

## สารบัญ

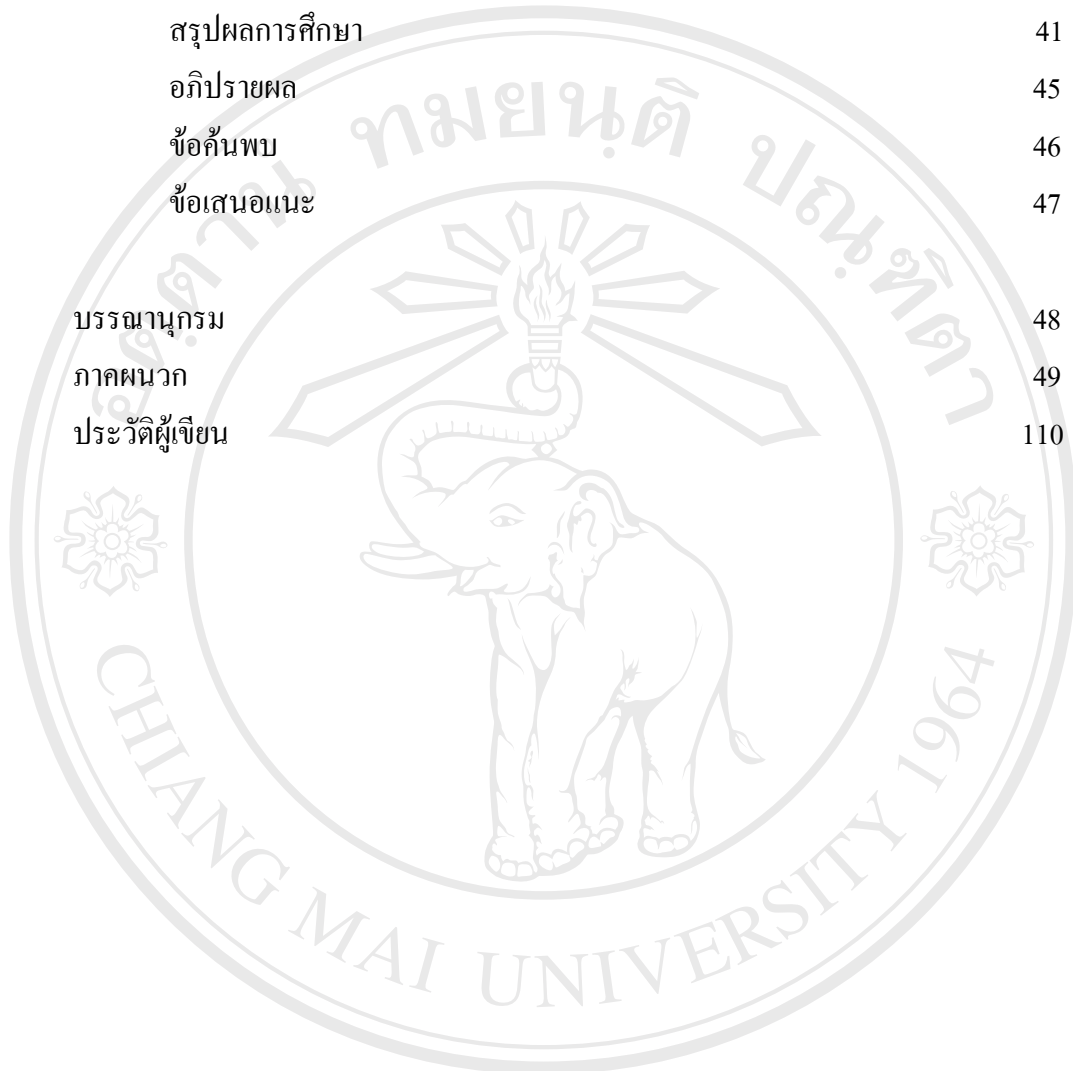
	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	<b>1</b>
หลักการและเหตุผล	1
วัตถุประสงค์	8
ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	8
นิยามศัพท์	9
<b>บทที่ 2 ทฤษฎีแนวคิด และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง</b>	<b>10</b>
แนวคิด	10
ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	11
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	17
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา</b>	<b>20</b>
ขอบเขตและวิธีการศึกษา	20
แบบจำลอง	22
สมมติฐาน	23
<b>บทที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูล</b>	<b>24</b>
ผลการศึกษากการวิเคราะห์กองทุนรวมด้าน Descriptive Statistic	25
ผลการศึกษากการวิเคราะห์กองทุนด้านจังหวะการลงทุนตามสภาวะตลาดตามแนวคิดของ Treynor และ Mazuy	30
ผลการศึกษาด้านความสามารถทางการเลือกหลักทรัพย์โดยใช้วิธีของ Sharp Treynor Jensen และ Appraisal Ratio	38

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ	41
สรุปผลการศึกษา	41
อภิปรายผล	45
ข้อค้นพบ	46
ข้อเสนอแนะ	47
บรรณานุกรม	48
ภาคผนวก	49
ประวัติผู้เขียน	110



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright © by Chiang Mai University  
 All rights reserved

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4-1 แสดงผลการวิเคราะห์ทางด้าน Descriptive Statistic ของผลตอบแทน ของดัชนีตลาด หลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน	25
4-2 แสดงมูลค่าทรัพย์สินและวันที่จัดทะเบียนของกองทุนรวม	27
4-3 แสดงผลทิศทางของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละสัปดาห์เทียบกับทิศทางการเปลี่ยนแปลงของ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม	29
4-4 แสดงผลการวิเคราะห์ด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาด โดยใช้สมการถดถอยแบบไม่เป็นเชิงเส้น (Non-linear Regression)	30
4-5 แสดงสมการความสัมพันธ์ของพจน์ต่างๆของแต่ละกองทุนที่ได้จากการ วิเคราะห์สมการถดถอยแบบไม่เป็นเชิงเส้น(Non-linear Regression)	32
4-6 แสดงผลที่ได้จากการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมด้าน Selective Ability	38

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
4-1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนเปิดอำนวยการพืชพันธุ์ (ASD)	33
4-2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนเจริญทรัพย์พันธุ์ (CSD)	33
4-3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนเกษมทรัพย์พันธุ์ (KSD)	34
4-4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนไทยธนสร (KTSF)	34
4-5 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนเอ็มเอฟซีเฟล็กซิเบิลฟันด์ (MFX)	35
4-6 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนวอร์เรนเฟล็กซิเบิล (ONE_FLEX)	35

รูป	หน้า
4-7 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนรวมข้าวหุ้นบริพัตร (RKFE)	36
4-8 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนปทุมไทยพาณิชย์ (SCBPF)	36
4-9 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนไทยพาณิชย์ปทุมก้าวหน้า (SCBPG)	37
4-10 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาด กับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_m - R_f, X$ ) กับผลต่างของอัตรา ผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 3 เดือน ( $R_p - R_f, Y$ )ของกองทุนทีซีเอ็มผลทรัพย์ (TCMCSF)	37