

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน

: กรณีศึกษาประเทศไทยกับกลุ่มประเทศศูนย์กลางทางการเงินโลก

นายกวีวุฒิ อเนกสิทธิกิจ
Kaweewut Anegsittikit
รหัสนักศึกษา 6010323001

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยต่างๆ ที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมตราสารทุน ตลอดจนปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ของประเทศไทยและกลุ่มประเทศศูนย์กลางทางการเงินโลก นั่นคือ สหรัฐอเมริกา, เยอรมันนี, อังกฤษและญี่ปุ่น โดยตัวแปรที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ที่เป็นตัวแปรอิสระนั้น สามารถจำแนกออกได้เป็น 3 ตัวแปร อันได้แก่ Return, Shape Ratio และ Sortino Ratio สำหรับตัวแปรตามที่ใช้ใน สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนคือ ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย, อัตราส่วนการซื้อขายหมุนเวียน, ขนาดกองทุน, อายุกองทุน, ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน, ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน, ค่าธรรมเนียมการขาย และปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ, เงินเฟ้อและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยในที่นี้จะทำการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นกองทุนรวมตราสารทุนที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 100 อันดับแรกของแต่ละประเทศในปี พ.ศ.2551 โดยใช้ข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2551 – 2560 และสำหรับการวิเคราะห์จะใช้วิธี Fixed Effect Model และ Cross section Data Analysis ในการอธิบายถึงผลกระทบดังกล่าว

ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ Panel Data Analysis พบว่า อัตราส่วนค่าใช้จ่าย อัตราส่วนการซื้อขายหมุนเวียน ขนาดกองทุน อายุกองทุน ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนทั้งในรูปของ Return, Shape Ratio และ Sortino Ratio โดยประเทศที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด คือ ประเทศสหรัฐอเมริกา และน้อยที่สุด คือ ประเทศอังกฤษ สำหรับประเทศไทยนั้น อายุของกองทุน เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบมากต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ต่างจากอัตราส่วนการซื้อขายหมุนเวียนที่มีผลกระทบน้อย

และจากผลการวิเคราะห์ Cross Section Data Analysis ก็พบว่า ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมการขายและการรับซื้อคืน ก็มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ทั้งในรูปของ Return, Shape Ratio และ Sortino Ratio โดยประเทศญี่ปุ่นได้รับผลกระทบมากที่สุด ประเทศเยอรมันนีน้อยที่สุด สำหรับประเทศไทย พบว่า มีอัตราส่วนค่าใช้จ่าย ที่อยู่ในระดับที่สูงมาก แต่การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการขาย ยังถือว่า อยู่ในระดับต่ำ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยังสามารถที่จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวได้เพิ่มมากขึ้นเพื่อเป็นแรงจูงใจในการบริหารกองทุน

คำสำคัญ : กองทุนรวมตราสารทุน ผลการดำเนินงานกองทุน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เงินเฟ้อ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อัตราส่วนการซื้อขายหมุนเวียน ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมการขาย ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน อัตราส่วนค่าใช้จ่าย ขนาดกองทุน อายุกองทุน ประเทศไทย ศูนย์กลางทางการเงินโลก