

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับ
อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดระหว่าง
พ.ศ. 2548 ถึง 2553

ผู้เขียน

นางสาวชนพร อุตโมงค์

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร.ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีจุดประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมแบบเปิด โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายสัปดาห์ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงธันวาคม พ.ศ. 2553 ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค 6 ปัจจัย อันได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ (INT) การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ (OIL) การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (M2) และ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (EXE) โดยผลการศึกษาสรุไปได้ดังนี้

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมรายกองทุน พบว่า การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย สามารถอธิบายพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของกองทุนรวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติจำนวน 131 กองทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากที่สุด คือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทและการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ

ผลการนำอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งห้มาทำการวิเคราะห์ปัจจัย พบว่า ผลการทดสอบตัวแปรด้วยค่าสถิติ KMO and Bartlett's Test มีค่าเท่ากับ 0.977 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าตัวแปรที่นำมาศึกษาสามารถใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis) ได้ หลังจากทำการสกัดปัจจัย ทำให้ได้ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้ง 13 ปัจจัย โดยปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายพฤติกรรมเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมได้ 84.86 % ซึ่งน้ำหนักของปัจจัยที่ 1 มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมได้มากที่สุด 65.94% เมื่อนำปัจจัยดังกล่าวมาประมาณค่าชดเชยความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนรวมทั้ง 13 ปัจจัย พบว่า ปัจจัยทั้งหมด 13 ปัจจัย มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุน 69.9% โดยมี ปัจจัยที่ 1 ปัจจัยที่ 5 ปัจจัยที่ 9 และปัจจัยที่ 13 ที่มีส่วนในการกำหนดพฤติกรรมเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยปัจจัยที่ 1 และ ปัจจัยที่ 9 มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน ปัจจัยที่ 5 และ ปัจจัยที่ 13 มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนรวมทั้ง 13

เนื่องจากการลงทุนในกองทุนรวมซึ่งได้มีการจัดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบไปแล้ว ทำให้ปัจจัยทั้ง 13 ปัจจัยจากการวิเคราะห์ปัจจัยน่าจะเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค จากการศึกษาครั้งนี้ จึงทำให้สามารถสรุปได้ว่ามีปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่มีผลต่อการกำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญ

Independent Study Title	Relation Between Macroeconomic Factors and Open-ended Mutual Fund Returns During 2005-2010
Author	Miss. Thanaporn Uttamong
Degree	Master of Business Administration
Independent Study Advisor	Dr. Chaiwut Tangsomchai

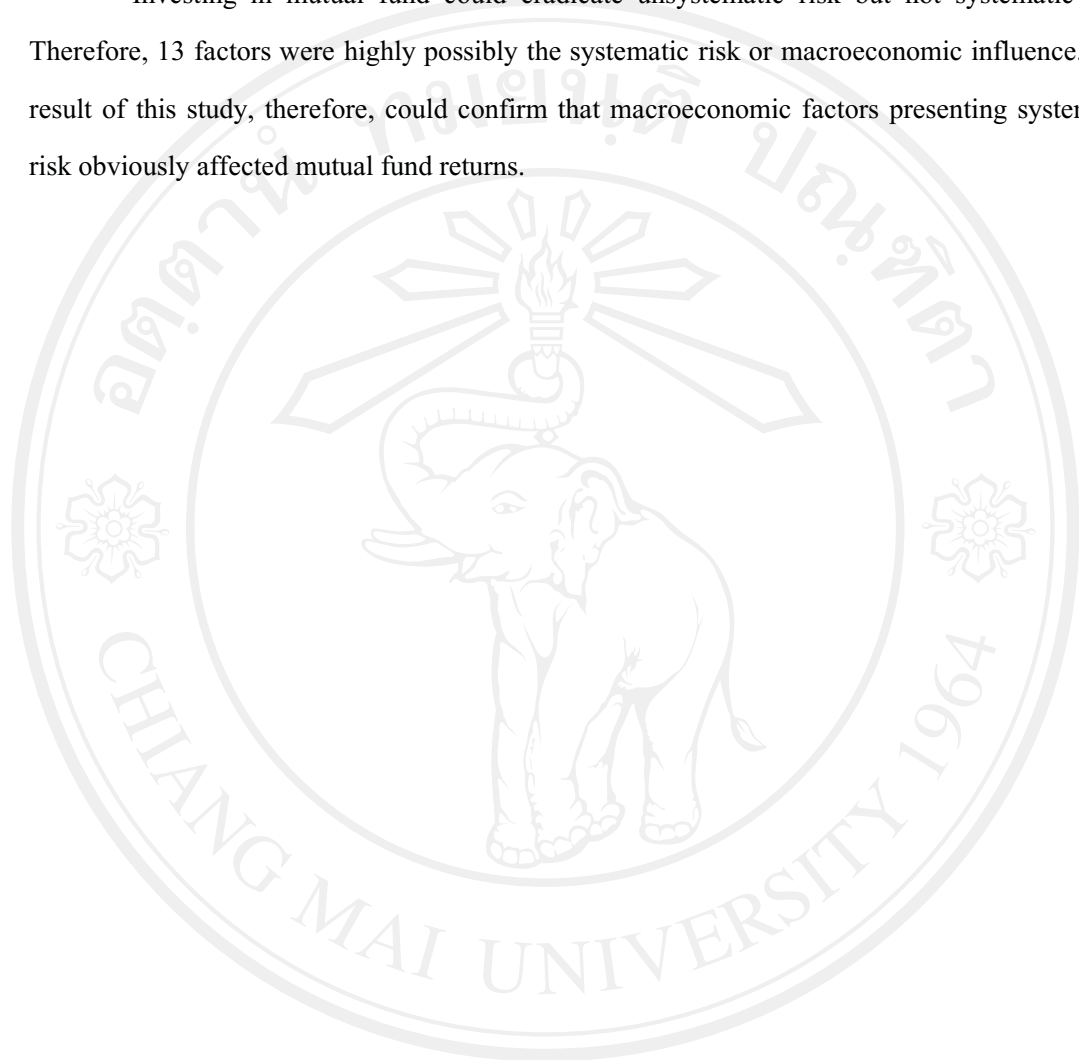
ABSTRACT

The objective of this independent study was to analyse the relationship between macroeconomic factors and open-ended mutual fund returns. The data were weekly mutual fund returns from January 2005 to December 2010. The data also included changes of 6 macroeconomic factors: manufacturing production index (MPI), consumer price index (CPI), interest rates on loans (INT), Dubai raw gas prices (OIL), money supply (M2) and exchange rate between Baht and US Dollar (EXE). The result of the study were shown below.

The result of the study found that the variation of macroeconomic factors were able to explain the behavior of 131 mutual fund returns significantly. The changes in the gas price and the changes in the exchange rate were the most significant influences of mutual fund returns.

For the result from factor analysis, KMO and Bartlett's test on the mutual fund returns was at 0.997 revealing that factor analysis was applicable. From factor analysis, there were 13 factors significantly explaining the variation of mutual fund returns with 84.86%. Factor 1 was the strongest influence toward mutual fund returns with 65.94%. When applying all 13 factors to estimate risk premiums, the regression model had the R-squared of 69.9% and only 4 factors were statistically significant. While factor 1 and factor 5 affected mutual fund returns positively, factor 9 and factor 13 affected mutual fund returns negatively.

Investing in mutual fund could eradicate unsystematic risk but not systematic one. Therefore, 13 factors were highly possibly the systematic risk or macroeconomic influence. The result of this study, therefore, could confirm that macroeconomic factors presenting systematic risk obviously affected mutual fund returns.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved