

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการ เลี้ยงชีพ (RMF)

Factors Affecting the Net Asset Value of Retirement Mutual Funds (RMF)

มรุต กลัดเจริญ¹ ภัทรวดี ธนพรกุลนาถ²

Marut Kludcharoen¹ Pattaravadee Thanapornkulanat²

Received : February 13, 2022 / Revised : April 4, 2022 / Accepted : October 17, 2022

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิทำการศึกษาในช่วง ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2553 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2563 รวมระยะเวลาการศึกษาทั้งหมด 44 ไตรมาส โดยเลือกทำการศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด จำนวน 3 กองทุน และประมาณค่าด้วยวิธี Multiple Regression Analysis

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ทั้ง 3 กองทุน ได้แก่ (1) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เนื่องจากการเกิดเงินเฟ้อจะส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการปรับตัวสูงขึ้น ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทปรับตัวสูงขึ้น (2) ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศจะเป็นตัวบ่งชี้การเจริญเติบโตของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ และ (3) ราคาทองคำ (GOLD Price) เนื่องจากทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัย โดยในช่วงเวลา ที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจบุคคลจะหันมาถือทองคำแทนการถือหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังพบว่ามีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ในบางกองทุนจากทั้ง 3

¹ อาจารย์ประจำสาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การเงินการธนาคาร คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา
E-mail: marut_16@hotmail.com

² นักศึกษาสาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การเงินการธนาคาร คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา
E-mail: pattaravadeethanapornkulanat@gmail.com

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

กองทุน ได้แก่ (1) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PIR) เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนดอกเบี้ยมากขึ้น (2) อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท (EXR) เนื่องจากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท จะส่งผลดีต่อการส่งออกสินค้าไปต่างประเทศและยังส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศ และ (3) การใช้จ่ายของรัฐบาล (GMS) เนื่องจากการที่รัฐบาลเพิ่มการใช้จ่ายของภาครัฐบาลมาจากสาเหตุการชะลอตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งการใช้จ่ายของภาครัฐบาลเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงเศรษฐกิจชะลอตัว

คำสำคัญ : กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนรวมตราสารทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

Abstract

The purpose of this research was to study the impact of factors affecting the Net Asset Value (NAV) of the Retirement Mutual Fund (RMF) by using secondary data during the first quarter of 2010 to the fourth quarter of 2020, a total study period of 44 quarters, specifically selected 3 funds from BBL Asset Management Company Limited and estimated using the Multiple Regression Analysis.

The results of the study revealed that there are three factors affecting unit values of all 3 Retirement Mutual Funds (RMF): (1) Consumer Price Index (CPI), goods and services rose causing the company to earn more income from the sale of goods and services, resulting in higher corporate profits; (2) Gross Domestic Product (GDP), an increase of this factor could be an indicator of the growth of domestic economic activity; and (3) Gold Price, in times of economic crisis, gold was considered a safe asset which people might turn to gold instead of other securities. Furthermore, there were factors affecting the value of investment units of some Retirement Mutual Funds (RMF): (1) Policy Interest Rate (PIR), the increase in PIR could generate an increase in loan from interest rates, resulting in more interest expenses; (2) Thai Baht Exchange Rate (EXR), due to the depreciation of Thai Baht, it could have a positive effect on the export of goods and tourism industry; and (3) Government Spending (GMS), an indicator of economic slowdown which the government might use as a tool to stimulate the aggregate demand.

Keyword: Retirement Mutual Funds (RMF), Equity Fund, Net Asset Value (NAV)

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

1. บทนำ

1.1 ความเป็นมา

ปัจจุบันประเทศไทยกำลังเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ(สำนักสถิติแห่งชาติ, 2560) ภาครัฐบาลจึงควรมีนโยบายเพื่อเตรียมการรองรับให้ประชาชนทุกคนมีการออมเงินเพื่อให้มีเงินที่เพียงพอกับการใช้จ่ายหลังจากเกษียณอายุ เนื่องจากผู้เกษียณอายุจากการทำงานจะไม่มีรายได้จากการทำงาน ซึ่งจะต้องอาศัยเงินที่เก็บออมไว้มาใช้ค่าใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน โดยถ้าหากผู้เกษียณอายุไม่มีเงินออมมากพอก็จะส่งผลให้เกิดปัญหาการมีเงินไม่เพียงพอในการใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ซึ่งเงินออมจะมีความสำคัญเป็นอย่างมากในการดำรงชีพหลังเกษียณอายุ ซึ่งเงินออมดังกล่าวจะต้องมีความเพียงพอสำหรับการดำรงชีพและการดูแลสุขภาพด้วย(สถาบันนวัตกรรมการเรียนรู้, 2562)

ภาครัฐบาลได้มีนโยบายส่งเสริมการออมโดยผ่านการลงทุน(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) เพื่อให้ประชาชนเตรียมพร้อมสำหรับการเกษียณ โดยในปัจจุบันประเทศไทยได้มีการส่งเสริมการออมและการลงทุนผ่านกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) เพื่อให้บุคคลทั่วไปมีการออมเงินและการลงทุนระหว่างการทำงาน โดยการลงทุนผ่านกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ นั้นจะมีความเหมาะสมกับบุคคลที่ไม่มีความรู้ด้านการลงทุนและเป็นกระจายความเสี่ยงในการลงทุน นอกจากนี้บุคคลที่ลงทุนผ่านกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพยังสามารถนำเงินที่ลงทุนไปทำการลดหย่อนภาษีได้อีกด้วย ซึ่งเป็นแรงจูงใจให้บุคคลมีการลงทุนผ่านกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF) คือกองทุนที่จัดตั้งขึ้นมาเพื่อสนับสนุนให้คนไทยออมเงินเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเกษียณอายุการทำงาน ซึ่งเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน โดยนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมีให้หลากหลายประเภทโดยให้แต่ละประเภทจะมีระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนแตกต่างกันตามนโยบายการลงทุนในสินทรัพย์ที่กองทุนนำเงินไปลงทุน เช่น กองทุนที่มีระดับความเสี่ยงต่ำจะเน้นลงทุนในตราสารหนี้ กองทุนที่มีระดับความเสี่ยงปานกลางจะเป็นการลงทุนที่ผสมผสานระหว่างการลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ไปจนถึงกองทุนที่มีระดับความเสี่ยงสูง ที่จะเน้นลงทุนในตราสารทุน (ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารทั่วไป 2560) ส่งให้กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ลงทุนในตราสารทุนจะมีความผันผวนของผลตอบแทนสูงกว่า

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่ลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งในภาวะที่ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผันผวนจะส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ลงทุนในตราสารหนี้เป็นอย่างมาก ทำให้ผู้ที่ลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพจะต้องทราบถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนและสามารถที่จะคาดการณ์แนวโน้มภาวะทางเศรษฐกิจเพื่อที่จะวางแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับความสามารถในการรับความเสี่ยงรวมถึงเป้าหมายการลงทุนในอนาคต

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้นนั้น ผู้วิจัยมีความสนใจในการศึกษาการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF) ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนที่เพียงพอต่อการดำรงชีพหลังเกษียณอายุ โดยมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตามราคาสินทรัพย์ที่กองทุนไปลงทุน ผู้วิจัยจึงเห็นควรที่จะศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)

1.3 ขอบเขตการวิจัย

ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) โดยเลือกศึกษากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด จำนวน 3 กองทุน ประกอบด้วย 1.กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) 2.กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) และ 3. กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) โดยใช้ข้อมูลทศวรรษใน ช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2553 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2563 รวมระยะเวลาการศึกษาทั้งหมด 44 ไตรมาส

1.4 สมมติฐานในการวิจัย

1. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มสูงขึ้น เป็นผลมาจากผู้บริโภคมีความต้องการสินค้าและบริการเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้รายได้ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

2. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PIR) ควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะมีผลต่อภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรของบริษัทปรับตัวลดลง ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทปรับตัวลดลง

3. การใช้จ่ายของภาครัฐ (GMS) ควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากการใช้จ่ายของรัฐบาลมีผลให้ความต้องการสินค้าและบริการในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ทำให้เกิดการผลิตและการจ้างงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น

4. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศจะเป็นการบ่งบอกถึงภาวะเศรษฐกิจของประเทศ โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จะเกิดการจ้างงานและการลงทุนที่ขยายตัว ซึ่งจะส่งผลต่อการบริโภคภายในประเทศ ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น

5. มูลค่าการส่งออก (EPV) ควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากการส่งออกสินค้าไปต่างประเทศจะทำให้รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทเพิ่มมากขึ้น ทำให้ผลประกอบการของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นจากการขายสินค้า ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น

6. อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท (EXR) ควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทผู้ผลิตสินค้ากับคู่แข่งในบริษัทต่างประเทศ โดยอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทอ่อนค่าจะส่งผลดีต่อการส่งออกสินค้าไปต่างประเทศ ส่งผลให้รายได้ของบริษัทจากการขายสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น

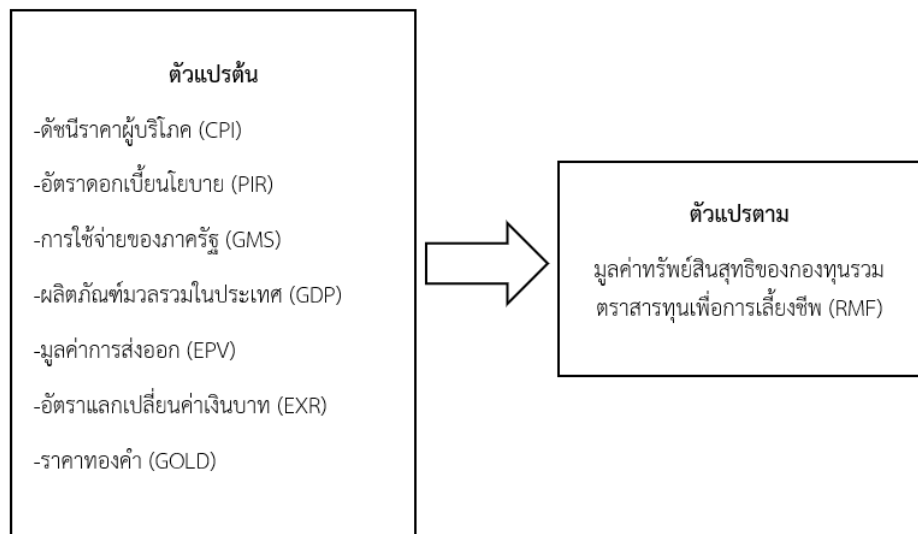
7. ราคาทองคำ (GOLD) ควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากทองคำถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์การลงทุนที่ปลอดภัยมากที่สุดในสภาพเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ส่งผลให้ราคาทองคำปรับจะปรับตัว

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

เพิ่มขึ้นในวิกฤติเศรษฐกิจ เพราะว่าคุณคณจะขายหลักทรัพย์ไปถือทองคำแทน ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง

1.5 กรอบแนวคิดการวิจัย

ปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)



2. แนวคิดทฤษฎี

2.1 แนวคิดพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจถือว่ามีความกระทบในทางตรงและทางอ้อมต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดทุนและตลาดเงิน โดยมีดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญดังนี้

ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross domestic product : GDP) เป็นการวัดมูลค่าผลผลิตสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศในช่วงระยะเวลา 1 ปี ซึ่งเป็นการผลิตสินค้าและบริการภายในขอบเขตพื้นที่ในประเทศเท่านั้น โดยการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศจะเป็นตัวบ่งชี้ถึงความเจริญเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ

ภาวะเงินเฟ้อ (inflation) เป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งวัดได้ด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (consumer price index : CPI) โดยจะเป็นการรวบรวมราคาสินค้าและบริการต่างๆ ที่ผู้บริโภคใช้เป็นประจำมาคำนวณถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแต่ละรายการด้วยรูปแบบการใช้จ่ายของครัวเรือน สามารถแบ่งออกเป็น 2

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

ประเภท คือ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป(headline inflation) เป็นการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการที่บริโภคโดยทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน(core inflation) ซึ่งจะไม่นำสินค้าในกลุ่มอาหารสดและพลังงานมาคำนวณอัตราเงินเฟ้อ

อัตราการว่างงาน(unemployment rate) เป็นตัวเลขที่แสดงถึงร้อยละของผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานรวม โดยอัตราการว่างงานสูงจะสะท้อนว่าภาวะเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะซบเซา ส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนปรับตัวลดลง ซึ่งการเพิ่มขึ้นหรือการลดลงของอัตราการว่างงานมักเกิดขึ้นล่าช้ากว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ย(interest rate) เป็นอัตราผลตอบแทนที่พึงได้จากการลงทุนและบ่งชี้ต้นทุนทางการเงินของผู้ที่ต้องการเงินทุนไปลงทุนในโครงการลงทุนต่างๆ ส่งผลในอัตราดอกเบี้ยมีส่วนเกี่ยวข้องกับทุกภาคส่วนเศรษฐกิจ ตั้งแต่การใช้จ่ายใช้สอย การออมและการลงทุน โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะเป็นผู้ดูแลนโยบายด้านอัตราดอกเบี้ยของประเทศ ซึ่งจะใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นเครื่องมือในการกำหนดทิศทางอัตราดอกเบี้ยของประเทศ

อัตราแลกเปลี่ยน(exchange rate) เป็นราคาของเงินตราสกุลหนึ่งเปรียบเทียบกับเงินอีกสกุลหนึ่ง โดยธุรกรรมการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศจำเป็นต้องใช้อัตราแลกเปลี่ยนในการเทียบค่าเงินระหว่างประเทศคู่ค้า ซึ่งการเทียบค่าจะอิงกับอำนาจซื้อที่แท้จริงของเงินแต่ละสกุลจะบ่งชี้ถึงสภาวะเศรษฐกิจและการเคลื่อนย้ายเงินทุน

2.2 แนวคิดและทฤษฎีการประเมินราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM)

การประเมินของราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) เป็นแนวความคิดที่ถูกพัฒนามาจากอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญจะเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงและบวกด้วยอัตราผลตอบแทนในการชดเชยความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของหลักทรัพย์นั้น โดยความเสี่ยงที่ปรับเพิ่มขึ้นมาจากความเสี่ยงที่ยังคงเหลืออยู่หลังทำการขจัดความเสี่ยงบางส่วนออกไป โดยจะกำหนดให้สัมประสิทธิ์ β (beta) เป็นการวัดความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทเทียบกับการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยรวม ซึ่งเป็นการวัดความเคลื่อนไหวของดัชนี (index) ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

2.3 แนวคิดและทฤษฎีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value: NAV)

เป็นมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวมทั้งหมด โดยจะทำการหักค่าใช้จ่ายและหนี้สินของกองทุน และคำนวณมูลค่าราคาหลักทรัพย์จากราคาตลาด ณ เวลาปัจจุบัน โดยทั่วไปกองทุนรวมจะทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินในทุกวันทำการหลังจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปิดการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวัน

2.4 แนวคิดและทฤษฎีผลตอบแทนของกองทุนรวม

ผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนั้นจะได้รับผลตอบแทน 2 ประเภท ดังนี้ 1. ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล (Dividend) ผู้ถือหน่วยลงทุนจะสามารถรับผลตอบแทนจากเงินปันผลก็ต่อเมื่อเป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ในกรณีที่กองทุนรวมไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล กองทุนรวมจะนำเงินปันผลที่ได้ไปลงทุนต่อ 2. ผลตอบแทนในรูปแบบส่วนต่างของราคามูลค่าหน่วยลงทุน (Capital Gain) ผู้ถือหน่วยลงทุนจะสามารถรับผลตอบแทนของส่วนต่างของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน ได้ก็ต่อเมื่อผู้ลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนให้กับกองทุนรวม

3.วิธีการวิจัย

3.1 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิและทำการศึกษาเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2553 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2563 รวมทั้งสิ้น 44 ไตรมาส โดยเลือกทำการศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด จำนวน 3 กองทุนรวม ประกอบด้วย 1.กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ 2.กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ และ 3. กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยรวบรวมข้อมูลมาจากธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ เว็บไซต์ต่างๆ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

3.2 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ทำการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

และทำการหาค่าทางสถิติ ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดของปัจจัยต่าง ๆ

2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ทำการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) เพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีส่วนเกี่ยวข้องที่มีผลกระทบต่อกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) โดยใช้วิธีวิเคราะห์ทางสถิติในการประมาณค่าโดยวิธี Multiple Regression Analysis

4. ผลการวิจัย

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ได้ทำการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2553 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2563 รวมทั้งสิ้น 44 ไตรมาส โดยเลือกทำการศึกษากองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด จำนวน 3 กองทุน โดยแสดงข้อมูลของตัวแปรต่างๆ ในทางสถิติ เพื่อเป็นการตรวจสอบข้อมูลของตัวแปรว่าไม่มีค่าผิดปกติ(Outlier) ที่เกิดจากการเก็บข้อมูล ดังต่อไปนี้

4.1.1 ผลการศึกษากองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF)

Table 1 Educational variables of Bualuang Equity Retirement Mutual Fund (BERMF)

	N	Mean	Maximum	Minimum	Std. Deviation
NAV _{BERMF}	44	77.87	105.91	33.6	20.95
CPI	44	98.67	102.09	90.22	3.33
PIR	44	1.85	3.42	0.5	0.71
GMS	44	556,783.30	849,923	332,527	139,605.54
GDP	44	2.77	15.5	-12.1	4.29
EPV	44	56,298.07	63,306.19	43,761.22	4,445.22
EXR	44	32.26	35.85	29.63	1.70
GOLD	44	1,556.89	4,930.44	213.36	1,116.54

Source: Authors' calculations.

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

4.1.2 ผลการศึกษากองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF)

Table 2 Educational variables of Bualuang 25% Equity Retirement Fund (B25RMF)

	N	Mean	Maximum	Minimum	Std. Deviation
NAV _{B25RMF}	44	13.60	15.26	10.23	1.48
CPI	44	98.67	102.09	90.22	3.33
PIR	44	1.85	3.42	0.5	0.71
GMS	44	556,783.30	849,923	332,527	139,605.54
GDP	44	2.77	15.5	-12.1	4.29
EPV	44	56,298.07	63,306.19	43,761.22	4,445.22
EXR	44	32.26	35.85	29.63	1.70
GOLD	44	1,556.89	4,930.44	213.36	1,116.54

Source: Authors' calculations.

4.1.3 ผลการศึกษากองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF)

Table 3 Educational variables of Bualuang Infrastructure Retirement Fund (IN-RMF)

	N	Mean	Maximum	Minimum	Std. Deviation
NAV _{IN-RMF}	44	21.56	29.37	10.3	5.78
CPI	44	98.67	102.09	90.22	3.33
PIR	44	1.85	3.42	0.5	0.71
GMS	44	556,783.30	849,923	332,527	139,605.54
GDP	44	2.77	15.5	-12.1	4.29
EPV	44	56,298.07	63,306.19	43,761.22	4,445.22
EXR	44	32.26	35.85	29.63	1.70
GOLD	44	1,556.89	4,930.44	213.36	1,116.54

Source: Authors' calculations.

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

4.2 ผลการวิเคราะห์เชิงปริมาณ

แบบจำลองที่ใช้ในการวิจัยได้นำมาจากการงานวิจัย การประยุกต์ใช้ทฤษฎีและแนวคิด โดยทำการเพิ่มตัวแปรที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)

แบบจำลอง

$$NAV_i = \beta_0 + \beta_1 CPI + \beta_2 PIR + \beta_3 GMS + \beta_4 GDP + \beta_5 EPV + \beta_6 EXR + \beta_7 GOLD + \varepsilon_i$$

โดยกำหนดให้

NAV	คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
CPI	คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค
PIR	คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
GMS	คือ การใช้จ่ายของภาครัฐ
GDP	คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
EPV	คือ มูลค่าการส่งออก
EXR	คือ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท
GOLD	คือ ราคาทองคำ
ε	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

4.2.1 ผลการศึกษากองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF)

Table 4 Results of Analysis of Factors Affecting Net Asset Value of Bualuang Equity Retirement

Mutual Fund (BERMF)

NUMBER OF OBS = 44			PROB > F = 0.0000	
VARIABLE	Coefficient	Standard error	t	P> t
CONSTANT	-545.3176	43.71591	-12.47	0.000
CPI	6.608693	0.686304	9.63	0.000***
PIR	-1.164033	1.926767	-0.60	0.550
GMS	-0.000012	8.67×10^{-6}	-1.34	0.188
GDP	1.124642	0.318431	3.53	0.001***
EPV	0.000152	0.000404	0.38	0.708
EXR	-0.864666	0.850642	-1.02	0.316
GOLD	-0.002606	0.001064	-2.45	0.019**
R-squared = 0.9203			Adj R-squared = 0.9048	

Source: Authors' calculations.

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ(GDP) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ราคาทองคำ (GOLD) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF)

4.2.2 ผลการศึกษากองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF)

Table 5 Analysis of factors affecting net asset value of Bualuang 25% Retirement Mutual Fund

(B25RMF)

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

Number of obs = 44			Prob > F = 0.0000	
VARIABLE	Coefficient	Standard error	t	P> t
CONSTANT	-30.37779	1.76632	-17.20	0.000
CPI	0.472209	0.027729	17.03	0.000***
PIR	-0.134309	0.077850	-1.73	0.093*
GMS	-4.59×10^{-7}	3.5×10^{-7}	-1.31	0.198
GDP	0.047937	0.012866	3.73	0.001***
EPV	-4.95×10^{-6}	0.000016	-0.30	0.764
EXR	-0.055565	0.034369	-1.62	0.115
GOLD	-0.000109	0.000043	-2.56	0.015**
R-squared = 0.9741			Adj R-squared = 0.9691	

Source: Authors' calculations.

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ(GDP) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ราคาทองคำ(GOLD) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย(PIR) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้น ร้อยละ 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF)

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

4.2.3 ผลการศึกษาผลการศึกษากองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF)

Table 6 Results of analysis of factors affecting net asset value of Bualuang Open-end Fund Retirement Infrastructure (IN-RMF)

Number of obs = 44			Prob > F = 0.0000	
VARIABLE	Coefficient	Standard error	t	P> t
CONSTANT	-133.905	12.94405	-10.34	0.000
CPI	1.871174	0.203211	9.21	0.000***
PIR	-1.326105	0.570506	-2.32	0.026**
GMS	-5.18*10 ⁻⁶	2.57*10 ⁻⁶	-2.02	0.051*
GDP	0.294401	0.094286	3.12	0.004**
EPV	-0.000019	0.000119	-0.16	0.877
EXR	-0.693398	0.251871	-2.75	0.009**
GOLD	-0.000786	0.000315	-2.50	0.017**
R-squared = 0.9083			Adj R-squared = 0.8905	

Source: Authors' calculations.

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) ส่วนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย(PIR) อัตราแลกเปลี่ยน (EXV) และราคาทองคำ(GOLD) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

0.10 คือ การใช้จ่ายของรัฐบาล(GMS) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF)

5. สรุปผลการวิจัย

จากผลการศึกษาพบว่าดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF)ที่ทำการศึกษา โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ พนิดา สมหมาย (2556) และกรกช ตั้งกิตติเวช (2561) เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคจะสะท้อนถึงการปรับตัวของราคาสินค้าและบริการภายในประเทศ ซึ่งการเกิดเงินเฟ้อจะส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการจะปรับตัวสูงขึ้น ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อจะทำให้ประชาชนเลือกที่จะถือหลักทรัพย์มากกว่าเงินสด จากเหตุผลที่กล่าวส่งให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมก็จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน ผลิตรภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ(GDP) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF)ที่ทำการศึกษา โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ นพพล ชั่วโรจนพงศ์ (2560) ซึ่งการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศจะเป็นตัวบ่งชี้การเจริญเติบโตของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยในสภาวะที่เศรษฐกิจมีการเจริญเติบโตนั้น จะส่งผลให้เกิดการลงทุนและการจ้างงาน ซึ่งจะมีผลต่อรายได้ของประชาชนทำให้ประชาชนมีการบริโภคมากขึ้น จากเหตุผลที่กล่าวส่งให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมก็จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน ราคาทองคำ(GOLD) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF)ที่ทำการศึกษา เนื่องจากทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัย โดยในช่วงเวลาที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจบุคคลจะหันมาถือทองคำแทนการถือหลักทรัพย์ ส่งผลให้ในช่วงที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจเงินทุนจะไหลออกจากตลาดทุนไปสู่ตลาดทองคำ ในทางกลับกันในช่วงที่เศรษฐกิจมีการเติบโตเงินทุนจะไหลจากตลาดทองคำเข้าสู่ตลาดทุน นอกจากนี้พบว่าการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ(QE) ของธนาคารกลางประเทศสหรัฐอเมริกา ได้มีเงินทุนไหลเข้าทั้งตลาดทุนและตลาดทองคำส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย(PIR) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตรา

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

สารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF)ที่ทำการศึกษา โดยสอดคล้องกับงานวิจัย กรกช ตั้งกิตติเวช (2561) เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจากปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยมากขึ้น โดยจะส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทโดยตรง นอกจากนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะทำให้แรงจูงใจในการลงทุนของบริษัทต่างๆลดลงด้วย จากเหตุผลที่กล่าวนี้ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมก็จะปรับตัวลดลงเช่นกัน การใช้จ่ายของรัฐบาล(GMS) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF)ที่ทำการศึกษา เนื่องจากการที่รัฐบาลเพิ่มการใช้จ่ายของภาครัฐบาลมาจากสาเหตุการชะลอตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งการใช้จ่ายของภาครัฐบาลเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงเศรษฐกิจจะชะลอตัว โดยการเพิ่มการใช้จ่ายของภาครัฐบาลจะส่งผลทำให้ความต้องการสินค้าและบริการภายในประเทศเพิ่มขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท(EXR) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF)ที่ทำการศึกษา โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ นพพล ชั่วโรจนพงศ์ (2560) โดยปกติการอ่อนค่าของค่าเงินบาทจะส่งผลดีต่อการส่งออกสินค้าไปต่างประเทศและยังส่งผลดีต่อภาคการท่องเที่ยวจากการที่นักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศเดินทางมาท่องเที่ยวในประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลทำให้รายได้ของภาคอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องได้รับผลดีจากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท แต่ผลการศึกษพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวม เนื่องจากการที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น มาจากเงินลงทุนจากต่างประเทศได้ไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมถือปรับตัวสูงขึ้น

6. ข้อเสนอแนะ

6.1 ผู้ลงทุนควรศึกษากองทุนรวมตราสารทุนที่มีนโยบายการลงทุนในต่างประเทศ เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนอีกทางหนึ่ง เนื่องจากประเทศไทยได้เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุและมีอัตราการเกิดที่ลดลงทุกปี ซึ่งจะส่งผลให้อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยมีการเติบโตที่ลดลง โดยจะส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้จากธุรกิจภายในประเทศมีอัตราการขยายตัวที่ลดลง

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

6.2 นโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำ ส่งผลให้ประชาชนนำเงินฝากมาลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนควรทำการศึกษาและติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อที่จะทำการปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพให้เหมาะสมกับทิศทางของอัตราดอกเบี้ย

6.3 การใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ(QE) ของธนาคารกลางประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ส่งผลทำให้เงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยแม้ว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มากนัก นอกจากยังทำให้สินทรัพย์ประเภท ทองคำ ที่ดิน มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งผู้ลงทุนต้องมีการติดตามและคาดการณ์การใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ(QE) เพื่อที่จะปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพให้เหมาะสมกับนโยบายการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรติดตามและศึกษาการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศจีนเช่นกัน

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

7. เอกสารอ้างอิง

กรกช ตั้งกิตติเวช. (2560). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุน*

Small-Mid Cap. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพมหานคร.

ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารทั่วไป : หลักสูตรผู้แนะนำการลงทุนตราสารทั่วไป

Investment consultant : plain products. (2560). (พิมพ์ครั้งที่ 1.) ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ลงทุน ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ชมพูนุท พรหมภักดี. (2556). การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของประเทศไทย. วิทยากรชำนาญการ

สำนักวิชาการ สำนักงานเลขาธิการวุฒิสภา. สืบค้นจาก

http://library.senate.go.th/document/Ext6078/6078440_0002.PDF

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). ประเภทของกองทุนรวม. สืบค้นจาก

https://www.set.or.th/education/th/begin/mutualfund_content02.pdf

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2564). อัตราเงินเฟ้อ. สืบค้นจาก

https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=409&language=TH

นพพล จักรวจนพงศ์. (2560). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิ*

ต่อหน่วยลงทุนของกองทุนเชิที50. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพมหานคร.

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวงจำกัด. (2562). ข้อมูลกองทุน. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundHouseProfile-BBLAM>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). RMF คืออะไร. สืบค้นจาก

https://www.set.or.th/education/th/begin/mutualfund_content09.pdf

พงษ์พัฒน์ ไหลวัฒนชัย. (2560). (2560). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)*

ของกองทุน Large Cap. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ., กรุงเทพมหานคร.

ปีที่ 13 ฉบับที่ 26 กรกฎาคม - ธันวาคม 2565

พินดา สมหมาย. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว. (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, กรุงเทพมหานคร.

วนิดา โคษา. (2559). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพมหานคร.

สถาบันนวัตกรรมการเรียนรู้. (2562). ประเทศไทยกับสังคมผู้สูงอายุ. สืบค้นจาก <https://il.mahidol.ac.th/th/i-Learning-Clinic/general-articles/>

สำนักสถิติแห่งชาติ. (2560). จำนวนและสัดส่วนประชากรจากการทะเบียน จำแนกตามกลุ่มอายุ (วัยเด็ก วัยแรงงาน วัยสูงอายุ) เพศ ภาค และจังหวัดพ.ศ. 2554 – 2563. สืบค้นจาก <http://statbbi.nso.go.th/staticreport/page/sector/th/01.aspx>