

นันทัย อินทวิเชียร 2553: การประเมินประสิทธิภาพของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสาร
ทุนต่างประเทศ ปริญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ โครงการสหวิทยาการ
ระดับบัณฑิตศึกษา อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์
สุรางค์ เห็นสว่าง, D.B.A. 109 หน้า

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลตอบแทน ความเสี่ยง และประเมิน
ประสิทธิภาพของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศโดยการศึกษาเฉพาะที่ลงทุนใน
ตราสารทุนกองทุน 23 กองทุน ซึ่งลงทุนในตลาดทั่วโลกหลายกลุ่มประเทศได้แก่ กลุ่มประเทศเอเชีย
แปซิฟิก กลุ่มประเทศฟาร์อีสต์เอเชีย กลุ่มบริด กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา และกลุ่มประเทศที่พัฒนา
แล้ว โดยแต่ละกลุ่มประเทศใช้ดัชนีตลาดที่อ้างอิงแตกต่างกัน ระยะเวลาในการศึกษา ตั้งแต่เดือน
มกราคม 2551 ถึง เดือนธันวาคม 2552

ข้อมูลที่นำมาศึกษาได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมรายวัน ดัชนีตลาดอ้างอิง
รายวัน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี อัตราผลตอบแทนของตัวเงินคั่งอายุ 90 วัน นำมา
คำนวณอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงซึ่งวัดจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เบต้าและสัมประสิทธิ์การ
แปรผัน ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกองทุนรวมประเมินด้วยมาตรวัดชาร์ป เทรเนอร์ เจน
เช่นอัลฟา และโมดิเกลียนี (เอ็มสแควร์) จากนั้นทำการทดสอบสมมติฐานทางสถิติเปรียบเทียบ
ระหว่างค่าเฉลี่ยของกองทุนรวมและตลาดที่อ้างอิง ด้วยค่าสถิติ t ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศมีผลตอบแทนเฉลี่ย
-0.068% ต่อวัน ความเสี่ยงซึ่งวัดจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เบต้า และสัมประสิทธิ์การแปรผันมี
ค่าเท่ากับ 2.142 % 0.314 เท่า และ -34.318 เท่า ตามลำดับ ส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
พบว่ามีค่าเฉลี่ยชาร์ป -0.037 เท่า เทรเนอร์ -0.907 เท่า เจนเช่นอัลฟา -0.071 และ เอ็มสแควร์
-0.079% โดยทุกค่าต่ำกว่าดัชนีตลาดอ้างอิง ซึ่งแสดงว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุน
ต่างประเทศมีขีดความสามารถต่ำกว่าดัชนีตลาดที่อ้างอิงในช่วงภาวะวิกฤต นอกจากนั้นยังพบว่า
ผลที่ได้จากแต่ละมาตรวัดนั้นไม่สอดคล้องกัน ดังนั้นนักลงทุนควรเลือกใช้มาตรวัดที่เหมาะสมกับ
ลักษณะการลงทุนและความเสี่ยงของตนเอง

ลายมือชื่อนิติ

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก