

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

การลงทุนในกองทุนรวมนับเป็นทางเลือกที่สำคัญทางหนึ่งของนักลงทุน โดยเฉพาะกองทุนรวมตราสารหนี้ได้รับความนิยมจากนักลงทุนมากขึ้น ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ภายใต้การจัดการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกองทุนเปิดรวงข้าวหุ่นกู่ กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ และกองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผล ซึ่งการศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาลักษณะทั่วไปของกองทุนรวมตราสารหนี้ 2) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทศวรรษมีประเภทย่อยรายเดือน ระหว่างปี พ.ศ. 2545-2548 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 48 เดือน โดยเริ่มจากการตรวจสอบความมีเสถียรภาพของข้อมูล โดยวิธี ADF ก่อน และจึงทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของอัตราผลตอบแทนทั้ง 3 กองทุน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าอัตราผลตอบแทนของทั้ง 3 กองทุนค่อนข้างน้อยโดยวิเคราะห์จากค่าความเบ้และค่าความโด่ง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนที่ต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานยังแสดงถึงภาวะความเสี่ยงจากการลงทุนดังกล่าว โดยกองทุนเปิดรวงข้าวหุ่นกู่ ใช้วิธีการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แบบ AR (1) ส่วน กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ และกองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผล ใช้แบบ OLS ซึ่งทั้ง 3 กองทุนมีการตอบสนองต่อปัจจัยที่คล้ายคลึงกันเนื่องมาจาก การลงทุนของกองทุนจะเป็นการลงทุนในตราสารหนี้รัฐบาลเป็นส่วนมาก ขณะที่นักลงทุนขาดความรู้และข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารหนี้ประกอบกับภาวะทางเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษายู่ในช่วงชะลอตัวจึงส่งผลกระทบต่อความมั่นใจของนักลงทุน ยกเว้นปัจจัยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยรวมที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผลเนื่องจากขนาดของกองทุนซึ่งมีขนาดเล็ก

จากผลการศึกษาสะท้อนได้ว่าการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ควรพิจารณาดัชนีอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของกองทุนรวม นอกจากนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรนำตัวแปรระดับจุลภาคที่สะท้อนคุณลักษณะของแต่ละกองทุนเข้ามาพิจารณาร่วมด้วย รวมทั้งศึกษากองทุนที่มีนโยบายการลงทุนประเภทอื่นๆ อาทิ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในต่างประเทศ เป็นต้น

ศิริรัตน์ สิทอง

ลายมือชื่อนิสิต

กมล จิว

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

25 / พ.ค. / 2550