

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต่อ
ความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาด
โดยใช้แบบจำลองของ Treynor และ Mazuy

ผู้เขียน นางสาวกานต์สุดา พรนิมิตร

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร. รวี ลงกานี ประธานกรรมการ
อาจารย์สุจรรย์พันธ์ สุวรรณพันธ์ กรรมการ

บทคัดย่อ

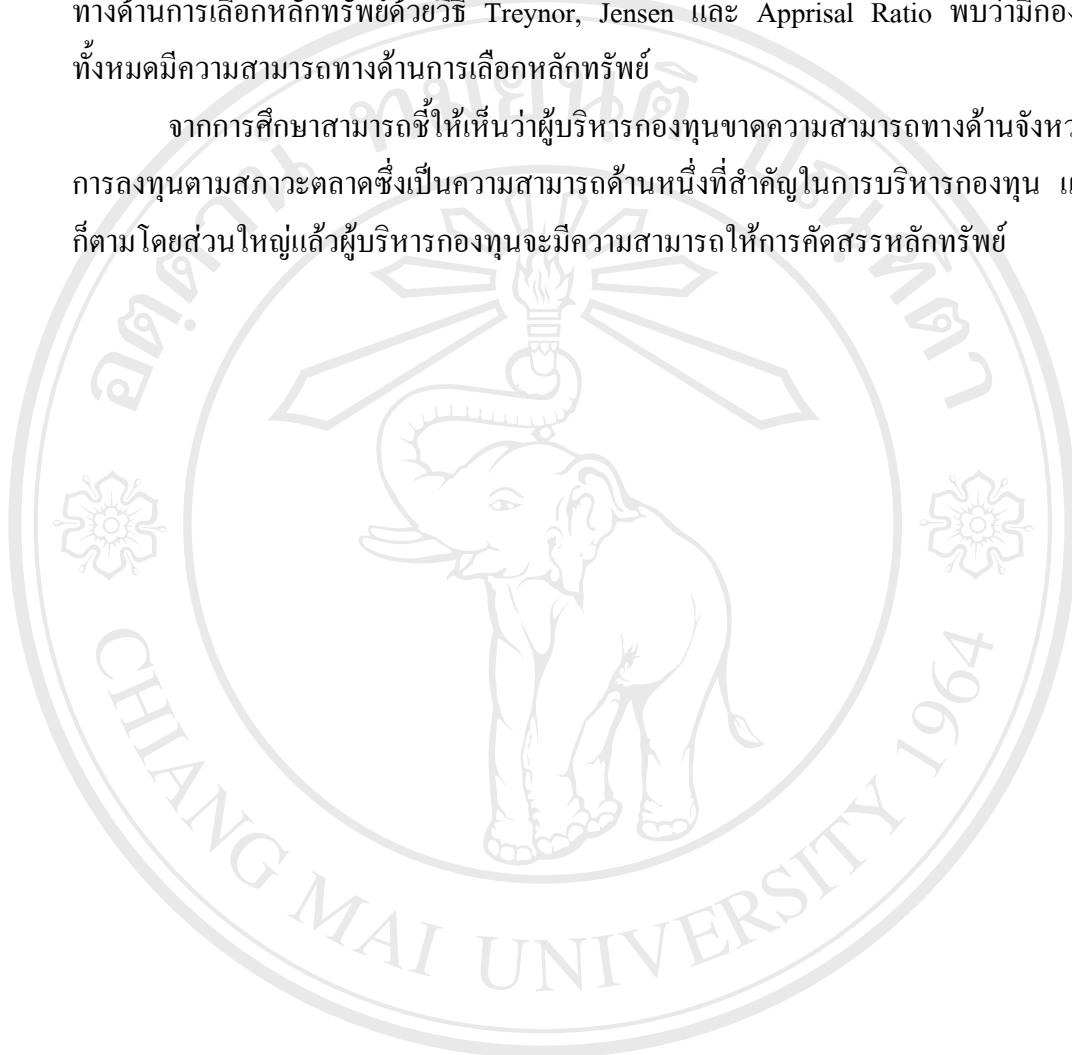
การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต่อ
ความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดโดยใช้แบบจำลองของ Treynor และ
Mazuy ประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนผสมแบบยืดหยุ่นจำนวน 10 กองทุนซึ่งใช้ข้อมูลราย
สัปดาห์ของแต่ละกองทุนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2546

การศึกษาในครั้งนี้จะทำการวัดความสามารถทางด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะ
ตลาดของผู้จัดการกองทุนตามแบบจำลองของ Treynor และ Mazuy โดยทำการตรวจสอบเส้น
Characteristic Line ของกองทุน ตามแบบจำลองนี้หากกองทุนประสิทธิภาพด้านจังหวะเวลาการ
ลงทุนตามสภาวะตลาด ค่าสัมประสิทธิ์หน้าพจน์ที่มีกำลังสองจะมีค่าสัมประสิทธิ์มีมากกว่าศูนย์ ซึ่ง
จะทำให้เส้น Characteristic Line มีความโค้ง (Convexity) หรือไม่ กรณีที่มีความโค้งจะหมายถึง
ผู้บริหารกองทุนนั้นสามารถคาดการณ์สภาวะตลาดได้ถูกต้อง จากนั้นทำการประเมินความสามารถ
ในการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนแต่ละกองทุนโดยใช้มาตรวัดของ Sharpe, Treynor,
Jensen และ Appraisal Ratio ว่ากองทุนใดมีประสิทธิภาพทางการเลือกหลักทรัพย์

จากผลการศึกษาพบว่าไม่มีกองทุนใดที่ค่าสัมประสิทธิ์หน้าพจน์ที่มีกำลังสองวัดซึ่งเป็น
ตัวชี้วัดความสามารถทางด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดมีค่ามากกว่าศูนย์ ทำให้เห็นว่า
ไม่มีผู้บริหารกองทุนใดที่มีความสามารถทางด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาด ส่วนใน

ด้านการวัดประสิทธิภาพด้านการเลือกหลักทรัพย์พบว่าทุกผู้บริหารกองทุนของทุกกองทุน ไม่มี
ความสามารถด้านการเลือกหลักทรัพย์เมื่อวัดโดยใช้ดัชนีของ Sharpe แต่เมื่อวัดความสามารถ
ทางด้านการเลือกหลักทรัพย์ด้วยวิธี Treynor, Jensen และ Appraisal Ratio พบว่ามีกองทุนเกือบ
ทั้งหมดมีความสามารถทางด้านการเลือกหลักทรัพย์

จากการศึกษาสามารถชี้ให้เห็นว่าผู้บริหารกองทุนขาดความสามารถทางด้านจังหวะเวลา
การลงทุนตามสถานะตลาดซึ่งเป็นความสามารถด้านหนึ่งที่สำคัญในการบริหารกองทุน แต่อย่างไร
ก็ตาม โดยส่วนใหญ่แล้วผู้บริหารกองทุนจะมีความสามารถให้การคัดสรรหลักทรัพย์



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Assessment of Mutual Funds Performance Regarding
Marketing Timing Ability Using Treynor and Mazuy Model.

Author Miss Kansuda Phonnimith

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Lecturer Dr. Ravi Lonkani

Chairperson

Lecturer Suchanpin Suwanapan

Member

ABSTRACT

The objective of this study was to assess the mutual funds performance regarding marketing timing ability using Treynor and Mazuy model by selecting 10 flexible funds. This study used weekly data of net asset value for each fund from 2001 to 2003

In this study, the assessment has been done by measuring timing ability of fund manager using Treynor and Mazuy model to check characteristic line of each mutual fund. According of this model , the performance could be traced by observing the positive value of coefficient on the exponential term. The positive coefficient represented convexity of characteristic line; the convexity show market timing ability of mutual fund manager. Future, the performance of funds was analyzed using Sharpe index, Treynor index, Jensen index and Appraisal Ratio.

The results from the study showed that there were no positive coefficients on the exponential term which mean that the analyzed fund managers had no timing ability. On measuring select ability , it was found that all mutual fund managers did not have selective ability according to Sharpe index but for Treynor, Jensen and Appraisal Ratio, 9 mutual fund posed the selective ability.

In conclusion, this study indicated that fund managers were lack of timing ability. However, the majority of fund managers showed that they had stock picking ability.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved