

กัญญกร ถ้าเขางาม 2554: ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคต่อส่วนชดเชยความเสี่ยง
กรณีศึกษา กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์
ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
ผู้ช่วยศาสตราจารย์กนกวรรณ จันทรเจริญชัย, Ph.D. 148 หน้า

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาสถานการณ์ตลาดหุ้นไทย และปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค ที่ส่งผลต่อส่วนชดเชยความเสี่ยง ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว 2 กองทุน ที่มีนโยบายการลงทุนแตกต่างกัน คือ กองทุน JUMBO 25 ปีผลหุ้นระยะยาว และกองทุนกรุงศรีระยะยาวแอลทีพี SET50 ปีผล เพื่อเป็นมูลฐาน สำหรับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ให้ได้รับผลตอบแทนบนความเสี่ยงที่ยอมรับได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ประเภทอนุกรมเวลา รายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม 2548-เดือนธันวาคม 2552 การทดสอบค่าสถิติเบื้องต้น ประกอบด้วย การทดสอบสหสัมพันธ์ข้ามเวลา การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และการทดสอบความมีเสถียรภาพของข้อมูล ทั้งนี้การทดสอบความมีเสถียรภาพของข้อมูลด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller พบว่า ตัวแปรทุกตัวในรูปการเปลี่ยนแปลง Logarithm มีคุณสมบัติความเสถียรภาพ ดังนั้น ประเภทของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา จึงอยู่ในรูปอัตราการเปลี่ยนแปลง

จากผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ในแบบจำลอง พบว่าค่า Q-statistic บ่งชี้แบบจำลอง Autoregressive Moving Average Model เหมาะสมสำหรับการประมาณค่าความเสี่ยงของทั้ง 2 กองทุน ที่มีนโยบายการลงทุนแตกต่างกันในขณะใช้อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีฟองเศรษฐกิจ อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมัน และอัตราส่วนชดเชยความเสี่ยงย้อนหลัง 1 เดือนมีผลกระทบต่อความเสี่ยงของทั้ง 2 กองทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติไม่แตกต่างกัน ผลการศึกษาดังกล่าวสะท้อนว่า นโยบายการลงทุนของกองทุนที่แตกต่างกัน อาจไม่มีผลกระทบต่อระดับความเสี่ยงจากการลงทุนที่เกิดจากสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจในขณะนั้น นอกจากนั้น ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค และส่วนชดเชยความเสี่ยงในอดีตย้อนหลังที่มีผลที่มีต่อส่วนชดเชยความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนถึงการตอบสนองต่อข่าวสารข้อมูลที่ไม่ทันทั่วถึง และการตัดสินใจของนักลงทุน ภายใต้การรับรู้ข่าวสารที่ไม่สมบูรณ์ ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ว่าอาจเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลางตามหลักของทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาดของฟาร์มา