROUP I	-
GROUP L	BSI <sup>+</sup>

หมายเหตุ + คือ การตอบสนองของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจตัวนั้นในทิศทางบวก  
- คือ การตอบสนองของการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจตัวนั้นในทิศทางลบ

ผลการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีนั้น จะทำให้เกิดการตอบสนองในการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลาง หมวดการก่อสร้าง และหมวด การขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ในทิศทางลบ ซึ่งเป็นไปตามทฤษฎีคือ ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง เศรษฐกิจจะเริ่มชะลอตัว การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ลดลง หรือเปรียบได้กับช่วงหดตัว (Contraction) และช่วงตกต่ำ (Revival) ในวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจนั้น จะทำให้เกิดการตอบสนอง ในการจดทะเบียนธุรกิจใหม่รวมทั้งหมด ขนาดเล็ก ขนาดกลาง ขนาดใหญ่ หมวดการผลิต และ หมวดกิจกรรมเกี่ยวกับอาหาริมทรัพย์ในทิศทางบวก ซึ่งเปรียบได้กับช่วงขยายตัว (Expansion) และช่วงรุ่งเรือง (Peak) ซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจมีการขยายตัวขึ้น มีการจดทะเบียนธุรกิจใหม่เพิ่มมากขึ้น แต่การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างจะตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนี ความเชื่อมั่นทางธุรกิจในทิศทางลบ ซึ่งไม่เป็นไปตามทฤษฎีวัฏจักรธุรกิจ

จากการศึกษาพบว่าอัตราดอกเบี้ยที่มีความสำคัญต่อการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลาง (ทุนจดทะเบียน 1 - 4.9 ล้านบาท) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้าง และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวด การขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ คืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่

ชั้นดี โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 3 กลุ่มที่กล่าวมา ดังนั้นหากภาครัฐต้องการส่งเสริมการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ทั้ง 3 กลุ่มนี้ ภาครัฐต้องดำเนินนโยบายทางการเงินโดยการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีลดลง แต่อาจต้องใช้เวลา 3 - 4 ไตรมาสถึงจะเห็นผล หรือปล่อยเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำเฉพาะกลุ่มผ่านทางธนาคารหรือสถาบันการเงินของภาครัฐ เช่น โครงการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำสำหรับธุรกิจ SME การก่อตั้งกองทุนสำหรับธุรกิจเฉพาะกลุ่ม เป็นต้น และหากมีการดำเนินนโยบายดังกล่าว ซึ่งส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีลดลง เป็นการแสดงให้เห็นว่าธุรกิจทั้ง 3 กลุ่มนี้กำลังอยู่ในช่วงขยายตัว และจะเข้าสู่ช่วงที่รุ่งเรืองในอนาคต ภาคเอกชนก็สามารถใช้ช่วงเวลาดังกล่าวในการเริ่มต้นธุรกิจ ขยับขยายธุรกิจ เพื่อประโยชน์จากการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจ แต่หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีเพิ่มสูงขึ้น แสดงให้เห็นว่าธุรกิจทั้ง 3 กลุ่มนี้กำลังอยู่ในช่วงหดตัว และจะเข้าสู่ช่วงตกต่ำในอนาคต ภาคเอกชนก็สามารถลดขนาดของธุรกิจหรือออกจากธุรกิจได้อย่างทันท่วงที เพื่อลดความเสียหายที่จะตามมา

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ในภาพรวม (รวมทั้งหมด) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดเล็ก (ทุนจดทะเบียนน้อยกว่า 1 ล้านบาท) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดกลาง (ทุนจดทะเบียน 1 - 4.9 ล้านบาท) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่ขนาดใหญ่ (ทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาทขึ้นไป) การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการผลิต และการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดกิจกรรมเกี่ยวกับบอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นหากภาครัฐต้องการส่งเสริมการจดทะเบียนธุรกิจใหม่ที่กล่าวมาข้างต้นผ่านทางดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ก็ควรดำเนินนโยบายที่เป็นการสร้างสภาวะที่เอื้ออำนวยในการทำธุรกิจ อาทิ การส่งเสริมการจ้างงาน การส่งเสริมการลงทุน เป็นต้น และเมื่อดำเนินนโยบายที่ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มมากขึ้นแล้ว ก็จะเป็นการแสดงให้เห็นว่ากลุ่มธุรกิจที่กล่าวมาข้างต้นกำลังอยู่ในช่วงขยายตัว และจะเข้าสู่ช่วงที่รุ่งเรืองในอนาคต ภาคเอกชนก็อาจเลือกใช้ช่วงเวลาดังกล่าวในการตัดสินใจเริ่มต้นธุรกิจ ขยับขยายธุรกิจ แต่การดำเนินนโยบายดังกล่าวจะส่งผลให้การจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างลดลง เนื่องจากการจดทะเบียนธุรกิจใหม่หมวดการก่อสร้างมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ จึงแสดงให้เห็นว่าธุรกิจหมวดการก่อสร้างอยู่ในช่วงหดตัวและจะเข้าสู่ช่วงตกต่ำในอนาคต เพราะฉะนั้นภาคเอกชนในหมวดก่อสร้างก็จะสามารถลดขนาดของธุรกิจหรือออกจากธุรกิจได้อย่างทันท่วงที เพื่อลดความเสียหายที่จะตามมา

### บรรณานุกรม (References)

#### ภาษาไทย

จิรัฐ เจนพิงพร (2560) ก้าวจาก SME สตาร์ทอัพ 3.0 สู่ เทคสตาร์ทอัพ 4.0, ค้นหากจาก

[https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/DocLib\\_/ Article\\_23May2017.pdf](https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/DocLib_/ Article_23May2017.pdf).

Chenphuengpaw, J. (2017) Step from SME Startup 3.0 to Tech Startup 4.0, retrieved From

[https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/DocLib\\_/ Article\\_23May2017.pdf](https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/DocLib_/ Article_23May2017.pdf).

ฉัตรชัย จุสนิห (2553) ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทางตรงของภาคเอกชน. ภาคนิพนธ์คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรจน์.

Choosanit, C. (2010) Factors Affecting on Direct Private Investment, Master Thesis, Faculty of Economics, Srinakharinwirot University

ธัญวดี สุจริตธรรม (2561) การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการจดทะเบียนธุรกิจอุตสาหกรรม.

วารสารวิชาการพระจอมเกล้าพระนครเหนือ, ปีที่ 28, ฉบับที่ 1, 229-241.

Sucharittham, T. (2018) Factors Affecting Decisions to Register New Industrial Business,

*Journal of King Mongkut's Institute of Technology North Bangkok*, 28(1): 229-241.

#### ภาษาอังกฤษ

Salmon, K.A., Zampatti, D., & Shukur, G. (2013) Macroeconomic determinants, innovation and the birth of new firms: Negative binomial regression approach, *International Journal of Economics and Finance*, 5(11), 72-81.