

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ต่อความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดโดยใช้แบบจำลองของ Treynor และ Mazuy

ผู้เขียน นายชลชัย สุนทรกุล

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุวรรณีพันธ์ สุวรรณพันธ์ ประธานกรรมการ
อาจารย์ ชานนท์ ชิงชยานุรักษ์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ต่อความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดโดยใช้แบบจำลองของ Treynor และ Mazuy ซึ่งมีแนวคิดและวิธีในการประเมินผลการดำเนินงานโดยการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากตลาดมาทำการสร้างเส้นสมการ Characteristic Line ของกองทุน โดยมีสมมติฐานว่าหากผู้บริหารกองทุนมีประสิทธิภาพด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดค่าสัมประสิทธิ์หน้าพจน์ที่มีกำลังสองของสมการเส้น Characteristic Line จะมีค่ามากกว่าศูนย์ ซึ่งจะทำให้เส้น Characteristic Line มีความโค้ง (Convexity) หงาย

โดยการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการศึกษากองทุนรวมหุ้นระยะยาวจำนวน 50 กองทุนที่มีการลงทุนในตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการพิจารณาผลตอบแทนของกองทุนรวมและผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของแต่ละกองทุนในช่วงปี พ.ศ.2550 ถึง พ.ศ.2551 ทำการวัดความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนของผู้บริหารแต่ละกองทุนรวม โดยใช้แบบจำลองของ Treynor และ Mazuy

การศึกษาพบว่าผลการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจำนวน 50 กองทุนที่ทำการศึกษามี 31 กองทุน มีค่าสัมประสิทธิ์หน้าพจน์กำลังสองมีค่ามากกว่าศูนย์ และมีกองทุน 19 กองทุน มีค่าสัมประสิทธิ์หน้าพจน์กำลังสองมีค่าน้อยกว่าศูนย์ ผลการศึกษาแสดงให้เห็น

เห็นว่าผู้บริหารกองทุนจำนวน 31 กองทุนมีความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดโดยใช้แบบจำลองของ Treynor และ Mazuy เป็นตัววัด และผู้บริหารกองทุนจำนวน 19 กองทุนขาดความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดโดยใช้แบบจำลองของ Treynor และ Mazuy



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Performance Evaluation of Long Term Equity Funds Regarding Market Timing by Applying Treynor and Mazuy Model

Author Mr. Chonchai Soontrongun

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Assistant Professor Suchanpin Suwanapan Chairperson

Lecturer Chanon chinchayanurak Member

ABSTRACT

This independent study aimed to evaluate the performance of long term equity funds regarding market timing by applying Treynor and Mazuy model. This study use the concept of this model to evaluate the performance by using the return of long term equity funds and return of market to plot the characteristic line under the assumption that if the fund manager perform well regarding the market timing, the coefficient of the exponential term will be positive resulting the cure of the line to be convex.

This study was applied to measure the market timing ability of fifty fund managers based on the weekly data of net asset values and weekly data of return Stock Market, collected during the year 2008 to 2009. With this model, the characteristic line for each mutual fund was obtained and, the performance could be evaluated based on the values of the coefficient on the exponential term. According to this model, the positive value of coefficient represents convexity of the characteristic line. Convexity indicates successful market timing ability of the fund managers.

Our results showed that thirty-one long term equity fund have positive coefficient values, meaning that the analyzing fund managers had the timing ability. In contrast, the values of coefficients on the exponential term for nineteen other long term equity funds were found to be

negative. In conclusion, based on the Treynor and Mazuy model, thirty-one out of fifty long term equity fund managers had the timing ability while nineteen long term equity fund managers lacked this ability.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved