

**ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ** การวิเคราะห์ผลตอบแทนในการลงทุน  
ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ของ  
บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

**ผู้เขียน** นางสาวสุธีรา สิ้นรูปิน

**ปริญญา** เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

**คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ**

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

### บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีจุดประสงค์ที่จะวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนของ  
กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ที่มีนโยบายการ  
ลงทุนตาม รูปแบบของการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกัน จำนวน 7 กองทุนได้แก่ กองทุนเปิด  
เค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเค หุ่นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเค หุ่นทุนบริพัตรเพื่อ  
การเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเค บาลานซ์เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ  
กองทุนเปิดเค พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยใช้  
ข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2549 ถึง วันที่ 31 ธ.ค. 2553 ได้แก่ ข้อมูลราคาปิดดัชนีตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาทองคำย้อนหลังในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีตราสารหนี้  
พันธบัตรรัฐบาล ดัชนีตราสารหนี้พันธบัตรทั้งภาครัฐและเอกชน ดัชนีตราสารหนี้ระยะสั้น อายุไม่  
เกิน 1 ปี ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของแต่ละกองทุน แล้วทำการวิเคราะห์ข้อมูลในแต่ละ  
กองทุน โดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ ชาร์ป เจนเซน เทรเนอร์ และทำการจำลองข้อมูล

ผลการศึกษาพบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับความสามารถการบริหารงานของตลาด คือ กองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด คือ กองทุนเปิดเค หุ่นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ผลจากมาตรวัดดัชนีชาร์ป ดัชนีเจนเซน ดัชนีเทรเนอร์ และการจำลองข้อมูลในช่วงอัตราผลตอบแทนที่มากกว่า 2% ถึง 50% ให้สอดคล้องกัน คือ กองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ และ กองทุนเปิดเค หุ่นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ มีค่ามาตรวัดมากที่สุดและมีโอกาสที่จะเกิดสูงสุดด้วย แต่ขัดแย้งกันกรณีที่มีการจำลองข้อมูลในช่วงอัตราผลตอบแทน มากกว่า 0% และ 1% นั้น พบว่ากองทุนที่มีโอกาสเกิดมากที่สุดเป็นกองทุน กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ แต่จากมาตรวัดคือ กองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ และ กองทุนเปิดเค หุ่นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ มีการแจกแจงของอัตราผลตอบแทนในช่วงที่แคบๆ แคช่วง 0% ถึง 4% เท่านั้น

ดังนั้น หากนักลงทุนต้องการได้รับอัตราผลตอบแทนที่มากกว่า (2% ถึง 50%) ก็ควรลงทุนในกองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ เนื่องจากมีโอกาสที่จะเป็นไปได้มากที่สุด แต่หากนักลงทุนต้องการได้อัตราผลตอบแทนที่แน่นอน คือ โอกาสที่จะได้ 100% ก็ต้องลงทุนในกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีความน่าจะเป็นที่จะได้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่า 0% และ 1% อย่างแน่นอน

**Independent Study Title** Analysis of the Returns on the Retirement Mutual Fund  
Investment of Kasikorn Asset Management Co., Ltd.

**Author** Miss. Suteera Sintupun

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Lect. Dr. Kansuda Nimanussornkul Advisor

Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul Co-advisor

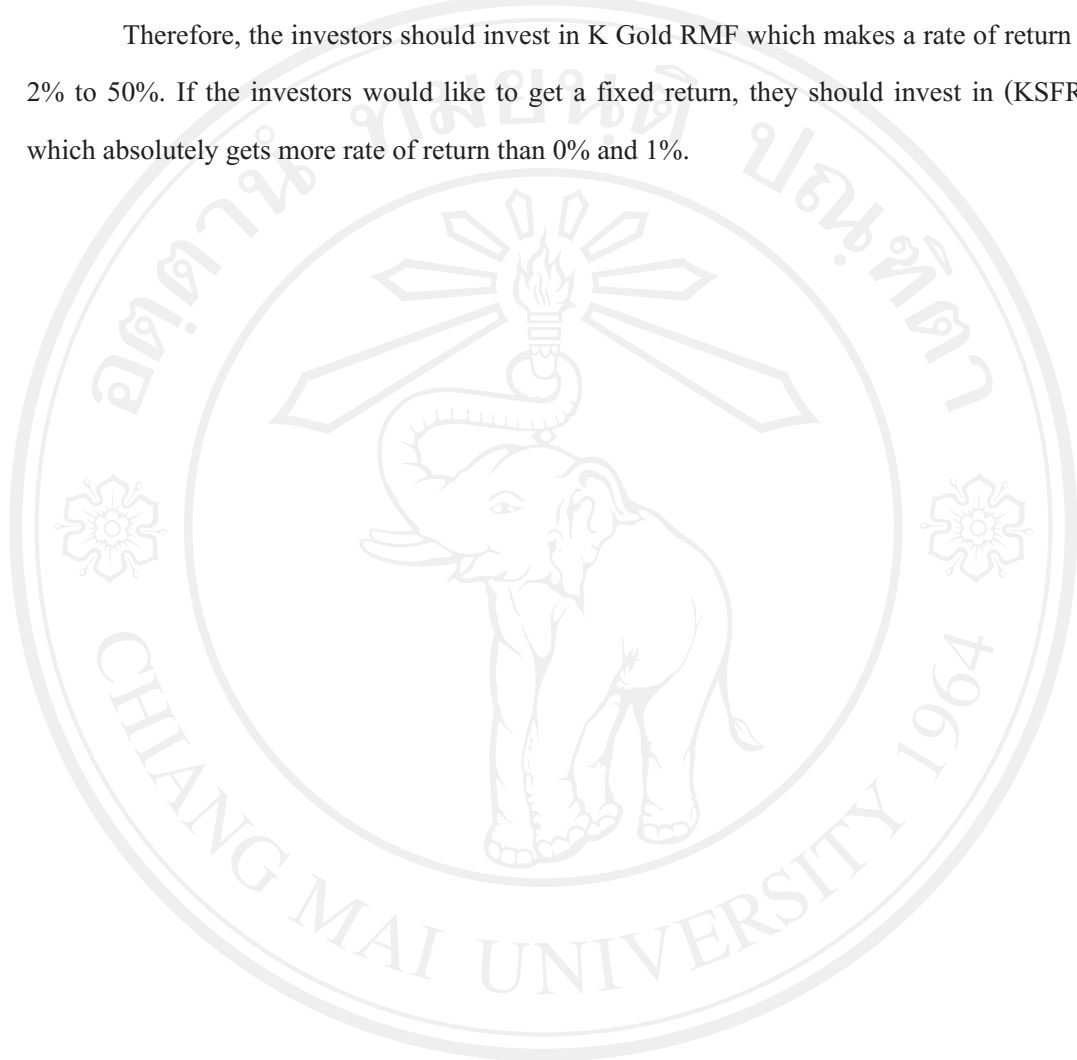
**ABSTRACT**

This case study aims to analyze the benefit and risk of the investment in Retirement Mutual Fund by Kasikorn Asset Management Co., Ltd. The policy focuses on the different types of seven Mutual Funds; K Gold RMF, K Equity RMF, K Flexible Equity RMF, K Balanced RMF, K Fixed Income RMF, K Government Bond RMF and K Short Term Fixed Income RMF. The study was based on data from July 1, 2006 to December 31, 2010, and used information from the closing price of The Stock Exchange of Thailand, the previous of Gold Price Index (US dollar), Fixed Income Bonds Index, Government and Private Fixed Income Bonds Index and short term Fixed Income Bonds Index for one year. However, the data was based on the policy of each mutual fund and analyzed by using the method of Sharpe Jensen Treynor and simulation of the data.

The result shows that the Retirement Mutual Fund is more beneficial than K Gold RMF because of the ability of marketing management. The Retirement Mutual Fund shows the standard deviation is K Equity RMF. The result of Sharpe ratio, Jensen ratio, Treynor ratio and the simulation of the high return period between 2% up to 50% which are K Gold RMF and K Equity RMF. It means these two Mutual Funds could be effective, but in the period of simulation there are K Short Term Fixed Income RMF and K Fixed Income RMF that are more beneficial more

than 0% and 1%. However, K Gold RMF, K Equity RMF and K Short Term Fixed Income RMF clarified the information less than K Short Term Fixed Income RMF and K Fixed Income RMF which make a rate of rate of return only from 0% to 4%.

Therefore, the investors should invest in K Gold RMF which makes a rate of return from 2% to 50%. If the investors would like to get a fixed return, they should invest in (KSFRMF) which absolutely gets more rate of return than 0% and 1%.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved