

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ ปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนสุทธิของกองทุนรวมในประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวชลธิชา มั่งคั่ง

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	ประธานกรรมการ
ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร	กรรมการ
รศ.รณศ ศรีวิชัยลำพันธ์	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนสุทธิของกองทุนรวมในประเทศไทย ทำการทดสอบวิเคราะห์การถดถอย (regression analysis) โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดและศึกษาข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2546 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2548 แบ่งเป็นตราสารทุนทั้งหมด 40 กองทุน และตราสารหนี้ทั้งหมด 44 กองทุน ปัจจัยที่ใช้ในการทดสอบได้แก่ อัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวม อัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมที่บริหารโดยบริษัทจัดการกองทุนเดียวกัน ระยะเวลาการดำเนินงานของกองทุน ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมขายและรับซื้อคืนกองทุน ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุน แบ่งการศึกษาออกเป็น 3 แบบจำลอง คือ ปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน ตราสารหนี้ และทำการทดสอบการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างโดยใช้ตัวแปรหุ่น (dummy variable)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน ได้แก่ อัตราการเติบโตของขนาดกองทุน อัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมที่บริหารโดยบริษัทจัดการเดียวกัน ระยะเวลาการดำเนินงานของกองทุน และความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารทุน โดยที่อัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมที่บริหารโดยบริษัทจัดการเดียวกันมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่าอัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมตราสารทุน การที่อัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมที่บริหารโดยบริษัทจัดการเดียวกันมีค่ามากแสดงถึงการมีอำนาจต่อรองการจูงซื้อหุ้น รวมถึงการเข้าถึงด้านข้อมูลข่าวสาร ความพร้อมด้าน

เครื่องมือและบุคลากร ส่วนการที่อัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมตราสารทุนมีค่ามากจะมีผลอันเนื่องมาจากการประหยัดของขนาด (economies of scale) สำหรับระยะเวลาการดำเนินงานมีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน เนื่องจากถ้ากองทุนใดมีระยะเวลาการดำเนินงานนานก็จะเกิดความเชี่ยวชาญของผู้จัดการกองทุน และถ้ากองทุนรวมตราสารทุนใดมีความเสี่ยงมากก็จะมีผลทำให้มีผลตอบแทนมากเช่นกัน ในทางกลับกันถ้ากองทุนรวมใดมีความเสี่ยงน้อยก็จะมีผลตอบแทนที่น้อย

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการจัดการ และความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ซึ่งค่าธรรมเนียมการจัดการมีค่าเป็นลบ แสดงว่าถ้ากองทุนรวมตราสารหนี้ใดมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการมากก็จะทำให้มีผลตอบแทนต่ำด้วย ส่วนความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้มีสัมประสิทธิ์เป็นบวกซึ่งถ้ากองทุนรวมตราสารหนี้ใดมีความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนมากก็จะมีผลตอบแทนมากเช่นกัน

สำหรับการวิเคราะห์ การเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมที่ส่งผลต่อ ผลตอบแทนของกองทุนรวม เปรียบเทียบระหว่างกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่าอัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมตราสารทุนจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมมากกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้อยู่ระหว่างร้อยละ 0.007 ถึง 0.010 และจากการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมตราสารทุนที่บริหารโดยบริษัทจัดการเดียวกัน ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมเปรียบเทียบระหว่างกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่าอัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมตราสารทุนที่บริหารโดยบริษัทจัดการเดียวกันของกองทุนรวมตราสารทุนจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมมากกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้อยู่ระหว่างร้อยละ 0.554 ถึงร้อยละ 0.577

Independent Study Title Factors Affecting the Net Return of Mutual Funds in Thailand

Author Miss. Cholticha Mangkang

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Dr. Pairut Kanjanakaroon Chairperson

Asst. Prof. Dr. Nisit Panthamit Member

Assoc. Prof. Tanes Sriwichailamphan Member

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the factors affecting the net return of mutual funds in Thailand. The research methodology is employed regression analysis by mean of the Ordinary Least Square (OLS). The data collection contains information from 40 equity-security funds and 44 debt-security funds during the period of January 2003 to December 2005. The examined factors in this research study are; (a) growth ratio of fund's size, (b) growth ratio of fund's size that managed by the same company, (c) the operated years of mutual fund, (d) the mutual fund's management fee, (e) the front end fee and back end fee of mutual fund, and (f) the risk taking in mutual fund's investment. The research involves 3 models which are (a) factors for return of equity-security funds, (b) factors for return of debt-security funds, and (c) structure change examination by a dummy variable.

The results reveal that factors affected the return of equity-security fund are (a) growth ratio of fund's size, (b) growth ratio of fund's size that managed by the same company, (c) the operated years of mutual fund, and (d) the risk taking in mutual fund's investment. It also indicates that growth ratio of fund's size that managed by the same company has a greater impact on fund return of equity-security fund than the growth ratio of equity-security fund's size. The significant values of the growth ratio of fund's size managed by the same company represents the negotiation power in share buying as well as information accessibility, tool and manpower

availability. In addition, the significant value of growth ratio of mutual fund's size has caused by the economies of scale. For the operated years of mutual fund, the results show that it has affected to the return fund since the longer operated funds shall have more experience in management. That is, the high risk mutual fund shall offer the high return, on the other hands; the low risk mutual fund shall offer the low return as well.

The results also find that the factors affected the debt-security fund are ; (a) the mutual fund's management fees and (b) the risk taking in debt-security fund's investment. According to the research study, the management fee has a negative value, which shows that any debt-security fund demand the greater management fee, the return fund shall be low. However, the risk taking in debt-security fund's investment presents the positive coefficient, which means any debt-security fund with high risk in investment; its return fund shall be high as well.

According to the study of change in fund's size grow ratio that affects to return of mutual fund by comparing between equity-security fund and debt-security fund, the results exhibit that the growth ratio of equity-security fund's size affects to mutual fund return higher than debt-security fund about 0.007-0.010. Furthermore, the study of change in equity-security fund's growth ratio managed by the same company discloses that it has affected the return of mutual fund. When comparing between equity-security fund and debt-security fund, the results find that growth ratio of equity-security fund's size managed by same company has a greater impact on return fund than the debt-security fund about 0.554-0.557.