

สัณทกจ ปญญวฒนนวนท 2554: การวเคราะห้พดถกรรมแบบ Noise Trader ของ
นักลงทุนประเภทตางๆ ภายในตลาดหลักรัทยแหงประเทศไทย ปริญญ
วิทยาศาสตร์มหาบัณชิต (การจัดการเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร) สาขาการจัดการ
เทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร ภาควิชาเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร อาจารย์ที่ปรึกษา
วิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ธน ไซติ บุญวร ไซติ, D.B.A. 131 หน้า

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนประเภทตางๆและ
การเกิด Noise Trading Risks ภายในตลาดหลักรัทยแหงประเทศไทย ผ่านการใช้โปรแกรม Eviews 6
ซึ่งจะประกอบไปด้วย 3 วิธีการหลักๆได้แก่ 1. การใช้แบบจำลอง Trivariate Structural Vector
Autoregressive เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน ความผันผวนของอัตรา
ผลตอบแทนและปริมาณการซื้อขายหลักรัทย โดยผลที่ได้จะแสดงให้เห็นถึงการเกิด Noise Trading
Risks ในตลาดหลักรัทยแหงประเทศไทย 2. ใช้การวิเคราะห์ตามงานวิจัยของ Sellin (1996) โดยใช้
วิธีการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลเพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนแต่ละประเภทใน
ตลาดหลักรัทยแหงประเทศไทยว่ามีพฤติกรรมการลงทุนแบบ Informed Traders หรือ Noise
Traders 3. ใช้วิธีการตามงานวิจัยของ Kamesaka and Wang (2004) เพื่อทดสอบผลการดำเนินงาน
ของนักลงทุนแต่ละประเภท โดยวิธีการที่ใช้นั้นจะแบ่งเป็น Aggregate Simultaneous Return และ
Aggregate Following One Day Return โดยผลจากงานวิจัยพบว่า มี Noise Trading Risks เกิดขึ้นใน
ตลาดหลักรัทยแหงประเทศไทยเนื่องจากว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักรัทยได้รับอิทธิพล
จากปริมาณการซื้อขายหลักรัทยของนักลงทุนตางประเทศ นักลงทุนประเภทสถาบันและนักลงทุน
รายย่อยภายในประเทศ นอกจากนั้นยังพบว่านักลงทุนทุกประเภทในตลาดหลักรัทยแหงประเทศไทย
นั้นก็มีพฤติกรรมการลงทุนแบบ Informed Traders ซึ่งผลที่ได้จะแสดงให้เห็นถึงพัฒนาการของ
นักลงทุนที่แตกตางไปจากในอดีตเนื่องจากว่ามิงงานวิจัยของ Davidson and Piriya pant (n.d.) ได้แสดง
ให้เห็นถึงการเกิดพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักรัทยแหงประเทศไทยช่วงปี 1995-1998
ว่ามีพฤติกรรมแบบ Noised Traders ในขณะที่เดียวกันผลที่ได้จากงานวิจัยนี้ยังแสดงให้เห็นถึงการ
ดำเนินงานของนักลงทุนแต่ละประเภทที่แสดงอยู่ในรูปของอัตราผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ปี พ.ศ.
2549-2553 ซึ่งผลที่ออกมาแสดงให้เห็นว่านักลงทุนตางประเทศมีผลการดำเนินงานที่สูงที่สุด ซึ่งจะ
ตรงกันข้ามกับนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศที่มีผลการดำเนินงานที่ต่ำที่สุด

ลายมือชื่อนิติ

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก