

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
หลักการและเหตุผล	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	3
ขอบเขตการศึกษา	3
ขอบเขตประชากร	3
วิธีการศึกษา	4
นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 แนวความคิดทางทฤษฎี และเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
แนวคิดและทฤษฎี	8
แบบจำลองความเสี่ยงของกองทุน	17
แบบจำลองค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	17
แบบจำลองความเสี่ยงที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบ	18
แบบจำลองการวัดประสิทธิภาพการบริหารหลักทรัพย์	19
การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของดัชนี TI กับดัชนี SI	23
ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	23
บทที่ 3 กองทุนรวมในประเทศไทย	
ความหมายของกองทุนรวม	28
องค์ประกอบของกองทุนรวม	28
ประเภทของธุรกิจกองทุนรวม	35
วัตถุประสงค์ในการดำเนินงานธุรกิจจัดการกองทุนรวม	47
ผลตอบแทนจากการลงทุน	47

กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม	48
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกองทุนรวม	55
ประโยชน์ของกองทุนรวม	57
บทที่ 4 พัฒนาการของกองทุนรวมในประเทศไทย	
ประวัติความเป็นมาของกองทุนรวม	60
การเจริญเติบโตของกองทุนรวม	67
ช่วงที่ 1 ช่วงผลิใบ (ตั้งแต่ พ.ศ.2520 ถึง พ.ศ.2535)	67
ช่วงที่ 2 ช่วงเบ่งบาน (ตั้งแต่ พ.ศ.2536 ถึง พ.ศ.2538)	69
ช่วงที่ 3 ช่วงร่วงโรย (ตั้งแต่ พ.ศ.2539 ถึง พ.ศ.2541)	74
ช่วงที่ 4 ช่วงผลัดใบ (ตั้งแต่ พ.ศ.2542 ถึง พ.ศ.2544)	81
บทที่ 5 การวิเคราะห์ข้อมูล	
ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม	90
ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารกองทุน	96
บทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
สรุปผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนและประสิทธิภาพการบริหารกองทุน	99
ข้อค้นพบ	103
ข้อเสนอแนะ	105
บรรณานุกรม	107
ภาคผนวก	
ตารางผนวกที่ 1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของเงินฝากประจำ 1 ปี	111
ตารางผนวกที่ 2 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์	113
ตารางผนวกที่ 3 รายชื่อ โครงการจัดการกองทุนรวมที่ดำเนินงาน ระหว่างปี พ.ศ.2536 ถึง ปี พ.ศ.2540	115
ตารางผนวกที่ 4 แสดงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยต่อเดือนของกองทุนรวม และ ตลาดหลักทรัพย์ ช่วงเวลาระหว่างเดือน มิถุนายน 2540 ถึง ธันวาคม 2544	153
ตารางผนวกที่ 5 แสดงกองทุนรวมที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ และสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ที่ยังคงดำเนินงานอยู่	173
ที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และ หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง	178
ประวัติผู้เขียน	183

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
3.1 ปีกำเนิดของสถาบันการเงินในประเทศไทย	27
3.2 การเปรียบเทียบประเภทของกองทุนรวมตามลักษณะการจัดตั้งกองทุน ในประเทศที่พัฒนาแล้วกับประเทศไทย	35
3.3 การเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างกองทุนปิดกับกองทุนเปิด	40
3.4 ค่าใช้จ่ายของกองทุนรวม	57
4.1 ที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ประกอบธุรกิจ ประเภทการจัดการกองทุนรวม	63
4.2 การเจริญเติบโตของกองทุนรวมที่ได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	68
4.3 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์รายเดือนระหว่าง พ.ศ.2536 - 2538	69
4.4 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม ตั้งแต่ปี พ.ศ.2536 – 2538	71
4.5 จำนวน มูลค่าจดทะเบียน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538 จำแนกตามโครงการและนโยบายการลงทุน	72
4.6 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2541 จำแนก รายบริษัท	72
4.7 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538 จำแนกรายบริษัท	73
4.8 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2539 – 2541	77
4.9 จำนวน มูลค่าจดทะเบียน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2541 จำแนกตามโครงการและนโยบายการลงทุน	78
4.10 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2541 จำแนกรายบริษัท	78
4.11 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538 จำแนกรายบริษัท	79
4.12 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 – 2544	83
4.13 จำนวน มูลค่าจดทะเบียน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 จำแนกตามโครงการและนโยบายการลงทุน	84

4.14 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 จำแนกรายบริษัท	85
4.15 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 จำแนกรายบริษัท	86
5.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยต่อเดือนของกองทุนรวม และ ตลาดหลักทรัพย์ช่วงเวลาระหว่าง มิถุนายน 2540 ถึง ธันวาคม 2544	90
5.2 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยต่อเดือนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) และ ตลาดหลักทรัพย์ ช่วงเวลาระหว่าง มิถุนายน 2540 ถึง ธันวาคม 2544	92
5.3 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยต่อเดือนของกองทุนรวม ตามนโยบายการลงทุน ช่วงเวลาระหว่าง มิถุนายน 2540 ถึง ธันวาคม 2544	93
5.4 กองทุนรวมที่ยังคงดำเนินงานอยู่ และมีอัตราผลตอบแทนสูงสุด 5 อันดับแรก	94
5.5 กองทุนรวมที่ยังคงดำเนินงานอยู่ และมีความเสี่ยงสูงสุด 5 อันดับแรก	95
5.6 กองทุนรวมที่ยังคงดำเนินงานอยู่ และมีความเสี่ยงต่ำสุด 5 อันดับแรก	95
5.7 การเรียงลำดับมีค่าดัชนี Sharpe ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ที่มีค่ามากกว่าตลาดหลักทรัพย์จากค่ามาก ไปหาค่าน้อย	97
5.8 ค่าดัชนี Sharpe ของกองทุนรวมตามนโยบายการลงทุน	97
5.9 กองทุนรวมที่ยังคงดำเนินงานอยู่ และมีค่าดัชนี Sharpe สูงสุด 5 อันดับแรก จากค่ามาก ไปหาค่าน้อย	98
6.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยต่อเดือนของกองทุนรวมตาม นโยบายการลงทุน ช่วงเวลาระหว่าง มิถุนายน 2540 ถึง ธันวาคม 2544	100
6.2 กองทุนรวมที่ยังคงดำเนินงานอยู่ และมีอัตราผลตอบแทนสูงสุด 5 อันดับแรก	101
6.3 การเรียงลำดับมีค่าดัชนี Sharpe ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ที่มีค่ามากกว่าตลาดหลักทรัพย์จากค่ามาก ไปหาค่าน้อย	102
6.4 กองทุนรวมที่ยังคงดำเนินงานอยู่ และมีค่าดัชนี Sharpe สูงสุด 5 อันดับแรก จากค่ามาก ไปหาค่าน้อย	103

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1 กราฟแสดงเส้น Characteristic Line	14, 16
3.1 ผังแสดงความสัมพันธ์ของการจัดการกองทุนรวม	34
4.1 แสดงการเจริญเติบโตของกองทุนรวม	88
4.2 แสดงช่วงพัฒนาการของกองทุนรวม	89
5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2539 – 2544	91

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University