

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด	
ผู้เขียน	นางสาวอุบลวรรณ ชูยาภัย	
ปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	
คณะกรรมการที่ปรึกษา	รศ.ดร.เริงชัย ต้นสุชาติ ผศ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมอนุสรณ์กุล	อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยกองทุนที่ใช้ในการศึกษา คือ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ทั้งหมด 2 กองทุน คือ กองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว และกองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ มีทั้งหมด 7 กองทุน คือ กองทุนบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนบัวหลวงเฟล็กซ์เบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนบัวหลวงโกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ตั้งแต่วันที่ 19 พฤษภาคม 2553 จนถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2558 ซึ่งแบ่งการศึกษาออกเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้ หนึ่ง คำนวณหาความเสี่ยงของกองทุนรวม สอง วัดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม และสาม วัดผลการดำเนินงานของกองทุน

จากการคำนวณหาความเสี่ยงนั้นพบว่า กองทุนหุ้นระยะยาวมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานระหว่าง 13.02% ถึง 15.74% โดยกองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาวมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด หรือมีความเสี่ยงสูงสุด ส่วนกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานระหว่าง 0.12% ถึง 16.48% โดยกองทุนบัวหลวงโกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุดหรือมีความเสี่ยงสูงสุด และเมื่อวัดอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมแล้วพบว่ากองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาวและกองทุนบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด แต่เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทน

ร่วมกับความเสี่ยงพบว่า กองทุนกองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพพบว่ากองทุนบัวหลวง โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพมีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุดแต่ความเสี่ยงสูงที่สุด และกองทุนบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพมีค่าความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนต่ำ ดังนั้นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงจะมีโอกาสได้กำไรสูงหรือขาดทุนได้ และในทางตรงข้ามการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำย่อมให้ผลตอบแทนต่ำเช่นกัน

การวัดผลการดำเนินงานของผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของชาร์ป พบว่ากองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว และกองทุนบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพให้ค่าชดเชยความเสี่ยงมากกว่ากองทุนอื่น ดังนั้นการวัดผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของชาร์ป กองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว และกองทุนบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพจึงเป็นกองทุนที่มีความน่าสนใจในการลงทุน เมื่อพิจารณาโดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของเทอร์เนอร์ พบว่า กองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว และ กองทุนบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) ให้ค่าชดเชยความเสี่ยงมากกว่ากองทุนอื่น ดังนั้นการวัดผลการดำเนินงาน โดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของเทอร์เนอร์ กองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว และกองทุนบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ จึงเป็นกองทุนที่มีความน่าสนใจในการลงทุน และมาตรวัดตามตัวแบบของเจนเซน พบว่า กองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว และ กองทุนบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ดังนั้นการวัดผลการดำเนินงาน โดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของเจนเซน กองทุนบัวหลวงหุ้นระยะยาว และกองทุนบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ จึงเป็นกองทุนที่มีความน่าสนใจในการลงทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title	Analysis of Risks and Returns of Long Term Equity Fund and Retirement Mutual Fund Operated by BBL Asset Management	
Author	Miss Ubonwan Khuiaphai	
Degree	Master of Economics	
Advisory Committee	Assoc.Prof.Dr.Roengchai Tansuchat	Advisor
	Asst.Prof.Dr.Chaiwat Nimanusornkul	Co-advisor

ABSTRACT

This study aimed to analyze the risks and returns of Long Term Equity Fund and Retirement Mutual Fund operated by BBL Asset Management to be used as the data for making effective investment decisions. The funds covered in this study were Long Term Equity Funds (LTF), namely Bualuang Long-Term Equity Fund and Bualuang Long-Term Equity Fund 75/25, and Retirement Mutual Funds, namely Bualuang Equity RMF, Bualuang Equity RMF 25%, Bualuang Gold RMF, Bualuang Infrastructure RMF, and Bualuang Money Market RMF, based on the Net Asset Value (NAV) from 19 May 2010 to 30 December 2015. The study was divided into the following three parts; a calculation of risks, a measurement of returns of the mutual funds, and a performance measurement of the mutual funds.

According to the calculation of risks, Long Term Equity Fund (LTF) showed the standard deviation between 13.02% and 15.74% whereby Bualuang Long-Term Equity Fund had the highest standard deviation or the highest risk. Retirement Mutual Fund (RMF) showed the standard deviation between 0.12% and 16.48% whereby Bualuang Gold RMF had the highest standard deviation or the highest risk. Based on the measurement of average returns of the mutual funds, Bualuang Long-Term Equity Fund and Bualuang Equity RMF were considered the most average returns. However, based on a consideration of returns and risks, Bualuang Long-Term Equity Fund had higher returns and risks than Bualuang Long-Term Equity 75/25. With regard to a consideration

of returns and risks of retirement mutual funds, Bualuang Gold RMF was considered the lowest returns but the highest risks whereas Bualuang Money Market RMF had the low risks and returns. Therefore, higher-risk investments were probably higher investment returns or losses as opposed to lower-risk investments and lower investment returns.

The performance assessment of returns using the measurement model of Sharpe revealed that Bualuang Long-Term Equity Fund and Bualuang Equity RMF had more risk compensation than other funds. As a result, they were interesting for an investment. The measurement model of Treynor showed that Bualuang Long-Term Equity Fund and Bualuang Infrastructure RMF (IN-RMF) had more risk compensation than other funds, making them an interesting option for an investment. According to the measurement model of Jensen, Bualuang Long-Term Equity Fund and Bualuang Equity RMF provided higher returns than the required rate of returns. This model showed that Bualuang Long-Term Equity Fund and Bualuang Equity RMF were interesting for an investment.