

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยกำหนดมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2544 ถึง เดือนธันวาคม 2546 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพกับตัวแปรอิสระต่างๆ ได้แก่ ปริมาณเงินลงทุนในตราสารหนี้ ปริมาณเงินลงทุนในตราสารทุน ปริมาณเงินลงทุนในหน่วยลงทุน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราเงินปันผลตอบแทน และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้การประมาณค่าโดยวิธีกำลังน้อยที่สุด

ผลการศึกษาปรากฏว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนมีผลทำให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเปลี่ยนแปลงมากที่สุด ส่วนอัตราเงินปันผล และปริมาณเงินลงทุนในตราสารทุน ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จึงได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพกับตัวแปรอิสระอีกครั้ง ผลการทดสอบที่ได้พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีความสัมพันธ์กับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่ ปริมาณเงินลงทุนในตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99 ส่วนปริมาณเงินลงทุนในหน่วยลงทุน และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 95 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน เป็นตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิมากที่สุดซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามและไม่เป็นไปตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากว่าการลงทุนส่วนใหญ่ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะอยู่ในรูปเงินฝาก เพื่อดำรงสภาพคล่องไว้ส่วนหนึ่งและมีความเสี่ยงต่ำ มีสภาพคล่องสูง ประกอบกับข้อมูลที่นำมาใช้เป็นช่วงที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์กำลังลดลงเป็นอย่างมาก เพราะเป็นช่วงหลังเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้มีการขยายตัวมากขึ้น

This thesis aims to identify factors that determine the net asset values of provident fund from January 2001 to December 2003. The relationships between these net asset values and their determining factors such as volume of investment in bonds, equities, unit trust funds, interest rate on 12 month fixed deposit, and the SET index were analyzed and estimated by using Ordinary Least Squares technique.

The result showed that changed in interest rate on 12 month fixed deposit was the most important factor that determine net asset values of provident funds. Since dividend and volume of investment in equities were not statistically significant in determining net asset values of provident funds, these two factors were excluded from the model. The study found that interest rate on 12 month fixed deposit, volume of investment in unit trust fund and SET index were statistically significant in determining net asset values of provident funds at confident level of 99% and 95% respectively.

Net asset values of provident funds changed in the same direction with volume of investment in unit trust funds and SET index which were in accordance with the hypothesis. However, net asset values of provident funds changed in the opposite direction with interest rate on 12 month fixed deposit which was not comply with the hypothesis. This negative relationship may be because interest rates were extremely low during most of the period under study as a result of financial crisis in 1997.