

FACTORS AFFECTING MANAGEMENT ABILITY OF RETIREMENT MUTUAL FUNDS (RMF) REGISTERD IN THAILAND YEAR 2022

Paweena KLINKAJORN^{1*} and Massaporn CHEUATHONGHUA¹

1 Faculty of Business Administration, Kasetsart University, Thailand; paweena.klink@ku.th (P. K.)
(Corresponding Author)

ARTICLE HISTORY

Received: 21 April 2023

Revised: 10 May 2023

Published: 22 May 2023

ABSTRACT

The objectives of this study were 1) to study the relationship between fund management expenses, Fund size, Status of mutual fund companies, Fund type, Fund return (YTD) and Portfolio Turnover Ratio (PTR) affecting management ability of retirement mutual funds registered in Thailand 2) To study the management ability of retirement mutual funds registered in Thailand according to Shape ratio. The Result found that fund management expenses and fund return (YTD) There was a positive correlation with management ability of retirement mutual funds in Thailand statistically significant. Fund size (TA) and portfolio turnover ratio (PTR) were significantly negatively correlated with management ability of retirement mutual funds in Thailand. The status of the fund company and fund type (type) have no relationship with the ability to manage retirement funds in Thailand. at a significance level of .05.

Keywords: Retirement Mutual Funds, Management Ability

CITATION INFORMATION: Klinkajorn, P., & Cheuathonghua, M. (2023). Factors Affecting Management Ability of Retirement Mutual Funds (RMF) Registered in Thailand Year 2022. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 28.

ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่จดทะเบียนในประเทศไทย ปี 2565

ปวีณา กลิ่นขจร^{1*} และ มรรษกร เชื้อทองฮั่ว¹

1 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์; paweena.klink@ku.th (ปวีณา) (ผู้ประพันธ์บรรณกิจ)

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน ขนาดของกองทุน สถานภาพของบริษัทจัดการกองทุนรวม ประเภทของกองทุน ผลตอบแทนกองทุน (YTD) และอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนที่ส่งผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทยตามมาตรวัดของ Sharpe ผลการศึกษาพบว่า อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน และผลตอบแทนกองทุน (YTD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนขนาดของกองทุน (TA) และอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และสถานภาพของบริษัทจัดการกองทุนและประเภทกองทุน (Type) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

คำสำคัญ: กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ, ความสามารถในการบริหารงานกองทุน

ข้อมูลการอ้างอิง: ปวีณา กลิ่นขจร และ มรรษกร เชื้อทองฮั่ว. (2566). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทย ปี 2565. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 28.

บทนำ

กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) มีส่วนสำคัญในการช่วยพัฒนาเศรษฐกิจโดยตรง เนื่องจากเงินที่นำเข้าสู่ระบบกองทุนรวมจะนำไปสู่การลงทุนและเกิดการจ้างงานและการบริโภคที่สูงขึ้นก่อให้เกิดผลดีต่อระบบเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้แล้ว กองทุน RMF ยังได้รับความนิยมจากนักลงทุนเนื่องจากให้ผลตอบแทนระยะยาวและความเสี่ยงที่ต่ำกว่าการลงทุนประเภทอื่น (ทศพล ผ่องญาติ และณัฐวุฒิ คูวัฒนเรียรชัย, 2564) แต่อย่างไรก็ตามกองทุน RMF เป็นกองทุนที่ใช้ระยะเวลานานในการลงทุน อาจทำให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนจากผลกระทบทางเศรษฐกิจในระหว่างที่ทำการลงทุนกองทุน RMF มีความเสี่ยงที่แตกต่างกันตามนโยบายการลงทุนของกองทุน และอาจทำให้ความสามารถการบริหารของกองทุนต่างกัน จากการศึกษางานวิจัยของปฐมพงศ์ พุกนาถ (2562) พบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของกองทุนและสถานภาพของกองทุนรวม มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกองทุน อีกทั้งทศพล ผ่องญาติ (2561) ได้พบว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วน Sharpe และนิชาภรณ์ หนูตอ (2563) พบว่าประเภทของกองทุนที่บริหารในรูปแบบเชิงรุก (Active fund) และเชิงรับ (Passive fund) มีผลการดำเนินงานที่แตกต่างกัน อีกทั้งทศพล ผ่องญาติและณัฐวุฒิ คูวัฒนเรียรชัย (2564) ยังพบว่าผลตอบแทนกองทุน (YTD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนและอัตราความเสี่ยงของกองทุน และกรพรหม ประทุมทองและ สมพร บันโกษา (2561) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานของกองทุน ดังนั้น นักลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารกองทุนตลอดจนเพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ให้ได้ผลกำไรตามที่คาดหวัง จากข้อมูลข้างต้นทำให้เห็นได้ว่า น้ำพริกเผาไทยตราแม่ประนอม เป็นที่นิยมอย่างยิ่งทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ ถือเป็นตราสินค้าที่มีประวัติยาวนานและเป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ต้องการของตลาด จากเอกลักษณ์ของรสชาติที่โดดเด่นและตราสินค้าที่เข้มแข็งจึงเป็นที่จดจำในใจของผู้บริโภค ความสามารถในการบริหารกองทุนนั้นวัดได้จากผลการดำเนินงานของกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนให้ความสำคัญเพื่อนำมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งนักลงทุนควรมีการติดตามผลการดำเนินงานของกองทุนว่าสร้างผลตอบแทนได้ที่เราคาดหวังหรือไม่และควรมีการติดตามผลอย่างสม่ำเสมอจะสามารถช่วยลดโอกาสขาดทุนได้ อีกทั้งยังเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกว่าควรซื้อกองทุนเพิ่มเติมหรือไม่และหากกองทุนนั้นมีความสามารถในการบริหารกองทุนได้ดีมีผลการดำเนินงานที่มองเห็นโอกาสในการทำกำไรให้กับนักลงทุนได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทย ปี 2565 เพื่อเป็นแนวทางให้แก่ผู้ที่สนใจลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การทบทวนวรรณกรรม

กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) เป็นเครื่องมือการลงทุนประเภทหนึ่งที่ส่งเสริมการออมระยะยาวเพื่อการเกษียณอายุที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการออมในสถาบันการเงิน นอกจากนี้ผู้ลงทุนที่ปฏิบัติตามเงื่อนไขยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกด้วย (สุพรรณษา ลอรี, 2562) อีกทั้งชฎานี พูลพิพัฒน์ (2564) ได้อธิบายว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เป็นกองทุนที่ใช้ระยะเวลานานในการลงทุน อาจทำให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนจากผลกระทบทางเศรษฐกิจในระหว่างที่ทำการลงทุนกองทุน RMF มีความเสี่ยงที่แตกต่างกันตามนโยบายการลงทุนของกองทุน ความสามารถของผู้บริหาร การเปลี่ยนแปลงของตลาด หรือการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองความเสี่ยงนั้นมีหลายประเภท เช่น ความเสี่ยงที่เกิดจากการขาดสภาพคล่อง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดความสามารถในการบริหารกองทุน และได้นำความสามารถในการบริหารกองทุนมาใช้เป็นตัวแปรตามในการศึกษา ซึ่งจากการศึกษาพบว่าความสามารถในการบริหารกองทุน วัดได้จากผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งในการลงทุนใดๆ ก็ตามผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับและความเสี่ยงจากการลงทุนย่อมที่จะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทาง

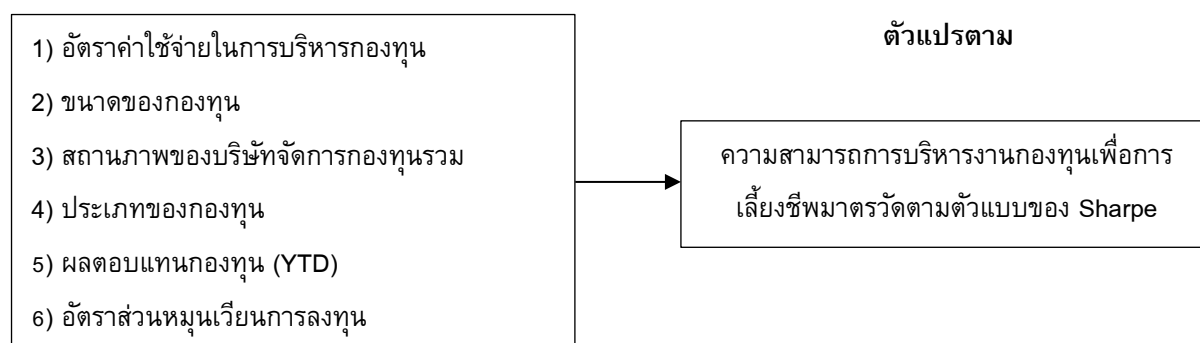
เดียวกัน กล่าวคือ การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนก็มักจะคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนนั้นๆ สูงตามไปด้วย ขณะที่การลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ ผู้ลงทุนย่อมมีความคาดหวังต่ออัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่า ดังนั้น ใน การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวม จึงไม่ควรมองเพียงผลตอบแทนเพียงด้านเดียว แต่ควรนำความเสี่ยงจาก การลงทุนนั้นๆ มาพิจารณาประกอบด้วย การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมีหลายวิธี ซึ่งผู้วิจัยเลือกใช้ มาตรฐานวัดตามตัวแบบของ Sharpe ซึ่งเป็นการประเมินความสามารถการบริหารกองทุนโดยเปรียบเทียบอัตรา ผลตอบแทนของกองทุนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงโดยรวม กับอัตราผลตอบแทนของตลาดที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยง โดยรวมตามสมการ ดังนี้ (ปฐมพงศ์ พุกนาถ, 2562) จากการศึกษางานวิจัยในอดีตพบว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วน Sharpe ญาณพล แสงสันต์ (2561) สถานภาพของกองทุนรวมมีความสัมพันธ์เชิง ลบกับผลการดำเนินงาน ปฐมพงศ์ พุกนาถ (2562) ประเภทของกองทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ Shape ratio รัศมี พงศ์กมลถวายพร และคณะ (2563) พบว่า ผลตอบแทนกองทุน (YTD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความเสี่ยง กชพร ทัดสินบริสุทธิ (2552) อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ Shape ratio กรพรหม ประทุม ทองและ สมพร บันโกษา (2561) จากผลการวิจัยในอดีตผู้วิจัยจึงได้นำปัจจัยด้านค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุน สถานภาพของกองทุน ประเภทของกองทุน ผลตอบแทนกองทุน (YTD) และอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) มา เป็นปัจจัยในการศึกษาครั้งนี้

สมมติฐานการวิจัย

- 1) อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารกองทุน
- 2) ขนาดของกองทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารกองทุน
- 3) สถานภาพของบริษัทจัดการกองทุนรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารกองทุน
- 4) ประเภทของกองทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารกองทุน
- 5) ผลตอบแทนกองทุน (YTD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารกองทุน
- 6) อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารกองทุน

กรอบแนวคิดการวิจัย

ตัวแปรอิสระ



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถ บริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 ของงานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลตัดขวาง (Cross-Sectional Data) ได้มีการเก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ แจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อใช้อธิบายข้อมูล และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ผลการวิจัย

ผลการวิจัย จากตารางที่ 1 พบว่า อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน (EXP) พบว่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.01, ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.62 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 1.66 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.54 ขนาดของกองทุน (TA) พบว่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00, ค่าสูงสุด เท่ากับ 271.66 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 12.51 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 29.33 ผลตอบแทนกองทุน (YTD) พบว่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -45.69, ค่าสูงสุด เท่ากับ 9.34 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ -7.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 12.22 อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) พบว่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00, ค่าสูงสุด เท่ากับ 167.86 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 12.96 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 34.79 ความสามารถในการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพตามมาตรฐานของ Sharpe พบว่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.00, ค่าสูงสุด เท่ากับ 0.78 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.39

$$\text{SHARPE} = 0.114172 + (0.161552)*\text{EXP} + (-0.010554)*\text{TA} + (0.011535)*\text{YTD} + (-0.002777)*\text{PTR}$$

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ทำการศึกษา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
EXP	0.01	3.62	1.66	0.54
TA	0.00	271.66	12.51	29.33
YTD	-45.69	9.34	-7.14	12.22
PTR	0.00	167.86	12.96	34.79
SHARPE	-3.00	0.78	0.07	0.41

จากตารางที่ 2 พบว่า มีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัวแปรที่ส่งผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปีพ.ศ.2565 ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวม (EXP) ขนาดของกองทุน (TA) ผลตอบแทนกองทุน (YTD) และอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) โดยมีค่า R-square เท่ากับ 0.615342 นั้นแสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองทั้งหมดส่งผลต่อตัวแปรตามและสามารถรวมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพตามมาตรฐานของ Sharpe ได้เท่ากับ ร้อยละ 61.53 สำหรับร้อยละ 38.47 ที่ไม่สามารถพยากรณ์ได้อาจเกิดจากปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากปัจจัยที่ได้ทำการศึกษาครั้งนี้ และมีค่า Adjust R-Square เท่ากับ 0.586849 และสามารถเขียนเป็นสมการเชิงพยากรณ์ได้ ดังนี้

ตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นที่มีผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพตามมาตรฐานของ Sharpe

ตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าสถิติที	ค่านัยสำคัญ
C	0.114172	0.101187	1.128319	0.2625
EXP	0.161552	0.064100	2.5203004	0.0137*
STA	0.030346	0.082679	0.367032	0.7146
TA	-0.010554	0.000981	-10.76372	0.0000*
Type	-0.073731	0.093743	-0.786525	0.4339
YTD	0.011535	0.002567	4.493063	0.0000*
PTR	-0.002777	0.000882	-3.148273	0.0023*

R-square = 0.615342

Adjust R-Square = 0.586849

Prob (F-statistic) = 0.000000

* $p < .05$

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทย ปี 2565 สามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

1) อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน (EXP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ทั้งนี้อาจเนื่องจากว่าอัตราค่าใช้จ่ายในการลงทุนกองทุนนั้นจัดเก็บเป็นค่าธรรมเนียมในการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งหากกองทุนใดมีค่าใช้จ่ายมากนั้นแสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานที่มีผลการดำเนินงานที่ดีเพราะบางกองทุนจะมีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ๆ ซึ่งเป็นต้นทุนที่สูงมาใช้ในการดำเนินงานเพื่อให้ได้ผลการดำเนินงานที่ดีและมีความเชี่ยวชาญในการบริหารกองทุนมากขึ้นซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของญาณพล แสงสันต์ (2561) ที่ได้ศึกษาเรื่องต้นทุนในการทำธุรกรรมกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมพบว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วน Sharpe 2) สถานภาพของบริษัทจัดการกองทุน (STA) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และพบว่าสอดคล้องกับปฐมพงศ์ พุกนาถ (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ที่ได้พบว่าสถานภาพของบริษัทจัดการกองทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่ากองทุนไม่ว่าจะอยู่ในเครือธนาคารหรือไม่อยู่ในเครือธนาคารในช่วงระยะเวลาที่ศึกษานั้นต่างก็ได้รับผลกระทบจากวิกฤติการระบาดของไวรัส Covid-19 ซึ่งสถานภาพของกองทุนนั้นมิได้ส่งผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 3) ขนาดของกองทุน (TA) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากหากขนาดของกองทุนรวมเพิ่มขึ้น จะมีผลทำให้ผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมลดลง ซึ่งส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมลดลงเช่นกัน (ปฐมพงศ์ พุกนาถ, 2562) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธนาธร มหาโยธา (2565) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการเติบโตของสินทรัพย์รวมสุทธิกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย และพบว่าขนาดของกองทุน (TA) ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ทั้งนี้อาจเนื่องจากว่าขนาดของกองทุนซึ่งวัดได้จากมูลค่าสินทรัพย์รวมสุทธิทั้งหมดของกองทุน ณ วันต้นงวดของในปีที่ศึกษาคือ ปี พ.ศ.2565 ซึ่งเป็นช่วงที่ทุกกองทุนเริ่มมีการฟื้นตัวจากวิกฤติการระบาดของไวรัส Covid-19 ซึ่งกองทุนที่มีขนาดใหญ่ที่ต้องมีค่าใช้จ่ายด้านภาษี (Tax) บางกองทุนอาจได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี แต่บางกองทุนอาจไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งหากกองทุนขนาดใหญ่คือมีมูลค่าสินทรัพย์รวมสุทธิทั้งหมดมากก็จะมีค่าใช้จ่ายในการชำระค่าภาษีมากและหากไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีก็อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้ 4) ประเภทของกองทุน (Type) ไม่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และพบว่าไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของรัศมีพงศ์ กลถวายพร และคณะ (2563) ศึกษาเรื่องความเสี่ยงและผลตอบแทนกองทุนที่ลงทุนในรูปแบบของกองทุนเชิงรุกและกองทุนเชิงรับด้วยวิธีการใช้ Shape ratio และ Treynor ratio ที่ได้พบว่า ประเภทของกองทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับผลตอบแทนการลงทุนตามมาตรวัด Shape ratio ทั้งนี้อาจเนื่องจากว่าในช่วงเวลาที่ศึกษาเป็นช่วงที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวจากวิกฤติการระบาดของไวรัส Covid-19 ซึ่งทำให้กองทุนรวมบางกองทุนไม่อาจจะเป็นประเภท Passive Fund หรือ Active Fund อาจไม่สามารถฟื้นฟูสภาพคล่องได้ทัน แต่บางกองทุนที่สามารถปรับตัวกับสถานการณ์ได้และสามารถฟื้นฟูสภาพคล่องได้ทัน ดังนั้นไม่อาจจะเป็นกองทุนรวมประเภท Passive Fund หรือ Active Fund ก็ไม่ส่งผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 5) ผลตอบแทนกองทุน (YTD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารงาน

กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และพบว่าสอดคล้องกับงานวิจัยของทศพล ผ่องญาติ และณัฐภูมิ คุ้มมนธีรชัย (2564) ศึกษาเรื่องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมในประเทศไทย ประเทศจีน และประเทศสหรัฐอเมริกา และได้พบว่าผลตอบแทนกองทุน (YTD) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความความเสี่ยงของกองทุนรวม ทั้งนี้อาจเนื่องจากว่า ผลตอบแทนกองทุน (YTD) เป็นผลตอบแทนสะสมตั้งแต่วันแรกของปีจนถึงวันที่จัดทำรายงานผลตอบแทนฉบับนั้นซึ่งแสดงถึงความสามารถของกองทุนในการทำกำไรและได้รับผลตอบแทนย้อนหลังในปี พ.ศ.2565 จนถึงวันที่จัดทำรายงานค่าตอบแทน และหากผลตอบแทนกองทุน (YTD) สูงขึ้นก็จะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของกองทุนนั้นสูงขึ้นตามไปด้วยเช่นกัน

6) อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย ปี พ.ศ.2565 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และพบว่าสอดคล้องกับงานวิจัยของกรพรหม ประทุมทอง และ สมพร บันโกษา (2561) ที่ได้ศึกษาเรื่องการวัดผลการดำเนินงานกลยุทธ์พอร์ตโฟลิโอที่คำนึงถึงความเสี่ยง และได้พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) มีความสัมพันธ์กับความเสี่ยงในการลงทุนกองทุนรวม ทั้งนี้อาจเนื่องจากว่าอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (PTR) สูง หมายถึง ผู้จัดการกองทุนมีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุน (Investment Portfolio) ซึ่งเป็นการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายๆ ประเภท เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหลักทรัพย์บ่อยครั้ง ซึ่งส่งผลต่อต้นทุนของการลงทุนเพราะในการซื้อขายแต่ละครั้งจะมีค่าธรรมเนียมในการซื้อขายด้วย ทำให้ผู้ลงทุนอาจได้รับผลตอบแทนที่ต่ำลงและส่งผลกระทบต่อความสามารถการบริหารงานของกองทุน ในทางตรงกันข้ามหากกองทุนรวมใดที่มีค่า PTR ต่ำ แสดงว่าผู้จัดการกองทุนมีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนไม่บ่อยก็ไม่ทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นและทำให้ความสามารถการบริหารงานของกองทุนเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

จากผลการศึกษาวิจัยที่มีผลต่อความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทย ปี 2565 ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1) นักลงทุน และผู้ที่สนใจลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) สามารถใช้ผลการศึกษางานวิจัยนี้ไปใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ซึ่งสามารถวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูล ปี พ.ศ.2565 เป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งควรพิจารณาถึงอัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน และผลตอบแทนกองทุน (YTD) เนื่องจากมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถการบริหารงานกองทุน อีกทั้งในระยะเวลาที่ศึกษาเป็นช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มมีการฟื้นตัวจากสถานการณ์วิกฤติการระบาดของ Covid-19 ซึ่งสามารถเป็นข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจในระยะที่เศรษฐกิจกำลังปรับตัวดีขึ้น 2) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการวิจัยไปใช้ในการปรับแผนการดำเนินงานในระยะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษานี้เป็นผลการศึกษาในระยะที่เป็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังวิกฤติการระบาดของ Covid-19 แต่อาจไม่สามารถอธิบายทิศทางของความสามารถการบริหารงานกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทยในช่วงที่เกิดวิกฤติได้ ดังนั้นงานวิจัยในอนาคตจึงควรมีการศึกษาเปรียบเทียบกับข้อมูลในช่วงก่อนเกิดหลังวิกฤติการระบาดของ Covid-19 และช่วงที่เกิดวิกฤติการระบาดของ Covid-19 เพิ่มเติมเพื่อให้ได้ข้อมูลที่หลากหลายมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

กชพร ทศนปรีสุทธิ์. (2552). การวัดความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้. สารนิพนธ์หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตรการจัดการ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

กรพรหม ประทุมทอง และสมพร บันโกษา. (2561). การวัดผลการดำเนินงานกลยุทธ์พอร์ตโฟลิโอที่คำนึงถึงความเสี่ยง. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยรังสิต. ครั้งที่ 13.

- ชญาณี พูลพิพัฒน์. (2565). การวิเคราะห์แบ่งกลุ่มกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ. *วารสารวิจัยปฏิบัติการไทย*, 9(1), 67-78.
- ญาณพล แสงสันต์. (2561). ต้นทุนในการทำธุรกรรมกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมพบว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วน Sharpe. *วารสารการเมือง การบริหาร และกฎหมาย*, 10(1), 515-537.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). ข้อมูลรายงานผลการดำเนินงานประจำปีของกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF). สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/home>.
- ทศพล ผ่องญาติ และณัฐภูมิ คุ้มณธีรชัย. (2564). วิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมในประเทศไทย ประเทศจีน และประเทศสหรัฐอเมริกา. *วารสารวิชาการ เทคโนโลยีการจัดการ*, 2(2), 54-69.
- ธนาธร มหาโยธา. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างการเติบโตของสินทรัพย์รวมสุทธิกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ครั้งที่ 17.
- นิษาภรณ์ หนูตอ. (2563). เปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนรวมเชิงรุกและเชิงรับ ในกองทุนรวมตราสารทุน (ไม่จ่ายปันผล) ด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยรังสิต ครั้งที่ 15.
- ปฐมพงศ์ พุกนาถ. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงานกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF). วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- รัตม์ พงศ์กมลถวายพร และคณะ. (2563). ความเสี่ยงและผลตอบแทนกองทุนที่ลงทุนในรูปแบบของกองทุนเชิงรุกและกองทุนเชิงรับด้วยวิธีการใช้ Shape ratio และ Treynor ratio. การประชุมวิชาการบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยรังสิต ครั้งที่ 15.
- สุพรรณษา ลอริ. (2563). การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานด้านการเลือกหลักทรัพย์และด้านการจับจังหวะเวลาการลงทุนระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) กับกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในประเทศไทย. *วารสารสุทธิปริทัศน์*, 34(10), 38-50.

Data Availability Statement: The raw data supporting the conclusions of this article will be made available by the authors, without undue reservation.

Conflicts of Interest: The authors declare that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

Publisher's Note: All claims expressed in this article are solely those of the authors and do not necessarily represent those of their affiliated organizations, or those of the publisher, the editors and the reviewers. Any product that may be evaluated in this article, or claim that may be made by its manufacturer, is not guaranteed or endorsed by the publisher.



Copyright: © 2023 by the authors. This is a fully open-access article distributed under the terms of the Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International (CC BY-NC-ND 4.0).