

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวัดประสิทธิภาพทางเทคนิค โดยวิธี Data Envelopment Analysis--DEA กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ ประเภทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำนวน 21 แห่ง ผู้วิจัยแยกประเด็นการศึกษาเพื่อการพิจารณาให้เกิดความชัดเจนยิ่งขึ้น ประกอบด้วย (1) การประเมินค่าดัชนีประสิทธิภาพทางเทคนิค ด้วยวิธี DEA (2) การประเมินประสิทธิภาพต่อขนาด (3) การเสนอแนะแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่มีค่าดัชนีประสิทธิภาพไม่เต็มที่ และได้วิเคราะห์สถานะการแข่งขันของธุรกิจจัดการกองทุนรวม การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (quantitative research) โดยอาศัยกรอบการวิเคราะห์ฟังก์ชันการผลิตหรือเส้นขอบเขตของการผลิต ในวิธีการทางคณิตศาสตร์ในรูปโปรแกรมเชิงเส้นตรง (linear programming) ภายใต้วิธี Data Envelopment Analysis--DEA 2 ตัวแบบ คือ CCR Model ของ Charnes Cooper และ Rhodes (1978) และ BCC Model ของ Banker Charnes และ Cooper (1984) เป็นเครื่องมือในการประเมินประสิทธิภาพของแต่ละบริษัท โดยพิจารณาจากข้อมูลที่ใช้เป็นตัวแทนด้านปัจจัยผลิต (input) ประกอบด้วย (1) ค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย (2)

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์ (4) ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย (5) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ และส่วนที่เป็น ข้อมูลที่ใช้แทนผลผลิต (output) ประกอบด้วย (1) ค่าธรรมเนียมและบริการ (2) ดอกเบี้ยรับ โดยเป็นข้อมูลภาคตัดขวาง (cross sectional data) ในปี พ.ศ. 2549-2551 ผลการศึกษา พบว่า ในปี พ.ศ. 2549 บริษัทที่มีค่าดัชนีประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารจัดการเต็มที่มี 11 แห่ง ในภาพรวมค่าดัชนีประสิทธิภาพ ในปี พ.ศ. 2549 ทั้ง 21 แห่ง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.85 หมายความว่า การดำเนินงานและการบริหารจัดการของบริษัท หลักทรัพย์ในธุรกิจจัดการกองทุนรวม มีค่าต่ำกว่าระดับที่มีประสิทธิภาพสูงสุดร้อยละ 15 ในปี พ.ศ. 2550-2551 มีบริษัทที่มีค่าดัชนีประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารจัดการเต็มที่มี 12 แห่ง และมีประสิทธิภาพไม่เต็มที่ 9 แห่ง ในภาพรวมค่าดัชนีประสิทธิภาพในปี พ.ศ. 2551 ทั้ง 21 แห่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.89 หมายความว่า การดำเนินงานและการบริหารจัดการของบริษัทในธุรกิจจัดการกองทุนรวมสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการได้อีกร้อยละ 11 ถ้าบริหารจัดการให้อย่างมีประสิทธิภาพเต็มที่ สำหรับบริษัทที่มีประสิทธิภาพไม่เต็มที่นั้น ควรมีการปรับปรุงประสิทธิภาพของแต่ละบริษัท ทั้งนี้ผู้วิจัยได้วิเคราะห์สถานะการแข่งขันในธุรกิจจัดการกองทุนรวม ซึ่งประเมินด้วยค่าดัชนีเฮอร์ฟินดาห์ล เฮิร์ชแมน (Herfindahl Hirschman Index--HHI) ผลการศึกษา พบว่า ค่าดัชนี HHI อยู่ระหว่าง 1,000-1,800 แสดงว่า บริษัทหลักทรัพย์ในธุรกิจจัดการกองทุนรวมมีระดับการแข่งขันอยู่ในระดับปานกลาง

In carrying out this investigation, the researcher utilized data envelopment analysis (DEA) in order to measure the technical efficiency of twenty-one asset management companies.

In order to present an unequivocal analysis, the researcher divided the investigation into three distinct stages:

(1) In the first stage, the researcher determined indices of technical efficiency for the twenty-one asset management companies under investigation. (2) In the second stage, the researcher provided an efficiency evaluation in terms of size. (3) In the third stage, the researcher presented guidelines to the end of augmenting or enhancing efficiency in asset

management companies who did not satisfy the index criteria for full efficiency. In addition, finally, the researcher conducted an analysis of the competitive conditions in the asset management business.

Using quantitative research methods, the researcher analyzed production functions or production boundary lines using linear programming techniques. This analysis was carried out using two DEA methodologies. Used were both the Charnes, Cooper, and Rhodes (CCR) model of 1978 and the Banker, Charnes, and Cooper (BCC) of 1984.

This framework allowed the researcher to evaluate the efficiency of each company on the basis of data concerning inputs. Thus, taken into account were (1) fees and charges for services; (2) expenditures for the wages of employees; (3) expenditures for investments in permanent assets and equipment; (4) expenditures for advertisement and sales promotion; and (5) other expenses.

In regard to outputs, analysis was based on data concerning (1) fees and special service fees; and (2) receivable interest.

In carrying out this investigation, the researcher utilized cross-sectional data from the period between 2006 and 2008 for purposes of analysis.

Findings are as follows:

In 2006, there were eleven companies whose index of performance efficiency and management met the criteria for full potential. Overall, the efficiency index in 2006 of all twenty-one companies exhibited a mean of 0.88. This means that the performance and management of 15 percent of the

asset management companies under study showed a value lower than the maximum efficiency in the years 2007 and 2008. There were twelve companies with an efficiency index of their performance and management showing they were realizing their potential. There were nine companies who failed to realize full efficiency potential. Overall, the efficiency index in 2008 for all twenty-one companies was at a mean of 0.89. This means that if full efficiency were achieved in the performance and management of these asset management companies, the total of efficiency indices for them would have to increase by 11 percent. Those companies who are not fully efficient should strive to enhance efficiency.

The researcher analyzed competition in the asset management business by means of the Herfindahl-Hirschman Index (HHI). It was found that the HHI was between 1,000 and 1,800. This means that asset companies in the asset management business were faced with a moderate level of competition.