

สิทธิพล ชัยพิพันธ์ 2550: การตอบสนองต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวม: การประยุกต์ใช้แบบจำลอง AIDS ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์บัณฑิต ชัยวิษณุชาติ, ศ.ค. 122 หน้า

การศึกษาใช้แบบจำลอง Almost Ideal Demand System (AIDS) เพื่อตอบวัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้ คือ ศึกษาการตอบสนองต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เพื่อให้ทราบถึงลักษณะการตอบสนองของอุปสงค์ต่อราคา และรายจ่ายเพื่อการลงทุนในกองทุนรวม อันจะนำไปเป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจของผู้ทำหน้าที่ระดมทุนผ่านกองทุนรวม โดยการจำแนกข้อมูลออกเป็น 2 ช่วง คือ ช่วงที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2541 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2545 และช่วงที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง พฤษภาคม พ.ศ. 2549 จากนั้นจึงทำการประมาณการแบบจำลองด้วยวิธี Seemingly Unrelated Regression (SUR) และทำการคำนวณค่าความยืดหยุ่นแบบไม่ชัดเจนและแบบชัดเจน

ผลการศึกษาในช่วงที่ 1 ซึ่งเป็นช่วงที่ธุรกิจกองทุนรวมอยู่ในภาวะตกต่ำ พบว่า อุปสงค์เงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมผสมนั้น ผู้ลงทุนจะคำนึงถึงรายจ่ายที่สามารถนำมาลงทุน มากกว่าการคำนึงถึงมูลค่าของหน่วยลงทุน ขณะที่กองทุนรวมตราสารหนี้เป็นไปในทางตรงกันข้าม หมายถึง ผู้ลงทุนจะคำนึงถึงมูลค่าของหน่วยลงทุน มากกว่าการคำนึงถึงรายจ่ายที่สามารถนำมาใช้ลงทุน ส่วนในช่วงที่ 2 ซึ่งเป็นช่วงที่ธุรกิจกองทุนรวมเติบโตขึ้น พบว่า อุปสงค์เงินลงทุนในกองทุนรวมผสม และกองทุนรวมตราสารหนี้ นั้น ผู้ลงทุนจะคำนึงถึงมูลค่าของหน่วยลงทุนมากกว่าการคำนึงถึงรายจ่ายที่สามารถนำมาใช้ลงทุน ขณะที่กองทุนรวมตราสารทุนมีลักษณะตรงข้ามกัน คือ ผู้ลงทุนจะคำนึงถึงรายจ่ายที่สามารถนำมาลงทุน มากกว่าการคำนึงถึงมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวม

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา คือ ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ผู้ลงทุนจะลดอุปสงค์เงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมผสม จึงทำให้ผู้ที่มีหน้าที่ระดมทุนผ่านกองทุนรวม ควรจะลดจำนวนโครงการในกองทุนรวมทั้งสองประเภทนี้ และควรจะระดมทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ส่วนในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจและธุรกิจกองทุนรวมเติบโตขึ้น ผู้มีหน้าที่ในการระดมทุนผ่านกองทุนรวม ควรจัดตั้งโครงการระดมทุนในกองทุนรวมผสมหรือกองทุนรวมตราสารหนี้ มากกว่ากองทุนรวมตราสารทุน โดยควรระดมทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ หรือกองทุนรวมผสมในขณะใดขณะหนึ่งเพียงประเภทเดียวเท่านั้น

Sittipon Saipipun 2007: Response of Value of Unit Trust of Mutual Fund: An Application of AIDS Model. Master of Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Mr. Bundit Chaivichayachat, Ph.D. 122 pages.

This study applied The Almost Ideal Demand System (AIDS) to answer the objective of this study as the response of change in value of unit trust of mutual fund and to know the features of response of demand and mutual fund expenditure. This model could be used as a tool for asset management to design investment policy on mutual fund. This study collected data from 2 periods of time: January 1998-December 2002 and January 2003-May 2006. Then, estimated the model by Seemingly Unrelated Regression (SUR) method and calculated both compensated and uncompensated elasticity of demand.

The results from the first period found that on investment demand of investment expenditure on equity and mixed funds, the investor would consider on expenditure of investable assets more than a price of the mutual fund, contrarily to the case of fixed income fund which investor considered on the price of it more than expenditure of investable assets. On the second period the result showed that on investment demand of investment expenditure on mixed and fixed income funds, the investor would consider on price of it more than expenditure of investable assets, contrarily to the case of equity fund which investor considered on expenditure of investable assets more than the price of mutual fund.

The results replied that during economic recession, due to the investor behavior of quite decreasing investment demand on equity and mixed fund, one who do asset management should postpone these investment project and seriously raise through the fixed income fund project owing to the investment demand of fixed income fund is less affected by economic fluctuation. While during the expansion period of economic and mutual fund business, the asset management should actively create mixed and fixed income fund projects more than those of equity funds and should raise only one type of fixed income fund or mixed fund during the same period of time.