

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

การศึกษานี้ใช้แบบจำลอง 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 และควรระดมทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ส่วนในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจและธุรกิจกองทุนรวมเติบโตขึ้น ผู้มีหน้าที่ในการระดมทุนผ่านกองทุนรวม ควรจัดตั้งโครงการระดมทุนในกองทุนรวมผสมหรือกองทุนรวมตราสารหนี้ มากกว่ากองทุนรวมตราสารทุน โดยควรระดมทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ หรือกองทุนรวมผสมในขณะใดขณะหนึ่งเพียงประเภทเดียวเท่านั้น

สิทธิพล ชัยพิพันธ์

ลายมือชื่อนิติ

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

23 / ๗๓ / 5๐