

241883

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของ
กองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยบริษัท
หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ผู้เขียน

นางสาวรัตติกาล กันทาปวง

ปริญญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์สกุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.กัญสุดา นิ่มอนุสรณ์สกุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีจุดมุ่งที่จะวิเคราะห์ทางเลือกของการลงทุนที่นักลงทุนมีเป้าหมายที่จะได้รับความพอใจที่สูงสุด จากการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุนและประชาชนโดยทั่วไป ซึ่งกองทุนที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว (LTF) มีทั้งหมด 6 รูปแบบการลงทุนได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) โดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ที่เป็นข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ วันที่จดทะเบียนกองทุนของแต่ละกองทุน ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2553 ซึ่งแบ่งการศึกษออกเป็น 3 ส่วน คือ ศึกษาอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาวด้วยวิธีตัวชี้วัด (Sharpe Index) และ การวิเคราะห์แบบสโตแคสติก คอมิแนนซ์

จากการศึกษาใน 2 ส่วนแรกพบว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุดเท่ากับ 29.15% และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูง

ที่สุดเช่นกัน คือ 23.11% ส่วนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยที่สุดเท่ากับ 16.07% จึงมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเช่นกัน คือ 1.40%

ส่วนการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาว ตามมาตรวัดของ Sharpe พบว่าต่อ 1 หน่วยของความเสี่ยงของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ให้ผลตอบแทนสูงสุด เท่ากับ 0.80 เท่า และต่อ 1 หน่วยของความเสี่ยงของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว อินเตอร์ (SCBLT4) ให้ผลตอบแทนน้อยที่สุด โดยมีค่าตามมาตรวัด Sharpe เท่ากับ 0.25 เท่า

และการศึกษาวิธีการวิเคราะห์ประสิทธิภาพความเสี่ยงและประสิทธิภาพในการบริหารของกองทุนโดยใช้กฎของสโทแคสติก คอมิแนนซ์ จะสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ซึ่งมีลักษณะเด่นกว่าทุกๆกองทุน ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีค่ามากที่สุด และกองทุนที่มีลักษณะเด่นในลำดับที่ 2 คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)

Independent Study Title Analysis of Returns and Risks of Long-term Equity
Funds Managed by Siam Commercial Bank
Asset Management Co., Ltd.

Author Ms.Ruttikan Kuntapuang

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect.Dr. Chaiwat Nimanussornkul	Advisor
Lect.Dr. Kunsuda Nimanussornkul	Co-advisor

ABSTRACT

This study aimed to analyze the choice of investment each investors whose goal is to get the most satisfaction from investment in long-term equity funds managed by asset management companies who guide investors and the general public. The funds used in this were long-term equity funds managed by Siam Commercial Bank Asset Management Co., Ltd. The forms of investment used were. SCB Dividend Stock 70/30 Long Term Equity Fund (SCBLT1),SCB Stock Plus Long Term Equity Fund (SCBLT2),SCB MAI Stock Long Term Equity Fund (SCBLT3) ,SCB Inter Long Term Equity Fund (SCBLT4),SCB Smart Long Term Equity Fund (SCBLTS) and SCB Target Long Term Equity Fund (SCBLTT). The study used the net asset value (NAV) of the monthly data since inception date of each fund as of 31 December 2010. The risk,return and performance of equity funds were analyzed by means of long-term indicators Sharpe Index and analysis on a Stochastic Dominance.

The SCB MAI Stock Long Term Equity Fund (SCBLT3) rate of return's average maximum was 29.15% per year and the standard deviation was the highest 23.11%. SCB Smart Long Term Equity Fund (SCBLTS) had the lowest average yield, 16.07% per year, and had the lowest standard deviation, 1.40%.

Performance of long-term equity funds was measure. The measure using Sharpe, the first unit of the risk of SCB MAI Stock Long Term Equity Fund (SCBLT3), yielded the highest at 0.80 times against a unit of the risk of the SCB Inter Long Term Equity Fund (SCBLT4), which returned the least. The Sharpe measure values equaled 0.25 times.

Learning to analyze the effectiveness of risk and efficiency in the management of the Fund by the rules of a Stochastic Dominance will help investors decide on investments in the SCB MAI Stock Long Term Equity Fund (SCBLT3), which features all funds. Therefore, satisfaction of the expected rate of return of SCB MAI Stock Long Term Equity Fund (SCBLT3) is most valuable. [And funds have two characteristics in order to SCB Stock Plus Long Term Equity Fund (SCBLT2).]