

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 สมมติฐานของการศึกษา	6
1.5 ขอบเขตของการศึกษา	6
1.6 ลักษณะทั่วไปของกองทุนรวม	8
1.7 ข้อมูลรายละเอียดของกองทุนที่ทำการศึกษา	26
1.8 นิยามศัพท์เฉพาะ	36
<b>บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 แนวคิดที่เกี่ยวข้อง	
2.1.1 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	39
2.1.2 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของ กลุ่มหลักทรัพย์	43
2.1.3 แบบจำลองที่ใช้ในการวัดค่าความเสี่ยง	49
2.1.4 แนวความคิดเกี่ยวกับการวัดความสามารถในการ บริหารสินทรัพย์ของกองทุน	50

2.2 เอกสารที่เกี่ยวข้อง	53
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	58
3.2 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	58
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	58
3.3.1 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	58
3.3.2 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน	61
3.3.3 การวิเคราะห์ความเสี่ยง	63
3.3.4 การวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกองทุนรวม	65
บทที่ 4 ผลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	68
4.2 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน	75
4.3 ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยง	77
4.4 ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกองทุนรวม	81
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	89
5.2 ข้อเสนอแนะ	92
เอกสารอ้างอิง	94
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ย ของ 5 ธนาคารพาณิชย์และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม	97
ภาคผนวก ข การทดสอบ Unit root โดย ADF Test	103
ภาคผนวก ค การทดสอบ Unit root โดย Phillips-Perron Test	122
ภาคผนวก ง การคำนวณค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ของกองทุนโดยสมการถดถอย (Ordinary Last Squar : OLS)	144
ประวัติผู้เขียน	146

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 สถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1
1.2 การเติบโตของธุรกิจจัดการกองทุนรวม	3
1.3 กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษา	7
1.4 กองทุนเปิดอยุธยาทุนทวีปันผล	26
1.5 กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	27
1.6 กองทุนเปิด เคหัฐทุน	28
1.7 กองทุนเปิดกำไรเพิ่มพูน	29
1.8 กองทุนเปิดวรรณพลัสวรรณ	30
1.9 กองทุนเปิดอมสินพัฒนาภูมิภาค	31
1.10 กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล	32
1.11 กองทุนเปิดชนาวรรณ	33
1.12 กองทุนเปิดทิสโก้หุ้นทุนปันผล	34
1.13 กองทุนเปิดอุดมทรัพย์ปันผล	35
4.1 ผลการทดสอบ Unit root (ADF Test at 1 <sup>st</sup> difference)	71
4.2 ผลการทดสอบ Unit root (Phillips-Perron Test at 1 <sup>st</sup> difference)	73
4.3 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ของกองทุนรวมเทียบกับอัตรา ผลตอบแทนของตลาดและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง	75
4.4 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตลาดและกองทุนรวมตราสารทุน	78
4.5 ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าจากสมการ Characteristic Line	79
4.6 การใช้มาตรวัดตัวแบบของ Sharpe Index	82
4.7 การใช้มาตรวัดตัวแบบของ Treynor Index	84
4.8 การใช้มาตรวัดตัวแบบของ Jensen Index	86
4.9 สรุปอันดับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกองทุนเปิดตราสารทุน	87

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	โครงสร้างของนักลงทุนประเภทต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ปี 2549	2
1.2	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและจำนวนกองทุนปี 2544-2549	4
2.1	เส้นความพอใจเท่ากันของผู้ลงทุนและเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ	44
4.1	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุน	77
4.2	ผลการศึกษา Sharpe Index	83
4.3	ผลการศึกษา Treynor Index	85
4.4	ผลการศึกษา Jensen Index	86
4.5	ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ทั้ง 3 วิธี	88