

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนระหว่างกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟและกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50

ผู้เขียน นางสาววิริยา เรือนไชย

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.กัญสุดา นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยง และวิเคราะห์และเปรียบเทียบประสิทธิภาพการบริหารกองทุน ระหว่างกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟและกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50 โดยอาศัยข้อมูลทฤษฎีภูมิรายวันของกองทุนรวมไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ และกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50 จำนวน 9 กองทุน โดยช่วงระยะเวลาในการศึกษา ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2550 ถึง วันที่ 31 ตุลาคม 2553

การศึกษานี้ได้ทำการวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และประสิทธิภาพของการบริหารกองทุน โดยอาศัยค่าดัชนีชาร์ป (Sharpe) ค่าดัชนีเทรเนอร์ (Treynor) ค่าอัลฟา ของเจนเซน (Jensen) และการจำลองข้อมูล (Simulation) ของอัตราผลตอบแทนในอดีต เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมในแต่ละระดับ

ผลการศึกษาถึงความเสี่ยงของกองทุนรวมเมื่อเปรียบเทียบกับตลาด พบว่า กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ และกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 มีความเสี่ยงมากกว่าตลาด แต่เมื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงระหว่างกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ กับกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50 พบว่า กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่ากองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ มีจำนวน 6 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มเซ็ท 50 กองทุนเปิด

เคซีที 50 กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาซีที 50 กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาวซีที 50 กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ซีที 50 และกองทุนเปิดฟินันซ่าซีทีเพิ่มพูน นอกนั้นอีก 3 กองทุนมีความเสี่ยงที่มากกว่า หากทำการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับตลาด พบว่ามี 5 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าตลาด ได้แก่ กองทุนเปิดอยุธยาเอ็นแฮนด์ซีที 50 กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีที 50 กองทุนเปิดทหารไทยซีที 50 กองทุนเปิดเคซีที 50 และกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาซีที 50 ส่วนอีก 4 กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในซีที 50 และกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ซีที 50 อีทีเอฟ มีอัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าตลาด

จากการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงพบว่า มีกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในซีที 50 จำนวน 4 กองทุนรวมที่ให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่าหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ได้แก่ กองทุนเปิดอยุธยาเอ็นแฮนด์ซีที 50 กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีที 50 กองทุนเปิดทหารไทยซีที 50 กองทุนเปิดเคซีที 50 ส่วนที่เหลืออีก 5 กองทุนให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง และ กองทุนเปิดไทยเด็กซ์ซีที 50 อีทีเอฟ ก็ให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเช่นกัน

จากผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ซีที 50 อีทีเอฟ กับกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในซีที 50 ทั้งมาตรวัดประสิทธิภาพของ ชาร์ป (Sharpe) เทรเนอร์ (Treyner) เจนเซน (Jensen) และการจำลองข้อมูล (Simulation) ผลการศึกษาส่วนใหญ่เหมือนกัน คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในซีที 50 มีประสิทธิภาพมากกว่า กองทุนเปิดไทยเด็กซ์ซีที 50 อีทีเอฟ จำนวน 7 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดอยุธยาเอ็นแฮนด์ซีที 50 กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีที 50 กองทุนเปิดทหารไทยซีที 50 กองทุนเปิดเคซีที 50 กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาซีที 50 กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาวซีที 50 และกองทุนเปิดเอ็มเอฟซีซีที 50 และกองทุนที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่า กองทุนเปิดไทยเด็กซ์ซีที 50 อีทีเอฟ คือ กองทุนเปิดฟินันซ่าซีทีเพิ่มพูน ส่วนผลการศึกษาที่ขัดแย้งกันระหว่างมาตรวัดประสิทธิภาพ ชาร์ป (Sharpe) เทรเนอร์ (Treyner) เจนเซน (Jensen) กับการจำลองข้อมูล (Simulation) คือ กองทุนเปิดทหารไทยซีที 50 ปันผล โดยจากมาตรวัดประสิทธิภาพของกองทุนพบว่า กองทุนเปิดทหารไทยซีที 50 ปันผล มีประสิทธิภาพที่น้อยกว่ากองทุนเปิดไทยเด็กซ์ซีที 50 อีทีเอฟ แต่การจำลองข้อมูล (Simulation) จะให้ผลว่า กองทุนเปิดทหารไทยซีที 50 ปันผล มีประสิทธิภาพมากกว่ากองทุนเปิดไทยเด็กซ์ซีที 50 อีทีเอฟ เนื่องจากการจำลองข้อมูลในที่นี้เป็น การจำลองข้อมูลอัตราผลตอบแทนเท่านั้น ไม่ได้พิจารณาถึงความเสี่ยงของกองทุนจึงอาจทำให้ผลการศึกษาคัดแย้งกัน

Independent Study Title A Comparative Study of Risk and Return Between TDEX
SET 50 ETF and Mutual Funds Investment in SET 50

Author Miss Wiriya Ruanchai

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect. Dr. Kansuda nimanusornkul Advisor

Lect. Dr. Chaiwat nimanusornkul Co-advisor

ABSTRACT

The objective of this study is to analyze risks and returns and compare efficiency of mutual funds between ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) and mutual funds invested in SET50 using secondary data from 1 October 2007 to 31 November 2010 which ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) and 9 mutual funds invested in SET50.

The study analyzes and compares returns, risks and efficiency of mutual funds by Sharpe index, Treynor index and uses Jensen's Alpha and Simulation to compare the step of returns.

Risks of ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) and mutual funds invested in SET50 are higher than risks of SET market. The risk of 6 mutual funds investment in SET50 is lower than risk of ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX). For example 1 A.M. SET 50 Fund, K SET50 Index Fund, AYF SET50 Long Term Equity Fund, MFC SET50 fund and Finansa Enhanced Equity Fund and risks of 3 mutual funds invested in SET50 are higher than risk of ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX). Returns of ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) are higher than returns of SET market and returns of 5 mutual funds invested in SET50 are higher than returns of SET market such as AYF Enhanced SET50 Fund, 1 A.M.

SET 50 Fund, TMB SET50 Fund, K SET50 Index Fund and AYF SET50 Long Term Equity Fund and another 4 mutual funds invested in SET50 are lower than returns of SET market.

Returns of ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) are lower than return of risk free rate and returns of 4 mutual funds invested in SET50 are higher than returns of risk free rate such as AYF Enhanced SET50 Fund, 1 A.M. SET 50 Fund, TMB SET50 Fund and K SET50 Index Fund. The other 5 mutual funds invested in SET50 are lower than risk free rate.

The result of comparison efficiency of ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) and mutual funds invested in SET50 by Sharpe index, Treynor index, Jensen's Alpha and Simulation are the same as the efficiency of the 7 mutual funds invested in SET50 and are higher than the ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX), including AYF Enhanced SET50 Fund, 1 A.M. SET 50 Fund, TMB SET50 Fund, K SET50 Index Fund, AYF SET50 Long Term Equity Fund, The KrungThai SET50 Long-term Equity Fund and MFC SET50 fund, and the efficiency of mutual fund invested in SET50 is lower than ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) for example, the Finansa Enhanced Equity Fund. TMB SET50 Dividend Fund is different the Sharpe index, the Treynor index, the Jensen's Alpha and the Simulation. The result by Sharpe index, Treynor index and Jensen's Alpha efficiency of the TMB SET50 Dividend Fund is lower than the ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX). The result by Simulation of the efficiency of TMB SET50 Dividend Fund is higher than ThaiDex SET50 Exchange Trade Fund (TDEX) because Simulation uses returns of Equity Fund but does not use the risks of Equity Fund. This makes a difference in results.