

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และประสิทธิภาพ
การบริหารของกองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่นของประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน : นายทรงพล ไส้ไหม

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2546

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

1. รองศาสตราจารย์ อัมรินทร์พงษ์ นัตราคม ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์ อติ ไทยานันท์
3. รองศาสตราจารย์ สุณี นัตราคม

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง ประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น ช่วงเวลาดังแต่เดือนกันยายน 2543 ถึงเดือนกันยายน 2545

ข้อมูลที่น่าสนใจในการศึกษาเป็นข้อมูลที่ใช้การเก็บรวบรวมจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทำการศึกษาหาอัตราผลตอบแทน หากความเสี่ยง ในการลงทุนโดยใช้ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและค่าประสัมพันธ์เบต้า และในการประเมินประสิทธิภาพการบริหารของกองทุนได้ใช้ดัชนีของ Sharpe Treynor และ Jensen ส่วนการประเมินประสิทธิภาพการบริหารของกองทุนในการใช้ความสามารถคิดสรรหลักทรัพย์ และการคาดการณ์ภาวะตลาด ได้ใช้รูปแบบของ Treynor and Mazuy และรูปแบบของ Henriksson and Merton

ผลการศึกษาพบว่ากองทุนให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง แต่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนความเสี่ยงมีความเสี่ยงโดยรวมของกองทุนสูงกว่าความเสี่ยงของตลาด แต่ความเสี่ยง

ที่เป็นระบบของกองทุนต่ำว่าความเสี่ยงตลาด ในการวัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุน โดยใช้ดัชนีของ Sharpe พบว่ากองทุนที่มีประสิทธิภาพการบริหารกองทุนสูงสุด คือ กองทุนปฐมไทยพาณิชย์ ส่วนดัชนีของ Treynor คือ กองทุนไทยพาณิชย์เสถียรทรัพย์ และดัชนีของ Jensen คือ กองทุนปฐมไทยพาณิชย์ ส่วนการวัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุนโดยวัดความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์และการคาดการณ์ภาวะตลาด พบว่ากองทุนทั้งหมดไม่ได้แสดงความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในทั้งสองรูปแบบ ส่วนในการคาดการณ์ภาวะตลาดในรูปแบบของ Treynor and Mazuy พบว่ามีอยู่ 2 กองทุนเท่านั้น ที่แสดงความสามารถในการคาดการณ์ภาวะตลาดอย่างมีนัยสำคัญ คือ กองทุนทีซีเอ็มพลทรัพย์ และ กองทุนทีสโก้เฟล็กซิเบิ้ลฟันด์ ในรูปแบบของ Henriksson and Merton พบว่ามีอยู่ 2 กองทุนเท่านั้น ที่แสดงความสามารถในการคาดการณ์ภาวะตลาดอย่างมีนัยสำคัญ คือ กองทุนทีซีเอ็มพลทรัพย์ และกองทุนทีสโก้เฟล็กซิเบิ้ลฟันด์

Thesis Title : Analysis of Rate of Returns, Risk and Performance of
Flexible Portfolio Fund in Thailand

Student's Name : Mr. Songphol Saimai

Degree Sought : Master of Economics

Academic Year : 2003

Advisory Committee :

1. Assoc. Prof. Asambhinabong Shatragom Chairperson
2. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan
3. Assoc. Prof. Sunee Shatragom

The objectives of this study are to analyze the rate of return and risk and to evaluate performance of flexible portfolio funds during the period of September, 2000 to September, 2002.

Data from various related sources were used to calculate the rate of return, then standard deviation and Beta Coefficient were calculated to determine the investment risk.

Finally, conceptual framework of Treynor, Sharpe and Jensen as well as the idea of selectivity ability and market timing ability were used to evaluate the performance of flexible portfolio Fund. These techniques are Treynor and Mazuy model and Henriksson and Meton model.

The results of this study show that the rate of returns of mutual funds are higher than the rate of returns of market. Total risk of mutual funds are higher than risk of market. Systematic risk of mutual funds are lower than systematic risk of market. To evaluate the performance we used the conceptual framework of Sharpe, we find that the highest performance is SCBPF. To use the conceptual framework of Treynor, the highest performance is SCBCS. and the conceptual framework of Jensen, the highest performance is SCBPF. For using the idea of selectivity ability and market timing ability to evaluate the performance, we find that the performances of all funds are not significantly revealed the selectivity ability. To consider the market timing ability we used Treynor - Mazuy model, we find that only two funds perform the market timing significantly. That are TCMSF and TISCOFLEX. To use the Henriksson - Merton model, we find that only two funds perform the market timing ability significantly. That are TCMSF and TISCOFLEX.