

สุวิมล งามกิตติคุณ 2549: ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
ตราสารหนี้ ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชา
เศรษฐศาสตร์ ปรธานกรรมการที่ปรึกษา: อาจารย์บัณฑิต ชัยวิชญชาติ, ศ.ด. 149 หน้า
ISBN 974-16-2015-2

วัตถุประสงค์ของการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรทางเศรษฐกิจกับมูลค่า
ทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ 2) เพื่อศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อทรัพย์สิน
สุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ โดยวิธี Scenario-Based Forecasting ใน 2 กรณี คือ กรณี
ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจเจริญเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 1-10 ต่อเดือน และกรณีตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจมีแนว
โน้มชะลอตัวลงร้อยละ 1-10 ต่อเดือน โดยใช้ข้อมูลเป็นรายเดือนระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2545 ถึงเดือน
มิถุนายน พ.ศ. 2548 การวิเคราะห์จะใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) หาความสัมพันธ์ระหว่าง
ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ ธนาคาร
กสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์, ดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราเงินเฟ้อ, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, อัตรา
ผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นกู้ภาคเอกชนอายุ 1-3 ปี
กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้

ผลการศึกษาสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี มีความสัมพันธ์กับมูลค่า
ทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี
ส่วนอัตราเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สิน
สุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี และจากการพยากรณ์เมื่อสมมติให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มเจริญเติบโต
อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มสูงขึ้น และ/หรืออัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น มีผลทำให้มูลค่าทรัพย์สิน
สุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ ลดลง ผู้ลงทุนจึงไม่ควรลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ในทาง
กลับกันเมื่อสมมติให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลจะลดลง และ/หรือ
อัตราเงินเฟ้อจะลดลง มีผลทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ เพิ่มสูงขึ้น ผู้ลงทุน
ควรลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา คือ นักลงทุนสามารถคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
ของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ ได้จากการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลหรืออัตรา
เงินเฟ้อ โดยอาจคาดการณ์ผ่านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ชี้นำ
อัตราดอกเบี้ยอื่นๆ ในตลาดเงิน ซึ่งอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน
ของพันธบัตรรัฐบาลและเป็นเครื่องชี้บ่งถึงอัตราเงินเฟ้อในขณะนั้น นอกจากนี้ นักลงทุนรายย่อยควรจะทำ
การศึกษานโยบายการลงทุนของกองทุนและพิจารณาความสามารถของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนด้วย

