

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภท ทริกเกอร์

FACTORS INFLUENCING THE SUCCESS OF TRIGGER FUND

ชุษณางค์ ไตรเสถียรพงศ์*

Chusanang Trisateinpong*

กาญจนา ส่องวัฒนา**

Karnjana Songwathana**

* นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

* Graduate Student, Bangkok University

* Email: chusanang@hotmail.com

** อาจารย์ประจำและปริญญาเอก คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

** Lecturer, Ph.D., Department of Economics, Bangkok University

** Email: karnjana.s@bu.ac.th

บทคัดย่อ

ในช่วงที่ผ่านมากองทุนประเภททริกเกอร์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ในประเทศไทยในระยะเวลา 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559 โดยตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีผู้บริโภค ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาท การศึกษานี้ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกแบบไบนารี ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ประกอบด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กำลังสอง ดัชนีผู้บริโภค ส่วนข้อมูลปัจจัยอื่น ๆ นั้นไม่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

คำสำคัญ: กองทุนประเภททริกเกอร์ สมการถดถอยโลจิสติก ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค

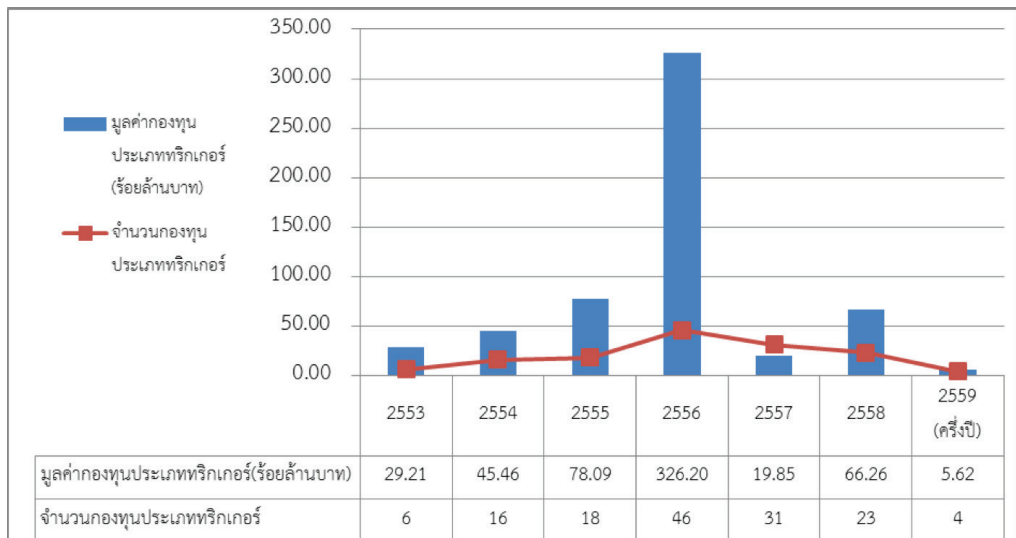
Abstract

The trigger fund has been gaining in popularity during the past years. This study aims to examine factors affecting the success of trigger funds in Thailand during 16 March 2004 to 9 June 2016. The parameters used in this study are fund size, SET index, consumer price index, manufacturing index, and exchange rate (USD/Baht). The study uses binary logistic regression analysis. The results found that factors influencing the success of trigger funds are SET index, SET index-Squared, and consumer price index. Other factors do not affect the success of the trigger funds.

Keywords: Trigger Fund, Logistic Regression, Macroeconomic Factors

บทนำ

ในช่วงที่ผ่านมากองทุนรวมในประเทศไทยได้รับความสนใจเป็นอย่างมาก ซึ่งจะเห็นได้จากจำนวนกองทุนรวมที่เพิ่มมากขึ้นทุกปี โดยหนึ่งในกองทุนรวมที่เป็นที่นิยมในปัจจุบัน คือ กองทุนประเภททริกเกอร์ ซึ่งเป็นกองทุนที่มีลักษณะพิเศษทางด้านเงื่อนไขการลงทุนและอัตราผลตอบแทนที่แตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป โดยมีเงื่อนไขว่าหากผลตอบแทนเป็นหรือไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ภายในช่วงเวลาที่กำหนดนั้น จะดำเนินการอย่างไร เช่น เมื่อผลตอบแทนในการลงทุนถึงเป้าหมายที่กำหนดจะคืนเงินผู้ลงทุนและเลิกกองทุน หรือในทางกลับกัน เมื่อครบระยะเวลาแล้ว แต่ผลตอบแทนยังไม่บรรลุเป้าหมาย หรือขาดทุนอยู่ ก็จะแปลงสภาพเป็นกองทุนเปิด โดยที่ผู้ถือหน่วยลงทุน สามารถเลือกขายคืนหน่วยลงทุนได้



รูปที่ 1 มูลค่าและจำนวนกองทุนประเภททริกเกอร์ระหว่างปี 2553-2559

จากภาพที่ 1 มูลค่าของกองทุนประเภททริกเกอร์ตั้งแต่ปี 2553 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประมาณ 2,921 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 32,620 ล้านบาทในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตถึง 1017% เช่นเดียวกับจำนวนของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 6 กองทุนตั้งแต่ปี 2553 เป็น 46 กองทุนในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตถึง 667% ซึ่งถึงแม้ว่าตั้งแต่ปี 2557 ถึงปัจจุบันจะมีมูลค่าของกองทุนประเภททริกเกอร์ลดลงอันเป็นผลจากภาวะตลาดหุ้นไม่เอื้ออำนวย เช่น มีปัจจัยลบจากด้านเศรษฐกิจและการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อความมั่นใจในการลงทุนในตลาดหุ้น

ถึงแม้ว่ากองทุนประเภททริกเกอร์นั้นจะเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน แต่กองทุนประเภทนี้ไม่ได้รับประกันผลตอบแทนที่แน่นอน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) และมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะตลาด ระบบการเงินและระบบเศรษฐกิจ ส่งผลต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ อันจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในอนาคต

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยภายในที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยภายนอกด้านเศรษฐกิจมหภาคต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

แนวคิดและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาในอดีตเกี่ยวข้องกับกองทุนประเภททริกเกอร์ยังมียุคก่อนข้างจำกัด นฤมล เอื้อยศิริ (2557) ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนประเภททริกเกอร์ประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนของการประสบความสำเร็จภายในระยะเวลาของโครงการนั้น คิดเป็นร้อยละ 57.07 แต่ทั้งนี้ยังไม่มีงานศึกษาใดที่ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ โดยงานศึกษาในอดีตส่วนมากจะศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพของกองทุนรวมและการลงทุนในตลาดหุ้น ผลจากการศึกษาในอดีตพบว่าขนาดของกองทุนที่ใหญ่ขึ้นส่งผลต่อประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนที่ดีขึ้น (Glosten & Harris, 1988; Gorman, 1991; Grinblatt & Titman, 1994; Nazir & Nawaz, 2010; Peterson, Petranico, Riepe, & Xu, 2001) อย่างไรก็ตามการศึกษาในอดีตบางงานกลับพบว่าขนาดของกองทุนที่ใหญ่ขึ้นกลับส่งผลทางลบต่อผลตอบแทนของกองทุน (Chen, Hong, Huang & Kubik, 2004; Haslem, Baker, & Smith, 2008; Otten & Bams, 2002) ทั้งนี้งานศึกษาในอดีตบางงานกลับไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกองทุนและผลตอบแทนของกองทุน (Abbasi, Kalantari & Abbasi, 2012; Lindeen & Gros, 2009) นอกเหนือจากปัจจัยภายในแล้ว งานศึกษาในอดีตหลายงานได้ศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมและการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผลการศึกษาในอดีตพบว่าอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และราคาน้ำมันมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดหุ้น (วศิณี ตั้งทองหยก, 2553; Chen, Roll, & Ross, 1986; Flannery & Protopapadakis, 2002; Mireku, Sarkodie & Poku, 2013)

จากการทบทวนวรรณกรรมข้างต้นสามารถสรุปสมมติฐานที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ได้ดังนี้

- สมมติฐานที่ 1 ลักษณะบริษัทที่ออกกองทุนมีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์
- สมมติฐานที่ 2 ขนาดของกองทุนมีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์
- สมมติฐานที่ 3 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์
- สมมติฐานที่ 4 อัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์
- สมมติฐานที่ 5 ดัชนีผู้บริโภคมีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์
- สมมติฐานที่ 6 ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

วิธีการดำเนินการวิจัย

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลกองทุนประเภททริกเกอร์จำนวน 146 กองทุน จาก 14 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม โดยระยะเวลาในการเก็บข้อมูลคือ 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559 ซึ่งข้อมูลดังกล่าวเป็นกลุ่มประชากรของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรมหภาคที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) และ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) เก็บข้อมูลเป็นรายเดือน ในส่วนของตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาท (Exchange Rate) เก็บข้อมูลเป็นรายวัน

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยคือ การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นวิธีแบบ Binary Logistic โดยกำหนดให้ตัวแปร Y เป็นตัวแปรตามที่มีค่าเพียง 2 ค่า คือ

1 คือ กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ประสบความสำเร็จซึ่งหมายถึงกองทุนที่สามารถให้ผลตอบแทนตามเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด

0 กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ประสบความสำเร็จซึ่งหมายถึงกองทุนที่ไม่สามารถให้ผลตอบแทนตามเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด

ในขณะที่ตัวแปรอิสระประกอบด้วยปัจจัยภายใน คือ ประเภทของบริษัทหลักทรัพย์ ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size) และปัจจัยภายนอกซึ่งประกอบด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีผู้บริโภค (CPI) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Index) และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาท (Exchange rate)

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา สามารถเขียนได้ ดังนี้

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

โดย

Y คือ ตัวแปรหุ่นมีค่า = 1 หมายถึง กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ประสบความสำเร็จ

ตัวแปรหุ่นมีค่า = 0 หมายถึง กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ประสบความสำเร็จ

α คือ Intercept (ส่วนตัดแกน Y)

Dummyborlorjor คือ ตัวแปรหุ่นมีค่าเท่ากับ 1 หากกองทุนบริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ไม่ใช่ธนาคาร และ ตัวแปรหุ่นมีค่า เท่ากับ 0 หากกองทุนบริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เป็นธนาคาร

Fund size คือ ขนาดของกองทุนรวมประเภททริกเกอร์ ณ วันเปิดกอง (ล้านบาท)

SET Index คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (จุด)

SET Index2 คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยกกำลังสอง

Exchange rate คือ อัตราแลกเปลี่ยน (ดอลลาร์/บาท)

CPI คือ ดัชนีผู้บริโภค

Manufacturing Index คือ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

ผลการศึกษาและอภิปรายผล

ตารางที่ 1 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	SD	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกอง (Fund size: ล้านบาท)	516.70	601.00	12.52	3264.69
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index: จุด)	1367.23	208.27	669.8	1600.16
อัตราแลกเปลี่ยน(ดอลลาร์/บาท)(Exchange Rate)	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

ตารางที่ 1 ขนาดของกองทุน ณ วันเปิดกองมีค่าเฉลี่ยประมาณ 516.70 ล้านบาท โดยมีมูลค่าตั้งแต่ 12.52 ล้านบาท ถึง 3,264.69 ล้านบาท ทั้งนี้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยประมาณ 1,367.23 จุด โดยมีจุดต่ำสุดของดัชนีที่ 669.8 จุดและจุดสูงสุดของดัชนีที่ 1,600.16 จุด อัตราแลกเปลี่ยนมีค่าเฉลี่ยประมาณ 31.73 ดอลลาร์/บาท ดัชนีผู้บริโภคมีค่าเฉลี่ยประมาณ 137.63 และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมประมาณ 212.50

ตารางที่ 2 สถิติแจกแจงกองทุนประเภททริกเกอร์

ตัวแปร	ความถี่	เปอร์เซ็นต์
ตัวแปรสถาบันการเงิน		
- กองทุนประเภททริกเกอร์ที่อยู่ภายใต้ธนาคาร	140	95.89%
- กองทุนประเภททริกเกอร์ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้ธนาคาร	6	4.11%
ตัวแปรความสำเร็จของกองทุน		
- บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	97	66.44%
- ไม่บรรลุเป้าหมายตามเวลาที่กำหนด	49	33.56%

ตารางที่ 2 แสดงให้เห็นว่าส่วนใหญ่กองทุนประเภททริกเกอร์อยู่ภายใต้การบริหารงานของสถาบันการเงินที่เป็นธนาคารคิดเป็นร้อยละ 95.89 และไม่ได้อยู่ภายใต้สถาบันการเงินที่เป็นธนาคารคิดเป็นร้อยละ 4.11

เพื่อตอบคำถามการวิจัยของการศึกษาที่ต้องการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ การศึกษานี้เริ่มจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ เพื่อทดสอบปัญหา Multicollinearity ผลการทดสอบในตารางที่ 3 ไม่พบว่าตัวแปรอิสระคู่ใดมีความสัมพันธ์ที่สูงเกิน 0.8 จึงกล่าวได้ว่าไม่พบปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระของแบบจำลอง

ตารางที่ 3 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	Dummy borlorjor	Fund size	SET Index	SET Index2	Exchange rate	CPI	Manufacturing Index
Dummyborlorjor	1.0000						
Funsize1000000	-0.1226	1.0000					
SET Index	0.0165	0.2295	1.0000				
SET Index ²	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

ตารางที่ 4 ผลการศึกษาจากแบบจำลอง

ตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์ (β)	$(e^{\beta}-1) \times 100$
Dummyborlorjor	-1.0554 (0.1992)	65.19%
Fundsize	-0.0002 (600.9951)	0.02%
SET Index	0.0351* (208.2723)	3.57%
SET Index ²	-0.00002** (5252226)	0.0009%
Exchange rate	-0.3902 (1.7086)	32.31%
CPI	0.0547** (15.8909)	5.62%
Manufacturing Index	-0.0139 (13.0501)	1.38%
Turning Point SET, SET ²	1034.15	

หมายเหตุ *,** แสดงระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 และ 0.05 ตามลำดับ

ตารางที่ 4 แสดงถึงผลกระทบของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ซึ่งได้รับการประมาณค่าของแบบจำลอง โดยค่าในวงเล็บแสดงถึงส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของค่าสัมประสิทธิ์ และ * และ ** ข้างหลังสัมประสิทธิ์แสดงถึงระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 และ 0.05 ตามลำดับ

การตีความของค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากแบบจำลอง คือ การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ในรูปร้อยละ โดยผลของการเปลี่ยนแปลงจะมีค่าเท่ากับ $e^{\beta}-1$ ซึ่ง β คือ สัมประสิทธิ์ที่ได้จากแบบจำลอง และ e คือ ล็อกการิทึมฐานธรรมชาติ โดยปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติประกอบด้วยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กำลังสอง (SET Index²) และดัชนีผู้บริโภค (CPI)

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ โดยหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่กองทุนประเภททริกเกอร์จะประสบความสำเร็จจะเพิ่มขึ้น $(e^{0.0351}-1) \times 100 =$ ร้อยละ 3.57 และหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยกกำลังสองมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ หากดัชนี

ตลาดหลักทรัพย์ยกกำลังสองเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่กองทุนประเภททริกเกอร์จะประสบความสำเร็จจะลดลง $(e^{-0.00002} - 1) \times 100 =$ ร้อยละ 0.0009 โดยมีจุด Turning Point ของ SET และ SET² ที่ 1034.15 จุด ซึ่งหมายความว่า ในระยะแรกก่อนที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะสูงเกิน 1034.15 จุด การเพิ่มขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะเพิ่มโอกาสที่กองทุนประเภททริกเกอร์จะประสบความสำเร็จ อย่างไรก็ตามหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์สูงเกิน 1034.15 จุดแล้วการเพิ่มขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะส่งผลให้โอกาสที่กองทุนประเภททริกเกอร์จะประสบความสำเร็จนั้นลดลง สำหรับดัชนีผู้บริโภคนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ โดยหากดัชนีผู้บริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โอกาสที่กองทุนประเภททริกเกอร์จะประสบความสำเร็จจะเพิ่มขึ้น $(e^{0.0547} - 1) \times 100 =$ ร้อยละ 5.62

สำหรับขนาดกองทุน ณ วันเปิดกองนั้นไม่มีอิทธิพลต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ซึ่งสอดคล้องงานศึกษาในอดีตของ Lindeen & Gros (2009) ซึ่งได้ทำการศึกษว่า ขนาดกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศสวีเดนไม่ได้มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวม นอกจากนี้ผลการศึกษพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมนั้นไม่มีอิทธิพลต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ซึ่งผลการศึกษานั้นขัดแย้งกับงานศึกษาในอดีตของ Flannery & Protopapadakis (2002) ที่ได้ทำการศึกษว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีราคาเงินตรา และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมนั้นไม่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ซึ่งสาเหตุอาจจะเป็นผลเนื่องจากขอบเขตของงานวิจัยนี้มุ่งเน้นเฉพาะกองทุนประเภททริกเกอร์เฉพาะในประเทศไทย จึงมีความแตกต่างกับงานศึกษาในอดีต สำหรับตัวแปรด้านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมนั้นพบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อการประสบความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์นี้ใช้ข้อมูลจากกองทุนประเภททริกเกอร์จำนวน 146 กองทุน ในช่วงระหว่าง 16 มีนาคม 2547 ถึง 9 มิถุนายน 2559 ผลการศึกษพบว่า มีปัจจัยที่มีอิทธิพลทางบวกต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติประกอบด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และดัชนีผู้บริโภค ทั้งนี้ปัจจัยที่มีอิทธิพลทางลบต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยกกำลังสอง โดยมีจุด Turning Point ของ SET และ SET² ที่ 1034.15 จุด ในขณะที่ขนาดของกองทุน ประเภทของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมนั้นไม่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จของกองทุนประเภททริกเกอร์ ดังนั้นนักลงทุนที่สนใจจะลงทุนในกองทุนประเภททริกเกอร์นั้นจำเป็นต้องศึกษาถึงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในขณะนั้น หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นช่วงขาขึ้นก่อน 1034.15 จุด การเพิ่มขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะส่งผลให้โอกาสที่กองทุนประเภททริกเกอร์จะประสบความสำเร็จตามเป้าหมายสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับงานศึกษาในอนาคตนั้นสามารถขยายกลุ่มตัวอย่างของกองทุนประเภททริกเกอร์ที่ทำการศึกษเป็นประเภทที่ลงทุนในตลาดต่างประเทศ ตลาดทองคำ หรือตลาดน้ำมัน โดยสามารถเพิ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลอื่นๆ ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของการลงทุนประเภทดังกล่าว

บรรณานุกรม

- วคินี ตั้งทองหยก (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนทองคำ และอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นฤมล เอื้อยศิริ. (2557). *ผลการดำเนินงานกองทุนรวมทริกเกอร์ฟันด์ในประเทศไทยและความสามารถในการบริหารจัดการของผู้จัดการกองทุน* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). กองทุนรวมคืออะไร. *ห้องเรียนนักลงทุน*. สืบค้น 18 กุมภาพันธ์ 2560, จาก https://www.set.or.th/education/th/begin/mutualfund_content01.pdf
- Abbasi, M., Kalantari, E., & Abbasi, H. (2012). Effect of fund size on the performance of mutual funds evidence from Iran. *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 2(7), 6889-6902.
- Chen, J., Hong, H., Huang, M., & Kubik, J. (2004). Does fund size erode mutual fund performance? The role of liquidity and organization. *American Economic Review*, 94(5), 1276-1302.
- Chen, N., Roll, R., & Ross, S. (1986). Economic forces and the stock market. *Journal of Business*, 59(3), 383-403.
- Flannery, M., & Protopappadakis, A. (2002). Macroeconomics factors do influence aggregate stock returns. *The Review of Financial Studies*, 15(3), 751-782.
- Glosten, L., & Harris, L. (1988). Estimating the components of the bid-ask spread. *Journal of Financial International Journal of Business and Management*, 11(6), 123-142.
- Gorman, L. (1991). A study of the relationship between mutual fund return and asset size, 1974-1987. *Akron Business and Economic Review*, 22(4), 53-61.
- Grinblatt, M. & Titman, S. (1994). A study of monthly mutual fund returns and performance evaluation techniques. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 29(3), 419-444.
- Haslem, J., Baker, H., & Smith, D. (2008). Performance and characteristics of actively managed retail mutual funds with diverse expense ratios. *Financial Services Review*, 17(1), 49-68.
- Lindeen, E., & Gros, J. (2009). *Does size affect performance? Study of size-driven effects on performance in Swedish equity mutual funds* (Master Thesis). Stockholm: Stockholm School of Economics.
- Mireku, K., Sarkodie, K., & Poku, K. (2013). Effect of macroeconomic factors on stock prices in Ghana: A vector error correction model approach. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance & Management. Science*, 3(2), 32-43.
- Nazir, S. & Nawaz, M. (2010). The determinants of mutual fund growth in Pakistan. *International Research Journal of Finance and Economics*, 54(1), 75-84.
- Otten, R. & Bams, D. (2002). European mutual fund performance. *European Financial Management*, 8, 75-101.
- Peterson, D., Petranico, A., Riepe, W. & Xu, F. (2001). Explaining the performance of domestic equity mutual funds. *The Journal of Investing*, 10(3), 81-91.