

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	9
1.3 ขอบเขตการศึกษา	9
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	9
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	10
1.6 นิยามศัพท์	10
บทที่ 2 ทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	
2.1.1 แนวคิดเรื่องการเก็บเงินออมเพื่อการลงทุน	12
2.1.2 ทฤษฎีการประหยัดและการไม่ประหยัดเนื่องจาก	
ขนาดของการผลิต	12
2.1.3 แนวคิดเรื่องความเสี่ยง	14
2.2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	16

บทที่ 3 ระเบียบและวิธีวิจัย	20
3.1 วิธีการวิจัย	20
3.1.1 การเก็บรวบรวมข้อมูล	20
3.1.2 การวิเคราะห์ข้อมูล	20
3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	21
บทที่ 4 ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย	26
4.1 ประเภทของกองทุนรวม	27
4.1.1 แบ่งตามประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุน	27
4.1.2 แบ่งตามนโยบายการลงทุน	27
4.2 ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม	30
4.2.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน	30
4.2.2 ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้	30
4.3 ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม	31
4.3.1 ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน	31
4.3.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้	31
4.4 วิธีลดความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม	34
4.5 ข้อมูลทั่วไปของกองทุนรวมในประเทศไทย	35
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน ในประเทศไทย	37
5.2 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ในประเทศไทย	43
5.3 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมเปรียบเทียบระหว่าง กองทุนรวมตราสารทุนและตราสารหนี้	49
5.4 ผลการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวม (GSIZE) และอัตราการเติบโตของขนาดกองทุนรวมที่บริหารโดยบริษัทจัดการ เดียวกัน (GTOTAL) ที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวม (RETURN) เปรียบเทียบระหว่างกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมตราสารหนี้	50

5.4.1 ผลการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตของขนาด กองทุนรวม (GSIZE) ที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวม (RETURN) เปรียบเทียบระหว่างกองทุนรวมตราสารทุนและ กองทุนรวมตราสารหนี้	53
5.4.2 ผลการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตของขนาด กองทุนรวมที่บริหาร โดยบริษัทจัดการเดียวกัน (GTOTAL) ที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวม (RETURN) เปรียบเทียบ ระหว่างกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมตราสารหนี้	55
5.5 สรุปผลการศึกษา	56
 บทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	57
6.2 ข้อจำกัดในการศึกษา	59
6.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษา	59
 เอกสารอ้างอิง	 60
 ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก กองทุนรวมตราสารทุน	64
ภาคผนวก ข กองทุนรวมตราสารหนี้	77
ภาคผนวก ค กองทุนรวมตราสารทุนและตราสารหนี้	89

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 การลงทุนและการออม ณ ระดับราคาปัจจุบัน	2
1.2 จำนวนกองทุนรวม จำแนกตามนโยบายการลงทุน	5
1.3 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม จำแนกตามนโยบายการลงทุน	7
5.1 การประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระในแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภทตราสารทุน	38
5.2 การประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระในแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภทตราสารหนี้	44
5.3 การประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระในแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภทตราสารทุนและตราสารหนี้	51

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้น (SET Index) ปี พ.ศ. 2542 ถึงปี พ.ศ. 2548	3
1.2 อัตราการเติบโตของมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2548	4
1.3 จำนวนของกองทุนรวมในประเทศไทยปี พ.ศ. 2540 ถึงปี พ.ศ. 2548	6
1.4 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในประเทศไทยปี พ.ศ. 2540 ถึงปี พ.ศ. 2548	7
1.5 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมและมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยปี พ.ศ. 2542 ถึงปี พ.ศ. 2548	8
4.1 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทจัดการกองทุนรวมในปี พ.ศ. 2548	35
4.2 จำนวนกองทุนของบริษัทจัดการกองทุนรวมในปี พ.ศ. 2548	36

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
ก-1 ตาราง correlation matrix ของกองทุนรวมตราสารทุน	65
ก-2 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 1	65
ก-3 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 1	66
ก-4 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 2	67
ก-5 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 2	68
ก-6 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 3	69
ก-7 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 3	70
ก-8 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 4	71
ก-9 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 4	72
ก-10 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 5	73
ก-11 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 5	74
ก-12 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 6	75
ก-13 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารทุนสมการที่ 6	76
ข-1 ตาราง correlation matrix ของกองทุนรวมตราสารหนี้	78
ข-2 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 1	79
ข-3 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 1	80
ข-4 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 2	81
ข-5 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 2	82
ข-6 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 3	83
ข-7 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 3	84
ข-8 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 4 หลังจากแก้ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	85
ข-9 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 4 หลังจากแก้ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	86

ข-10 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 5 หลังจากแก้ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	87
ข-11 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมตราสารหนี้สมการที่ 5 หลังจากแก้ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	88
ค-1 ตาราง correlation matrix ของกองทุนรวม	90
ค-2 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมสมการที่ 1	91
ค-3 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมสมการที่ 1	92
ค-4 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมสมการที่ 2	94
ค-5 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมสมการที่ 2	95
ค-6 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมสมการที่ 3	96
ค-7 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมสมการที่ 3	97
ค-8 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมสมการที่ 4	98
ค-9 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมสมการที่ 4	99
ค-10 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมสมการที่ 5 หลังจากแก้ ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	100
ค-11 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมสมการที่ 5 หลังจากแก้ ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	101
ค-12 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมสมการที่ 6 หลังจากแก้ ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	102
ค-13 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมสมการที่ 6 หลังจากแก้ ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	103
ค-14 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมสมการที่ 7 หลังจากแก้ ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	104
ค-15 การทดสอบปัญหา heteroscedasticity ของกองทุนรวมสมการที่ 7 หลังจากแก้ ปัญหา heteroscedasticity แล้ว	105