

## บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าการลงทุนในกองทุนปิดของประเทศ

ไทยปี พ.ศ. 2532 - 2539

ชื่อผู้เขียน : นางสาวอรนุช คุ่มพร้อม

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2541

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

1. รองศาสตราจารย์ ดร. ไกร โพธิ์งาม ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ ฉัตราคม
3. รองศาสตราจารย์เอกสิทธิ์ เดชะโกศิยวณิช

ในการศึกษาจะพิจารณาถึงกองทุนปิดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในด้านของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าการลงทุนในกองทุนปิด โดยสภาพของปัญหาในปัจจุบันที่เกิดขึ้นพบว่าการพัฒนาการของกองทุนปิดในประเทศไทยมีแนวโน้มที่ลดลงหรือจนกระทั่งอาจจะต้องยุติบทบาทลงไปเนื่องจากปัญหาหลายๆด้าน อาทิ เช่น การลดลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่มีสาเหตุสำคัญจากการปรับตัวลดลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ปัญหาสภาพคล่องของการซื้อขายหน่วยลงทุน ที่มีผลสืบเนื่องไปถึงการเกิดส่วนลดของกองทุนเนื่องจากการซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ผ่านมามีไม่เป็นที่นิยมมากนัก ดังนั้นจึงเกิดส่วนต่างระหว่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิตามบัญชีกับราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นต้น ซึ่งปัญหาเหล่านี้ล้วนเป็นอุปสรรคที่สำคัญของการพัฒนากองทุนปิดในประเทศไทย

ในการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าการลงทุนในกองทุนปิดได้กำหนดตัวแปรอิสระดังนี้ คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนปิด ความเสี่ยงจากการลงทุนของกองทุน อัตราส่วนลดของกองทุน มูลค่าการลงทุนทั้งหมดของกองทุนปิดใน

ตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ปริมาณเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ จากผลการวิเคราะห์พบว่าทั้งในกรณีช่วงก่อนและหลังการเพิ่มใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ผลของการศึกษาส่วนใหญ่จะเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ยกเว้นในบางกองทุนที่ไม่ตรงตามข้อสมมติฐานทั้งนี้อาจเกิดจากขนาดของกองทุนหรือนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน แต่สำหรับในกรณีความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์กับกองทุนที่นำมาศึกษาพบว่าส่วนใหญ่มีทิศทางไม่ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้รวมทั้งในบางกองทุนก็ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่มองหุ้นกลุ่มกองทุนต่างจากหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์อื่นทั่วไป โดยที่เมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะมีอิทธิพลต่อหุ้นกลุ่มกองทุนในทิศทางตรงข้าม

สำหรับการพยากรณ์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่างๆที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าการลงทุนในกองทุนปิด พบว่ามีแนวโน้มที่ลดลงอย่างมากทั้งนี้อาจเป็นเพราะตัวแปรอิสระบางตัวที่มีความสำคัญ อย่างเช่นดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์มีค่าลดลงอย่างต่อเนื่องนั่นเอง