

ศิริรัตน์ ทิทอง 2550: ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้:
กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
(เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
อาจารย์กนกวรรณ จันทร์เจริญชัย, Ph.D. 141 หน้า

การลงทุนในกองทุนรวมนับเป็นทางเลือกที่สำคัญทางหนึ่งของนักลงทุน โดยเฉพาะกองทุนรวมตราสารหนี้ได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ภายใต้การจัดการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกองทุนเปิดวงข้าวหุ่นกู่ กองทุนเปิดวงข้าวตราสารหนี้ และกองทุนเปิดวงข้าวตราสารหนี้ปันผล ซึ่งการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาลักษณะทั่วไปของกองทุนรวมตราสารหนี้ 2) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทศนิยมประเภทอนุกรมเวลารายเดือน ระหว่างปี พ.ศ. 2545-2548 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 48 เดือน โดยเริ่มจากการตรวจสอบความมีเสถียรภาพของข้อมูล โดยวิธี ADF ก่อน และจึงทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราผลตอบแทนทั้ง 3 กองทุน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าอัตราผลตอบแทนของทั้ง 3 กองทุนค่อนข้างน้อยโดยวิเคราะห์จากค่าความเบ้และค่าความโค้ง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนที่ค่าไปกว่าเกณฑ์มาตรฐานยังแสดงถึงภาวะความเสี่ยงจากการลงทุนดังกล่าว โดยกองทุนเปิดวงข้าวหุ่นกู่ ใช้วิธีการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แบบ AR (1) ส่วน กองทุนเปิดวงข้าวตราสารหนี้ และกองทุนเปิดวงข้าวตราสารหนี้ปันผล ใช้แบบ OLS ซึ่งทั้ง 3 กองทุนมีการตอบสนองต่อปัจจัยที่คล้ายคลึงกันเนื่องจาก การลงทุนของกองทุนจะเป็นการลงทุนในตราสารหนี้รัฐบาลเป็นส่วนมาก ขณะที่นักลงทุนขาดความรู้และข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารหนี้ประกอบกับภาวะทางเศรษฐกิจ ในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาอยู่ในช่วงชะลอตัวจึงส่งผลกระทบต่อความมั่นใจของนักลงทุนเกินวันปัจจัยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยรวมที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดวงข้าวตราสารหนี้ปันผลเนื่องจากขนาดของกองทุนซึ่งมีขนาดเล็ก

จากผลการศึกษาสะท้อนได้ว่าการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ควรพิจารณาดัชนีอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของกองทุนรวม นอกจากนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรนำตัวแปรระดับจุลภาคที่สะท้อนคุณลักษณะของแต่ละกองทุนเข้ามาพิจารณาด้วย รวมทั้งศึกษากองทุนที่มีนโยบายการลงทุนประเภทอื่นๆ อาทิ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในต่างประเทศ เป็นต้น

Sirirat Seethong 2007: Factor Affecting the Rate of Returns on Fixed Income Fund: A Case Study of Kasikorn Asset Management Co., Ltd. Master of Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Ms. Kanokwan Chancharoenchai, Ph.D. 141 pages.

Investment in mutual fund is an important option of investors, especially the fixed income fund was increased interesting of investors. The researcher, therefore, focused on factors affecting the rate of returns on fixed income fund of Kasikorn Asset Management Co.,Ltd., especially The Ruang Khao Corporate Bond Fund, The Ruang Khao Fixed-Income Class and The Ruang Khao Fixed-Income Distribution Class. The objectives of the study were to 1) investigate general characteristics of fixed income fund, 2) study the factors affecting the rate of returns on fixed income fund in order to understanding what are the affective factors and help investors to take the investment decision effectively. This study used the time-series secondary data of years 2002-2005 (48 months), the stationary data initially be test by the ADF analysis, and then estimate coefficients of rate of returns on all 3 fixed income funds.

The result of skewness and kurtosis showed that all 3 fund rates of return were right skewed and leptokurtic. This finding is accordant to the fund performances which are lower than the standard criteria and also show the high risk in investment in fixed income fund. For coefficient estimation methods, this study applied AR (1) to The Ruang Khao Corporate Bond Fund and applied OLS to both The Ruang Khao Fixed-income Class and The Ruang Khao Fixed-income Distribution Class. All of 3 funds were responded to the factors similarly. Because the funds mostly invested in government bond, the investors lacked of knowledge and information of fixed income fund, and economic slowdown in the studied period had an effect on investor confidence. Only the market capitalization of mutual fund factor that was not significant to rate of return on The Ruang Khao Fixed-Income Distribution Class because the fund size is small.

From finding, the investment of fixed income fund(s) should take the total return of government bond index and the market capitalization of mutual fund into account in order to make an investment decision more reasonably. Moreover, this research area could also be extended by including micro variables that reflect fund's characteristics, and analyzing other types of mutual funds such as the Foreign Investment Fund.