

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประยุกต์ใช้แบบจำลองราคา 4 ปัจจัยในการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนในประเทศไทย

ผู้เขียน นายชานนท์ พ่วงเพ็อง

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รองศาสตราจารย์ ดร.รวิ ลุงกานี

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความเหมาะสมของแบบจำลองราคา 4 ปัจจัย ในการประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนในประเทศไทย การโดยศึกษาเฉพาะกองทุนรวม ชนิดกองทุนรวมทั่วไป ประเภทกองทุนเปิด ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งทุน ซึ่งมีหน่วยลงทุนซื้อขายอยู่ในประเทศไทยที่สามารถเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2547 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ.2551 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 85 กองทุน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประกอบด้วย ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (NAV) และเงินปันผล และวิเคราะห์ข้อมูลด้วยใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารแห่งทุน กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือปัจจัยตามแบบจำลองราคา 4 ปัจจัยประกอบด้วย ปัจจัยด้านตลาด (RMRF) ปัจจัยด้านขนาด (SMB) ปัจจัยด้านมูลค่า (HML) และปัจจัยด้านเคลื่อนไหว (PRIYR)

ผลการศึกษาพบว่าทิศทางความสัมพันธ์ของปัจจัยส่วนใหญ่เป็นไปในทิศทางเดียวกันแต่มีความสัมพันธ์กันน้อย ยกเว้นปัจจัยด้านขนาด (SML) และปัจจัยเคลื่อนไหว (PRIYR) ที่มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ในด้านการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adj R-sq) ในแบบจำลองราคา 4 ปัจจัยพบว่า มีค่าสูง แสดงถึงตัวแปรอิสระแต่ละตัวไม่ได้รับอิทธิพลจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาพิจารณา การวัดค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยจากแบบจำลองราคา 4 ปัจจัยพบว่า ปัจจัยด้านตลาด (RMRF) ปัจจัยด้านขนาด (SMB) ปัจจัยด้านมูลค่า (HML) และปัจจัยเคลื่อนไหว (PRIYR) ของกองทุนรวมส่วนใหญ่ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของ

กองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนค่าเฉลี่ยของค่า Alpha (α_{IT}) ที่มีค่าใกล้ค่า 0 แสดงให้เห็นว่าปัจจัยทั้ง 4 ตามแบบจำลองส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนตราสารทุน

สรุปผลการดำเนินงานกองทุนรวมได้ว่า กองทุนรวมตราสารทุน(โดยเฉลี่ย) มีผลการดำเนินงานที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับ และการวิเคราะห์แบบจำลองราคา 4 ปัจจัย มีความเหมาะสมกับการประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Performance Evaluation of Equity Fund in Thailand
Using the Four Factor Pricing Model

Author Mr. Charnon Phaungfaung

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisor
Asst. Prof. Dr. Professor Ravi Lonkani

ABSTRACT

This independent study aims to test suitability of The Four Factor Pricing Model, regarding to performance appraisal of the equity fund in Thailand. In this study, it was concentrated in a general fund of open-end fund with an equity fund investment policy, which opened trading unit trusts in Thailand since 1st January 2004 to 31st December 2008 with total of 85 funds. Secondary data used in this study was comprised of Stock Exchange of Thailand (SET index), Net Asset Value (NAV), and dividends, which were analyzed by the regression analysis to explain relations between a dependent variable; total returns of the equity fund, and an independent variable; four factors following to the four factor pricing model that are marketing factors (RMRF), size factors (SMB), value factors (HML), and momentum factors (PR1YR).

Results found that the majority relation was in the same direction with less relation expect the SML and PR1YR which were relative in opposite direction. In terms of the Coefficient of Determination (Adj R-sq) in The Four Factor Pricing Model, it was discovered that this value was high and meant that each independent variable was not affected from other considered variable influences. Regards to the regression analysis in this model, result investigation also displayed that the RMRF, SMB, HML, and PR1YR of most mutual fund statistically significant related to the fund returns. In term of Alpha (α_{it})'s mean, reaching zero point, show the variable in The Four Factor Pricing Model had an effect on total returns of the equity fund.

In summary, the equity fund performance could be concluded that the equity fund (in average) had performed in low efficiency comparing to the marketing; moreover an analysis in the four factor pricing model was suitable to appraise the performance efficiency of the equity fund in Thailand.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved