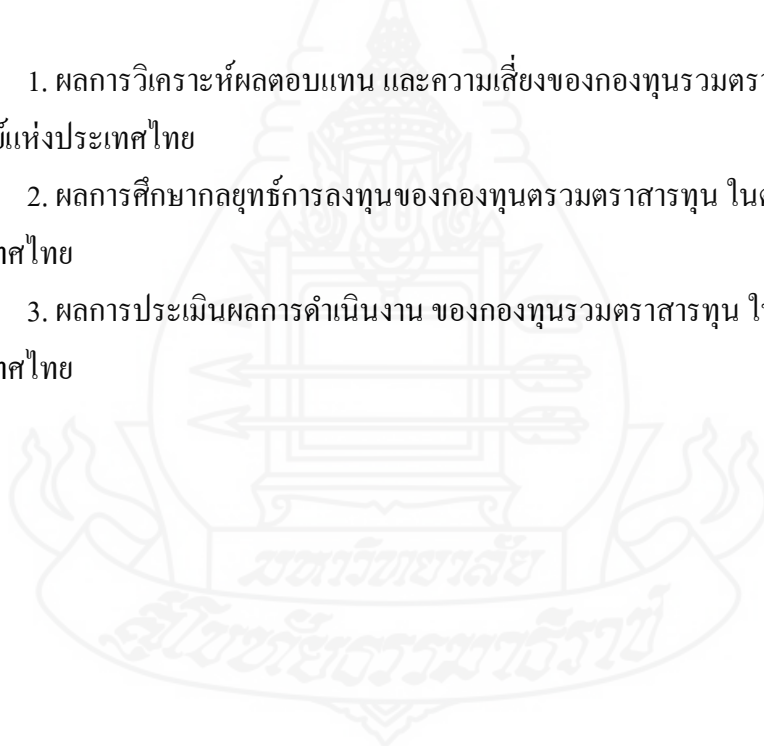


บทที่ 5

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

สำหรับบทนี้อธิบายและรายงาน โดยการวิเคราะห์ผลตอบแทน และความเสี่ยงของ กองทุนรวมตราสารทุน โดยพิจารณากลยุทธ์ของการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุน เพื่อการ ประเมินแนวโน้ม ของกองทุนนโยบาย ตลอดจนทิศทางของการลงทุน และ การประเมินผลการ ดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกองทุนที่ทำการ วิจัยครั้งนี้มี 230 กองทุน โดยทำการศึกษา ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2552 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 โดยแยกที่จะทำการวิจัย โดยมีผลงานวิจัยแบ่งออกเป็น 3 หัวข้อดังต่อไปนี้

1. ผลการวิเคราะห์ผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารทุน ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ผลการศึกษากลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุน ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย
3. ผลการประเมินผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมตราสารทุน ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

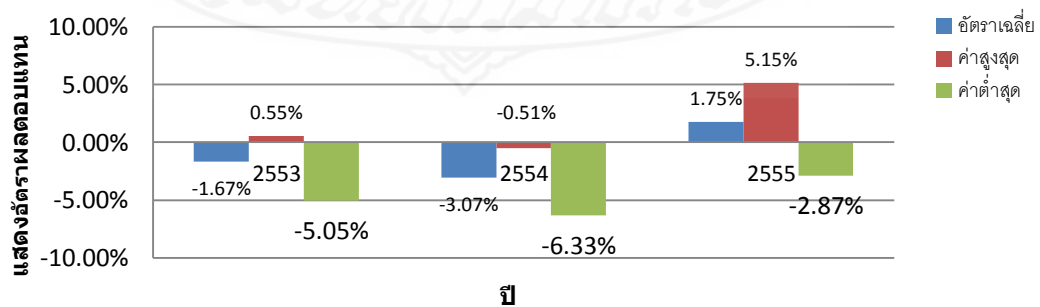


1. ผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในเบื้องต้นนี้ในการพิจารณากองทุนรวมตราสารทุน ในเบื้องต้นต้องทำการวิเคราะห์ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยจะทำการแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ 1) ส่วนของข้อมูลของผลตอบแทน และ ข้อมูลของค่าของความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารทุน 2) ส่วนของข้อมูลความเสี่ยง 3) ส่วนของการวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยง

1.1 ข้อมูลผลตอบแทน แบ่งออกได้ 4 ประเด็น ดังนี้

1.1.1 ข้อมูลกองทุนรวมตราสารทุน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 เพื่อให้เห็นภาพถึงเปลี่ยนแปลง ได้ทำการแบ่งระยะของการพิจารณาออกเป็น 3 ปี เช่น ปี 2553 , ปี 2554 และ ปี 2555 จะพบว่า ในปี 2553 การแสดงผลทางสถิติของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมโดยเฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ -1.65 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมสูงสุด เท่ากับร้อยละ 0.55 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมต่ำสุดเท่ากับ -5.05 ปี 2554 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ-3.07 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมสูงสุด เท่ากับร้อยละ -0.51 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมต่ำสุดเท่ากับ -6.33 และ ปี 2555 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.75 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมสูงสุด เท่ากับร้อยละ 5.15 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมต่ำสุดเท่ากับ -2.87 โดยแสดงได้ตาม ภาพที่ 5.1

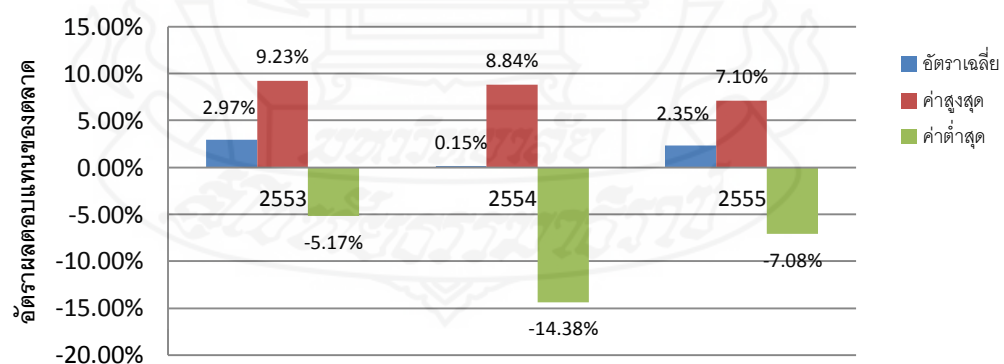


ภาพที่ 5.1 ผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2553- 55

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

จากภาพที่ 5.1 แสดงให้เห็นว่า กองทุนรวมตราสารทุนในช่วงปี 2553-2554 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ไม่นัก โดยมีปริมาณของอัตราผลตอบแทนที่ต่ำ และ โดยเฉพาะในปี 2554 พบว่า ต่ำที่สุดใน 3 ปี ขณะที่ ปี 2555 มีอัตราที่สูงที่สุด ทั้งนี้ปัจจัยอันส่งผลการทบดังกล่าว มีหลาย ปัจจัยทั้ง เศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และการเมือง ย่อมส่งผลต่อตลาดทุน และส่งผลต่อตลาดกองทุน รวมที่ ดำเนินการซื้อขายในตลาดเดียวกัน หากจะพิจารณาให้ครอบคลุมจำเป็นต้องพิจารณาอัตรา ผลตอบแทนของตลาดด้วย ซึ่งเป็นหัวข้อของข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดต่อไปนี้

1.1.2 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาด พิจารณา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 ได้ทำการแบ่งระยะของการพิจารณาออกเป็น 3 ปี เช่น ปี 2553 , ปี 2554 และ ปี 2555 จากผลของการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทางการตลาด ปี 2553 เท่ากับ ร้อยละ 2.97 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 9.23 และมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ทางการตลาดต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -5.17 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทางการตลาด ปี 2554 เท่ากับร้อยละ 0.15 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทางการตลาดสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.84 และมีอัตราผลตอบแทน เฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -14.38 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทางการตลาด ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 2.35 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทางการตลาดสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.10 และมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ทางการตลาดต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -7.08 แสดงได้ตาม ภาพที่ 5.2

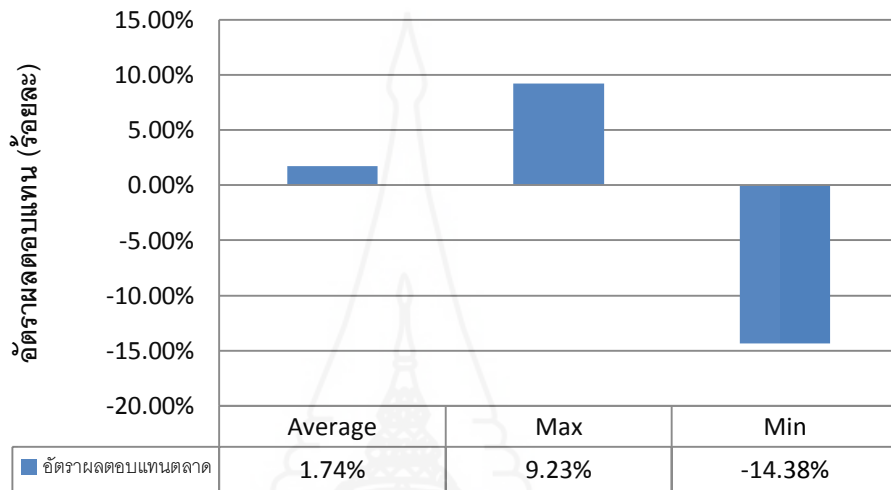


ปี

ภาพที่ 5.2 อัตราผลตอบแทนของตลาด ปี 2553- 2555

หมายเหตุ: จากการประมวลผล

ในกรณีที่ พิจารณาโดยรวมทั้ง 3 ปี พบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดโดยเฉลี่ย มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 1.74 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดมีค่าสูงสุด ร้อยละ 9.23 และ มีค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดที่ต่ำสุดที่ ร้อยละ -14.38 ดังแสดงในภาพที่ 5.3



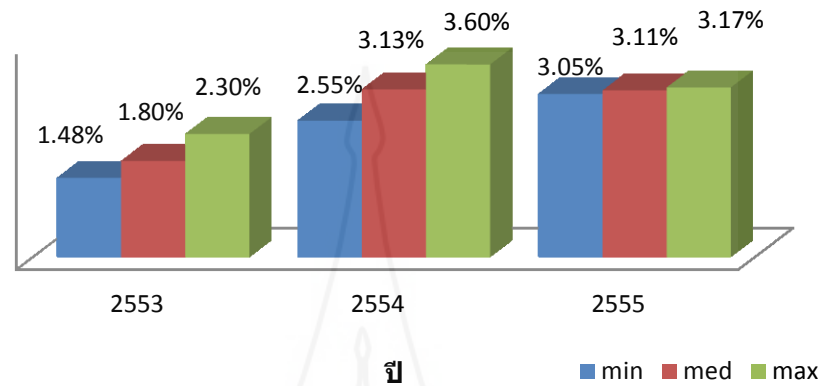
ภาพที่ 5.3 ค่าทางสถิติของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ของผลตอบแทนตลาด

หมายเหตุ: จากการประมวลผล

1.1.3 ผลการศึกษาผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง คือ

พันธบัตรรัฐบาลอายุ 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 ได้ทำการแบ่งระยะของการพิจารณาออกเป็น 3 ปี เช่น ปี 2553 , ปี 2554 และ ปี 2555 จากผลของการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง ปี 2553 เท่ากับร้อยละ 1.80 มีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 2.30 และมีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.48 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง ปี 2554 เท่ากับร้อยละ 3.13 มีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.60 และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.55 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 3.11 มีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงสูงสุดเท่ากับร้อยละ

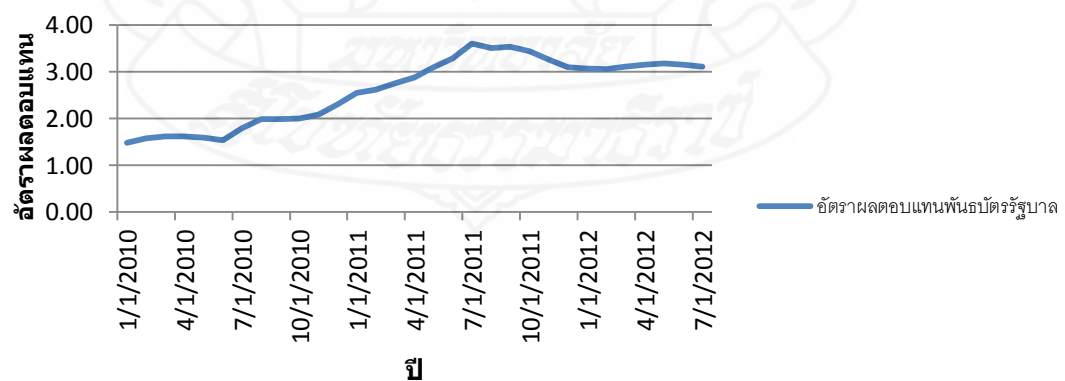
3.17 และมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.05 แสดงได้ตาม ภาพที่ 5.4



ภาพที่ 5.4 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง ปี 2553- 55

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

ในกรณีที่ พิจารณาโดยรวมทั้ง 3 ปี พบว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง มีแนวโน้มในการเพิ่มขึ้น อย่างชัดเจน ดังแสดงในภาพที่ 5.5



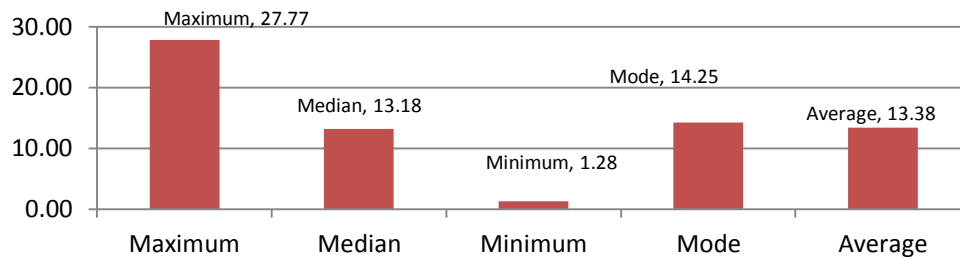
ภาพที่ 5.5 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงเป็นรายเดือนอายุ 12 เดือน
ช่วงระหว่าง ปี 2553- 2555

เนื่องมาจากผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง เป็นข้อมูลที่เป็นอัตราของผลตอบแทน 12 เดือน นำมาใช้ได้ในทันทีโดยไม่ต้องมีการคิดค่าเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก อันจะทำให้ค่าที่ได้ โดยพิจารณาในด้านของผลตอบแทนของนักลงทุนที่ย่อมมีความต้องการให้สูงไปกว่า การลงทุนในสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงโดยพฤตินัยอยู่แล้ว การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการลงทุนในตราสารหนี้ ในที่นี้คือพันธบัตรรัฐบาลที่ถือได้ว่าปราศจากความเสี่ยง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนและราคาของพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีความสัมพันธ์กันอย่างเป็นระบบ เมื่ออัตราผลตอบแทนหรือ Yield ในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงก็จะส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคา ซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจและการวางกลยุทธ์ในการลงทุนด้วยเช่นกันกับการลงทุนในลักษณะอื่น ๆ ในขณะที่ผู้ออกพันธบัตร ก็สามารถใช้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทน ในการพิจารณาต้นทุนการออกพันธบัตรเปรียบเทียบกับเส้นอัตราผลตอบแทน ของหน่วยลงทุนอื่น ๆ เพื่อการหาความได้เปรียบเสียเปรียบของอัตราผลตอบแทน

1.2 ความเสี่ยง(Standard Deviation :S.D.) การศึกษาครั้งนี้ มี 2 ค่า คือ 1) ค่าของ S.D. ของตลาดหรือของ SET INDEX ซึ่งจะได้จากการคำนวณ 2) ค่า S.D. ของกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้ง 230 กองทุน

1.2.1 ความเสี่ยงของตลาดจากการคำนวณ Standard Deviation :S.D. ของ SET Index หรือ σ_m โดยคำนวณตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 ค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้ ที่ค่าเท่ากับ 1.51

1.2.2 ซึ่งค่า S.D.ของกองทุนรวมตราสารหนี้ แสดงได้ตาม ภาพที่ 5.6 พบว่า กองทุนรวมตราสารหนี้มีความเสี่ยงโดยเฉลี่ย(Average) ที่ 13.38 มีความเสี่ยงสูงสุด(Maximum) ที่ 27.77 มีความเสี่ยงต่ำสุด(Minimum) ที่ 1.28 มีค่ามัธยฐาน(Median) ของความเสี่ยงที่ 13.38 มีค่าฐานนิยม(Mode) ของความเสี่ยงที่ 14.25

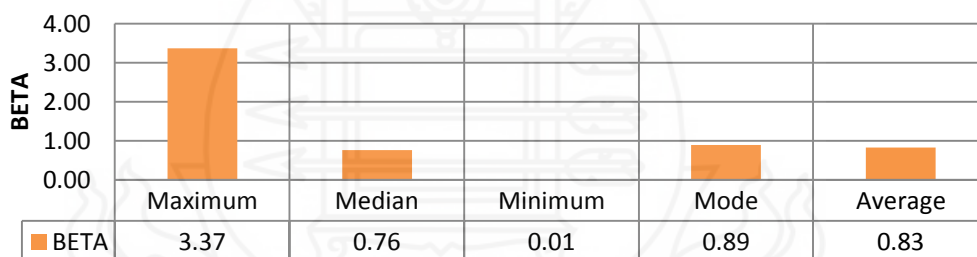


ภาพที่ 5.6 ค่าทางสถิติของ Standard Deviation ของกองทุนรวมตราสารทุนไทย

ที่มา : Association of Investment Management Companies (AIMC)

1.2.3 การหาค่า Beta ของกองทุนรวม ซึ่งค่า S.D. ของกองทุนรวมตราสารทุน ใน

การนำมาคำนวณเป็นค่า Beta จะพบว่า ซึ่งค่าเฉลี่ยของ Beta มีค่าใกล้เคียงกับ 1 นั่นคือหมายถึง กองทุนรวมมีการปรับตัวได้ใกล้เคียงตลาด จากการวิจัยยังพบว่า ไม่มีกองทุนใดมีการปรับตัวสวนทางกับตลาด แต่มีกองทุนบางกองทุนที่มีการปรับตัวได้เร็วกว่าตลาด ถึง 3.37 เท่า ดังแสดงภาพที่ 5.7



ภาพที่ 5.7 ค่า BETA ของกองทุนรวมตราสารทุนไทย

หมายเหตุ: จากการประมวลผล

สรุปในเรื่องของความเสี่ยง จากการวิจัย ความเสี่ยงที่ทำการศึกษาเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบ โดยความเสี่ยงดังกล่าวสามารถที่จะ ทราบได้ อันเกิดจากสถานะแวดล้อมของตลาด อันส่งผลให้ เกิดการ วัด จากการวิจัยครั้งนี้ได้ทำการ นำค่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของกองทุนรวมตราสารทุนในแต่ละ กองทุน เทียบกับตลาด มาทำการหาค่า เบต้า (Betas) ในการหาครั้งนี้พบว่า ค่า เบต้าของกองทุน รวม ตราสารทุนที่มีค่า สูงที่สุดมีค่า 3.37 ซึ่งตามแนวคิดของค่าเบตานั้น ค่าเบต้าของตลาดจะกำหนดไว้ที่ 1 นั่นเอง หาก เบต้ามีค่ามากกว่า 1 แสดงว่ามีการปรับตัวได้ไวกว่าตลาด และในทางกลับกัน หากมี

ค่าน้อยกว่า 1 แล้ว จะถือว่ามีกำไรปรับตัวได้ช้ากว่าตลาด หรือ ในขณะที่บางกองทุน อาจมีค่าของเบต้าติดลบได้ ซึ่งในการแปลความหมาย ถือว่ากองทุนนั้น ๆ ปรับตัวในทิศทางที่ตรงข้ามกับตลาด ในการวิจัยครั้งนี้ไม่ปรากฏ ว่ามีกองทุนที่ปรับตัวในทิศทางที่ตรงข้ามกับตลาด

1.3 วิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยง

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจะพิจารณาวิเคราะห์ เทียบกับผลตอบแทนของตลาด และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ระยะเวลาตั้งแต่ 1 มกราคม 2553 ถึง 31 กรกฎาคม 2555 อัตราผลตอบแทนของเฉลี่ยของตลาดโดยเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ ร้อยละ 1.74 และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงมีค่าเท่ากับ ร้อยละ 2.61 ขณะที่ความเสี่ยงโดยเฉลี่ย ที่ 13.38

1.3.1 เพื่อการวิเคราะห์กองทุนรวมตราสารทุนได้พิจารณาแบ่งกลุ่มของกองทุน

รวมออกเป็น 4 กลุ่ม โดยกำหนดกำหนด ให้ กลุ่มที่ 1 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงสูง กลุ่มที่ 2 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงต่ำกลุ่มที่ 3 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงต่ำ และกลุ่มที่ 4 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงต่ำ จากผลการวิเคราะห์ เปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยง จากทฤษฎีที่ว่าด้วย ผลตอบแทนและความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

1) กองทุนรวมตราสารทุนกลุ่มที่ 1 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงสูง ความเข้าใจของผู้ลงทุนโดยทั่วไปหากอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงก็จะสูง ในขณะที่ความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนก็จะต่ำ เพื่อการพิสูจน์ในทฤษฎีดังกล่าวผู้วิจัยจึงได้ทำการตรวจสอบ โดยใช้อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยเฉลี่ยเป็นเกณฑ์ โดยมีค่าอยู่ที่ ร้อยละ 1.74 และค่าเกณฑ์ของความเสี่ยงกำหนดให้ค่าเฉลี่ยของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานทั้ง 230 กองทุน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.38 ผลจากการเปรียบเทียบ แสดงให้เห็นที่ ตารางที่ 5-1

ตารางที่ 5.1 การเปรียบเทียบกองทุนรวมตราสารทุน ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง กลุ่ม
ที่ 1 อัตราผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงสูง

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ABSM	2.540%	13.44
KFVALUE	2.511%	13.76
KFDIVRMF	2.509%	13.93
ABSC-RMF	2.272%	13.85
ABLTF	2.261%	13.76
ABSL	2.216%	13.66
K-STAR	2.152%	13.62
KFLTFDIV	2.145%	13.96
RKEC	2.100%	14.22
JB25	2.050%	14.11
CIMB-PRINCIPAL SET50	2.010%	14.17
JB25RMF	2.001%	14.11
TMB50	1.994%	14.04
KEQLTF	1.990%	14.54
KEQRMF	1.969%	14.22
KFLTF50	1.933%	14.25
TSF	1.929%	13.39
KFDYNAMIC	1.918%	14.38
KFS100RMF	1.894%	13.87
KSET50LTF	1.872%	13.91
TEGRMF	1.849%	13.88
TISCOEGF	1.841%	13.46
KFENSET50	1.823%	15.47
ASP-SET50FUTURES	1.801%	14.54
TISCOLTF	1.750%	13.62
TDEX	1.688%	14.17
NERMF	1.639%	13.46
ASP-ERF	1.624%	13.68
M-S50	1.608%	14.25
UOBSDF	1.605%	13.50
FAM EEF	1.543%	13.60
KGLTF	1.539%	14.38
TDLTF	1.515%	13.51
KTLF	1.514%	13.43
CIMB-PRINCIPAL EQUITY	1.493%	13.88
CIMB-PRINCIPAL LTF	1.488%	13.67
KDLTF	1.483%	14.51

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
K20SLTF	1.462%	14.34
JB25 LTF	1.413%	14.15
CIMB-PRINCIPAL EQRMF	1.412%	13.73
B-INFRA	1.409%	14.25
IN-RMF	1.389%	13.56
SCBPMO	1.373%	13.84
LTFD	1.338%	13.42
SCBMF	1.330%	13.87
SCBMF5	1.295%	13.84
SCBMF4	1.289%	13.85
KFEQRMF	1.289%	13.84
SCBMF2	1.283%	13.92
SCBLT2	1.283%	13.75
KFLTFEQ	1.283%	14.01
SCBMF3	1.279%	13.86
SCBTS3	1.272%	13.58
SCBTS	1.268%	13.61
SCBTS2	1.268%	13.58
KFSEQ	1.257%	14.39
SCBDA	1.230%	13.84
SCBRM4	1.201%	14.21
RKF3	1.184%	14.24
KFSDIV	1.183%	13.79
KFFIN-D	1.121%	17.02
FAM EPIF	1.107%	18.71
ABAG	1.049%	17.25
ASP-LTF	1.042%	13.90
ASP-GLTF	1.042%	13.93
RKF-HI	1.038%	14.23
KFLTFA50-D	1.035%	15.21
KTSE	1.033%	14.13
K-EQUITY	0.986%	14.26
T-PREMIUM BRAND	0.979%	17.78
ASP-GDF	0.833%	14.32
FAM SET100RMF	0.768%	13.90
KTSF	0.694%	13.52
SCBDV	0.664%	13.43
ABGEM	0.633%	15.77
RKF2	0.620%	14.32
RKF4	0.596%	14.29

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
TMB50DV	0.511%	13.99
KFDNM-D	0.471%	14.25
TCMEQF	0.421%	13.38
RKF-HI2	0.360%	14.12
KT-ENERGY	0.284%	19.34
ABEG	0.137%	13.92
T-INFRA	0.053%	13.86
KFSEQ-D	-0.002%	14.27

หมายเหตุ: จากการประมวลผล

จากการวิจัยพบว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูง และความเสี่ยงสูงมีอยู่ถึง 85 กองทุน ต่อมาได้ทำการพิจารณาเปรียบเทียบกับอีก โดยพิจารณา

2) กองทุนรวมตราสารทุนกลุ่มที่ 2 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงต่ำ โดยมีการกล่าวว่าหากอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงก็จะสูง ในขณะที่ความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนก็จะต่ำ เพื่อการพิสูจน์ในทฤษฎีดังกล่าวผู้วิจัยจึงได้ทำการตรวจสอบ โดยการพิจารณา กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสูง โดยเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดโดยใช้ที่ ร้อยละ 1.74 และ ความเสี่ยงจะเปรียบเทียบกับค่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยของกองทุนรวมทั้ง 230 กองทุน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.38 โดยค่าที่ได้แสดงดังตารางที่ 5.2

ตารางที่ 5.2 การเปรียบเทียบกองทุนรวมตราสารทุน ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง กลุ่มที่ 2 อัตราผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงต่ำ

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ING BIGCAP-D LTF	1.44%	13.37
1SG-LTF	2.02%	13.36
SCBLT4	0.59%	13.34

ตารางที่ 5.2 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
FAM LTF	1.63%	13.28
USD	1.52%	13.19
USD2	1.32%	13.16
ABG	2.23%	13.13
NF-PLUS	1.68%	13.11
SCBAEM	0.35%	13.11
MA-LTF	1.79%	13.09
BTK	2.59%	13.08
KK LTFD	1.43%	13.08
SAN	0.84%	13.06
SF4	0.79%	13.06
SSB	1.83%	13.01
TOF2	1.77%	13.01
SF7	0.45%	13.01
BTP	2.45%	13.00
SF5	1.89%	12.99
ING CG-LTF	1.92%	12.98
DE-1	0.37%	12.95
UNF	1.73%	12.93
AGF	0.93%	12.92
1AMSET50	2.20%	12.91
TS	0.39%	12.88
STD2	0.36%	12.87
M-Active	1.28%	12.83
STD	0.15%	12.82
Big Cap LTF	1.86%	12.80
KSLTF	1.13%	12.80
I-CHIC	0.94%	12.79
N-SET	1.85%	12.72
SCBLTT	1.23%	12.68
BKD	0.64%	12.61
SCBSET	1.92%	12.60
MS-CORE LTF	1.86%	12.60
SCIF	0.23%	12.60
KSRMF	1.12%	12.59
SCBLT3	1.54%	12.57
MS-EQ DIV	0.14%	12.57
MS-CORE EQ	1.84%	12.55
B-SUB	2.28%	12.50
B-LTF	2.31%	12.49

ตารางที่ 5.2 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
BJA	2.29%	12.49
SCIF2	0.19%	12.45
BJA2	3.00%	12.43
BERMF	2.31%	12.42
KPLUS	0.64%	12.40
UOBLTF	1.98%	12.38
TDF	0.29%	12.33
S-EQRMF	1.20%	12.32
KKF	0.16%	12.32
KPLUS2	0.57%	12.30
V-RMF	1.77%	12.29
KK EQRMF	1.66%	12.29
K-VALUE	1.09%	12.18
KK GHC	0.69%	12.18
ONE-EQ	1.65%	12.16
INGERMF	1.87%	12.13
INGTEF	1.83%	12.13
EP-LTF	1.31%	12.12
RRF1	0.47%	12.06
K-MENA	0.37%	12.06
1S-LTF	1.33%	12.05
TNP	1.86%	12.04
THANA1	1.41%	11.99
ONE-G	1.87%	11.97
INGTEF-DIV	0.49%	11.97
ONE+1	1.60%	11.93
SYRUS-M	1.39%	11.90
MS-EQ VALUE	1.95%	11.87
MV-LTF	1.23%	11.87
ONE-UB3	1.38%	11.83
PISD	1.71%	11.80
ABCG	0.42%	11.78
VALUE-D LTF	1.56%	11.76
SPT	1.57%	11.63
UOBEQRMF	0.29%	11.59
ONE-EC14	0.11%	11.51
MG-LTF	1.50%	11.45
PPSD	1.37%	11.45
UOBSAS100	1.90%	11.32

ตารางที่ 5.2 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
P-LTF	1.99%	11.28
UOBSAS100D	0.96%	11.26
MIF-LTF	2.18%	11.19
TISCOGEF	0.23%	11.01
OSPD	0.54%	10.85
ABWOOF	0.39%	10.28
K70LTF	0.98%	10.25
1VAL-D	1.34%	10.17
BLTF75	1.86%	10.10
JBP LTF	0.97%	9.94
KTLF70/30	1.45%	9.90
CIMB-PRINCIPAL 70LTFD	0.98%	9.86
KFLTFEQ70D	0.57%	9.75
SCBLT1	0.75%	9.73
BCARE	0.84%	9.62
KFLTFD70	1.41%	9.58
TOF	1.92%	9.32
ABTED	0.11%	9.17
70/30-D LTF	0.87%	9.09
I-35 STAR	0.35%	9.02
TISCOUS	0.49%	8.18
ING GHD	0.11%	8.04
ING GW	0.18%	7.05
ENERGY	0.77%	5.18
SCBLTS	0.60%	4.81
ABAPAC-RMF	0.71%	3.62
1SMART-LTF	0.14%	1.49
KSDLTF	0.08%	1.28

หมายเหตุ: จากการประมวลผล

จากการวิจัยพบว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูง และความเสี่ยงต่ำมีอยู่ถึง 110 กองทุน ต่อมาได้ทำการพิจารณาเปรียบเทียบต่อไปอีก โดยพิจารณา อัตราผลตอบแทนต่ำ ความเสี่ยงสูง

3) กองทุนรวมตราสารทุนกลุ่มที่ 3 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่ต่ำความเสี่ยงสูง โดยมีการกล่าวว่าหากอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยง ก็จะสูง ในขณะที่ความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนก็จะต่ำ เพื่อการพิสูจน์ในทฤษฎีดังกล่าวผู้วิจัยจึงได้ทำการตรวจสอบ โดยการพิจารณา กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสูงโดยเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดโดยใช้ที่ ร้อยละ 1.74 และ ความเสี่ยงจะเปรียบเทียบจากค่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยของกองทุนรวมทั้ง 230 กองทุน โดยค่าที่ได้แสดงดังตารางที่ 5.3

ตารางที่ 5.3 การเปรียบเทียบกองทุนรวมตราสารทุน ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง กลุ่มที่ 3 อัตราผลตอบแทนต่ำ ความเสี่ยงสูง

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
KT-PRECIOUS	-1.14%	27.77
MS-EE EURO	-0.02%	26.16
KT-MINING	-0.50%	25.72
I-NATURAL	-0.50%	24.04
KT-OIL	-0.30%	23.64
TISCOCH	-0.61%	22.78
SCBCE	-0.72%	22.71
ONE-CHINA	-0.45%	22.63
TCIRMF	-0.79%	22.19
TISCOCID	-0.81%	22.12
TISCOLAF	-0.41%	21.08
ING EHD	-1.03%	19.50
ING BRIC	-0.42%	17.47
K-CHINA	-0.41%	17.12
K-GEMO	-0.47%	16.57
CHINATRIGGER	-0.97%	16.12
MS-GLB RES	-0.46%	15.88
PHR	-0.33%	15.72
T-GlobalEnergy	-1.05%	15.71
MS-CHINA VALUE	-0.45%	15.31
KT-FINANCE	-0.22%	14.77
TISCOAP	-0.01%	14.50
TAPRMF	-0.15%	14.23
1AM-GEM	-0.05%	14.18
TISCOEDF	-0.30%	13.50

หมายเหตุ: จากการประมวลผล

จากการวิจัยพบว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูง และความเสี่ยงต่ำมีอยู่ถึง 25 กองทุน ต่อมาได้ทำการพิจารณาเปรียบเทียบต่อไปอีก โดยพิจารณา อัตราผลตอบแทนต่ำ ความเสี่ยงต่ำ

4) กองทุนรวมตราสารทุนกลุ่มที่ 4 กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่ต่ำความเสี่ยงต่ำ โดยมีการกล่าวว่าหากอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงก็จะสูง ในขณะที่ความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนก็จะต่ำ เพื่อการพิสูจน์ในทฤษฎีดังกล่าวผู้วิจัยจึงได้ทำการตรวจสอบ โดยการพิจารณา กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสูงโดยเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดโดยใช้ที่ ร้อยละ 1.74 และ ความเสี่ยงจะเปรียบเทียบจากค่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยของกองทุนรวมทั้ง 230 กองทุน โดยค่าที่ได้แสดงดังตารางที่ 5.4

ตารางที่ 5.4 การเปรียบเทียบกองทุนรวมตราสารทุน ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง กลุ่มที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่ำ ความเสี่ยงต่ำ

กองทุนรวมตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
T-GlobalValue	-0.09%	13.17
SCDF	-0.19%	13.14
BMBF	-0.02%	12.88
HI-DIV	-0.08%	12.53
BCAP	-0.31%	12.23
KTFW5	-0.18%	12.22
MGE	-0.22%	12.14
SF8	-0.25%	11.90
ING GC	-0.32%	11.80
ING ASIA-E	-0.28%	10.00

หมายเหตุ: จากการประมวลผล

จากการวิจัยพบว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูง และความเสี่ยงต่ำมีอยู่เพียง 10 กองทุน โดยกองทุนรวมตราสารทุนสามารถแสดงผลสรุปได้จากตารางที่ 5.5 โดย

ตารางดังกล่าวจะแสดงผลสรุป ทั้ง 4 กลุ่ม โดยแสดงทั้งจำนวนและ ร้อยละของกองทุนรวมตราสาร
ทุนทั้งหมด โดยคิดจากกองทุนรวมที่ 230 กองทุน

ตารางที่ 5.5 สรุปผลการเปรียบเทียบกองทุนรวมตราสารทุน ระหว่างอัตราผลตอบแทน
และความเสี่ยง

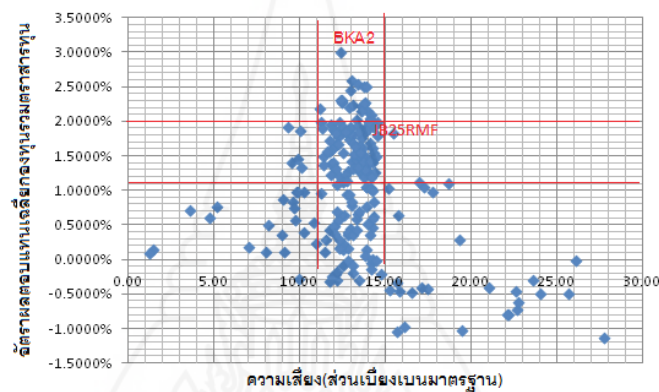
หัวข้อการพิสูจน์	จำนวน (กองทุน) คิดเป็น	
1. กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงสูง	85	36.95%
2. กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่สูงความเสี่ยงต่ำ	110	47.84%
3. กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่ต่ำความเสี่ยงจะสูง	25	10.87%
4. กองทุนรวมตราสารทุนเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่ต่ำความเสี่ยงต่ำ	10	4.35%

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

จากผลการวิจัยดังกล่าวแสดงดังตารางที่ 5.5 สรุปได้อย่างชัดเจนว่ากองทุนที่มี
อัตราผลตอบแทนที่สูง ความเสี่ยงก็จะสูงยังเป็นสิ่งที่เป็นไปได้ตามทฤษฎี โดยมีสัดส่วนถึงร้อยละ
36.95 ขณะที่ อัตราผลตอบแทนที่สูง ความเสี่ยงต่ำ ถือเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นในกองทุนรวมตราสารทุนซึ่ง
เป็นข้อค้นพบที่ น่าสนใจ เพราะมีสัดส่วนที่มากที่สุด คือ ร้อยละ 47.84 เป็นการแสดงให้เห็นว่า
กองทุนรวมตราสารทุนมีการบริหารจัดการ หรือการกระจายความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี โดยหากพ
ิจารณาตามผลการวิจัยครั้งนี้ย่อมแสดงให้เห็นได้ถึงประสิทธิภาพที่น่าเชื่อถือของกองทุนรวมตรา
สารทุนไทย โดยมีการเน้นให้ผู้ถือหุ้น มีโอกาสในการลงทุน ในผลตอบแทนที่พึงพอใจ และมีความ
เสี่ยงที่ต่ำ อีกด้วย

1.3.2 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน เปรียบเทียบเทียบกับความ
เสี่ยง จากการแสดงด้วยกราฟแบบจุด(scatter plot) โดยกำหนดให้ ความเสี่ยงของกองทุนรวมตรา
สารทุน ด้วยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนรวมตราสารทุน (Standard Deviation : σ) อยู่ที่ แกน
นอน (X-axis) และ ให้อัตราผลตอบแทน (Rate of Return ,R) อยู่ที่แกนตั้ง (Y-axis) จะพบว่า

กองทุนรวมตราสารทุนมีความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกันจะกระจุกตัวอยู่ที่ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 12.00 ถึง 15.00 และ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ ร้อยละ 1.10 ถึง 2.00 โดยมีกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ BKA2(กองทุนบัวหลวง 2) ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดในตลาด เท่ากับ ร้อยละ 3.00 มีค่าความเสี่ยง หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 13.76 และมี JB25RMF (กองทุนเปิด JUMBO 25 เพื่อการเลี้ยงชีพ) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ และมีค่าความเสี่ยงหรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 14.11 ดังภาพที่ 5.8



ภาพที่ 5.8 การเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย และความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารทุน

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

จากภาพที่ 5.8 เป็นการแสดงให้เห็นถึง การเปรียบเทียบการบริหารจัดการกองทุนรวมตราสารทุน โดยการเปรียบเทียบระหว่าง ความเสี่ยงสามารถ และผลตอบแทน โดยสามารถสรุปได้ว่า กองทุนรวมตราสารทุน มีอัตราผลตอบแทน เมื่อเทียบกับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแล้วกองทุนรวมตราสารทุนไทย ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูง จะมีค่าความเสี่ยง หรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ใกล้เคียงกัน โดยสังเกตได้จากการกระจุกตัวอย่างหนาแน่น ในบริเวณกรอบสีแดง ตามภาพดังกล่าว