

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

Factors Influencing the Success of Trigger Fund



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

Factors Influencing the Success of Trigger Fund



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2559



© 2559

ชูชนางค์ ไตรเสถียรพงศ์

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน

เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

ผู้วิจัย ชุณนางค์ ไตรเสถียรพงศ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.กาญจนา ส่งวัฒนา)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.คันสนีย์ เทพปัญญา)

(ดร.คันสนีย์ เทพปัญญา)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

25 พฤศจิกายน 2559

ชัชณางค์ ไตรเสถียรพงศ์. ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, พฤศจิกายน 2559,
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ (37 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.กาญจนา ส่งวัฒนา

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ในระยะเวลา 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559 โดยทำการศึกษาตัวแปร ดังนี้ ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาท (Exchange rate) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติก ด้วยวิธีไบนารี(Binary Logistic Regression) ผลการศึกษาพบว่ามีปัจจัยที่ส่งผลกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์อยู่ 3 ตัว นั่นคือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ยกกำลังสองที่ระดับนัยสำคัญ 0.5 ดัชนีผู้บริโภค (CPI) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.5 ส่วนข้อมูลปัจจัยอื่นๆไม่มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

คำสำคัญ: กองทุนประเภททริกเกอร์, ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค, การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก

Trisateinpong, C. M.S. (Finance), November 2016, Graduate School,
Bangkok University.

Factors Influencing the Success of Trigger Fund. (37 pp.)

Advisor: Kanjana Songwattana, Ph.D.

ABSTRACT

This study aims to analyze factors influencing the success of trigger funds in Thailand by using data from 16 March 2004 to 9 June 2016. In order to answer research question, binary logistic regression is applied in this study. Independent variables for this study are consisted of fund size, SET index, consumer price index, manufacturing index, and exchange rate. The results found that factors influencing the success of trigger funds are SET, SET-Squared, and consumer price index.

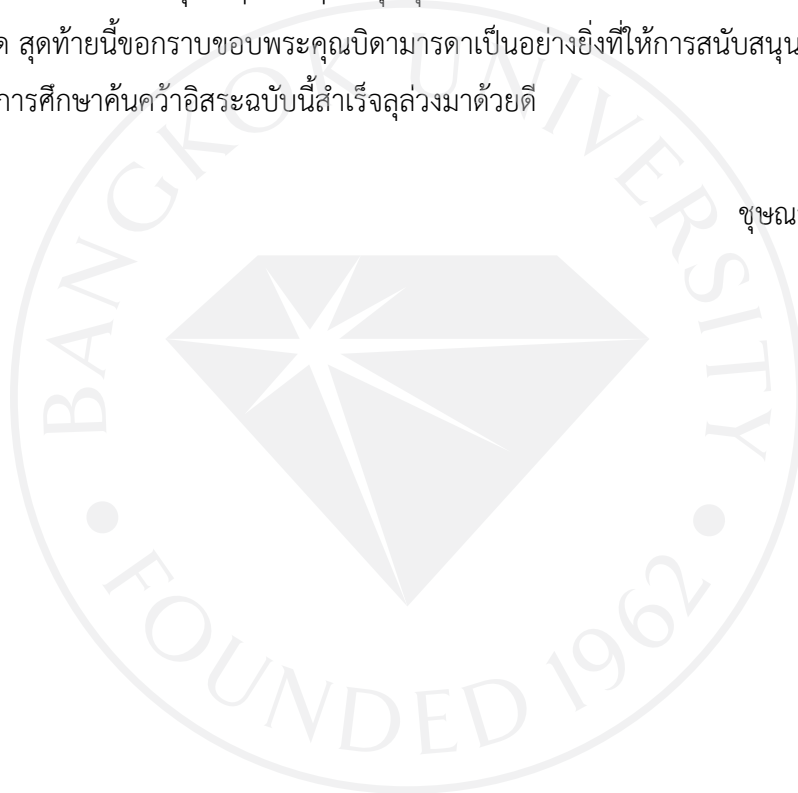
Keywords: Trigger Fund, Macroeconomics Factor, Logistic Regression Analysis

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จไปได้ด้วยดีจากความกรุณาจาก ดร.กาญจนา ส่งวัฒนา อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ที่ได้กรุณาสละเวลาในการให้คำปรึกษา แนะนำแนวทางในการจัดทำ รวมถึงแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ จนทำให้การศึกษาค้นคว้าในครั้งนี้สำเร็จด้วยความสมบูรณ์ ถูกต้อง

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ถ่ายทอดความรู้จนสามารถนำมาใช้กับการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอบขอบคุณพี่ๆเพื่อนๆร่วมรุ่นทุกท่าน ที่คอยให้ความช่วยเหลือ ให้คำแนะนำอันดีมาโดยตลอด สุดท้ายนี้ขอกราบขอบพระคุณบิดามารดาเป็นอย่างยิ่งที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจ จนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงมาด้วยดี

ชูษณางค์ ไตรเสถียรพงศ์



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความสำคัญที่มาและของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 กรอบการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการวิจัย	6
1.5 สมมติฐานของการศึกษา	6
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.7 คำนินยามศัพท์เฉพาะ	7
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	8
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ขอบเขตการศึกษา	12
3.2 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา	20
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	21
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	23
3.5 วิธีการดำเนินการวิจัย	23
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการศึกษา	25
บทที่ 5 สรุปผลอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	33
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	33
5.3 ข้อเสนอแนะ	34

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บรรณานุกรม	35
ประวัติผู้เขียน	37
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการคว่ำอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กรุงไทย จำกัด	12
ตารางที่ 3.2: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด	13
ตารางที่ 3.3: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	13
ตารางที่ 3.4: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทิสโก้ จำกัด	14
ตารางที่ 3.5: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด	15
ตารางที่ 3.6: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด	16
ตารางที่ 3.7: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	16
ตารางที่ 3.8: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด	17
ตารางที่ 3.9: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	17
ตารางที่ 3.10: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	18
ตารางที่ 3.11: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด	19
ตารางที่ 3.12: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด	19
ตารางที่ 3.13: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ภัทร จำกัด	19
ตารางที่ 3.14: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โซลาริส จำกัด	20
ตารางที่ 4.1: ตารางแสดงตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ทดสอบในการศึกษานี้	25
ตารางที่ 4.2: ตารางสถิติเชิงพรรณนา	26
ตารางที่ 4.3: ตารางสถิติคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ตามประเภทของสถาบันการเงินผู้ออก	27
ตารางที่ 4.4: ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ตามการประสบความสำเร็จ	27

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.5: ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ที่อยู่ภายใต้ธนาคารตามการประสบความสำเร็จ	28
ตารางที่ 4.6: ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้ธนาคารตามการประสบความสำเร็จ	28
ตารางที่ 4.7: ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ	29
ตารางที่ 4.8: ผลการประมาณการของแบบจำลอง	31



สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: จำนวนกองทุนและบริษัทจัดการ	2
ภาพที่ 1.2: มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม	3
ภาพที่ 1.3: มูลค่าและจำนวนกองทุนประเภททริกเกอร์	4
ภาพที่ 1.4: กรอบการศึกษา	5
ภาพที่ 2.1: กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงของ Portfolio กับจำนวนหลักทรัพย์ที่ลงทุน	9
ภาพที่ 3.1: กรอบแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา	20



บทที่ 1

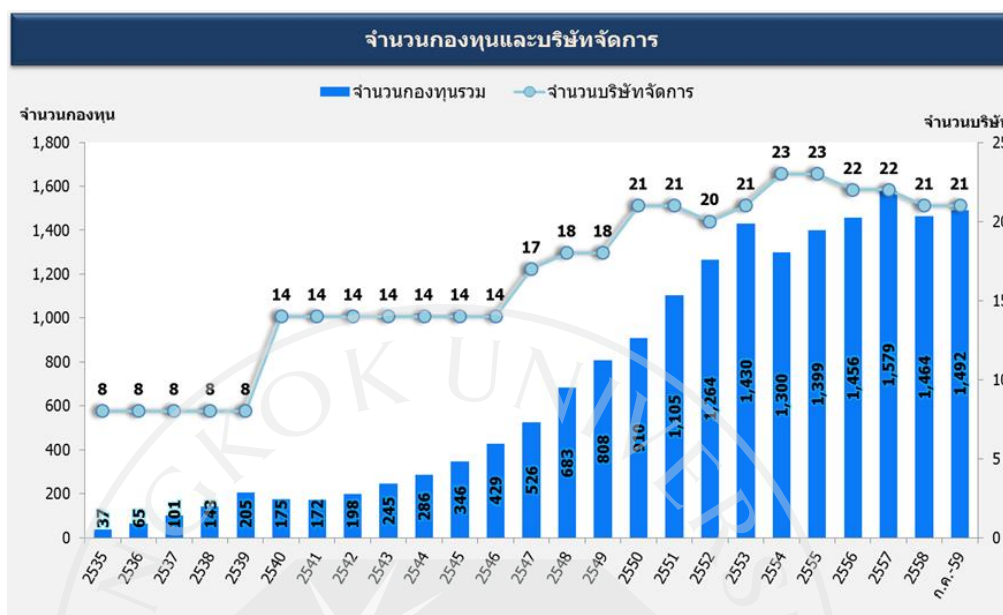
บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา

การออมและการลงทุนเป็นปัจจัยพื้นฐานหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งการออมและการลงทุนของประชาชนทั่วไปสามารถแบ่งประเภทการออมและการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น เงินฝาก หุ้นกู้ พันธบัตร หุ้นสามัญ ตัวแลกเปลี่ยน อสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวม โดยสินทรัพย์แต่ละประเภทย่อมมีความเสี่ยงจากการลงทุนที่แตกต่างกัน จึงมีความเหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ไม่เหมือนกันขึ้นอยู่กับเป้าหมายของผู้ลงทุน ความเชี่ยวชาญและความสามารถในการยอมรับความเสี่ยง เงินฝาก พันธบัตรและตัวแลกเปลี่ยนเป็นการออมและการลงทุนประเภทที่มีผลตอบแทนค่อนข้างแน่นอน ระบุได้แต่ค่อนข้างต่ำเหมาะกับผู้ที่สามารถรับความเสี่ยงได้ในระดับน้อย ในขณะที่การลงทุนในหุ้นสามัญนั้นเป็นการลงทุนที่ต้องอาศัยความรู้เบื้องต้นด้านการวิเคราะห์หุ้น โดยผู้ลงทุนมีความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงระดับสูง สำหรับกองทุนรวมนั้นเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงหลากหลายตั้งแต่ระดับต่ำถึงระดับสูงขึ้นอยู่กับประเภทของกองทุน ซึ่งกองทุนรวมแต่ละกองจะเป็นโครงการที่จัดออกเพื่อระดม เงินทุน โดยนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสอดคล้องตามนโยบายของแต่ละกองทุนที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมขอจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจัดการจะนำเงินที่ได้ไปเป็นหน่วยลงทุน (Unit Trust) เพื่อจำหน่ายแก่ผู้ลงทุนทั้งนี้กองทุนรวมเปรียบเสมือนเครื่องมือในการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนรายย่อย ที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินหรือตลาดทุนแต่มีอุปสรรคหลายประการที่ทำให้การลงทุนด้วยตนเองไม่สามารถได้ผลลัพธ์ตามเป้าหมายที่ต้องการ เช่น มีทุนทรัพย์จำนวนจำกัดไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ได้มากพอเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนหรือผู้ลงทุนไม่มีประสบการณ์ ความรู้ ความชำนาญในการลงทุนไม่มีเวลาจะศึกษา ค้นหา และติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจการลงทุนดังนั้นกองทุนรวมจึงเป็นเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยให้การลงทุนของผู้ลงทุนนั้นมีประสิทธิภาพและได้รับผลตอบแทนในระดับที่พึงพอใจมากขึ้น

ในปัจจุบันการลงทุนในกองทุนรวมในประเทศไทยได้รับความสนใจเป็นอย่างมาก ซึ่งจะเห็นได้จากจำนวนกองทุนรวมที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี จากภาพที่ 1.1 จะเห็นได้ว่าในปี 2535 มีบริษัทกองทุนรวมทั้งหมด 37 กองทุนภายใต้การบริหารของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) จำนวน 8 บริษัท ในขณะที่ในเดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2559 มีจำนวนกองทุนรวม 1,492 กองทุน ภายใต้การบริหารของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) จำนวน 21 บริษัทซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของกองทุนรวมในฐานะทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนในปัจจุบัน

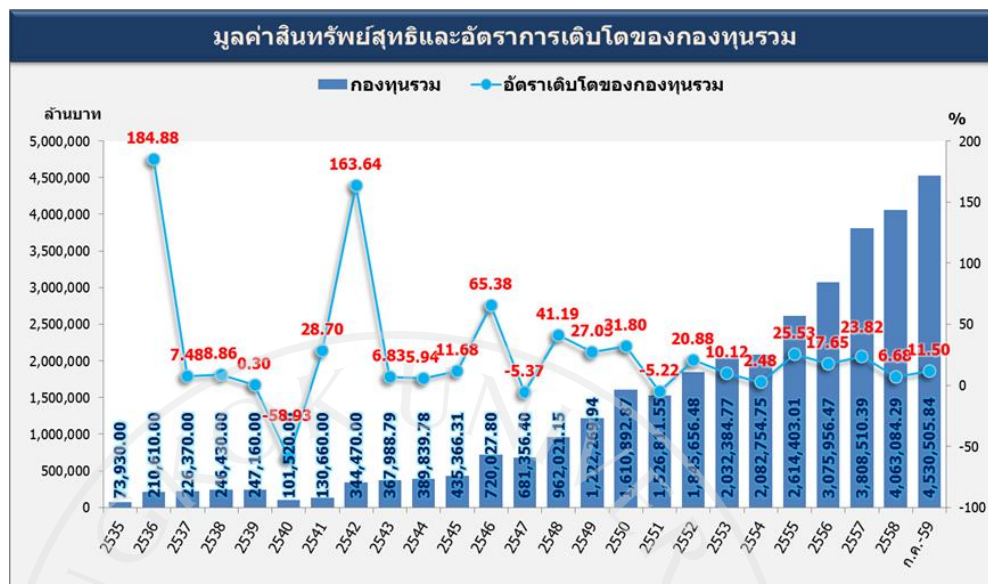
ภาพที่ 1.1: จำนวนกองทุนและบริษัทจัดการ



ที่มา: สมาคมบริษัทจัดการการลงทุน. (2559). จำนวนกองทุนและบริษัทการจัดการ ปี 2535-2559.
สืบค้นจาก <http://www.aimc.or.th/#2>.

นอกจากนี้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวมก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกันกับจำนวนกองทุน ภาพที่ 1.2 แสดงถึงมูลค่าสินทรัพย์และอัตราเติบโตของกองทุนรวม ตั้งแต่ปี 2535 ถึง เดือน กรกฎาคม 2559 จากภาพที่ 1.2 จะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตของกองทุนรวมมีมูลค่าเป็นบวกอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552 โดยในเดือนกรกฎาคม 2559 มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ประมาณ 4,530,505.84 ล้านบาท และอัตราการเติบโตของกองทุนรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ถึง 11.5%

ภาพที่ 1.2: มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม



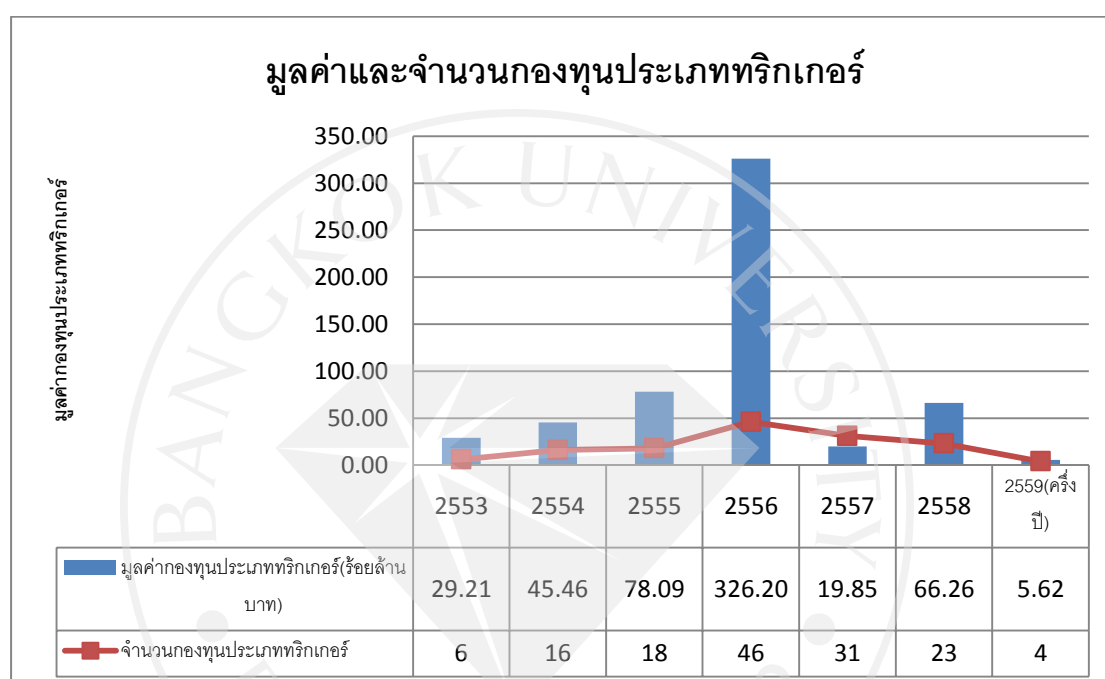
ที่มา: สมาคมบริษัทจัดการการลงทุน. (2559). จำนวนกองทุนและบริษัทการจัดการ ปี 2535-2559. สืบค้นจาก <http://www.aimc.or.th/#2>.

ทั้งนี้กองทุนรวมในประเทศไทยนั้นมีหลายประเภทซึ่งหากแบ่งตามนโยบายการลงทุนจะประกอบด้วย กองทุนตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) กองทุนตราสารทุน (Equity Fund) กองทุนแบบผสม (Balance Fund) หรือกองทุนแบบฟล็กซิเบิลฟันด์ (Flexible Fund) กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retired Mutual Fund) กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund) กองทุนรวมอีทีเอฟ(Exchange Trade Fund) กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม (Sector Fund) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) ฯลฯ โดยสามารถแบ่งกองทุนรวมตามประเภทของโครงการได้เป็น 2 ประเภทหลัก คือ กองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (กองทุนปิด) และกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (กองทุนเปิด)

ทั้งนี้กองทุนรวมประเภทกองทุนปิดที่กำลังได้รับความนิยมในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาคือกองทุนประเภททริกเกอร์กองทุนประเภททริกเกอร์นั้นเป็นกองทุนที่มีลักษณะพิเศษทางด้านเงื่อนไขในการลงทุนและอัตราผลตอบแทนที่แตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไปคือ มีการกำหนดอายุการลงทุนที่ชัดเจน พร้อมระบุเงื่อนไขในการเลิกกองทุนไว้ 2 รูปแบบ แบบที่ 1 เมื่อกองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ และแบบที่ 2 เมื่อกองทุนครบกำหนดอายุของโครงการ ซึ่งกองทุนประเภทนี้

ได้รับความนิยมนักลงทุนไทยค่อนข้างมาก เนื่องจากการตั้งผลตอบแทนเป้าหมายที่ชัดเจนและสามารถดึงข้อดีของการลงทุนระยะสั้นจนถึงการลงทุนในระยะกลางมาใช้ได้เป็นอย่างดี ทำให้นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนตามความพึงพอใจของตนเองได้ง่าย

ภาพที่ 1.3: มูลค่าและจำนวนกองทุนประเภททริกเกอร์



กองทุนรวมประเภททริกเกอร์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและนักลงทุนที่มีความสนใจในเรื่องผลตอบแทน ดังจะเห็นได้จากภาพที่ 1.3 มูลค่าของกองทุนประเภททริกเกอร์ ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นไปมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2553 มีมูลค่าของกองทุน 2,921,043,884.00 บาท และในปี 2556 มีมูลค่าของกองทุน 32,620,103,588.00 บาท ซึ่งมีค่าเพิ่มขึ้นถึง 8.95% เช่นเดียวกันกับจำนวนของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2553 มีจำนวนกองทุนประเภททริกเกอร์ทั้งหมด 6 กองทุน และในปี 2556 มีจำนวนกองทุนประเภททริกเกอร์ทั้งหมด 46 กองทุน เพิ่มขึ้นถึง 13.04%

ถึงแม้ว่ากองทุนประเภททริกเกอร์นั้นจะเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน แต่กองทุนประเภทนี้มีความเสี่ยง ดังนั้นการลงทุนในกองทุนประเภททริกเกอร์จึงมีความยากและเสี่ยงที่จะลงทุนผิดพลาด ด้วยเหตุนี้เงินที่นำมาลงทุนควรเป็นเงินก้อนที่สามารถลงทุนในระยะยาวได้โดยไม่เดือดร้อนและจังหวะเหมาะสมที่จะลงทุนในกองทุนประเภทนี้ควรเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นขาขึ้น ดังนั้นจึงเป็นที่มา

ของการศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ซึ่งมีความสำคัญสำหรับตลาดการลงทุนของไทยแต่ยังไม่มีการศึกษา ดังนั้นจึงเป็นที่มาของการศึกษานี้

1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา

ปัจจุบันกองทุนประเภททริกเกอร์นั้นมีทั้งที่ประสบความสำเร็จและไม่ประสบความสำเร็จ ซึ่งมีส่วนในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนค่อนข้างมาก งานวิจัยฉบับนี้จึงมีวัตถุประสงค์ คือ

1.2.1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยภายในที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

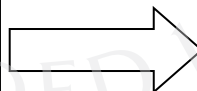
1.2.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยภายนอกด้านเศรษฐกิจมหภาคต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

1.3 กรอบการศึกษา

ภาพที่ 1.4: กรอบการศึกษา

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการ
กองทุนรวม
(Dummyborlorjor)
- ขนาดของกองทุน ณ วันเปิด
กอง (Fund size)
- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET
Index)
- อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์
สหรัฐฯ/บาท)
- ดัชนีผู้บริโภค (CPI)
- ดัชนีผลผลิต
ภาคอุตสาหกรรม
(Manufacturing Index)



ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

การประสบความสำเร็จของกองทุน
ประเภททริกเกอร์

1.4 ขอบเขตงานวิจัย

1.4.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลกองทุนประเภททริกเกอร์ในประเทศไทย จำนวน 146 กองทุน จาก 14 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม โดยระยะเวลาในการเก็บข้อมูลคือ 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559

1.4.2 ตัวแปรมหภาคที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) รายวัน อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาท (Exchange Rate) รายวัน ดัชนีผู้บริโภค (Consumer Price Index) รายเดือน และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) รายเดือน

1.5 สมมติฐานของการศึกษา

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม, ขนาดของกองทุนรวม ณ วันเปิดกอง (Fund size) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาท (Exchange Rate) ดัชนีผู้บริโภค (Consumer Price Index) และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์คาดว่าจะประโยชน์ที่ได้รับ มีดังนี้

1.6.1 ผู้ลงทุนสามารถนำผลการศึกษามาใช้ในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนประเภททริกเกอร์ และสามารถเลือกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เหมาะสม

1.6.2 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมสามารถนำผลการศึกษาไปปรับปรุงผลิตภัณฑ์ของตนเองให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและสามารถนำไปพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมกับการออกกองทุนประเภททริกเกอร์

1.6.3 ผู้ลงทุนสามารถทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ และสามารถหาช่วงเวลาการลงทุนของกองทุนประเภททริกเกอร์ได้อย่างเหมาะสม

1.7 นิยามคำศัพท์เฉพาะ

1.7.1 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังในการทำธุรกิจการจัดการกองทุนรวมและอยู่ภายใต้การดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยต้องบริหารจัดการให้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และจัดตั้งกองทุนรวมให้เป็นไปตามรายละเอียดที่ยื่นไว้กับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. รวมถึงหนังสือชี้ชวนสำหรับแจกจ่ายให้นักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการ

กองทุนรวมจะต้องมีหน่วยงานบริหารหรือจัดการกองทุนรวมที่มีความรู้และประสบการณ์การลงทุน และต้องเข้ารับการฝึกอบรมความรู้ทางด้านกฎหมายและจรรยาบรรณในการเป็นผู้จัดการการลงทุน พร้อมขึ้นทะเบียนเป็นผู้จัดการการลงทุนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

1.7.2 กองทุนรวมประเภททริกเกอร์ หมายถึง กองทุนที่มีการตั้งเป้าหมายของผลกำไรอย่างชัดเจน ตั้งแต่เริ่มตั้งกองทุน โดยมีเงื่อนไขว่า เมื่อกองทุนทำกำไรได้ตามเป้าหมายและภายในเวลาที่กำหนด จะทำการปิดกองทุนทันที หรืออีกทางหนึ่งถ้าไม่ได้กำไรตามระยะเวลาที่กำหนด กองทุนจะปิดกองเช่นกันโดยกองทุนรวมประเภททริกเกอร์สำหรับการศึกษาจะกล่าวถึงเฉพาะกองทุนรวมที่มีการตั้งเป้าหมายของผลกำไรสำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ไม่รวมกองทุนน้ำมัน หรือกองทุนต่างประเทศ

1.7.3 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET index) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะรวมหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.7.4 อัตราแลกเปลี่ยน หมายถึง ราคาของเงินตราสกุลหนึ่ง เมื่อเทียบกับเงินตราอีกสกุลหนึ่ง โดยในการศึกษานี้เป็นการเทียบเงินตราระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯและสกุลเงินบาท

1.7.5 ดัชนีผู้บริโภค (Consumer Price Index) หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาขายปลีกของสินค้าและบริการโดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคจ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการจำนวนหนึ่ง ณ เวลาหนึ่งเทียบกับปีฐาน โดยในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายเดือนในการศึกษา

1.7.6 ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) หมายถึง ดัชนีรายเดือนครอบคลุม 45 ประเภทผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมโดยคิดเป็นร้อยละ 62.39 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรม และจำแนกออกเป็น 11 กลุ่มอุตสาหกรรม ตามการจัดหมวดหมู่ มาตรฐานอุตสาหกรรมของประเทศไทย (Thailand Standard Industry Classification : TSIC)

1.7.7 การประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ หมายถึง การที่ผู้จัดการกองทุนสามารถทำอัตราผลตอบแทนให้กับกองทุนได้ตรงตามเป้าหมายและระยะเวลาที่ระบุไว้ตามหนังสือชี้ชวน

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ได้ดังนี้

2.1 แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม

กองทุนรวม (Mutual Fund) เป็นช่องทางการลงทุนหนึ่งของผู้มีเงินลงทุนที่ไม่สูงมากและอยากลงทุนในหลักทรัพย์หลายชนิดในเวลาเดียวกันกองทุนรวมผู้ลงทุนจะได้รับเป็นหน่วยลงทุน (Unit Trust) โดยกองทุนรวมจะนำเงินที่ได้รับจากผู้ลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ และจ่ายผลตอบแทนให้ผู้ลงทุนในรูปของเงินปันผล (Dividend) หรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value: NAV) ที่เพิ่มขึ้น

โดยปกติหากการลงทุนใดที่มีความเสี่ยงสูง อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังก็มักจะสูงตามไปด้วยเพื่อชดเชยความเสี่ยงนั้นๆ ในทางกลับกันหากการลงทุนนั้นมีความเสี่ยงต่ำผู้ลงทุนจะคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่ไม่สูงตามหลักที่เรียกว่า "High Risk High Return and Low Risk Low Return" และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนเช่นสถานะทางเศรษฐกิจความเชื่อมั่นทางการเมืองอาจเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนของนักลงทุนได้เช่นกัน

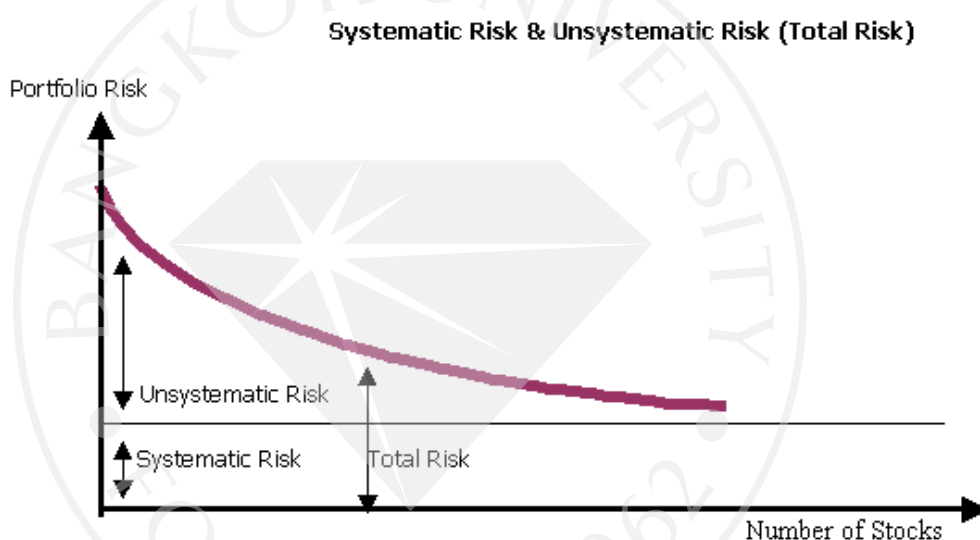
2.1.2 แนวคิดการกระจายสินทรัพย์การลงทุน

ตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Harry M. Markowitz แสดงให้เห็นถึงการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายชนิดเพื่อให้ได้กลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสมที่สุด ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ลงทุนเป็นผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk Averse) นั่นคือ ถ้าผู้ลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้น ผู้ลงทุนประเภทนี้ย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน ดังนั้นในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนอาจเลือกหลักทรัพย์หลายชนิดที่มีความสัมพันธ์กันค่อนข้างน้อยเพื่อลดความเสี่ยงรวมของการลงทุน สอดคล้องกับแนวคิดเกี่ยวกับแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) ซึ่งอธิบายว่า นักลงทุนแต่ละคนมีความคาดหวังในอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยพิจารณาจากความเสี่ยงจากการลงทุนนั้นมีความเสี่ยงมาก นักลงทุนย่อมคาดหวังอัตราผลตอบแทนสูงเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่ได้รับ

ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์แบ่งได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลง

ไปเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกของธุรกิจซึ่งไม่สามารถควบคุมได้และมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมดเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันและอีกประเภทหนึ่ง ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการหนึ่ง หรือ อุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์นี้แล้วจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาด

ภาพที่ 2.1: กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงของ Portfolio กับจำนวนหลักทรัพย์ที่ลงทุน



2.1.3 ความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ (Selectivity Ability) และความสามารถในการพยากรณ์คาดการณ์สถานะของตลาดและเลือกลงทุนถูกจังหวะเวลา (Market Timing Ability)

ความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์คือความสามารถที่แสดงให้เห็นว่าผู้บริหารกองทุนมีทักษะในการเลือกหลักทรัพย์เข้ามาอยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio) ของกองทุนและกลุ่มหลักทรัพย์นั้นสามารถผลิตผลตอบแทนได้สูงกว่าที่ควรจะเป็นโดยเป็นการเทียบกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงในระดับเดียวกันหรืออาจเทียบกับกลุ่มหลักทรัพย์อ้างอิง (Benchmark) เช่นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีตราสารหนี้ เป็นต้น ในบางกรณีผู้บริหารกองทุนอาจซื้อหลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงไว้หลายตัวแต่เมื่อรวมกันเป็นกลุ่มหลักทรัพย์แล้วปรากฏว่าความเสี่ยงได้มีการหักล้างกันตามหลักการกระจายความเสี่ยงแต่ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นอาจสูงกว่าการซื้อหลักทรัพย์ชนิดเดียวที่มีความเสี่ยงเท่ากัน

ความสามารถในการลงทุนให้ถูกจังหวะเวลาเป็นความสามารถของผู้บริหารกองทุนในการคาดการณ์ตลาดในอนาคตว่าจะมีลักษณะเช่นไรและทำการปรับน้ำหนักการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์เพื่อให้เข้ากับสถานการณ์และรับผิดชอบต่อแทนในอัตราที่สูงโดยต้องพิจารณาถึงภาวะเศรษฐกิจในระดับมหภาคอุตสาหกรรมและหลักทรัพย์รายตัว

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

โศรดา พาหุวัฒนกร (2549) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในห้วงคำของบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร สรุปผลได้ว่าการดำเนินการและฐานะทางการเงินของบริษัทมีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยมากที่สุด รองลงมาคือผลประโยชน์ อัตรารีดเงินปันผล และอัตรารีดดอกเบี้ย ภายในประเทศวิธีการศึกษาใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูล จำนวน 100 ตัวอย่าง งานวิจัยนี้ใช้เครื่องมือทางสถิติคือ One Way ANOVA

Chen, Roll & Ross (1986) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาดหุ้น ในประเทศสหรัฐอเมริกา พบว่า อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและราคาน้ำมันมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นและอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดหุ้น ต่อมาได้มีการศึกษาในหัวข้อนี้ต่อเนื่องกันมาจนถึงการศึกษาของ Flannery & Protopapadakis (2002) ศึกษาดัชนีทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในสหรัฐอเมริกา พบว่าดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีราคาเงินตรา และดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ แต่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหุ้นสามัญ

Lindeen & Gross (2009) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของขนาดกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศสวีเดน โดยพิจารณาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อขนาดของกองทุนรวม 3 ปัจจัย คือ ต้นทุนที่ทำให้เกิดสภาพคล่อง การประหยัดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของกองทุนรวม และการไหลเข้าออกของเงินในกองทุนรวม และแบ่งกลุ่มตัวอย่างเป็น 4 กลุ่ม ตามขนาดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ผลการวิจัยพบว่าขนาดของกองทุนรวมไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนการลงทุน

ทั้งนี้จากงานวิจัยที่ผ่านมาพบว่าปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวม ได้แก่ ขนาดของกองทุนรวม ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีผู้บริโภค และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามการศึกษาที่ผ่านมาในอดีตยังไม่มีการศึกษาเกี่ยวกับการประสบความสำเร็จของกองทุนรวมประเภททริกเกอร์แต่อย่างใด ดังนั้น

การศึกษานี้จึงใช้ปัจจัยมหภาคข้างต้นในการศึกษาปัจจัยที่ทำให้เกิดการประสบความสำเร็จของ กองทุนรวมประเภททริกเกอร์ เพื่อให้นักลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น

นฤมล เอื้อยศิริ (2557) ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ทริกเกอร์ฟันด์ ใน ประเทศไทยและความสามารถในการบริหารจัดการของผู้จัดการกองทุน สรุปผลได้ว่ากองทุนรวม ทริกเกอร์ฟันด์ส่วนใหญ่ นั้น ผู้จัดการกองทุนไม่สามารถบริหารจัดการให้ได้ผลการดำเนินงานที่ดีหรือ เทียบเท่าตลาดได้ แต่สัดส่วนของการประสบความสำเร็จภายในระยะเวลาของโครงการนั้น คิดเป็น 57.07% ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ดีสำหรับนักลงทุนในการเลือกลงทุน

วศินี ตั้งทองหยก (2553) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตรา ผลตอบแทนทองคำและอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุนด้วยวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอย (Multiple Regression) สรุปผลได้ว่าผลตอบแทนทองคำและอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาด ทุนไม่มีความสัมพันธ์กัน ในขณะที่ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค คือ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินกู้ยืมระหว่าง ธนาการ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและราคา น้ำมัน มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนทองคำและอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน โดย พบว่ามีเพียงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาการและอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่มี ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนทองคำ ในขณะที่ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคทุกตัวยกเว้นอัตรา แลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน จาก ผลการทดสอบแสดงให้เห็นถึงการกระจายการลงทุนเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

3.1 ขอบเขตการศึกษา

3.1.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลกองทุนประเภททริกเกอร์จำนวน 146กองทุน จาก 14 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม โดยระยะเวลาในการเก็บข้อมูลคือ 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559ดังตาราง

ตารางที่ 3.1: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กรุงไทย จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดกรุงไทย 5% ทริกเกอร์ฟันด์	12/6/2556	5%
กองทุนเปิดกรุงไทย 5% ทริกเกอร์ฟันด์2	16/1/2557	5%
กองทุนเปิดกรุงไทย 5% ทริกเกอร์ฟันด์3	8/8/2557	5%
กองทุนเปิดกรุงไทย 5% ทริกเกอร์ฟันด์4	26/9/2557	5%
กองทุนเปิดกรุงไทย 5% ทริกเกอร์ฟันด์5	27/3/2558	5%
กองทุนเปิดกรุงไทย 5% ทริกเกอร์ฟันด์6	6/8/2558	5%
กองทุนเปิดกรุงไทย 8% ทริกเกอร์ฟันด์5	5/4/2555	8%
กองทุนเปิดกรุงไทย 8% ทริกเกอร์ฟันด์6	15/6/2555	8%
กองทุนเปิดกรุงไทย 8% ทริกเกอร์ฟันด์7	5/10/2555	8%
กองทุนเปิดกรุงไทย 8% ทริกเกอร์ฟันด์8	9/11/2555	8%
กองทุนเปิดกรุงไทย 8% ทริกเกอร์ฟันด์9	12/2/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงไทย 8% ทริกเกอร์ฟันด์10	19/2/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงไทย 8% ทริกเกอร์ฟันด์11	10/4/2556	8%
Krung Thai 8 M 8% Trigger Fund4	13/10/2554	8%
กองทุนเปิดกรุงไทย 10 เอ็ม 5+5% ทริกเกอร์ฟันด์	24/6/2554	10%
กองทุนเปิดกรุงไทย 10 เอ็ม 10% ทริกเกอร์ฟันด์2	28/9/2553	10%

ตารางที่ 3.2: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดเค ไทย เฟล็กซิเบิลทริกเกอร์1	2/4/2556	5%
กองทุนเปิดเค ไทย เฟล็กซิเบิลทริกเกอร์2	20/6/2556	7%
กองทุนเปิดเค ไทย เฟล็กซิเบิลทริกเกอร์3	7/4/2558	6%
กองทุนเปิดเค ไทย เฟล็กซิเบิลทริกเกอร์4	24/4/2558	5%
กองทุนเปิดเค ไทย เฟล็กซิเบิลทริกเกอร์5	19/5/2558	5%

ตารางที่ 3.3: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ไทยแลนด์รีคอฟเวอรี่ ทริกเกอร์ 3x3ฟันด์	8/8/2557	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ไทยแลนด์รีคอฟเวอรี่ ทริกเกอร์ 3x3ฟันด์2	23/9/2557	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์3%พลัส3%ฟันด์ เอ	23/12/2557	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์3%พลัส3%ฟันด์ บี	11/3/2558	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์3%พลัส3%ฟันด์ ซี	16/3/2558	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์3%พลัส3%ฟันด์ ดี	31/3/2558	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์3%พลัส3%ฟันด์ อี	19/5/2558	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์3%พลัส3%ฟันด์ จี	13/8/2558	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์3%พลัส3%ฟันด์เอช	26/8/2558	6%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์7%ฟันด์1	2/6/2554	7%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์7%ฟันด์2	28/6/2554	7%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์7%ฟันด์3	10/7/2555	7%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์7%ฟันด์4	27/3/2556	7%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์7%ฟันด์5	11/6/2556	7%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์10%ฟันด์1	2/3/2554	10%

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.3 (ต่อ): กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์10%ฟันด์2	23/3/2554	10%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์10%ฟันด์3	14/6/2555	10%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ทริกเกอร์4%พลัส4%ฟันด์ เอ	14/11/2556	8%

ตารางที่ 3.4: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทิสโก้ จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
TISCO Thai Equity Dynamic Trigger 10% #1	27/6/2556	10%
กองทุนเปิด ทิสโก้ เซพ อิควิตี้ทริกเกอร์11%	10/2/2554	11%
กองทุนเปิด ทิสโก้ เซพ อิควิตี้ทริกเกอร์11%#2	18/3/2554	11%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8%	18/8/2554	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #2	7/10/2554	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #4	1/6/2555	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #5	15/6/2555	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #6	17/12/2555	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #7	2/4/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #8	13/6/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #9	20/6/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #10	11/7/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #11	13/8/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #12	28/8/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #14	5/9/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #15	11/10/2556	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #16	21/1/2557	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #17	23/12/2557	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อิควิตี้ทริกเกอร์8% #18	13/1/2558	8%

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.4 (ต่อ): กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทิสโก้ จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อีควิตี้ทริกเกอร์8% #19	18/3/2558	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อีควิตี้ทริกเกอร์8% #20	2/4/2558	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อีควิตี้ทริกเกอร์8% #21	25/8/2558	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อีควิตี้ทริกเกอร์8% #22	18/12/2558	8%
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไทย อีควิตี้ทริกเกอร์8% #23	11/1/2559	8%

ตารางที่ 3.5: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์	18/6/2555	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์2	29/10/2555	7%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์3	26/12/2555	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์5	7/2/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์7	13/2/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์8	5/3/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์9	28/3/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์10	3/4/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์11	4/6/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์12	13/6/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์14	12/7/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์15	12/9/2556	8%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์17	8/8/2557	6%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์18	29/10/2557	6%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์19	10/11/2557	6%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์20	24/12/2557	6%
กองทุนเปิดธนชาติชาเลนจ์21	10/2/2558	6%

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.5 (ต่อ): กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดธนาชาตชาเลนจ์22	6/3/2558	6%
กองทุนเปิดธนาชาตชาเลนจ์23	26/3/2558	6%
กองทุนเปิดธนาชาตชาเลนจ์24	26/5/2558	6%
กองทุนเปิดธนาชาตชาเลนจ์25	31/3/2559	6%
กองทุนเปิดธนาชาตชาเลนจ์26	9/6/2559	6%

ตารางที่ 3.6: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดบัวหลวงทริกเกอร์3 (9%)	22/11/2553	9%
กองทุนเปิดบัวหลวงทริกเกอร์4 (9%)	23/11/2553	9%
กองทุนเปิดบัวหลวงทริกเกอร์5 (11%)	8/6/2555	11%
กองทุนเปิดบัวหลวงทริกเกอร์11%	30/7/2553	11%
กองทุนเปิดบัวหลวงทริกเกอร์15%	19/7/2553	15%
กองทุนเปิดบัวหลวงทริกเกอร์15% (ทริปปีสล5)	4/7/2556	15%

ตารางที่ 3.7: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3%	19/6/2557	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (3)	8/8/2557	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (5)	27/8/2557	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (6)	28/8/2557	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (8)	13/10/2557	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (9)	4/11/2557	6%

ตารางที่ 3.7 (ต่อ): กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (10)	22/12/2557	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (11)	31/3/2558	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์3%พลัส3% (12)	25/12/2558	6%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์10% (10)	31/1/2557	10%
กองทุนเปิด ไทย ทริกเกอร์10% (11)	4/3/2557	10%
กองทุนเปิด ยูโอบี ทริกเกอร์13	15/3/2556	7%
กองทุนเปิด ยูโอบี ทริกเกอร์14	11/6/2556	7%
กองทุนเปิด ยูโอบี ทริกเกอร์16	31/1/2557	7%
กองทุนเปิด ยูโอบี ทริกเกอร์17	20/6/2557	6%
กองทุนเปิด ยูโอบี ทริกเกอร์19	29/10/2557	6%
กองทุนเปิด ยูโอบี ทริกเกอร์20	3/4/2558	6%

ตารางที่ 3.8: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดวรรณอัครวิทย์12% ทริกเกอร์ฟันด์	23/9/2553	12%

ตารางที่ 3.9: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดกรุงศรีอัครวิทย์3%พลัส3%ทริกเกอร์1	15/11/2556	6%
กองทุนเปิดกรุงศรีอัครวิทย์3%พลัส3%ทริกเกอร์2	31/1/2557	6%
กองทุนเปิดกรุงศรีอัครวิทย์3%พลัส3%ทริกเกอร์3	3/6/2557	6%
กองทุนเปิดกรุงศรีอัครวิทย์4%พลัส4%ทริกเกอร์1	24/1/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอัครวิทย์4%พลัส4%ทริกเกอร์2	29/1/2556	8%

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.9 (ต่อ): กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี4%พลัส4%ทริกเกอร์3	5/2/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี4%พลัส4%ทริกเกอร์4	4/4/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี4%พลัส4%ทริกเกอร์5	12/4/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี4%พลัส4%ทริกเกอร์พลัส1	11/6/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี4%พลัส4%ทริกเกอร์พลัส2	21/6/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี4%พลัส4%ทริกเกอร์พลัส3	10/7/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี4%พลัส4%ทริกเกอร์พลัส4	26/7/2556	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี5%พลัส5%ทริกเกอร์1	3/5/2556	10%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี8%ทาร์เก็ต	20/6/2555	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี8%ทริกเกอร์2	15/11/2555	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี8%ทริกเกอร์3	21/11/2555	8%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี10%ทาร์เก็ต3	28/1/2554	10%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี10%ทาร์เก็ต4	16/2/2554	10%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี10%ทาร์เก็ต5	19/5/2554	10%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี10%ทาร์เก็ต6	24/5/2554	10%
กองทุนเปิดกรุงศรีอริควิตี10% ทาร์เก็ต7	2/6/2554	10%

ตารางที่ 3.10: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกองทุน	เป้าหมาย
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทริกเกอร์4/4	23/9/2556	8%
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทริกเกอร์5%	7/11/2557	5%

ตารางที่ 3.11: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบีพริ้นซิเพิล4+4 เปอร์เซ็นต์ ทริกเกอร์	19/6/2556	8%
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบีพริ้นซิเพิลทริกเกอร์8เปอร์เซ็นต์4	22/3/2556	8%
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบีพริ้นซิเพิล3+3 เปอร์เซ็นต์ ทริกเกอร์	26/8/2557	6%
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบีพริ้นซิเพิล ไทยแลนด์ รีคฟเวอรี่ 8 เปอร์เซ็นต์ ทริกเกอร์	30/11/2554	8%
กองทุนเปิด ซีไอเอ็มบีพริ้นซิเพิลอควิตี้ทริกเกอร์8 เปอร์เซ็นต์ 2	15/6/2555	8%
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบีพริ้นซิเพิลอควิตี้ทริกเกอร์8 เปอร์เซ็นต์ 3	28/2/2556	8%

ตารางที่ 3.12: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิด แอลเอชทริกเกอร์3พลัส3	8/8/2557	6%
กองทุนเปิด แอลเอชทริกเกอร์3 พลัส4	27/6/2556	7%

ตารางที่ 3.13: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ภัทร จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดเคเคทาร์เก็ต7% #2	14/3/2555	7%

ตารางที่ 3.14: กองทุนประเภททริกเกอร์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โสฬาริส จำกัด

ชื่อกองทุน	วันที่เปิดกอง	เป้าหมาย
กองทุนเปิดโสฬาริสทริกเกอร์3พลัส3	19/9/2557	6%
กองทุนเปิดโสฬาริสทริกเกอร์3 พลัส3 #2	26/11/2557	6%

3.1.2 ตัวแปรมหภาคที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) เก็บข้อมูลเป็นรายเดือน ในส่วนของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาท (Exchange Rate) เก็บข้อมูลเป็นรายวัน และการศึกษาครั้งนี้รวบรวมข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (<http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx>)

3.2 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา

ภาพที่ 3.1: กรอบแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (Dummyborlorjor)
- ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size)
- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)
- อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์/บาท) (Exchange rate)
- ดัชนีผู้บริโภค (CPI)
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index)

ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

การประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

3.3.1 การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติก

การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นวิธีแบบ Binary Logistic โดยกำหนดให้ตัวแปร Y เป็นตัวแปรตามที่มีค่าเพียง 2 ค่า คือ

$$Y = \begin{cases} 1 & \text{กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ประสบความสำเร็จ} \\ 0 & \text{กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ประสบความสำเร็จ} \end{cases}$$

โดยพิจารณาจากตัวแปรอิสระ ได้แก่ ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท (Exchange rate)

3.3.1.1 สาเหตุที่ใช้การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกแทนการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น (สวัสดีชัย ศรีพนมธนากร, 2548)

1. เมื่อ Y มีค่าได้เพียง 2 ค่า ทำให้ค่าประมาณของ Y เป็นโอกาสที่เหตุการณ์ที่สนใจจะเกิด ซึ่งมีค่าระหว่าง 0 ถึง 1 ถ้าใช้การถดถอยเชิงเส้นตรง คือ $Y' = a + bX$ โดยค่า Y' ที่ได้นั้นอาจไม่ได้อยู่ในช่วง 0 ถึง 1 หรืออาจมีค่าน้อยกว่า 0 หรือมากกว่า 1

2. Non normal Error Terms ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นมีเงื่อนไขว่า ค่าความคลาดเคลื่อนต้องมีการแจกแจงแบบปกติ แต่เมื่อ Y มีค่าได้เพียง 2 ค่า ตามการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก จะทำให้ค่าความคลาดเคลื่อนมีค่าได้เพียง 2 ค่าด้วยเช่นกัน ซึ่งเป็นไปไม่ได้ที่ค่าความคลาดเคลื่อนจะมีการแจกแจงแบบปกติ ทำให้ไม่สามารถใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรงโดยทั่วไป

3. Non constant Error Variance เนื่องจากเงื่อนไขของการวิเคราะห์การถดถอยคือ ค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนต้องคงที่ แต่ในการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก ค่าของ Y มีเพียง 2 ค่าและมีการแจกแจงที่ไม่ปกติ ทำให้ค่าแปรปรวนและค่าเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กัน จึงทำให้เงื่อนไขที่ว่าค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนต้องคงที่ไม่เป็นจริง ทำให้ไม่สามารถใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรงโดยทั่วไปได้

3.3.1.2 วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก (กัลยา วาณิชย์บัญชา, 2546)

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ (ตัวแปรตาม) พร้อมศึกษาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว

2. เพื่อพยากรณ์โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจ จากสมการที่เหมาะสม หรือใช้สมการโดยการเลือกตัวแปรอิสระที่เหมาะสมเพื่อให้เปอร์เซ็นต์ของความถูกต้องในการพยากรณ์มีค่าสูงสุด

3.3.1.3 เงื่อนไขการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก(กัลยา วานิชย์บัญชา, 2546) มีหลายข้อ ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระอาจเป็นข้อมูลชนิด Dichotomous (มีค่าได้ 2 ค่า) หรือเป็นสเกลอันดับ (Interval Scale) และสเกลอัตราส่วน (Ratio Scale) ก็ได้
2. ค่าคาดหวังของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์หรือ $E(e) = 0$
3. e_i และ e_j เป็นอิสระต่อกัน
4. e_i และ X_i เป็นอิสระต่อกัน
5. ตัวแปรอิสระไม่ควรมีความสัมพันธ์กัน นั่นคือ ไม่เกิดปัญหา

Multicollinearity

3.3.1.4 แบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก (สวัสดีชัย ศรีพนมธนากร, 2548) ในกรณีที่มีตัวแปรอิสระเพียงตัวเดียว สามารถเขียนแบบจำลองได้ ดังนี้

$$\text{Prob (event)} = \frac{e^{\beta_0 + \beta_1 X}}{1 + e^{-(\beta_0 + \beta_1 X)}}$$

เมื่อ β_0 และ β_1 เป็นสัมประสิทธิ์ที่ประมาณได้จากข้อมูล
X เป็นตัวแปรอิสระ

E เป็นล่อกรธรรมชาติ ที่มีค่าประมาณ 2.718

จากสมการข้างต้น สามารถเขียนเป็นสมการใหม่ได้เป็น

$$\text{Prob (event)} = \frac{e^Z}{1 + e^{-Z}}$$

โดย $Z = \beta_1 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_p X_p$

และโอกาสของการไม่เกิดเหตุการณ์จะประมาณได้จากสมการ

$$\text{Prob (noevent)} = 1 - \text{Prob (event)}$$

3.3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

$$\begin{aligned} \text{Success}(Y) = & \alpha + \beta_1(\text{Dummyborlorjor}) + \beta_2(\text{Fund size}) + \beta_3(\text{SET Index}) \\ & + \beta_4(\text{SET Index2}) + \beta_5(\text{Exchange rate}) + \beta_6(\text{CPI}) \\ & + \beta_7(\text{Manufacturing Index}) \end{aligned}$$

โดย Y คือ ตัวแปรหุ่นมีค่า = 1 หมายถึงกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ประสบความสำเร็จ

ตัวแปรหุ่นมีค่า = 0 หมายถึงกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ประสบความสำเร็จ

α คือ Intercept (ส่วนตัดแกน Y)

Dummyborlorjor คือ ตัวแปรหุ่นมีค่าเท่ากับ 1 หากกองทุนบริหารจัดการโดยบริษัท

หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ไม่ใช่ธนาคารและ

ตัวแปรหุ่นมีค่า เท่ากับ 0 หากกองทุนบริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เป็นธนาคาร

Fund Size คือ ขนาดของกองทุนรวมประเภททริกเกอร์ ณ วันเปิดกอง (ล้านบาท)

SET คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

Exchange rate คือ อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์/บาท)

CPI คือ ดัชนีผู้บริโภค

Manufacturing Index คือ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ คือ ข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ จำนวน 146 กองทุนที่ลงทุนในหุ้นของประเทศไทยเท่านั้น จากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำนวน 14 บริษัท โดยมีช่วงเวลาเก็บข้อมูลคือ 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ขนาดกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET index) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาท (Exchange rate) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) และ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน

3.5 วิธีการดำเนินการวิจัย

3.5.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของตัวแปรในแบบจำลอง คือ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด

3.5.2 การทดสอบความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระ เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกแบบไบนารี (Binary logistic regression) ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าตัวแปรอิสระจะต้องไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และทดสอบด้วยโปรแกรม Stata ในการคำนวณค่า Correlation ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละคู่

3.5.3 การวิเคราะห์หาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกด้วยวิธีไบนารี กำหนดตัวแปรตามให้มีเพียง 2 ค่า ได้แก่

- Y คือ 1 = กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ประสบความสำเร็จ
 0 = กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ประสบความสำเร็จ

การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกด้วยวิธีไบนารีนั้นวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจ คือเหตุการณ์ที่กองทุนประเภททริกเกอร์ประสบความสำเร็จและไม่ประสบความสำเร็จ โดยวิเคราะห์ตัวแปรอิสระจำนวน 6 ตัว คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์ต่อบาท (Exchange rate) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) และ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index)

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

4.1 ผลการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในครั้งนี้ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ กองทุนประเภททริกเกอร์ ของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 14 บริษัท และมีจำนวนกองทุนประเภททริกเกอร์ ที่ศึกษาทั้งหมดเป็นจำนวน 146 กองทุน ช่วงเวลาที่ศึกษาข้อมูลคือ ช่วงเวลาที่กองทุนเปิดซื้อขายครั้งแรกคือ 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559 โดยตัวแปรที่ศึกษาคือ การประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

ตารางที่ 4.1: ตารางแสดงตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ทดสอบในการศึกษานี้ มีทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่

ชื่อตัวแปรที่ใช้ในแบบจำลอง	คำอธิบายพร้อมหน่วย
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (Dummyborlorjor)	ตัวแปรหุ่นสำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน รวมมีค่า 0 หากเป็นธนาคารและมีค่า 1 หากไม่ใช่ ธนาคาร
ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size)	ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง มีหน่วยเป็นล้านบาท
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย มีหน่วยเป็นจุด
อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท (Exchangerate)	อัตราแลกเปลี่ยน มีหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท
ดัชนีผู้บริโภค (CPI)	ดัชนีผู้บริโภค มีหน่วยเป็นจุด
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index)	ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มีหน่วยเป็นจุด

การศึกษาในครั้งนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกด้วยวิธีไบนารี (Binary Logistic Regression) ทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ศึกษาว่ามีความสัมพันธ์กับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ หรือไม่ ซึ่งผลการศึกษารูปได้ดังนี้

4.1.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 4.2: ตารางสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	SD	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size)	516.70	601.00	12.52	3264.69
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)	1367.23	208.27	669.8	1600.16
อัตราแลกเปลี่ยน(ดอลลาร์/บาท)(Exchangerate)	31.73	1.71	29.01	39.47
ดัชนีผู้บริโภค (CPI)	137.63	15.89	105.45	149.54
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index)	212.50	13.05	135.67	234.85

4.1.1.1 ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size) มีค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดตามลำดับ ดังนี้ 516.70, 601.00, 12.52 และ 3264.69 ล้านบาท

4.1.1.2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) มีค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดตามลำดับ ดังนี้ 1367.23, 208.27, 669.8 และ 1600.16

4.1.1.3 อัตราแลกเปลี่ยน(ดอลลาร์/บาท)มีค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดตามลำดับ ดังนี้ 31.73, 1.71, 29.01 และ 39.47 ดอลลาร์/บาท

4.1.1.4 ดัชนีผู้บริโภค (CPI) มีค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดตามลำดับ ดังนี้ 137.63, 15.89, 105.45 และ 149.54

4.1.1.5 ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) มีค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดตามลำดับ ดังนี้ 212.50, 13.05, 135.67 และ 234.85

ตารางที่ 4.3: ตารางสถิติคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ตามประเภทของสถาบันการเงินผู้ออก

ตัวแปร	ความถี่	เปอร์เซ็นต์
ตัวแปรสถาบันการเงิน		
- กองทุนประเภททริกเกอร์ที่อยู่ภายใต้ธนาคาร	140	95.89%
- กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้ธนาคาร	6	4.11%

จากตารางที่ 4.3 เห็นได้ว่า ส่วนใหญ่กองทุนประเภททริกเกอร์ อยู่ภายใต้การบริหารงานของสถาบันการเงินที่เป็นธนาคารจำนวน 140 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 95.89 และไม่ได้อยู่ภายใต้สถาบันการเงินที่เป็นธนาคาร จำนวน 6 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 4.11

ตารางที่ 4.4: ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ตามการประสบความสำเร็จ

ตัวแปร	ความถี่	เปอร์เซ็นต์
ตัวแปรความสำเร็จของกองทุน		
- บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	97	66.44%
- ไม่บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	49	33.56%

จากตารางที่ 4.4 เห็นได้ว่า กองทุนประเภททริกเกอร์ที่สามารถบรรลุเป้าหมายตามระยะเวลาที่กำหนดมีจำนวน 97 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 66.44 และกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายตามระยะเวลาที่กำหนดมีจำนวน 49 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 33.56

ตารางที่ 4.5: ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ที่อยู่ภายใต้ธนาคารตามการประสบความสำเร็จ

ตัวแปร	ความถี่	เปอร์เซ็นต์
ตัวแปรความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่อยู่ภายใต้ธนาคาร		
- บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	94	67.14%
- ไม่บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	46	32.86%

จากตารางที่ 4.5 เห็นได้ว่า กองทุนประเภททริกเกอร์ที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของสถาบันการเงินที่เป็นธนาคารสามารถบรรลุเป้าหมายตามระยะเวลาที่กำหนดมีจำนวน 94 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 67.14 และกองทุนประเภททริกเกอร์ที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของสถาบันการเงินที่เป็นธนาคารที่ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายตามระยะเวลาที่กำหนดมีจำนวน 46 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 32.86

ตารางที่ 4.6: ตารางสถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้ธนาคารตามการประสบความสำเร็จ

ตัวแปร	ความถี่	เปอร์เซ็นต์
ตัวแปรความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้ธนาคาร		
- บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	3	50%
- ไม่บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	3	50%

จากตารางที่ 4.6 เห็นได้ว่า กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การบริหารงานของสถาบันการเงินที่เป็นธนาคารสามารถบรรลุเป้าหมายตามระยะเวลาที่กำหนดมีจำนวน 3 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 50 และกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การบริหารงานของสถาบันการเงินที่เป็นธนาคารที่ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายตามระยะเวลาที่กำหนดมีจำนวน 3 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 50

4.1.2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกนั้น ตัวแปรอิสระมีจำนวนมากกว่า 1 ตัว ดังนั้นตัวแปรอิสระที่กำหนดอาจมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) ได้ ซึ่งส่งผลกระทบกับการศึกษา เนื่องจากปัญหาการสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระทำให้เกิดการซับซ้อน เพื่อให้การศึกษามีประสิทธิภาพ ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

ตารางที่ 4.7: ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	Dummy borlorjor	Fund size	SET Index	SET Index2	Exchan ge rate	CPI	Manuf acturi ng Index
Dummyborlorjor	1.0000						
Funsize1000000	-0.1226	1.0000					
SET Index	0.0165	0.2295	1.0000				
SET Index2	0.0248	0.2399	0.9965	1.0000			
Exchange rate	0.0024	-0.2708	-0.0099	-0.0046	1.0000		
CPI	0.0897	0.2492	-0.0042	-0.0116	-0.6519	1.0000	
Manufacturing Index	-0.0434	0.2045	0.4703	0.4322	-0.3887	0.2725	1.0000

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังตาราง 4.1 สรุปผลได้ว่า ตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษานี้ไม่มีตัวแปรคู่ใดที่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง (ต่ำกว่าร้อยละ 80) โดยการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ หรือ Multicollinearity ถ้าตัวแปรอิสระเหล่านั้นมีความสัมพันธ์กันเอง จะทำให้ไม่สามารถคำนวณค่าพารามิเตอร์ออกมาได้อย่างถูกต้อง

4.1.3 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์และตัวแปรอิสระ

เพื่อตอบคำถามการวิจัยของการศึกษาที่ต้องการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ผู้ศึกษาจึงได้นำตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัว มาวิเคราะห์และเขียนสมการเพื่อวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกด้วยวิธีไบนารี (Binary logistic regression) ได้ดังนี้

$Success(Y)$

$$= \alpha + \beta_1(X_1) + \beta_2(X_2) + \beta_3(X_3) + \beta_4(X_4) + \beta_5(X_5) + \beta_6(X_6) + \beta_7(X_7)$$

โดย Y คือ 1 = กองทุนประเภททริกเกอร์ ที่สามารถประสบความสำเร็จในระยะเวลาที่กำหนด

0 = กองทุนประเภททริกเกอร์ ที่ไม่สามารถประสบความสำเร็จในระยะเวลาที่กำหนด

α คือ Intercept

$\beta_1 - \beta_7$ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับการทริกของกองทุนทริกเกอร์ฟันด์

$X_1 - X_7$ คือ ตัวแปรอิสระได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม, ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size), ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index), อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์/บาท),

ดัชนีผู้บริโภค (CPI), ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) จากข้างต้นสามารถเขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$\begin{aligned} 4.1.3.1 \text{ Success}(Y) = & \alpha + \beta_1(\text{Dummyborlorjor}) + \\ & \beta_2(\text{Fund size}) + \\ & \beta_3(\text{SET Index}) + \\ & \beta_4(\text{SET Index2}) + \\ & \beta_5(\text{Exchange rate}) + \\ & \beta_6(\text{CPI}) + \\ & \beta_7(\text{Manufacturing Index}) \end{aligned}$$

ตารางที่ 4.8: ผลการประมาณการของแบบจำลอง

ตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์ (β)	$(e^\beta - 1) \times 100$
dummyborlorjor	-1.0554 (0.1992)	65.19%
Fundsize	-0.0002 (600.9951)	0.02%
SET	0.0351* (208.2723)	3.57%
SET2	-0.00002** (5252226)	0.0009%
Exchangerate	-0.3902 (1.7086)	32.31%
CPI	0.0547** (15.8909)	5.62%
Manufacturing Index	-0.0139 (13.0501)	1.38%

a) *,** แสดงระดับนัยสำคัญที่ 0.1และ0.05 ตามลำดับ

b) ในวงเล็บคือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ผลการศึกษาจากตารางที่ 4.2 สามารถสรุปได้ดังนี้

การตีความของค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากแบบจำลอง คือ การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ในรูปร้อยละ โดยผลของการเปลี่ยนแปลงจะมีค่าเท่ากับ $e^\beta - 1$ ซึ่ง β คือ สัมประสิทธิ์ที่ได้จากแบบจำลอง และ e คือ ล้อการิทึมฐานธรรมชาติ

1. ตัวแปรหุ่นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม(Dummyborlorjor) มีความสัมพันธ์กับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในระยะเวลาที่กำหนดในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

2. ขนาดของกองทุน วันเปิดกอง (Fund size) มีความสัมพันธ์กับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

3. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ คือ 0.0351 ซึ่งสามารถแปลความหมายได้ว่า ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่จะเกิดการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์จะเพิ่มขึ้น $(e^{0.0351} - 1) \times 100 = 3.57\%$

4. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ยกกำลังสอง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ คือ -0.00002 ซึ่งสามารถแปลความหมายได้ว่า ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยกกำลังสองเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่จะเกิดการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์จะลดลง $(e^{-0.00002} - 1) \times 100 = 0.0009\%$

5. อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์/บาท) (Exchange rate) มีความสัมพันธ์กับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

6. ดัชนีผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ คือ 0.0547 ซึ่งสามารถแปลความหมายได้ว่า ถ้าดัชนีผู้บริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่จะเกิดการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์จะเพิ่มขึ้น $(e^{0.0547} - 1) \times 100 = 5.62\%$
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) มีความสัมพันธ์กับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ กองทุนประเภททริกเกอร์ ของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 14 บริษัท และมีจำนวนกองทุนประเภททริกเกอร์ ที่ศึกษาทั้งหมดเป็นจำนวน 146 กองทุน ช่วงเวลาที่ศึกษาข้อมูลคือ ช่วงเวลาที่กองทุนเปิดซื้อขายครั้งแรกคือ 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์อยู่ 3 ตัว นั่นคือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ยกกำลังสองที่ระดับนัยสำคัญ 0.5 ดัชนีผู้บริโภค (CPI) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.5 ส่วนข้อมูลปัจจัยอื่นๆไม่มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาเพื่อหาปัจจัยที่ส่งผลกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ โดยการใช้ปัจจัย ดังนี้ ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund Size) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์/บาท) (Exchange Rate) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) มาวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกแบบไบนารีพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ยกกำลังสองและดัชนีผู้บริโภค (CPI) มีรายละเอียดดังนี้

ผลการศึกษาดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการทริกของกองทุนทริกเกอร์ฟണ്ട് ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ คือ 0.0351 ซึ่งสามารถแปลความหมายได้ว่า ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่จะเกิดการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.57 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ยกกำลังสอง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ คือ - 0.00002 ซึ่งสามารถแปลความหมายได้ว่าถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยกกำลังสองเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่จะเกิดการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์จะลดลงร้อยละ 0.0009 ดัชนีผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ คือ 0.0547 ซึ่งสามารถ

แปลความหมายได้ว่าถ้าดัชนีผู้บริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่จะเกิดการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.62

ขนาดกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund Size) มีความสัมพันธ์กับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งเป็นผลการศึกษาที่สอดคล้องกับ Lindeen & Gross (2009) ได้ทำการศึกษาลักษณะของขนาดกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศสวีเดน พบว่าขนาดของกองทุนรวมไม่มีความสัมพันธ์กันกับผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวม

อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์/บาท) (Exchange Rate) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) มีความสัมพันธ์กับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งขัดแย้งกับ Flannery & Protopapadakis (2002) ที่ได้ทำการศึกษาดัชนีทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในสหรัฐอเมริกา พบว่าดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีราคาเงินตรา และดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ทั้งนี้เนื่องจากผลการวิจัยครั้งนี้เก็บรวบรวมข้อมูลเฉพาะในประเทศไทย ทำให้ข้อมูลที่ได้รับมานั้นแตกต่างกัน

ตัวแปรที่น่าสนใจสำหรับการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ซึ่งยังไม่มีการศึกษาว่าเป็นปัจจัยที่ส่งผลกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์หรือไม่ ทั้งนี้จากการศึกษาในครั้งนี้พบว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมมีความสัมพันธ์กับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในระยะเวลาที่กำหนดในระดับที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 การศึกษานี้ใช้ปัจจัยภายนอกทางเศรษฐกิจมหภาคในการศึกษา ดังนั้นในการศึกษาค้นต่อไปควรใช้ปัจจัยภายในในการศึกษาการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ เพื่อเป็นการศึกษาในอีกมุมมองหนึ่งที่จะสามารถนำมาเป็นประโยชน์ได้ในอนาคต

5.3.2 การศึกษานี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกับความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ซึ่งกองทุนประเภทนี้ทั้งที่ประสบความสำเร็จและไม่ประสบความสำเร็จ ดังนั้นเพื่อเป็นการต่อยอดทางการศึกษาต่อไปจึงควรมีการศึกษาต่อถึงสาเหตุที่ทำให้กองทุนประเภททริกเกอร์นี้ไม่ประสบความสำเร็จ เพื่อเป็นแนวทางให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมนำไปปรับปรุงแก้ไขในการบริหารกองทุนต่อไป

บรรณานุกรม

- จุฑาทิพย์ ตระการบุญชัย. (2553). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกองทุนรวมตราสารทุนแบบ Active Fund กับผลตอบแทนของกองทุน ในกลุ่มของกองทุนรวมที่อยู่ภายใต้การควบคุมของธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มกองทุนรวมที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทฉบับที่ ๓๓, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณิชนันท์ ทิพย์พาณิชย์. (2553). *การศึกษาผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย ผ่านมาตรวัด Jensen's Alpha (พ.ศ.2545-2552)*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทฉบับที่ ๓๓, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559ก). *ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม*. สืบค้นจาก <http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=401&language=TH>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559ข). *ดัชนีตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นจาก <http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=402&language=TH>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559ค). *อัตราแลกเปลี่ยน*. สืบค้นจาก <http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=145&language=TH>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559ง). *ดัชนีผู้บริโภค*. สืบค้นจาก <http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=403&language=TH>.
- นฤมล เอื้อยศิริ. (2557). *ผลการดำเนินงานกองทุนรวม ทริกเกอร์ฟันด์ ในประเทศไทย และความสามารถในการบริหารจัดการของผู้จัดการกองทุน*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทฉบับที่ ๓๓, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล. (2555). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทฉบับที่ ๓๓, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วศินี ตั้งทองหยก. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนทองคำ และอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทฉบับที่ ๓๓, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สมาคมบริษัทจัดการการลงทุน. (2559). *จำนวนกองทุนและบริษัทจัดการ ปี 2535-2559*.

สืบค้นจาก <http://www.aimc.or.th/#2>.

สวัสดีชัย ศรีพนมธนากร. (2548). *การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติก*. สืบค้นจาก

<http://www.thairenu.com/logistic.htm>.



ประวัติผู้เขียน**ชื่อ – นามสกุล**

ชูชนางค์ ไตรเสถียรพงศ์

อีเมลล์

chusanang@hotmail.com

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557

มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

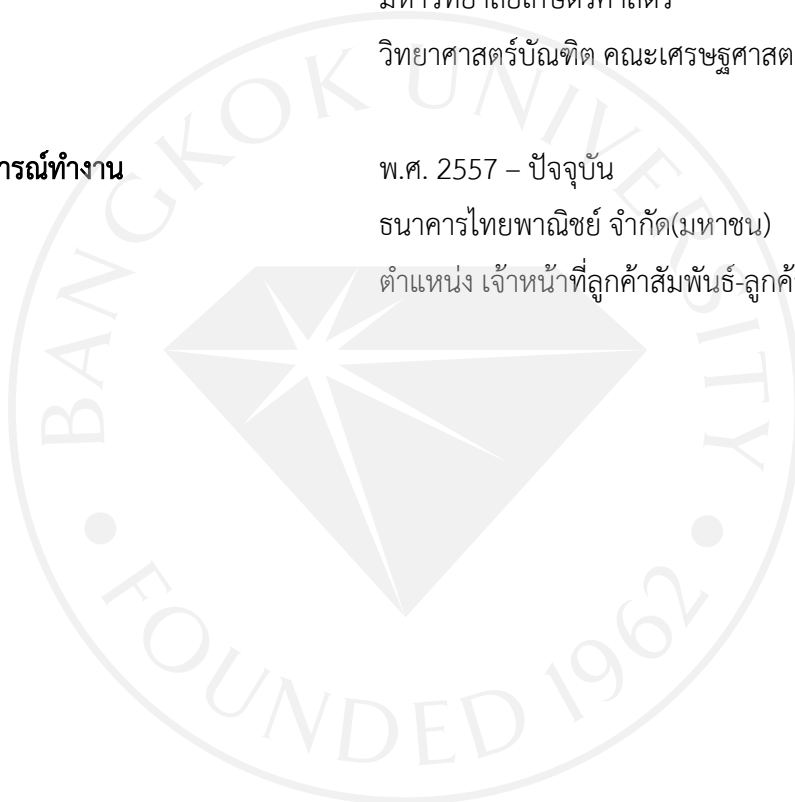
วิทยาศาสตร์บัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์

ประสบการณ์ทำงาน

พ.ศ. 2557 – ปัจจุบัน

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)

ตำแหน่ง เจ้าหน้าที่ลูกค้าสัมพันธ์-ลูกค้าสาขา



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 2 เดือน ธ.ค. พ.ศ. 59

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) นางสาว ปิยะธิดา ใจดี อยู่บ้านเลขที่ 1626/19
ซอย สีจันทน์ ถนน ดินแดง ตำบล/แขวง ดินแดง
อำเภอ/เขต ดินแดง จังหวัด กทม. รหัสไปรษณีย์ 10400
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7580600109
ระดับปริญญา ☐ ตรี ☒ โท ☐ เอก

หลักสูตร วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชา การเงิน
คณะ เศรษฐศาสตร์ ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “**ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ**” ฝ่ายหนึ่ง และ
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร
10110 ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “**ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ**” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้
สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ /
สารนิพนธ์หัวข้อ

ผลกระทบของมลพิษต่อความยั่งยืนของกองทุน ประสิทธิภาพ

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ
(ต่อไปนี้จะเรียกว่า “**วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์**”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนด
ระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน
ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไข
อย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ
บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ
ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้
ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ
อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเหมือนกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(ผ.ส. ชัยณรงค์ ใจใสดัยพรณ์)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อัญญา จุลพิสิฐ)

ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กฤติกา ลีมลาลัย)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน
(ดร.สมณี ศุภกรโกศล)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร