

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา ประสิทธิภาพการดำเนินงานของ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ช่วงเวลาตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2547 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2549 โดยทำการศึกษาจากกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ 10 กองทุน และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว 10 กองทุน

ข้อมูลที่น่าสนใจในการศึกษาเป็นข้อมูลที่ทำกรเก็บรวบรวมจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทำการศึกษาหาอัตราผลตอบแทน หาความเสี่ยงในการลงทุน โดยใช้ค่าส่วนเบี่ยงเบน- มาตรฐานและค่าสัมประสิทธิ์เบต้า และในการประเมินประสิทธิภาพการบริหารของ กองทุนได้ใช้ดัชนีของ Sharpe Treynor และ Jensen โดยทำการวิเคราะห์จากมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมแต่ละกองทุน

ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 10 กองทุน ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่ากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่นำมาศึกษา และมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ แต่มีความเสี่ยงต่ำกว่าความเสี่ยงของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่มากพอสมควร ในขณะที่กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

มีความเสี่ยงต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ แต่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ พบว่า กองทุนที่มีประสิทธิภาพการบริหารกองทุน 3 ลำดับแรก จากการใช้มาตรวัดแต่ละแบบ เป็นดังนี้

1. มาตรวัด Sharpe คือ กองทุนเปิดทหารไทยธนบดีเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

2. มาตรวัด Treynor คือ กองทุนเปิดบัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ

3. มาตรวัด Jensen คือ กองทุนเปิดบัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ

ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่ากองทุนที่มีประสิทธิภาพการบริหารกองทุน 3 ลำดับแรก จากการใช้มาตรวัดแต่ละแบบ เป็นดังนี้

1. มาตรวัด Sharpe คือ กองทุนเปิดอเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว กองทุนเปิดแมกซ์ปันผลหุ้นระยะยาว และกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว

2. มาตรวัด Treynor คือ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส

3. มาตรวัด Jensen คือ กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นระยะยาวปันผล กองทุนเปิด ธนาชาติหุ้นระยะยาวปันผล และ โครงการจัดการกองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีเอนด์ทีฟ หุ้นระยะยาว

This thesis conducts an analysis of the performances of retirement mutual funds and long term equity funds. In this connection, the performances of ten retirement mutual funds and ten long term equity funds in the period between November 2004 and December 2006 have been examined.

The data were collected so as to allow investigation of the rate of return and the risk in investment by using standard deviation and beta (β) coefficient measurement. The Sharpe-Treynor index and the Jensen index were used to evaluate the efficiency of the management of the funds by means of an analysis of the net asset value of each mutual fund.

The results of this study show that the rate of return on Long Term Equity Funds is more than the rate of return regarding Retirement Mutual

Funds. However, Long Term Equity Funds have a higher rate of risk than Retirement Mutual Funds.

Actually, Retirement Mutual Funds have a lower risk than the stock market, but yield a higher return than returns on fixed income market funds.

This study used three measurements for evaluating Retirement Mutual Funds, the results of which are given as follows:

Sharpe measurement: high performance: TMBMRMF, SCBRM1, and BFRMF.

Treynor measurement: high performance: BFLRMF, FERF, and SCBRM4.

Jensen measurement: high performance: BFLRMF, FERF, and SCBRM4.

Also, this study used three measurements for Long Term Equity Funds, the results of which are as follows:

Sharpe measurement: high performance: ABLTF, MAX DIV LTF, and ING CG-LTF.

Treynor measurement: high performance: ABLTF, ING CG-LTF, and SCBLT2.

Jensen measurement: high performance: RDLT, LTFD, and 1S-LTF.