

**ชื่อเรื่อง** : การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย

**ผู้วิจัย** : นางสุกัญญา ภูสุวรรณรัตน์

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

จำนวน 216 หน้า

**ปีที่เสร็จ** : พ.ศ. 2553

**คำสำคัญ** : ผลการดำเนินงาน กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

### บทคัดย่อ \*

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทน และประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลสถิติรายสัปดาห์ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ จำนวน 64 กองทุน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2545 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2550 วิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองการประเมินราคาของหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) และวัดผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบ Sharpe, Treynor และ Jensen การวิจัยนี้ใช้สถิติการหาค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานและค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน สำหรับสถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐาน ได้แก่ Paired t-test, One-Way ANOVA และ Pearson's correlation coefficient

ผลการวิจัย พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน ตราสารผสม และตลาดเงิน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย สูงกว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด (เกณฑ์อ้างอิง) แต่กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ต่ำกว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% การประเมินผลการดำเนินงานตามตัวแบบ Sharpe และ Treynor พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน ตราสารผสม และตลาดเงิน มีค่า Sharpe'ratio และ Treynor'ratio สูงกว่า ตลาด ในขณะที่กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ มีค่า Sharpe'ratio และ Treynor'ratio ต่ำกว่าตลาด และการประเมินผลการดำเนินงานตามตัวแบบ Jensen พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนและตราสารผสม มีผลตอบแทนเกินปกติ ( $\alpha_p > 0$ ) ในขณะที่นโยบายลงทุนในตราสารหนี้และตลาดเงิน มีผลตอบแทนต่ำกว่าปกติ ( $\alpha_p < 0$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% นั่นคือ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน และตราสารผสม มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าตลาด แต่กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ และตลาดเงินมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าตลาด

**Title** : The Performance Evaluation of Retirement Mutual Funds (RMFs) in Thailand

**Researcher:** Sukanya Pusuwanaratana

School of Business University of The Thai Chamber of Commerce

No. of Pages 216 Pages

**Year of Accomplishment** : 2010

**Key words** : Performance , Retirement Mutual Funds (RMFs)

#### **Abstract\***

The objectives of this research are to study rate of return and performance evaluation of Retirement Mutual Funds in Thailand by using secondary data from January 2002 to December 2007, covering 64 Retirement Mutual Funds. The analysis is performed by using Capital Asset Pricing Model:CAPM and performance is evaluated by using Sharpe ,Treynor and Jensen model. Statistical analysis methods are based on mean, standard deviation and coefficient of variation. The hypotheses are tested by carrying out Paired t – test, One-Way ANOVA and Pearson correlation coefficients .

The results found that equity, mix and money market policies have rate of higher average returns than market (benchmark), but debt policy has lower average returns than market with statistically significant of the 99 percent level. The performance of Retirement Mutual Funds is evaluated by Sharpe and Treynor model found that equity, mix and money market policies have higher Sharpe's ratio and Treynor's ratio than market , while debt policy has lower Sharpe's ratio and Treynor's ratio than market. And the performance of Retirement Mutual Funds is evaluated by Jensen model found that equity and mix policies have excess returns with statistically significant of the 99 percent level, while debt and money market policies have low return with statistically significant of the 99-percent level. That is equity and mix policies have over-perform the market but debt and money market policies have under-perform the market.