

พฤติกรรมแบบ Noise trader ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
(Noise Trading Behavior in SET)

ผศ. ดร. ธนโชติ บุญวรโชติ

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้ศึกษาพฤติกรรมแบบ Noise trader ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) โดยส่วนแรกใช้แบบจำลอง Trivariate Structural Vector Autoregressive (SVAR) ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน ความผันผวนของอัตราผลตอบแทน และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละประเภทภายใน ตลท. ผลการศึกษาพบว่า noise trading เกิดขึ้นภายในตลท. เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ นักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนประเภทสถาบัน ผลการศึกษาในส่วนของที่สองได้ทำการทดสอบพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนภายในตลท. เพื่อสังเกตว่าพฤติกรรมของนักลงทุนในตลท. มีลักษณะแบบ informed traders หรือ noise traders ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่านักลงทุนทุกประเภทภายในตลท. มีพฤติกรรมการลงทุนแบบ informed traders อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของนักลงทุนแต่ละประเภทด้วยอัตราผลตอบแทนสะสมจากการลงทุนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2553 พบว่านักลงทุนต่างประเทศมีผลการดำเนินงานที่สูงที่สุด ตรงกันข้ามกับนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศที่มีผลการดำเนินงานต่ำที่สุด จึงเป็นสิ่งสะท้อนให้เห็นความเสี่ยงของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศที่อาจเป็น noise traders