

## สังเคราะห์งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมกระแสเงินสดของกองทุนรวมหุ้นในประเทศไทย

(Cash Flow Behavior of Equity Funds: The Case of Thailand)

ผู้สังเคราะห์งานวิจัย ดร.ธีรพรรณ อิงภากรณ์

ผู้วิจัย

1. ดร.ธีรพรรณ อิงภากรณ์
2. อาจารย์ กฤตยา แสงบุญ

งานวิจัยชิ้นนี้ศึกษาพฤติกรรมกระแสเงินสดของกองทุนรวมหุ้นในประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2545-2552 โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาสองประเด็นได้แก่ 1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกองทุนรวม 2. เพื่อศึกษาความสามารถของนักลงทุนในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม ผลการวิจัยพบว่านักลงทุน ในประเทศไทยตัดสินใจลงทุนโดยพิจารณาทั้งปัจจัยที่เป็นตัวเงินและไม่เป็นตัวเงิน กล่าวคือ นักลงทุนจะเลือกลงทุนในกองทุนมีผลตอบแทนที่ดีในอดีต ขนาดเล็ก เริ่มดำเนินการได้ไม่นาน และบริหาร งานโดยบริษัทจัดการที่มีขนาดใหญ่ ส่วนผลการศึกษาความสามารถของนักลงทุนในการตัดสินใจเลือกลงทุนพบว่านักลงทุน ไม่มีความสามารถในการเลือกลงทุนในกองทุนที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีในอนาคตได้ และเมื่อพิจารณาแยกตามลักษณะของกองทุนพบว่า นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนปกติกับนักลงทุนที่ลงทุน ในกองทุนรวมที่สามารถลดหย่อนภาษี (กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการ เลี้ยงชีพ (RMF)) จะใช้ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนที่แตกต่างกัน กล่าวคือนักลงทุนที่ลงทุนใน กองทุนปกติจะใช้ข้อมูลผลตอบแทนในอดีตเป็นหลัก ในขณะที่นักลงทุนในกองทุนรวมที่สามารถ ลดหย่อนภาษีได้ใช้ทั้งข้อมูลผลตอบแทนในอดีตและปัจจัยด้านคุณลักษณะของกองทุนในการ ตัดสินใจลงทุน