

วงศ์วิวัฒน์ ลาวัณย์วัฒนกุล 2553: การศึกษาแนวทางการลงทุนของสมาชิกสหกรณ์ในกองทุนรวม
เพื่อการเลี้ยงชีพด้วยการประยุกต์ใช้ลิเนียร์โปรแกรมมิ่ง ปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต
(เศรษฐศาสตร์สหกรณ์) สาขาเศรษฐศาสตร์สหกรณ์ ภาควิชาสหกรณ์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์
หลัก: รองศาสตราจารย์วินัย อัจจงหาญ, M.A. 128 หน้า

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่
เหมาะสมที่สุด โดยใช้แบบจำลองลิเนียร์โปรแกรมมิ่ง วิเคราะห์หาสัดส่วนการลงทุน ตามฟังก์ชันวัตถุประสงค์
และสมการข้อจำกัดต่างๆ ที่กำหนด

ข้อมูลที่ใช้การศึกษาค้นคว้านี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิมูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมเพื่อการ
เลี้ยงชีพจำนวน 55 กองทุน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 จนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2551 ในการวิเคราะห์ให้
หาค่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของกองทุนรวม และใช้อัตราผลตอบแทนของตัวเงินคั่งในวันที่ 2
มกราคม พ.ศ. 2551 เป็นตัวแทนอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ใช้ค่าความเสี่ยงเทียบ
กับตลาดหรือค่าเบต้า เพื่อใช้เป็นตัวแทนของความเสี่ยงและใช้แบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์เพื่อหา
กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ควรลงทุนซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง
มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ต่อจากนั้น ได้วิเคราะห์หากลุ่มหลักทรัพย์กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่
เหมาะสมที่สุด โดยใช้แบบจำลองลิเนียร์โปรแกรมมิ่งซึ่งกำหนดฟังก์ชันวัตถุประสงค์ไว้ในสองทางเลือก คือ
การกำหนดให้ความเสี่ยงต่ำสุด และ การกำหนดให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด

การศึกษพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของกองทุนรวมตราสารทุนและแบบผสมส่วนใหญ่
ให้อัตราผลตอบแทนที่ติดลบ ส่วนกองทุนรวมประเภทตราสารหนี้และตราสารตลาดเงินจะให้อัตรา
ผลตอบแทนเป็นบวกการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงเทียบกับตลาดหรือค่าเบต้าพบว่ามีความต่ำกว่าหนึ่งเกือบทุก
กองทุน ส่วนการวิเคราะห์หากองทุนที่ควรลงทุนพบว่ากองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังมากกว่าอัตรา
ผลตอบแทนที่ต้องการมีจำนวน 35 กองทุน เมื่อทำการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ด้วยลิเนียร์โปรแกรมมิ่งโดยใช้
ฟังก์ชันวัตถุประสงค์ทั้งสองแบบ พบว่าวิธีการกำหนดความเสี่ยงต่ำสุดภายใต้ผลตอบแทนที่ต้องการจะได้
กองทุนที่ควรลงทุนห้าอันดับแรกคือ ชีพ RMF2 RMF3 และ NFRMF NGRM และ UOGBRMF และ
วิธีการกำหนดอัตราผลตอบแทนสูงสุด ภายใต้ข้อจำกัดความเสี่ยงเบต้าที่ต้องการจะได้กองทุนที่ควรลงทุนห้า
อันดับแรกคือ RMF2 RMF3 NFRMF UOGBRMF F-RMF นอกจากนี้ควรมีการกระจายการลงทุนใน
ระหว่างกองทุนต่างๆด้วย

ลายมือชื่อนิติสด

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก