

การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน  
ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่

ปาริชาติ อินทร์ประสิทธิ์

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
สาขาวิชาการเงิน  
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย  
ปีการศึกษา 2551  
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง

การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของ  
การลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุนของ  
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือ  
ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่

ชื่อผู้ศึกษา

นางสาวปาริชาติ อินทร์ประสิทธิ์

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา

การเงิน

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุดา ปิติวรรณ

ปีการศึกษา

2551

## บทคัดย่อ

กองทุนเปิดตราสารทุน ถือเป็นนักลงทุนสถาบันที่ได้รับการจัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นแหล่ง  
ระดมเงินในการพัฒนาประเทศทางหนึ่ง และเพื่อเป็นทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนในการเพิ่ม  
ผลตอบแทนและลดความเสี่ยง เนื่องจากกองทุนเปิดตราสารทุนสามารถระดมเงินทุนได้เป็นจำนวน  
มาก ทำให้กองทุนเปิดตราสารทุนมีความสามารถในการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์  
หลากหลายประเภทเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งได้  
นอกจากนี้กองทุนเปิดตราสารทุนยังมีการจัดการโดยผู้จัดการกองทุนที่เป็นผู้เชี่ยวชาญ ทำหน้าที่  
วางแผนและตัดสินใจแทนนักลงทุน รวมถึงการที่กองทุนเปิดตราสารทุนเป็นนักลงทุนสถาบันขนาด  
ใหญ่ มีอำนาจในการต่อรองสูงกว่านักลงทุนรายย่อยแต่ละรายจึงทำให้เสียค่าใช้จ่ายในการลงทุน  
น้อยกว่า

วัตถุประสงค์ เพื่อทำการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุน  
ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่จำนวนทั้งสิ้น 27 กองทุน  
เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนกับอัตราผลตอบแทนและ  
ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยค่าความ  
เสี่ยงตามมาตรวัดของ Sharpe และมาตรวัดของ Treynor โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายเดือน  
ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2546 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2551

จากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดตราสารทุนทุกกองทุนมีอัตรา  
ผลตอบแทนมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือ

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) และมีความเสี่ยงที่พิจารณาจากค่าความแปรปรวนและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทุกกองทุนเปิดตราสารทุนมีค่ามากกว่าตลาดหลักทรัพย์ทุกกองทุน โดยกองทุนเปิดบัวหลวงทศพล (BTP) มีค่าความเสี่ยงที่ต่ำที่สุด จากการศึกษามีกองทุนที่มีค่า BETA มากกว่าศูนย์และน้อยกว่าหนึ่งทั้งสิ้น 27 กองทุน และมีค่าเบต้ามากกว่าหนึ่งทั้งสิ้น 10 กองทุน และการวัดผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Sharpe และมาตรวัด Treynor ของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้งหมดมีค่ามากกว่าเกณฑ์การวัดมาตรวัดของมาตรวัดนั้นๆ โดยกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) มีค่ามาตรวัด Sharpe และมาตรวัด Treynor มากที่สุดในการศึกษา

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเรื่องนี้สำเร็จได้ด้วยดี ผู้เขียนขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุดา ปิตะวรรณ อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจตราและแก้ไขเนื้อหาตลอดจนให้กำลังใจในการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง และขอขอบพระคุณ อาจารย์ ดร. วรรณรพี บานชื่นวิจิตร ประธานกรรมการการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง และอาจารย์ ลิศรา เตชะเสริมสุขกุล กรรมการการศึกษาด้วยตนเอง ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่ายิ่งในการให้คำแนะนำ และแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ จนการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองสำเร็จเรียบร้อย

ขอขอบคุณ ผู้บังคับบัญชา เพื่อนร่วมงาน พี่ๆ น้องๆ ทุกท่าน ที่ให้โอกาสผู้เขียนมีเวลาทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองอย่างเต็มที่ และขอขอบคุณสำหรับความช่วยเหลือ คำแนะนำ กำลังใจที่มีตลอดมา ทำให้ผู้เขียนเกิดความมุ่งมั่นไม่ย่อท้อ

ขอขอบคุณ คุณพ่อ-คุณแม่และครอบครัวของผู้เขียนที่ได้ให้กำลังใจเสมอมาตลอดการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง และขอบคุณเจ้าหน้าที่บัณฑิตวิทยาลัย ที่ได้ให้ความช่วยเหลือตลอดเวลาที่ศึกษาอยู่ และพี่ๆ เพื่อนนักศึกษาปริญญาทุกท่าน ที่ได้ให้กำลังใจและความช่วยเหลือตลอดมา

หากการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองนี้มีคุณค่าทางการศึกษา ผู้เขียนขอมอบแต่ทุกท่านที่มีพระคุณกับผู้เขียน หากมีความผิดพลาดประการใด ถือว่าเกิดจากความบกพร่องของผู้เขียนแต่เพียงผู้เดียว และขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ .....	ง
กิตติกรรมประกาศ .....	ฉ
สารบัญ .....	ช
สารบัญตาราง .....	ฅ
สารบัญภาพ .....	ฉ
บทที่	
1. บทนำ .....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา .....	2
ขอบเขตการวิจัย .....	3
คำนิยามศัพท์ .....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	4
2. แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	5
แนวคิดทฤษฎี .....	5
ประเภทของนักลงทุน .....	5
อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง .....	7
การวัดผลการลงทุนโดยใช้วิธี Risk – adjusted Return .....	15
กองทุนเปิดตราสารทุน .....	17
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	19
3. วิธีการดำเนินการวิจัย .....	22
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง .....	22

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
ตัวแปรในการวิจัย .....	23
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย .....	24
การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	28
การวิเคราะห์ข้อมูล .....	28
กรอบแนวความคิด .....	29
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล .....	30
5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....	40
สรุปผลการศึกษา .....	40
อภิปรายผล .....	41
ข้อเสนอแนะ .....	42
บรรณานุกรม .....	43
ภาคผนวก .....	45
ประวัติผู้ศึกษา .....	104

## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1. แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดตราสารทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 .....	30
2. ตารางแสดงค่าความแปรปรวน (Variance) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของกองทุนเปิดตราสารทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 .....	32
3. ตารางแสดงค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance) และค่าเบต้า (BETA) ของกองทุนเปิดตราสารทุน (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 .....	34
4. ตารางแสดงผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Sharpe (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 .....	36
5. ตารางแสดงผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Treynor (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 .....	38
6. ตารางราคาดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) รายเดือน .....	46
7. ตารางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 1 ปีรายเดือน .....	48
8. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง (SCBMF) รายเดือน .....	50
9. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2 (SCBMF 2) รายเดือน .....	52
10. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3 (SCBMF 3) รายเดือน .....	54
11. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) รายเดือน .....	56
12. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5 (SCBMF 5) รายเดือน .....	58
13. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง (SCBPMO) รายเดือน .....	60
14. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) รายเดือน ..	62
15. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) รายเดือน .....	64
16. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3 (SCBTS 3) รายเดือน .....	66

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
17. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนอนันต์ (SCBDA) รายเดือน	68
18. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเค หุ้นทุน (K-EQUITY) รายเดือน .....	70
19. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเค หุ้นปันผล (K-VALUE) รายเดือน .....	72
20. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตรงข้ามหุ้นทุน (RKEC) รายเดือน .....	74
21. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตรงข้ามทวีผล (RKF-HI) รายเดือน .....	76
22. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตรงข้ามทวีผล 2 (RKF-HI 2) รายเดือน .....	78
23. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตรงข้าม 2 (RKF 2) รายเดือน .....	80
24. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตรงข้าม 3 (RKF-3) รายเดือน .....	82
25. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตรงข้าม 4 (RKF-4) รายเดือน .....	84
26. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้ว (BKA) รายเดือน .....	86
27. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้ว 2 (BKA 2) รายเดือน .....	88
28. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้วปันผล (BKD) รายเดือน .....	90
29. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงธนคม (BTK) รายเดือน .....	92
30. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงทศพล (BTP) รายเดือน .....	94
31. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน (B-INFRA) รายเดือน .....	96
32. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง (B-SUB) รายเดือน .....	98
33. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน (BCAP) รายเดือน .....	100
34. ตารางมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นทุนปันผล (KTSF) รายเดือน ...	102



## สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1. ฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Averse Investor .....	6
2. ฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Neutral Investor .....	6
3. ฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Loving Investor .....	7
4. เส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ .....	14

## บทที่ 1

### บทนำ

#### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

กองทุนเปิดตราสารทุน (Equity Fund) เป็นกองทุนรวมที่มุ่งเน้นการลงทุนในตราสารแห่งทุน รายได้หลักของกองทุนรวมจะเกิดจากเงินปันผลจากหลักทรัพย์ที่ลงทุน และกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนเมื่อราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป รายได้ของกองทุนประเภทนี้จึงไม่แน่นอนขึ้นกับทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ตลาดทุนและตลาดเงิน ความสามารถในการทำกำไรและนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ลงทุน กองทุนประเภทนี้จึงมักเป็นกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่สูง ในขณะที่เดียวกันก็มีความเสี่ยงสูงในเรื่องของผลตอบแทนที่ได้ อันเนื่องมาจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

กองทุนเปิดตราสารทุน จึงถือว่าเป็นนักลงทุนสถาบันที่ได้รับการจัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นแหล่งระดมเงินในการพัฒนาประเทศทางหนึ่ง และเพื่อเป็นทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนในการเพิ่มผลตอบแทนและลดความเสี่ยง เนื่องจากกองทุนเปิดตราสารทุนสามารถระดมเงินทุนได้เป็นจำนวนมาก ทำให้กองทุนเปิดตราสารทุนมีความสามารถในการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์หลากหลายประเภท เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งได้ นอกจากนี้กองทุนเปิดตราสารทุนยังมีการจัดการโดยผู้จัดการกองทุนที่เป็นผู้เชี่ยวชาญ ทำหน้าที่วางแผนและตัดสินใจแทนนักลงทุน รวมถึงการที่กองทุนเปิดตราสารทุนเป็นนักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ มีอำนาจในการต่อรองสูงกว่านักลงทุนรายย่อยแต่ละรายจึงทำให้เสียค่าใช้จ่ายในการลงทุนน้อยกว่า ได้รับข้อมูลข่าวสารรวดเร็วและถูกต้อง ได้รับสิทธิต่างๆ เช่น การยกเว้นภาษี เป็นต้น กองทุนเปิดตราสารทุนจึงมีความได้เปรียบกว่าการลงทุนโดยนักลงทุนทั่วไป

สำหรับกองทุนเปิดตราสารทุนในประเทศไทย ถือกำเนิดมาตั้งแต่ปี 2518 แม้ว่าช่วงแรกยังไม่เป็นที่แพร่หลายเท่าใดนัก แต่ในปัจจุบันการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุนมีเพิ่มมากขึ้น เมื่อพิจารณาจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value : NAV) ของการลงทุนรวมในประเทศแบบกองทุนรวมทั่วไป (General fund) ทั้งนี้ไม่รวมถึงกองทุนรวมเฉพาะที่จัดตั้งขึ้นในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจที่รัฐบาลสนับสนุนให้จัดตั้งขึ้นเพื่อแก้ปัญหาระบบสถาบันการเงิน จากการตรวจสอบข้อมูลพบว่า มูลค่าสินทรัพย์สุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 จนกระทั่งในปี พ.ศ. 2550 โดยมูลค่าของสินทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้นถึง 37% ของการลงทุนในปี พ.ศ. 2549 จากจำนวนมูลค่าของสินทรัพย์ 1,040 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 1,426 ล้านบาท

จากการที่ปัจจุบันได้มีกองทุนเปิดตราสารทุนเพิ่มขึ้นอย่างมากมาย ดังนั้นย่อมต้องมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทำให้เกิดการเพิ่มศักยภาพของการบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมหลายแห่ง มีการรวมธุรกิจจัดการกองทุนของสถาบันการเงินในเครือเข้าไว้ด้วยกัน เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนหลายแห่งมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรใหม่ ประกอบกับผลตอบแทนเงินฝากเปลี่ยนแปลงลดลง ซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ทำให้นักลงทุนจำนวนหนึ่งจำเป็นต้องพิจารณาลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุนต่างๆ ทดแทนหรือ เพิ่มขึ้น ดังนั้นข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเปิดตราสารทุนต่างๆ จะมีผลสำคัญยิ่งในการตัดสินใจของนักลงทุน ทำให้ผู้บริหารกองทุนเปิดตราสารทุนนำเสนอผลการดำเนินงานเปรียบเทียบกับแต่ละกองทุน การเผยแพร่ข้อมูล การให้ความรู้แก่นักลงทุน และในอนาคตอาจต้องกำหนดไว้ในหลักสูตรเพื่อการศึกษาต่อไป

จากความสำคัญของกองทุนเปิดตราสารทุน และการบริหารจัดการกองทุนเปิดตราสารทุน ซึ่งนับวันจะมีความสำคัญมากขึ้น และจากการที่ผู้วิจัยได้ศึกษาข้อมูลของกองทุนเปิดตราสารทุนต่างๆ ทำให้ต้องการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ที่ปัจจุบันมีอยู่ 30 กองทุน เพื่อเป็นแนวทางในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนและเพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องและผู้สนใจศึกษาต่อไป

### วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่
2. เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงตามมาตรวัดของ Sharpe และมาตรวัดของ Treynor

## ขอบเขตการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้จะทำการประเมินอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กลสิกรไทย จำกัด, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยกองทุนเหล่านั้นต้องเป็นกองทุนที่มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนก่อนวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2546 จำนวน 27 กองทุน โดยเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยจะประกอบด้วย ผลตอบแทนของกองทุน ( $R_i$ ) และผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ( $R_m$ )

## คำนิยามศัพท์

กองทุนเปิดตราสารทุน หมายถึง กองทุนรวมที่มุ่งเน้นการลงทุนในตราสารแห่งทุน รายได้หลักของกองทุนรวมจะเกิดจากเงินปันผลจากหลักทรัพย์ที่ลงทุนและกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนเมื่อราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป

กองทุนเปิด หมายถึง กองทุนรวมที่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนและขายหน่วยลงทุนใหม่ให้แก่ผู้ลงทุนตลอดเวลาของหน่วยลงทุน

นักลงทุน หมายถึง บุคคล กลุ่มบุคคล หรือองค์การที่เข้ามาซื้อขายกองทุน ทั้งในลักษณะของนักลงทุนซึ่งหวังผลทางธุรกิจในระยะยาว และนักเก็งกำไรซึ่งหวังผลของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในระยะสั้น

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ หมายถึง ทรัพย์สินของกองทุนรวมตามราคาตลาดในขณะใดขณะหนึ่งหักด้วยหนี้สินของกองทุนรวมนั้น

มูลค่าหน่วยลงทุน หมายถึง มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หมายถึง บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการลงทุนโดยได้รับค่าธรรมเนียมเป็นผลตอบแทน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะจัดตั้งกองทุนเปิดตราสารทุนขึ้นมาโดยออกหน่วยลงทุนระดมเงินเข้ากองทุนเปิดตราสารทุน แล้วจัดสรรเงินที่ระดมได้ไปลงทุนต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในวัตถุประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนรวมนั้นๆ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนช่วยให้เงินของผู้ลงทุนรายย่อยและผู้ลงทุนที่ยังขาดความรู้และทักษะการลงทุนในหลักทรัพย์ สามารถลงทุนได้อย่างมืออาชีพ มีการกระจายการลงทุนและมีสภาพคล่อง

ผลตอบแทน หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในกองทุนเปิดตราสาร  
ทุน โดยจะได้รับผลตอบแทนใน 2 ลักษณะ ได้แก่ กำไรจากการขายหน่วยลงทุนและเงินปันผล  
ของกองทุนเปิดตราสารทุน เงินปันผลหมายถึงส่วนแบ่งกำไรของกองทุนนั้นๆ (ในกรณีเป็นกองทุน  
รวมที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล)

ความเสี่ยง หมายถึง โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจะไม่ตรงกับผลตอบแทนที่คาดหวังอัน  
เนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ เช่น ความเสี่ยงของตลาด ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย ความ  
เสี่ยงเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ ความเสี่ยงจากการดำเนินงาน เป็นต้น

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้สามารถเปรียบเทียบถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสาร  
ทุนกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อเป็นข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนในการเลือกลงทุนซื้อกองทุนเปิดตราสารทุนกับการลงทุนใน  
หลักทรัพย์อื่น
3. ผู้จัดการกองทุน ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมทั้งการบริหาร และ  
ปรับปรุงประสิทธิภาพการจัดการกองทุนให้ดียิ่งขึ้น

## บทที่ 2

### แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การที่นักลงทุนจะได้รับประโยชน์สูงสุดในการลงทุนนั้น นักลงทุนควรมีการศึกษาถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในแต่ละกองทุนก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษา โดยผู้วิจัยจักขอแยกรายละเอียดการศึกษาในบทนี้ออกเป็น 3 ส่วน คือ แนวคิดทฤษฎี, กองทุนเปิดตราสารทุน และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### แนวคิดทฤษฎี

ทฤษฎีต่างๆ ที่จะกล่าวถึงนี้ เป็นทฤษฎีที่ใช้เพื่อทำให้เกิดความเข้าใจในเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง รวมถึงการแบ่งประเภทของนักลงทุนตามการรับผลตอบแทน ซึ่งประกอบด้วยทฤษฎีต่างๆ ดังนี้

1. ประเภทของนักลงทุน
2. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง
  - 2.1 ความหมายอัตราผลตอบแทน
  - 2.2 ความหมายความเสี่ยง
3. การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์
4. การคำนวณหาค่าเบต้าและความหมายของค่าเบต้า
5. การวัดผลการดำเนินงานโดยใช้วิธี Risk – adjusted Return
  - 5.1 มาตรฐานวัดตามแบบของ Sharpe
  - 5.2 มาตรฐานวัดตามแบบของ Treynor

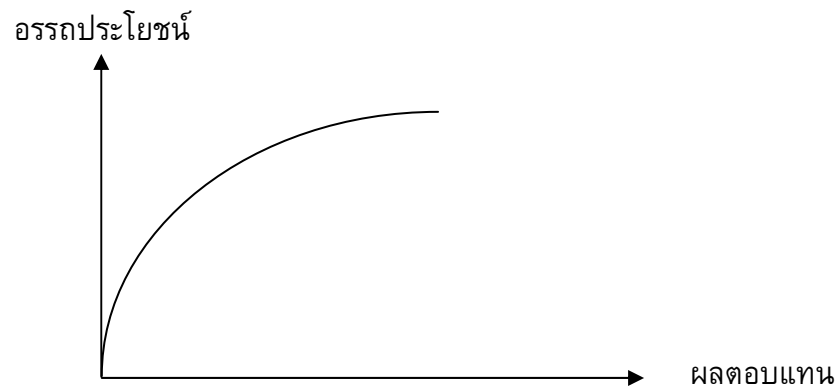
ประเภทของนักลงทุน (Robert A. Haugen. 1997. Modern Investment Theory, ed4. pp. 134 – 136.)

ในการพิจารณาอรรถประโยชน์จากการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงไร ขึ้นอยู่กับนักลงทุนแต่ละคน โดยทั่วไปเราสามารถแบ่งนักลงทุนออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. Risk – Averse Investor นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง สำหรับนักลงทุนประเภทนี้ในทุกๆ ระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นอรรถประโยชน์จะเพิ่มขึ้นในอัตราลดน้อยถอยลง (Diminishing

marginal utility) เนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนต้องเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น และเนื่องจากนักลงทุนประเภทนี้ไม่ชอบความเสี่ยง อรรถประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับจากการเพิ่มผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นในอัตราน้อยถอยลง เพราะหมายถึงนักลงทุนจะต้องรับความเสี่ยงที่มากขึ้น เราสามารถแสดงภาพอรรถประโยชน์ของนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยงได้ดังภาพที่ 1

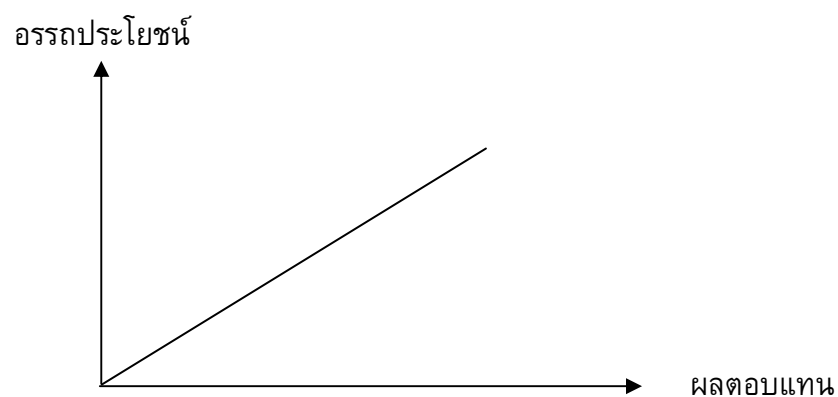
ภาพที่ 1 ฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Averse Investor



ภาพแสดงฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Averse Investor แกนตั้งเป็นอรรถประโยชน์ แกนนอนเป็นผลตอบแทน เส้นกราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอรรถประโยชน์และผลตอบแทนในทางบวก กล่าวคือเมื่อผลตอบแทนเพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์เพิ่มขึ้น แต่จะเห็นว่าความชันของเส้นกราฟลดลงเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น นั่นคืออรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราลดลงเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น

2. Risk – Neutral Investor สำหรับนักลงทุนประเภทนี้ในทุกๆ ระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น จะทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราคงที่ (Constant marginal utility) เราสามารถแสดงภาพอรรถประโยชน์ของนักลงทุนประเภทนี้ได้ดังภาพที่ 2

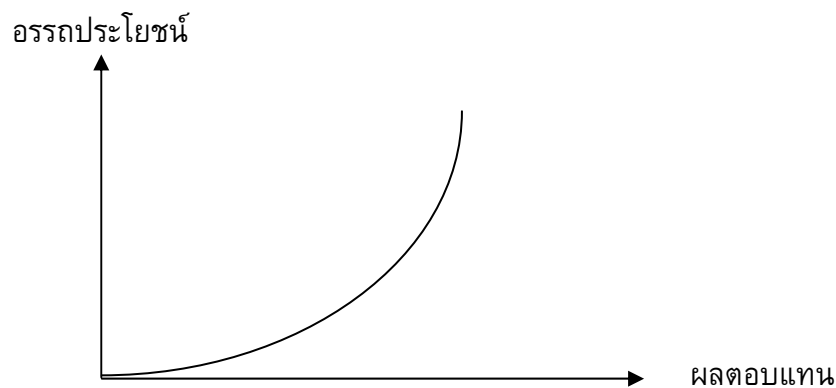
ภาพที่ 2 ฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Neutral Investor



ภาพแสดงฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Neutral Investor แกนตั้งเป็นอรรถประโยชน์ แกนนอนเป็นผลตอบแทน เส้นกราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอรรถประโยชน์และผลตอบแทนในทางบวก กล่าวคือเมื่อผลตอบแทนเพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์เพิ่มขึ้น แต่ความชันของเส้นกราฟที่เมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น นั่นคืออรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราคงที่เมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น

3. Risk – Loving Investor นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง สำหรับนักลงทุนประเภทนี้ในหลายๆ ระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์จะเพิ่มขึ้นในอัตราเพิ่มขึ้น (Increasing marginal utility) ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนประเภทนี้มีความชอบที่ได้เข้าไปเสี่ยง เราสามารถแสดงภาพอรรถประโยชน์ของนักลงทุนที่ชอบความเสี่ยงได้ดังภาพที่ 3

ภาพที่ 3 ฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Loving Investor



ภาพแสดงฟังก์ชันอรรถประโยชน์ของ Risk – Loving Investor แกนตั้งเป็นอรรถประโยชน์ แกนนอนเป็นผลตอบแทน เส้นกราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอรรถประโยชน์และผลตอบแทนในทางบวก กล่าวคือเมื่อผลตอบแทนเพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์เพิ่มขึ้น แต่จะเห็นว่าความชันของเส้นกราฟเพิ่มขึ้นเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น นั่นคืออรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราเพิ่มขึ้นเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น

### อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง (Rate of Return and Risk)

การลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ก็ตามย่อมมีผลตอบแทนและความเสี่ยงเกิดขึ้นเสมอ โดยจะแตกต่างกันไปตามประเภทของหลักทรัพย์ ซึ่งรายละเอียดเกี่ยวกับผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นสามารถจำแนกได้ดังนี้



## อัตราผลตอบแทน (Rate of Return)

อัตราผลตอบแทน คือ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์หนึ่งๆ ซึ่งสามารถกำหนดในรูปแบบต่างๆ ดังนี้

1. กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) หรือกำไรจากการขายหลักทรัพย์ เป็นผลตอบแทนที่ได้รับในกรณีผู้ลงทุนจำหน่ายหลักทรัพย์ออกไป ในขณะที่หลักทรัพย์มีราคาสูงกว่าต้นทุนที่ซื้อเข้ามา
2. เงินปันผล (Dividend) เป็นผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับเมื่อถือหลักทรัพย์ไว้จนครบกำหนดจ่ายเงินปันผล ซึ่งบริษัทอาจจ่ายในรูปของเงินสดหรือหุ้นก็ได้ และในบางกรณีบางบริษัทอาจจะมีการงดจ่ายเงินปันผลชั่วคราวก็ได้
3. ดอกเบี้ย (Interest) เป็นผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนในหุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ์ หรือพันธบัตรรัฐบาล
4. สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน (Stock Right) เป็นสิทธิที่ผู้ลงทุนในขณะนั้นมีสิทธิซื้อหุ้นใหม่ก่อนบุคคลภายนอกตามราคาที่กำหนด ซึ่งราคานี้เป็นราคาที่ถูกลงกว่าเมื่อซื้อจากตลาดโดยตรง และไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมหรือค่านายหน้าในการซื้อขาย

เมื่อเรากล่าวถึงผลตอบแทนจากการลงทุน เราจะหมายถึง เงินปันผลที่ได้รับจากการถือหลักทรัพย์รวมกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์รวมกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ณ วันปลายงวด เปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ ณ วันต้นงวด (James Van Horne, John Wachowicz Davis, Michael Lawriwsky. 1995. Financial Management and Policy in Australia, ed4. pp. 123 – 124) ซึ่งคำนวณได้โดยสมการ ดังนี้

$$R = [D_t + (P_t - P_{t-1})] / P_{t-1}$$

- โดย
- R = ผลตอบแทน
  - t = ระยะเวลาที่พิจารณา
  - $D_t$  = เงินปันผล ณ ปลายงวด t
  - $P_t$  = ราคาหลักทรัพย์ ณ ปลายงวด t (end-of-period price)
  - $P_{t-1}$  = ราคาหลักทรัพย์ ณ ต้นงวด t (start-of-period price)

เนื่องจากผลตอบแทนที่จะได้จากการลงทุนเป็นสิ่งที่ได้มาในอนาคต ซึ่งขึ้นกับความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์ต่างๆ เราจึงไม่สามารถทราบผลตอบแทนจากการลงทุนที่แน่นอนได้ ดังนั้นเราจึงวัดจากผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ซึ่งวัดได้ 2 วิธี ดังนี้

1. คำนวณจากความน่าจะเป็นของเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้น

$$E(R) = \sum_{i=1}^m R_i p_{r_i}$$

- โดย  $E(R)$  = ผลตอบแทนที่คาดหวัง  
 $R_i$  = ผลตอบแทนจากการเกิดเหตุการณ์  $i$   
 $p_{r_i}$  = ความน่าจะเป็นของการเกิดเหตุการณ์  $i$   
 $m$  = จำนวนเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้น

2. คำนวณจากค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนในอดีต

$$E(R) = \sum_{i=1}^n R_i / n$$

- โดย  $E(R)$  = ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของผลตอบแทนในอดีต  
 $R_i$  = ผลตอบแทนในปีที่  $i$   
 $n$  = จำนวนปีที่ใช้ในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ย

### ความเสี่ยง (Risk) (Brigham & Gapenski, 1994 : 190)

ความเสี่ยง คือ โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจะไม่ตรงกับผลตอบแทนที่คาดหวังอันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ ซึ่งความเสี่ยงทั้งหมด (Total Risk) ในระบบหรือในตลาดจะมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นตัววัด โดยจะประกอบไปด้วยความเสี่ยงที่มีระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่มีระบบ (Unsystematic Risk)

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของตลาดทั้งหมด เช่น การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม เป็นต้น ซึ่งเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหุ้นโดยทั่วไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน โดยเราสามารถแบ่งความเสี่ยงที่เป็นระบบออกได้ตามรายละเอียดดังนี้

1.1 ความเสี่ยงของตลาด (Market Risk) เป็นความเสี่ยงซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของการคาดคะเนของผู้ลงทุน เช่น ผู้ลงทุนคาดว่าบริษัทต่างๆ จะมีผลการดำเนินงานที่ลดลง ก็จะทำให้ราคาหุ้นลดลงด้วย หรืออาจเป็นการตกใจกลัวภาวะใดภาวะหนึ่ง เช่น การปฏิวัติ เป็นต้น

1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม เช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดเพิ่มสูงขึ้น ราคาหุ้นก็จะลดลง

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Risk) ซึ่งเมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้อขึ้นจะทำให้ค่าของเงินลดลง ทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Rate) ลดลงด้วย ส่งผลให้ราคาหุ้นลดลงในที่สุด

2. ความเสี่ยงที่ไม่มีระบบ (Unsystematic Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกับกิจการใดกิจการหนึ่งหรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง เช่น ปัญหาการดำเนินงานของกิจการ และปัญหาการจัดการเงินทุนของกิจการ เป็นต้น ซึ่งเราสามารถจำแนกความเสี่ยงที่ไม่มีระบบออกได้เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการดำเนินงานและความเสี่ยงทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1 ความเสี่ยงจากการดำเนินงาน (Business Risk) คือความไม่แน่นอนของผลกำไรในการดำเนินงานของกิจการ และการเปลี่ยนแปลงที่มีผลต่อกำไรของกิจการและการจ่ายเงินปันผล ความเสี่ยงนี้สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ คือ

2.1.1 ความเสี่ยงภายในกิจการ (Internal Business Risk) คือประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการภายใต้สภาวะการณ์ของแต่ละแห่ง ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้บริหารเอง

2.1.2 ความเสี่ยงภายนอกกิจการ (External Business Risk) คือผลการดำเนินงานที่ขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมของกิจการ นอกเหนืออำนาจการควบคุมของผู้บริหาร แต่ละกิจการจะประสบกับความเสี่ยงนี้ต่างกันตามลักษณะการดำเนินงานของกิจการ

2.2 ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากการตัดสินใจเลือกโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) เช่น ถ้ากู้ยืมมาลงทุนมักจะมีต้นทุนต่ำเพราะดอกเบี้ยสามารถถือเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อใช้หักภาษีได้ แต่การกู้ยืมจะทำให้มีความเสี่ยงสูงเพราะต้องจ่ายคืนในเงื่อนไขที่กำหนด เป็นต้น

ทั้งนี้ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) นั้นสามารถกำจัดได้โดยการถือหลักทรัพย์ไว้หลายๆ ชนิด (Diversify) ในขณะที่ความเสี่ยงที่มีระบบไม่สามารถกำจัดได้เพราะเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับหลักทรัพย์ทุกตัวในตลาด ซึ่งความเสี่ยงของอุตสาหกรรมหรือกิจการจะเป็นไปในลักษณะใดนั้นขึ้นอยู่กับว่าอุตสาหกรรมหรือกิจการดังกล่าวถูกกระทบโดยความเสี่ยงที่เป็นระบบมากหรือน้อยกว่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ถ้าหากว่าถูกกระทบโดยความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าแล้ว ยอดขาย กำไร และราคาหุ้นของกิจการดังกล่าวจะเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม แต่ถ้าถูกกระทบโดยความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากกว่าแล้ว ยอดขาย กำไร และราคาหุ้นของกิจการดังกล่าวก็จะเปลี่ยนไปตามสภาพแวดล้อมหรือการดำเนินงานของกิจการนั้นๆ โดยการวัดความเสี่ยงที่เป็นระบบสามารถวิเคราะห์ได้ในรูปของสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta Coefficient) ซึ่งจะอธิบายถึงอัตราผลตอบแทนที่แปรเปลี่ยนไปตามความเสี่ยงที่เป็นระบบ จากความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละชนิด และอัตราผลตอบแทนของตลาดทั้งหมด

**ความเสี่ยงของหุ้นสามัญ** (จิริตัน สังก์แก้ว. 2544. การลงทุน. หน้า 183)

ในการวัดความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นการวัดโอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ นั่นคือพิจารณาถึงความเบี่ยงเบนของผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนกับผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีต ดังนั้นในการวัดความเสี่ยงจึงอาศัยการวัดความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งสามารถคำนวณตามวิธีทางสถิติได้ดังนี้คือ

1) หาค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนในอดีต

$$E(R) = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{n}$$

โดย  $E(R)$  = ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของผลตอบแทนในอดีต

$R_i$  = ผลตอบแทนในปีที่  $i$

$n$  = จำนวนปีที่ใช้ในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ย

2) ลบ  $E(R)$  ออกจากค่าผลตอบแทนแต่ละระดับ เพื่อหาว่าผลตอบแทนแต่ละระดับต่างจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้เท่าใด (หาค่า Deviation)

$$\text{Deviation} = R_i - E(R)$$

3) ยกกำลังสองค่า Deviation ของแต่ละงวด และหาผลรวม เมื่อนำผลรวมหารด้วยจำนวนข้อมูลอัตราผลตอบแทน (จำนวนงวด) เรียกว่า ค่าความแปรปรวน (Variance)

$$\text{Variance , } \sigma^2 = \sum_{i=1}^n [R_i - E(R)]^2 / n - 1$$

4) ถอดรากที่สองของค่าความแปรปรวน ผลที่ได้คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

$$\text{Standard Deviation , } \sigma = \sum_{i=1}^n [(R_i - E(R))^2 / n - 1]^{1/2}$$

### ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta coefficient หรือ $\beta$ )

การวัดค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบสามารถวัดได้ด้วยค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ ) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ คือ โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ และเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะส่งผลกระทบต่ออย่างกว้างขวาง แต่หลักทรัพย์ใดจะถูกกระทบมาก น้อยเพียงใด และทิศทางใดนั้น ขึ้นอยู่กับลักษณะเฉพาะของแต่ละหลักทรัพย์ เพราะฉะนั้นค่าเบต้า จึงเป็นตัววัดความไว (Sensitivity) ของหลักทรัพย์ที่มีต่อความเสี่ยงที่เป็นระบบ เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของตลาดโดยรวม การคำนวณหาค่าเบต้าจะคำนวณมาจากสัดส่วนระหว่างค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างหลักทรัพย์นั้นกับตลาด กับค่าความแปรปรวนของตลาด ดังนี้

$$\beta = \text{Cov}(\sigma_{i,m}) / \text{Variance}(\sigma_m^2)$$

โดย

$$\beta = \text{ค่าเบต้า}$$

$$\text{Cov} = \text{ค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์}(R_i) \text{ กับอัตราผลตอบแทนในตลาด } (R_m)$$

$$\text{Variance} = \text{ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของตลาด}$$

ค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance หรือ Cov) ระหว่างอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ใดๆ ( $R_i$ ) กับอัตราผลตอบแทนในตลาด ( $R_m$ ) สามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$\text{Cov}_i = \sum_{i=1}^n [(R_m - E(R_m))(R_i - E(R_i))] / (n - 1)$$

โดย

$Cov_i$	=	ค่าความแปรปรวนร่วม
$R_m$	=	อัตราผลตอบแทนของตลาด
$E(R_m)$	=	อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด
$R_i$	=	อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์
$E(R_i)$	=	อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์
$n$	=	จำนวนงวดที่ใช้ในการคำนวณหาค่าความแปรปรวน

### ความหมายของค่าเบต้า ( $\beta$ )

ค่าเบต้าเป็นค่าทางสถิติที่ใช้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ โดยเป็นการวัดความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ต่อความเสี่ยงของตลาดเพื่อดูความสัมพันธ์ว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่คาดหวังจะได้รับว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงในแต่ละระดับของผลตอบแทนของตลาดที่เปลี่ยนแปลงอย่างไร หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง ค่าเบต้าเป็นค่าที่บอกถึงระดับความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์โดยเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของตลาด ซึ่งโดยทั่วไปค่าเบต้าของตลาดจะมีค่าเท่ากับ 1 ทั้งนี้ค่าเบต้าในระดับต่างๆ สามารถอธิบายความหมายได้ดังนี้

#### 1. ความหมายของค่าเบต้าในระดับต่างๆ

- ถ้าค่าเบต้า ( $\beta$ ) = 0.5 หมายความว่าหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงครึ่งหนึ่งของตลาด คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนไปร้อยละ 10 หลักทรัพย์นั้นจะมีอัตราผลตอบแทนไปในทางเดียวกันแต่เปลี่ยนแปลงแค่อ้อยละ 5

- ถ้าค่าเบต้า ( $\beta$ ) เป็นบวกแต่น้อยกว่า 1 หมายความว่าหลักทรัพย์นั้นจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดแต่เปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่น้อยกว่า กล่าวคือเมื่อมีปัจจัยใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อให้ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดลงหรือสูงขึ้นแล้ว หลักทรัพย์ที่มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 นี้ ก็จะมีการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะที่น้อยกว่าตลาด ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทปรับตัวซ้ำ (Defensive Stock)

- ถ้าค่าเบต้า ( $\beta$ ) = 1 หมายความว่าหลักทรัพย์นั้นเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่เท่ากับตลาดหรือมีความเสี่ยงเท่ากับตลาด กล่าวคือ เมื่อมีปัจจัยใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อให้ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดต่ำลงหรือสูงขึ้นแล้ว หลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้าเท่ากับ 1 จะมีการเปลี่ยนแปลงของราคาลักษณะที่เท่ากับตลาด

- ถ้าค่าเบต้า ( $\beta$ ) มากกว่า 1 หมายถึงหลักทรัพย์นั้นเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกับตลาดและมีสัดส่วนการเปลี่ยนแปลงที่มากกว่า กล่าวคือหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงมากกว่าตลาด โดยหากมีปัจจัยใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อให้ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดต่ำลงหรือ

สูงขึ้นแล้ว หลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้ามากกว่า 1 นี้ก็จะมีการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะที่มากกว่าตลาด ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทปรับตัวเร็ว (Aggressive Stock)

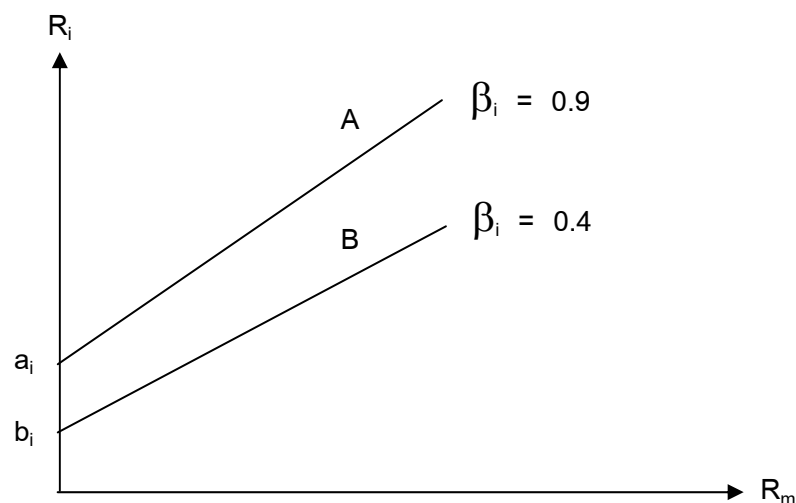
## 2. เครื่องหมายของค่าเบต้า

- ถ้าค่าเบต้า ( $\beta$ ) เป็นเครื่องหมายบวก (+) หมายความว่าหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาด ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย ในทางตรงกันข้าม หากอัตราผลตอบแทนของตลาดลดลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะลดลงด้วย

- ถ้าค่าเบต้า ( $\beta$ ) เป็นเครื่องหมายลบ (-) หมายความว่าหลักทรัพย์นั้นจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามกับตลาด ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะลดลง ในทางตรงกันข้าม หากอัตราผลตอบแทนของตลาดลดลงอัตราผลตอบแทนก็จะเพิ่มขึ้น

จากที่กล่าวมาข้างต้นเราสามารถนำเส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้าต่างกันมาแสดงได้ดังภาพที่ 4

ภาพที่ 4 เส้นแสดงลักษณะของหลักทรัพย์



จากกราฟจะเห็นว่าหุ้น A ซึ่งตัดแกนตั้งที่จุด  $A_i$  และมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.9 มีแนวโน้มที่จะตอบสนองการเปลี่ยนแปลงของตลาดมากกว่าหุ้น B ซึ่งตัดแกนตั้งที่จุด  $B_i$  และมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.4 หรืออาจกล่าวได้ว่าหุ้น A มีการเคลื่อนไหวขึ้นลงตามตลาดในทิศทางเดียวกันโดยมีความไว (Volatile) ในการตอบสนองเท่ากับร้อยละ 90 ในขณะที่หุ้น B มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามตลาดในทิศทางเดียวกันโดยมีความไวในการตอบสนองเพียงร้อยละ 40

การวัดผลการดำเนินงานโดยใช้วิธี **Risk – adjusted Return** (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2551. ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. หน้า 580 – 582)

เนื่องจากตามหลักการลงทุนแล้วการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงจะให้ผลตอบแทนที่คาดหวังสูง และการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำจะให้ผลตอบแทนที่คาดหวังต่ำ หรือ พูดง่ายๆ ว่าผลตอบแทนและความเสี่ยงจะแปรผันไปในทางเดียวกัน ดังนั้น ในการวัดผลการดำเนินงานหากเราสนใจเฉพาะอัตราผลตอบแทนนั้นก็ถือว่าเป็นการมองภาพด้านเดียว เพื่อให้การประเมินผลการดำเนินงานมีการนำเอาความเสี่ยงในการลงทุนของกองทุนมาพิจารณาประกอบด้วย บริษัทจัดการลงทุนจึงจะวัดผลการดำเนินงานโดยใช้ค่า Sharpe's Ratio และ Treynor's Ratio ดังนี้

**มาตรวัดตามแบบของ Sharpe** (จรัลต์ สันข์แก้ว. 2544. การลงทุน.)

มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe (reward-to-variability ratio) เป็นแนวทางที่ใช้สมการ Capital market line (CML) เป็นการประเมินผลประกอบการของกองทุน โดยเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยง (Risk – adjusted return) กับอัตราผลตอบแทนของตลาดที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงแล้ว โดยความเสี่ยงที่ใช้ตามแนวคิดนี้ได้แก่ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe สามารถคำนวณได้จาก

$$S_p = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) / \sigma_p$$

โดยที่

$$S_p = \text{ดัชนีของ Sharpe ที่วัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม}$$

$$\bar{R}_p = \text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม}$$

$$\bar{R}_f = \text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง}$$

$$\sigma_p = \text{ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนรวม}$$

$$\text{ทั้งนี้เกณฑ์ตามมาตรวัดของ Sharpe} = (\bar{R}_m - \bar{R}_f) / \sigma_m$$

ถ้าค่า  $S_p$  มากกว่า  $(\bar{R}_m - \bar{R}_f) / \sigma_m$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนรวมอยู่เหนือ CML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานดีกว่าตลาด

ถ้าค่า  $S_p$  น้อยกว่า  $(\bar{R}_m - \bar{R}_f) / \sigma_m$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนรวมอยู่ใต้ CML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานด้อยกว่าตลาด



**มาตรวัดตามแบบของ Treynor (จิริตัน สั้งซ์แก้ว. 2544. การลงทุน.)**

มาตรวัดตามตัวแบบของ Treynor เป็นแนวทางที่ใช้สมการ Security market line (SML) ในการประเมินผลประกอบการของกองทุน โดยเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยง กับ อัตราผลตอบแทนของตลาดที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงแล้ว โดยความเสี่ยงที่ใช้ตามแนวคิดนี้ได้แก่ ค่าเบต้า มาตรวัดตามตัวแบบของ Treynor สามารถคำนวณได้จาก

$$T_p = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) / \beta_p$$

โดยที่  $T_p$  = ดัชนีของ Treynor ที่วัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

$\bar{R}_p$  = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม

$\bar{R}_f$  = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

$\beta_p$  = ค่าเบต้าของกองทุนรวม

ทั้งนี้เกณฑ์ตามมาตรวัดของ Treynor =  $\bar{R}_m - \bar{R}_f$

ถ้าค่า  $T_p$  มากกว่า  $\bar{R}_m - \bar{R}_f$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนรวมอยู่เหนือ SML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานดีกว่าตลาด

ถ้าค่า  $T_p$  น้อยกว่า  $\bar{R}_m - \bar{R}_f$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนรวมอยู่ใต้ SML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานด้อยกว่าตลาด

## กองทุนเปิดตราสารทุน

กองทุนเปิดตราสารทุน (Equity Fund) เป็นกองทุนรวมที่มุ่งเน้นการลงทุนในตราสารแห่งทุน รายได้หลักของกองทุนรวมจะเกิดจากเงินปันผลจากหลักทรัพย์ที่ลงทุน และกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนเมื่อราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป รายได้ของกองทุนรวมประเภทนี้จึงไม่แน่นอน ขึ้นกับปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ตลาดทุนและตลาดเงิน ความสามารถในการทำกำไรและนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ลงทุน กองทุนประเภทนี้จึงเป็นกองทุนที่มักให้ผลตอบแทนสูง ในขณะที่เดียวกันก็มีความเสี่ยงสูงในเรื่องของผลตอบแทนที่ได้ อันเนื่องมาจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

ประเภทของกองทุนเปิดตราสารทุนสามารถแบ่งออกตามระยะเวลาการลงทุน โดยแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

1. กองทุนปิด (Closed-End Fund) เป็นกองทุนที่มีขนาดกองทุนและมีอายุโครงการแน่นอน เนื่องจากกองทุนประเภทนี้เมื่อจำหน่ายหน่วยลงทุนไปและจะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนก่อนสิ้นอายุโครงการ แต่เพื่อเป็นการเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงก่อนสิ้นโครงการได้ต่อเมื่อกองทุนนั้นได้จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แล้ว

2. กองทุนเปิด (Open-End Fund) เป็นกองทุนที่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนและขายหน่วยลงทุนใหม่ให้แก่หน่วยลงทุน ตลอดเวลาของหน่วยลงทุน โดยกองทุนเปิดจะกำหนดขนาดเริ่มต้นโครงการไว้และเสนอขายแก่ผู้สนใจลงทุน ซึ่งภายหลังจากสิ้นสุดการขายแล้ว ขนาดโครงการจะเพิ่มหรือลดขึ้นอยู่กับความต้องการของนักลงทุน หากนักลงทุนสนใจซื้อหน่วยลงทุนมากขึ้น กองทุนก็ต้องเพิ่มหน่วยลงทุนทำให้ขนาดโครงการเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันขนาดของโครงการจะลดลงเมื่อมีจำนวนผู้ขายคืนหน่วยลงทุนมีปริมาณมากกว่าผู้ซื้อเพิ่ม ส่วนเงื่อนไขอายุของกองทุนเปิดโดยทั่วไปไม่ได้จำกัดระยะเวลาการลงทุนไว้ อย่างไรก็ตาม ก.ล.ต.ได้ออกข้อกำหนดให้ถือว่าสิ้นสุดอายุของกองทุนเปิดในกรณีที่มูลค่าโครงการต่ำกว่าห้าสิบล้านบาท หรือมีผู้ถือหน่วยลงทุนลดต่ำกว่าสิบล้านราย ในการซื้อขายหน่วยลงทุนจะใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนของวันทำการแต่ละวันเป็นเกณฑ์ในการตั้งราคาซื้อและราคาขาย

## แนวนโยบายการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารทุน

กองทุนเปิดตราสารทุน จะนำเงินลงทุนที่ระดมได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาตทั้งที่อยู่ในและนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอันประกอบด้วย

1. พันธบัตรรัฐบาล
2. ตัวเงินคงคลัง
3. พันธบัตรหรือหุ้นกู้ซึ่งออกโดยรัฐวิสาหกิจหรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
4. หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในบริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. หุ้นกู้หรือตัวเงินซึ่งเป็นหลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนค้าประกันรับรอง หรือรับอาวัลเงินต้นและดอกเบี้ย
6. ตัวสัญญาใช้เงินที่จะครบกำหนดชำระคืน ไม่เกิน 6 เดือน ซึ่งบริษัทเงินทุนหรือบริษัทเงินทุนรับรองหรืออาวัล
7. ตัวแลกเงินที่จะครบกำหนดชำระคืน ไม่เกิน 6 เดือน ซึ่งมีธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนรับรองหรืออาวัล
8. บัตรเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก
9. เงินฝากในธนาคารพาณิชย์หรือธนาคารอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
10. หลักทรัพย์หรือสินทรัพย์อื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นๆ ตามที่สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนด หรือให้ความเห็นชอบรับอนุญาตจดทะเบียนและไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน กองทุนเปิดตราสารทุนจะมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนประมาณไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยโครงการส่วนใหญ่จะเน้นการลงทุนในระยะปานกลางและระยะยาว โดยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในอัตราส่วนที่สูงกว่ากองทุนเปิด โดยกองทุนเปิดจะลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวร้อยละ 85-90 ส่วนกองทุนเปิดจะลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวร้อยละ 65-85

## งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศิริพร พรไชยะ (2543) ศึกษาเรื่องการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย กรณีศึกษา : กองทุนตราสารทุน ช่วงปี 2539 – 2542 โดยการศึกษา มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน (Equity Funds) ในประเทศไทยในช่วงเดือนมกราคม 2539 ถึงมิถุนายน 2542 ซึ่งเป็นช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยและตลาดหุ้นตกต่ำ โดยศึกษากองทุนปิด (Closed-End Fund) และกองทุนเปิด (Opened-End Funds) เฉพาะกองทุนที่ยังดำเนินการอยู่ ณ 25 มิถุนายน 2542 โดยมีระยะเวลาการดำเนินงานอยู่ในช่วงที่ศึกษาไม่น้อยกว่า 15 เดือน วิธีการศึกษาจะใช้การวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นเครื่องมือในการศึกษา ผลการศึกษาพบว่า ในแง่ผลตอบแทน พิจารณาจากค่า  $\alpha_j$  ซึ่งเป็นค่าที่แสดงผลตอบแทนผิดปกติ (abnormal return) ของกองทุน พบว่าทุกกองทุนที่ศึกษา ยกเว้นกองทุนเปิด BKD และ SSB ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนเกินปกติ แต่จะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าปกติ ( $\alpha_j < 0$ ) โดยกองทุนปิดทุกกองทุนให้ผลตอบแทนผิดปกติที่เป็นลบอยู่ระหว่าง  $-0.191479 < \alpha_j^c < -0.039437$  (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.101236) มีกองทุนที่มีค่า  $\alpha_j^c$  ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 11 กองทุน และสูงกว่าค่าเฉลี่ยจำนวน 11 กองทุน ส่วนกองทุนเปิดทุกกองทุนมีผลตอบแทนผิดปกติเป็นลบคือมีค่า  $\alpha_j^c < 0$  ยกเว้น BKD และ SSB โดยมีค่าอยู่ระหว่าง  $-2.832309 < \alpha_j^c < 0.141660$  (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ  $-0.146757$ ) มีกองทุนที่มีค่า  $\alpha_j^c$  ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 6 กองทุน และสูงกว่าค่าเฉลี่ยจำนวน 49 กองทุน ในแง่ความเสี่ยง พิจารณาจากค่า  $\beta_j$  ซึ่งเป็นค่าที่แสดงความตอบสนองของกองทุนต่อตลาดพบว่าเกือบทุกกองทุน มีค่า  $0 < \beta_j^c < 1$  ยกเว้นกองทุนเปิด SCBRT ซึ่งมีค่า  $\beta_j^c < 0$  แสดงว่าทุกกองทุนที่มีการศึกษายกเว้น SCBRT มีผลตอบแทนเดียวกันกับตลาดหลักทรัพย์ แต่มีการตอบสนองต่อผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ผลการศึกษาสะท้อนว่าในช่วงตลาดอยู่ในภาวะตกต่ำ กองทุนจะลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อลดการขาดทุนในภาวะตลาดซบเซา โดยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างจะมั่นคง โดยราคาหลักทรัพย์นั้นจะไม่ตกต่ำอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับหลักทรัพย์อื่น และขณะเดียวกันจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงตลาดคึกคัก ซึ่งหมายความว่า ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงของราคามีน้อย

จักรณัฏเทพ กรินชัย (2544) ศึกษาเรื่อง การเปรียบเทียบความเสี่ยง อัตราผลตอบแทน และผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทยจำแนกตามนโยบายการลงทุน มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิวัฒนาการ ตลอดจนกฎเกณฑ์ต่างๆ ของกองทุนรวม และเพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของแต่ละกองทุนรวมในแต่ละกลุ่มนโยบายการลงทุน ซึ่งแยกเป็นกลุ่มตามนโยบายการลงทุน 3 กลุ่ม กลุ่มนโยบายละ 6 กองทุน ซึ่งเป็นกองทุนที่มี

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิสูงเป็นอันดับแรกๆ ได้แก่ กลุ่มนโยบายของกองทุนที่ลงทุนในตราสารทุน กองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ และกองทุนที่ลงทุนทั้งในตราสารทุนและตราสารหนี้ โดยใช้ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนรายสัปดาห์ในช่วง มกราคม พ. ศ. 2540 ถึง มิถุนายน พ. ศ. 2543 มาทำการวิเคราะห์หาอัตราผลตอบแทน และใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในการหาความเสี่ยงในการลงทุน จากนั้นจึงหา ค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน (Coefficient of variance) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation coefficient) ในส่วนของการประเมินผลการดำเนินงานจะใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ Jensen, Treynor, Sharpe และ Treynor-Black จากผลการศึกษาพบว่ากองทุนรวมที่มีความสัมพันธ์กับตลาดน้อยที่สุด คือกองทุนรวมตราสารหนี้ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้อัตราผลตอบแทนมากที่สุดและมีความเสี่ยงต่ำที่สุด รองลงมาเป็นกองทุนตราสารผสม สุดท้ายเป็นกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้อัตราผลตอบแทนน้อยที่สุดและมีความเสี่ยงสูงที่สุด โดยเป็นกองทุนที่มีความสัมพันธ์กับตลาดมากที่สุดด้วย ในส่วนของการวัดผลการดำเนินงานจากการใช้มาตรวัดของ Treynor และ Sharpe ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ใช้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการวัดผลการดำเนินงาน ผลที่ออกมาจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุด คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ รองลงมาเป็นกองทุนรวมตราสารผสม และสุดท้ายเป็นกองทุนรวมตราสารทุน ส่วนการวัดผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดของ Jensen และ Treynor-Black จะเป็นการวัดการดำเนินงานโดยสนใจในเรื่องของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินปกติ ซึ่งผลการศึกษาพบว่าไม่มีกองทุนใดที่ให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินปกติ

มนตรีธน์ โพธิ์วิจิตร (2539) กองทุนรวมถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นแหล่งระดมเงินออมระยะยาว และเพื่อช่วยในการพัฒนาตลาดทุนของไทย ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ พ.ศ.2535 ถึง พ.ศ.2538 จำนวนกองทุนรวมได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก ภายใต้การบริหารของบริษัทจัดการกองทุนรวม 8 แห่ง โดยสิ้นเดือน ธันวาคม พ.ศ.2538 มีกองทุนรวมทั้งสิ้น 143 กองทุน เป็นกองทุน ปิด 89 กองทุน และเป็นกองทุนเปิด 54 กองทุน มีมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิทั้งสิ้น 246,433 ล้านบาท โดยกองทุนส่วนใหญ่มีนโยบายลงทุน ในตราสารแห่งทุน การพิจารณาเลือกกองทุนในกองทุนรวมใด ควรพิจารณาถึง อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงซึ่งจากการศึกษาพบว่าในภาพรวมการลงทุนในกองทุนรวมให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่ปราศจากความเสี่ยงและการลงทุนในตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่า ตลาดเล็กน้อย กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับที่ดีและมีความ เสี่ยงรวมต่ำ 5 อันดับแรก คือ กองทุนรวงข้าว กองทุนทรัพย์สินอันันต์ กองทุนร่วมพัฒนา 2 กองทุนทรัพย์สินทวี 2 และกองทุน ออมสินเพิ่มพูน ทรัพย์สินอย่างไรก็ตามในภาวะตลาดเฟื่องฟูควรเลือกกองทุนรวมที่มี ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูง และมีค่าเบต้ามากกว่า 1 ซึ่งได้แก่ กองทุนรวงข้าว กองทุนไทยพาณิชย์มั่นคง กองทุนทรัพย์สินอันันต์ กองทุนปฐมไทยพาณิชย์ และกองทุนร่วมพัฒนา 2 ในทางกลับกัน ในภาวะตลาดซบเซาควรเลือกกองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต่ำ และมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 ซึ่งได้แก่ กองทุนออมสินเพิ่มพูนทรัพย์สิน และกองทุนไทยออร์คิด พบว่ากองทุนรวมมีค่าดัชนีชาร์ปและดัชนีเทรเนอร์สูงกว่าตลาดแสดงถึงการมีประสิทธิภาพในการบริหารหลักทรัพย์ ดีกว่าตลาด จากการศึกษาจะ

เห็นได้ว่า กองทุนรวมมีบทบาทมากขึ้นใน ตลาดหลักทรัพย์ ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมควร พิจารณาถึงผล ตอบแทนที่ต้องการและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ยังควร พิจารณาถึง ผู้จัดการกองทุน นโยบายลงทุน ระบบฐานข้อมูล และควรคำนึงถึงวิกฤตการณ์ในระยะสั้นเช่น วิกฤตการณ์ทางการเมือง วิกฤตการณ์ต่างประเทศ ด้วย

### บทที่ 3

#### วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเกี่ยวกับผลตอบแทนและความเสี่ยงที่นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน โดยมีขั้นตอนในการทำการวิจัยดังนี้

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กองทุนที่ใช้ในการศึกษาจะใช้กองทุนเปิดตราสารทุนที่ดำเนินการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่เป็นบริษัทในเครือธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร และยังคงมีการซื้อขายกองทุนอยู่ มีจำนวนทั้งสิ้น 30 กองทุน แต่ในการศึกษาผู้วิจัยจะทำการศึกษาเพียง 27 กองทุน เนื่องจากพบว่ามี 3 กองทุน คือ กองทุนเปิดกรุงไทย-ทรีนี้ดีปันผล (KTTN) มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนเดือนตุลาคม พ.ศ. 2546, กองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร (K-STAR) มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนเดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2549 และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุนปันผล (SCBDV) มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนเดือนกันยายน พ.ศ. 2546 ซึ่งไม่เป็นไปตามการกำหนดขอบเขตวิจัย โดยกองทุนเปิดตราสารทุนที่ใช้ในการวิจัยมีดังนี้

#### บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด บริษัทในเครือธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

- |            |                                   |
|------------|-----------------------------------|
| 1. SCBMF   | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง        |
| 2. SCBMF 2 | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2      |
| 3. SCBMF 3 | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3      |
| 4. SCBMF 4 | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4      |
| 5. SCBMF 5 | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5      |
| 6. SCBPMO  | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง |
| 7. SCBTS   | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์     |
| 8. SCBTS 2 | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2   |
| 9. SCBTS 3 | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3   |
| 10. SCBDA  | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนนันต์       |

**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด บริษัทในเครือธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)**

- |             |                          |
|-------------|--------------------------|
| 1. K-EQUITY | กองทุนเปิดเค หุ้นทุน     |
| 2. K-VALUE  | กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล   |
| 3. RKEC     | กองทุนเปิดตรงข้าวหุ้นทุน |
| 4. RKF-HI   | กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล   |
| 5. RKF-HI 2 | กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล 2 |
| 6. RKF 2    | กองทุนเปิดตรงข้าว 2      |
| 7. RKF 3    | กองทุนเปิดตรงข้าว 3      |
| 8. RKF 4    | กองทุนเปิดตรงข้าว 4      |

**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด บริษัทในเครือธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)**

- |            |                                   |
|------------|-----------------------------------|
| 1. BKA     | กองทุนเปิดบัวแก้ว                 |
| 2. BKA2    | กองทุนเปิดบัวแก้ว 2               |
| 3. BKD     | กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล            |
| 4. BTK     | กองทุนเปิดบัวหลวงธนคม             |
| 5. BTP     | กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล             |
| 6. B-INFRA | กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน |
| 7. B-SUB   | กองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง           |
| 8. BCAP    | กองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน          |

**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทในเครือธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)**

- |         |                            |
|---------|----------------------------|
| 1. KTSF | กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นปันผล |
|---------|----------------------------|

**ตัวแปรในการวิจัย**

1. ผลตอบแทนของกองทุน ( $R_i$ ) โดยการคำนวณจากมูลค่าหน่วยลงทุน เพราะถือว่าผลตอบแทนของกองทุนมีความสัมพันธ์กับตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้มีการนำเงินปันผลต่อหน่วยที่จ่ายในงวดที่ศึกษารวมเข้าไปเพื่อมิให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในงวดที่มีการจ่ายเงินปันผลเบี่ยงเบนไปจากความเป็นจริง



2. ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (  $R_m$  ) โดยการคำนวณจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย (Set Index) เพราะถือว่ากองทุนเปิดตราสารทุน เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทยอย่างใกล้ชิด

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

#### การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดตราสารทุน

##### อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารทุนแต่ละกองทุน ( $R_i$ )

ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารทุนแต่ละกองทุน (  $R_i$  ) จะใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

$$R_i = [ [ D_t + (NAV_t - NAV_{t-1}) ] \times 100 ] / NAV_{t-1}$$

โดย

$R_i$  = อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดตราสารทุน

$t$  = ระยะเวลาที่พิจารณา

$D_t$  = เงินปันผล ณ ปลายงวด  $t$

$NAV_t$  = มูลค่าหน่วยลงทุน ในเดือน  $t$  (end-of-period price)

$NAV_{t-1}$  = มูลค่าหน่วยลงทุน ในเดือน  $t - 1$  (start-of-period price)

โดยอัตราผลตอบแทนการลงทุนเราจะหมายถึง เงินปันผลที่ได้รับจากการถือหลักทรัพย์ รวมกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ณ วันปลายงวด เปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ ณ วันต้นงวด

##### อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด ( $R_m$ )

ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด (  $R_m$  ) จะใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

$$R_m = [ [ Set_t - Set_{t-1} ] \times 100 ] / Set_{t-1}$$

โดย

$R_m$  = อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

$t$  = ระยะเวลาที่พิจารณา

$Set_t$  = ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ( Set Index ) ในเดือน  $t$

$Set_{t-1}$  = ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ( Set Index ) ในเดือน  $t - 1$

### อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))

ในการหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) จะคำนวณโดยวิธีการหาค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของทั้งกองทุนเปิดตราสารทุน และหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด จะใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

$$E(R) = \sum_{i=1}^n R_i / n$$

โดย E(R) = ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของอัตราผลตอบแทน

$R_i$  = อัตราผลตอบแทนในปีที่ i

n = จำนวนเดือนที่ใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

### อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง ( $R_f$ )

ในการหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง จะใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Treasury bill) อายุ 1 ปีรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2546 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2551 มาเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

### การวิเคราะห์ความเสี่ยง

#### ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

หลังจากคำนวณได้ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารทุนแต่ละกองทุน , อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังแล้ว จะมาคำนวณหาค่า Deviation เพื่อหาว่าอัตราผลตอบแทนแต่ละระดับต่างจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้เท่าใด จะใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{Deviation} = R_i - E(R_i)$$

หรือ

$$\text{Deviation} = R_m - E(R_m)$$

เมื่อได้ค่า Deviation ของแต่ละงวดแล้ว ยกกำลังสองค่า Deviation ของแต่ละงวด และหาผลรวม นำผลรวมหารด้วยจำนวนข้อมูลอัตราผลตอบแทน (จำนวนงวด) เพื่อหาค่าความแปรปรวน (Variance) จะใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{Variance} , \sigma^2 = \sum_{i=1}^n [R_i - E(R)]^2 / (n - 1)$$

ถอดรูปที่สองของค่าความแปรปรวน (Variance) เพื่อหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) จะใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{Standard Deviation, } \sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n [(R_i - E(R))^2 / (n - 1)]^{1/2}}$$

**ค่าเบต้า (Beta coefficient หรือ  $\beta$ )**

ในการคำนวณหาค่าเบต้าของกองทุนเปิดตราสารทุนแต่ละกองทุน คำนวณได้จากสมการดังนี้

$$\beta_i = \text{Cov}_i(\sigma_{i,m}) / (\sigma_m^2)$$

โดย

$$\begin{aligned} \beta_i &= \text{ค่าเบต้าของกองทุนเปิดตราสารทุน} \\ \text{Cov} &= \text{ค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุน}(R_i) \\ &\quad \text{กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์} (R_m) \\ \sigma_m^2 &= \text{ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์} \end{aligned}$$

ค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance หรือ Cov) ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนใดๆ ( $R_i$ ) กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ( $R_m$ ) สามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$\text{Cov}_i = \frac{\sum_{i=1}^n [(R_m - E(R_m))(R_i - E(R_i))]}{(n - 1)}$$

โดย

$$\begin{aligned} \text{Cov}_i &= \text{ค่าความแปรปรวนร่วม} \\ R_m &= \text{อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์} \\ E(R_m) &= \text{อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาดหลักทรัพย์} \\ R_i &= \text{อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุน} \\ E(R_i) &= \text{อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละกองทุน} \\ n &= \text{จำนวนงวดที่ใช้ในการคำนวณหาค่าความแปรปรวน} \end{aligned}$$

**มาตรวัดตามแบบของ Sharpe**

มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe (reward-to-variability ratio) เป็นแนวทางที่ใช้สมการ Capital market line (CML) เป็นการประเมินผลประกอบการของกองทุน โดยเปรียบเทียบอัตรา

ผลตอบแทนของกองทุนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยง (Risk – adjusted return) กับอัตราผลตอบแทนของตลาดที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงแล้ว โดยความเสี่ยงที่ใช้ตามแนวคิดนี้ได้แก่ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน มาตรฐานวัดตามตัวแบบของ Sharpe สามารถคำนวณได้จาก

$$S_i = (\bar{R}_i - \bar{R}_f) / \sigma_i$$

โดยที่  $S_i$  = ดัชนีของ Sharpe ที่วัดผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุน

$\bar{R}_i$  = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดตราสารทุน

$\bar{R}_f$  = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

$\sigma_i$  = ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนเปิดตราสารทุน

$$\text{ทั้งนี้เกณฑ์ตามมาตรวัดของ Sharpe} = (\bar{R}_m - \bar{R}_f) / \sigma_m$$

ถ้าค่า  $S_p$  มากกว่า  $(\bar{R}_m - \bar{R}_f) / \sigma_m$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนเปิดตราสารทุนอยู่เหนือ CML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานดีกว่าตลาด

ถ้าค่า  $S_p$  น้อยกว่า  $(\bar{R}_m - \bar{R}_f) / \sigma_m$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนเปิดตราสารทุนอยู่ใต้ CML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานด้อยกว่าตลาด

#### มาตรวัดตามแบบของ Treynor

มาตรวัดตามตัวแบบของ Treynor เป็นแนวทางที่ใช้สมการ Security market line (SML) ในการประเมินผลประกอบการของกองทุน โดยเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยง กับ อัตราผลตอบแทนของตลาดที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงแล้ว โดยความเสี่ยงที่ใช้ตามแนวคิดนี้ได้แก่ ค่าเบต้า มาตรวัดตามตัวแบบของ Treynor สามารถคำนวณได้จาก

$$T_i = (\bar{R}_i - \bar{R}_f) / \beta_i$$

โดยที่  $T_i$  = ดัชนีของ Treynor ที่วัดผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุน

$\bar{R}_i$  = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดตราสารทุน

$\bar{R}_f$  = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

$\beta_i$  = ค่าเบต้าของกองทุนเปิดตราสารทุน

$$\text{ทั้งนี้เกณฑ์ตามมาตรวัดของ Treynor} = \bar{R}_m - \bar{R}_f$$

ถ้าค่า  $T_p$  มากกว่า  $\bar{R}_m - \bar{R}_f$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนเปิดตราสารทุนอยู่เหนือ SML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานดีกว่าตลาด

ถ้าค่า  $T_p$  น้อยกว่า  $\bar{R}_m - \bar{R}_f$  แสดงว่า กลุ่มหลักทรัพย์ของกองทุนเปิดตราสารทุนอยู่ใต้ SML แสดงว่ามีผลการดำเนินงานด้อยกว่าตลาด

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ในการศึกษาเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย (Set Index) เป็นรายเดือน โดยคิดจากราคา ณ วันสิ้นสุดของแต่ละเดือน และเริ่มทำการศึกษาตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี พ.ศ.2546 ถึงเดือนมิถุนายนปี พ.ศ. 2551

2. ในการศึกษาเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดแต่ละกองทุน จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ของกองทุนแต่ละกองทุนเป็นรายเดือน โดยคิดจากมูลค่าหน่วยลงทุน ณ วันสิ้นสุดของแต่ละเดือน , เงินปันผลของแต่ละเดือน และเริ่มทำการศึกษาตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี พ.ศ. 2546 ถึงเดือนมิถุนายนปี พ.ศ. 2551

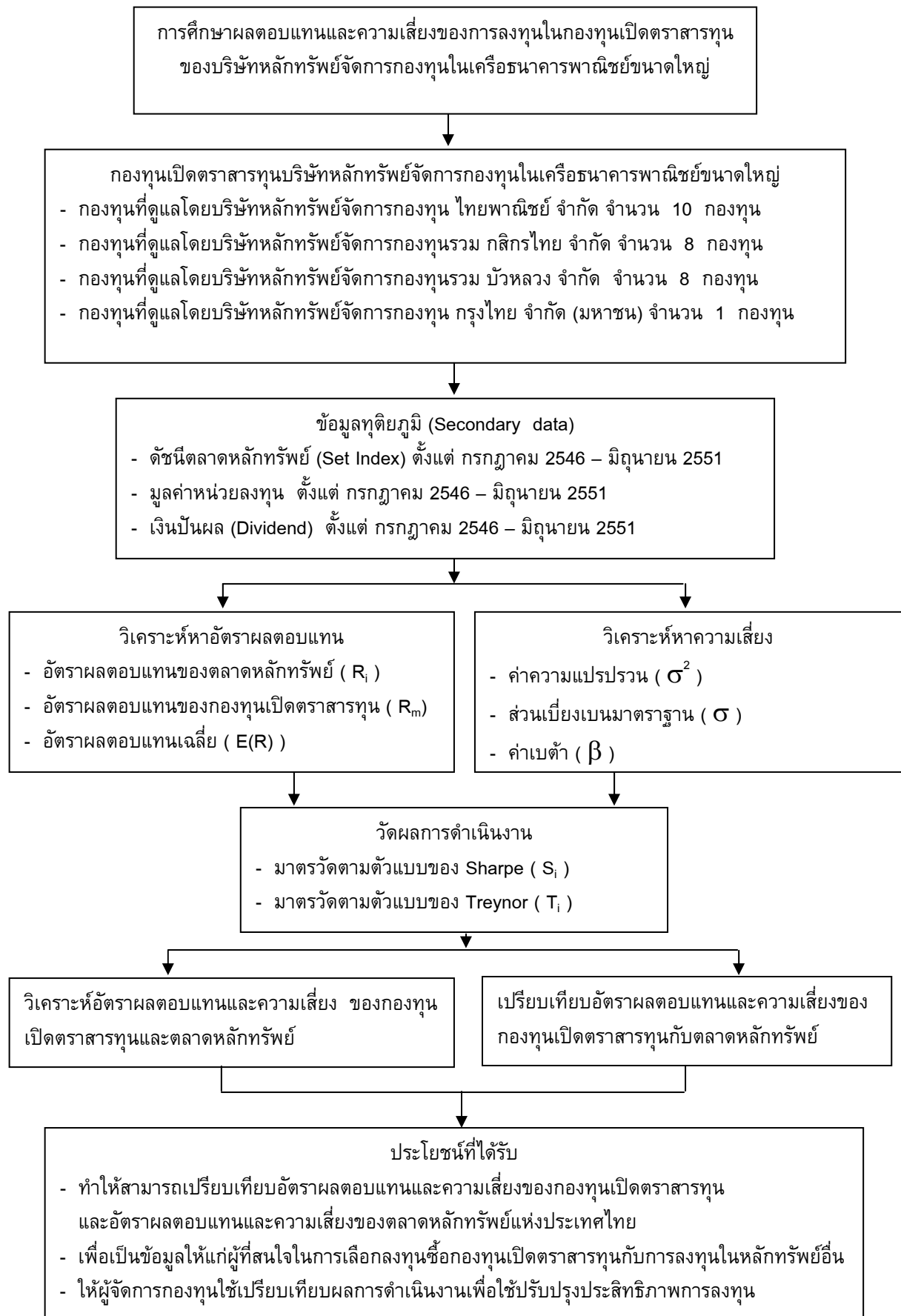
### การวิเคราะห์ข้อมูล

วิธีการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ส่วน

1. การศึกษาเชิงปริมาณ (Quantitative Approach) โดยใช้การวิเคราะห์ผลทางสถิติเพื่อประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในประเทศไทย

2. การศึกษาเชิงพรรณนา (Descriptive Approach) โดยเป็นการศึกษาการดำเนินงานของกองทุน และการลงทุนของกองทุน

## กรอบแนวความคิด



## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ได้นำราคาดัชนีหลักทรัพย์, มูลค่าหน่วยลงทุนและเงินปันผลของกองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 27 กองทุน ในแต่ละเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2546 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2551 มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทน, ความเสี่ยง และวัดผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe และมาตรวัด Treynor จากการคำนวณได้ผลการศึกษาเป็นดังนี้

#### การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน

โดยการนำค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน (E(R)) ของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 27 กองทุน จากตารางภาคผนวกที่ 8 ถึง 34 ซึ่งคำนวณตามเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยมาทำการเปรียบเทียบกันในการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนนั้นค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน (E(R)) ของกองทุนเปิดตราสารทุนใดที่มากกว่าจะเป็นค่าที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่มากกว่า และกองทุนเปิดตราสารทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่มากกว่าจะถูกจัดอยู่ในลำดับที่ดีกว่า

**ตารางที่ 1 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดตราสารทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551**

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	ผลตอบแทน (E(R)) (%)
	SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1.01
1	SCBMF 4	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4	21.66
2	SCBTS	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์	16.55
3	SCBTS 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2	15.71
4	K-VALUE	กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล	15.57
5	RKF-HI 2	กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล 2	14.53
6	SCBTS 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3	12.79
7	SCBMF	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง	12.73
8	SCBMF 5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5	12.40
9	SCBMF 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3	11.17

ตารางที่ 1 แสดงอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดตราสารทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 (ต่อ)

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	ผลตอบแทน (E(R)) (%)
10	RKF-HI	กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล	11.15
11	SCBMF 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2	8.93
12	RKF 4	กองทุนเปิดตรงข้าว 4	7.51
13	RKF 2	กองทุนเปิดตรงข้าว 2	6.72
14	RKF 3	กองทุนเปิดตรงข้าว 3	6.55
15	K-EQUITY	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	6.13
16	KTSF	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นทุนปันผล	4.73
17	BKD	กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	2.97
18	BCAP	กองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน	2.56
19	BTP	กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	2.05
20	B-INFRA	กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน	2.02
21	BKA	กองทุนเปิดบัวแก้ว	1.95
22	BKA2	กองทุนเปิดบัวแก้ว 2	1.94
23	B-SUB	กองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง	1.90
24	RKEC	กองทุนเปิดตรงข้าวหุ้นทุน	1.64
25	SCBPMO	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง	1.40
26	SCBDA	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธอนันต์	1.39
27	BTK	กองทุนเปิดบัวหลวงธณคม	1.31

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางแสดงจะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดตราสารทุนที่ทำการศึกษามีอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกและมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดทุกกองทุน กองทุนตราสารทุนที่ให้ผลตอบแทนที่มากที่สุดในการศึกษาคือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 21.66 มากกว่าตลาดถึงประมาณ 20 เท่า รองลงมาได้แก่กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 16.55 ลำดับต่อมาให้อัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกันสามกองทุนได้แก่กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2), กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล (K-VALUE), และกองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล 2 (RKF-HI 2) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 15.71, 15.57 และ 14.53 ตามลำดับ ส่วนกองทุนเปิดตราสารทุนที่เหลือให้อัตราผลตอบแทนในระดับกลางถึงระดับใกล้เคียงกับตลาด โดยจากการศึกษากองทุนเปิดตราสารทุนที่ให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับตลาดที่สุดมีสามกองทุนคือ กองทุนบัวหลวงธณคม (BTK), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธอนันต์



(SCBDA) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง (SCBPMO) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 1.31, 1.39 และ 1.40 ตามลำดับ

### การเปรียบเทียบค่าความเสี่ยง

โดยการนำค่าความแปรปรวน (Variance) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 27 กองทุนจากตารางภาคผนวกที่ 8 ถึง 34 ซึ่งคำนวณตามเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยมาทำการเปรียบเทียบกัน ในการเปรียบเทียบนั้นกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีค่าความแปรปรวนและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่น้อยกว่าจะมีความเสี่ยงในการเข้าไปลงทุนน้อยกว่ากองทุนเปิดตราสารทุนที่มีค่าความแปรปรวน และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มากกว่า และจะถูกจัดอยู่ในลำดับที่ดีกว่าเนื่องจากมีความเสี่ยงที่น้อยกว่า

**ตารางที่ 2 แสดงค่าความแปรปรวน (Variance) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของกองทุนเปิดตราสารทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551**

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	Variance	Standard Deviation
	SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	32.98	5.74
1	K-VALUE	กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล	134.66	11.60
2	RKF-HI 2	กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล 2	129.09	11.36
3	RKF-HI	กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล	107.53	10.37
4	RKF 4	กองทุนเปิดตรงข้าว 4	83.60	9.14
5	SCBMF 4	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4	80.46	8.97
6	RKF 2	กองทุนเปิดตรงข้าว 2	66.83	8.18
7	BKD	กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	63.82	7.99
8	K-EQUITY	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	59.87	7.74
9	RKF 3	กองทุนเปิดตรงข้าว 3	57.32	7.57
10	SCBTS	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์	55.96	7.48
11	BCAP	กองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน	54.10	7.36
12	SCBTS 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2	52.95	7.28
13	KTSE	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นปันผล	45.60	6.75
14	SCBTS 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3	44.01	6.63
15	SCBMF	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง	43.34	6.58
16	RKEC	กองทุนเปิดตรงข้าวหุ้นทุน	43.25	6.58

ตารางที่ 2 แสดงค่าความแปรปรวน (Variance) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของกองทุนเปิดตราสารทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 (ต่อ)

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	Variance	Standard Deviation
17	SCBMF 5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5	42.82	6.54
18	SCBMF 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3	40.11	6.33
19	SCBDA	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนนันต์	37.29	6.11
20	SCBMF 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2	36.46	6.04
21	B-INFRA	กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน	36.20	6.02
22	SCBPMO	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง	36.16	6.01
23	B-SUB	กองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง	35.56	5.96
24	BKA2	กองทุนเปิดบัวแก้ว 2	35.17	5.93
25	BKA	กองทุนเปิดบัวแก้ว	34.65	5.89
26	BTK	กองทุนเปิดบัวหลวงธกม	34.09	5.84
27	BTP	กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	34.06	5.84

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางแสดงจะเห็นว่าค่าความเสี่ยงโดยดูจากค่าความแปรปรวน (Variance) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของกองทุนเปิดตราสารทุนทุกกองมีความเสี่ยงที่มากกว่าตลาด โดยกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีความเสี่ยงมากเป็นลำดับแรกคือ กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล (K-VALUE) มีค่าความแปรปรวนและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 134.66 และ 11.60 ตามลำดับ รองลงมาคือกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล 2 (RKF-HI 2) และกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล (RKF-HI) มีค่าความแปรปรวนเท่ากับ 129.09 และ 107.53 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.36 และ 10.37 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่ากองทุนเปิดเค หุ้นปันผล (K-VALUE) จะมีการเคลื่อนไหวและแปรปรวนของมูลค่าหน่วยลงทุนค่อนข้างสูงกว่ากองทุนเปิดตราสารทุนกองอื่นๆ ในทางกลับกัน กองทุนเปิดตราสารทุนที่มีความเสี่ยงน้อยที่สุดในการศึกษาคือ กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล (BTP) มีค่าความแปรปรวนเท่ากับ 34.06 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.84 รองลงมาคือ กองทุนเปิดบัวหลวงธกม (BTK) มีค่าความแปรปรวนเท่ากับ 34.09 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.84 อันดับที่สามคือกองทุนเปิดบัวแก้ว (BKA) มีค่าความแปรปรวนเท่ากับ 34.65 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.89

### การเปรียบเทียบค่าเบต้า (BETA)

โดยการนำค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance) ของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 27 กองทุน จากตารางภาคผนวกที่ 8 ถึง 34 ซึ่งคำนวณตามเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยมาทำการเปรียบเทียบกัน ในการเปรียบเทียบนั้นกองทุนรวมที่มีค่าความแปรปรวนร่วมที่น้อยกว่าจะส่งผลให้มีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า ค่าความแปรปรวนร่วมที่มากกว่า และจะถูกจัดอยู่ในลำดับที่ดีกว่าเนื่องจากมีความเสี่ยงที่น้อยกว่า

และค่า BETA ที่ได้จะขึ้นอยู่กับค่าความแปรปรวนร่วมของกองทุนเปิดตราสารทุน ถ้าค่าความแปรปรวนร่วมมีค่าสูงจะส่งผลให้ค่า BETA ที่ได้มีค่าสูง และถ้าค่าความแปรปรวนร่วมมีค่าต่ำก็จะส่งผลให้ค่า BETA ที่ได้ต่ำลงด้วยเช่นกัน

**ตารางที่ 3 แสดงความแปรปรวนร่วม (Covariance) และค่าเบต้า (BETA) ของกองทุนเปิดตราสารทุน (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551**

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	Cov	BETA
1	RKF-HI 2	กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล 2	44.55	1.35
2	RKF-HI	กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล	37.75	1.14
3	RKF 4	กองทุนเปิดรวงข้าว 4	37.52	1.14
4	RKF 2	กองทุนเปิดรวงข้าว 2	36.86	1.12
5	RKEC	กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุน	36.77	1.11
6	K-EQUITY	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	35.45	1.07
7	RKF 3	กองทุนเปิดรวงข้าว 3	34.29	1.04
8	BKD	กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	34.13	1.03
9	SCBDA	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธอนันต์	33.67	1.02
10	KTSF	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นทุนปันผล	33.34	1.01
11	SCBPMO	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง	32.44	0.98
12	B-SUB	กองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง	31.89	0.97
13	K-VALUE	กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล	31.86	0.97
14	BKA2	กองทุนเปิดบัวแก้ว 2	31.61	0.96
15	BKA	กองทุนเปิดบัวแก้ว	31.47	0.95
16	BCAP	กองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน	31.21	0.95
17	BTP	กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	30.87	0.94
18	B-INFRA	กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน	30.84	0.94
19	BTK	กองทุนเปิดบัวหลวงธนคม	30.11	0.91
20	SCBMF 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2	28.16	0.85
21	SCBMF 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3	26.91	0.82

**ตารางที่ 3 แสดงความแปรปรวนร่วม (Covariance) และค่าเบต้า (BETA) ของกองทุนเปิดตราสารทุน (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 (ต่อ)**

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	Cov	BETA
22	SCBMF 5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5	26.06	0.79
23	SCBTS 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3	25.89	0.78
24	SCBMF	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง	25.72	0.78
25	SCBTS 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2	23.85	0.72
26	SCBTS	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์	23.22	0.70
27	SCBMF 4	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4	19.77	0.60

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางแสดงจะเห็นว่าค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance) ของกองทุนเปิดวงจรรวข้าวทวีผล 2 (RKF-HI 2) มีค่าความแปรปรวนร่วมมากที่สุดเท่ากับ 44.55 รองลงมาคือ กองทุนเปิดวงจรรวข้าวทวีผล (RKF-HI) และกองทุนเปิดวงจรรวข้าว 4 (RKF 4) มีค่าความแปรปรวนร่วมเท่ากับ 37.75 และ 37.52 ส่วนกองทุนที่มีความแปรปรวนร่วมน้อยที่สุดคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) มีค่าความแปรปรวนร่วมเท่ากับ 0.60

หากพิจารณาที่ค่า BETA จะเห็นว่าถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1% จะทำให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดวงจรรวข้าวทวีผล 2 (RKF-HI 2), กองทุนเปิดวงจรรวข้าวทวีผล (RKF-HI), กองทุนเปิดวงจรรวข้าว 4 (RKF 4), กองทุนเปิดวงจรรวข้าว 2 (RKF 2) และกองทุนเปิดวงจรรวข้าวหุ้นทุน (RKEC) มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดและเปลี่ยนแปลงในอัตราที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงมากที่สุดเท่ากับร้อยละ 1.35, 1.14, 1.14, 1.12 และ 1.11 ตามลำดับ ในทางกลับถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1% จะทำให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดและเปลี่ยนแปลงในอัตราที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงน้อยที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.60, 0.70 และ 0.72 ตามลำดับ

## การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกองทุนเปิดตราสารทุน

ในการพิจารณาการจัดลำดับของกองทุนเปิดตราสารทุนจะมีแนวคิดว่าการตัดสินใจลงทุนจะอยู่ภายใต้ 2 ตัวแปร คือ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยง ดังนั้นการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนจึงใช้อัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (risk – adjusted return) โดยใช้มาตรวัด Sharpe และมาตรวัด Treynor

### การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Sharpe

โดยการนำค่า  $S_i$  ของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 27 กองทุนจากตารางภาคผนวกที่ 8 ถึง 34 ซึ่งคำนวณตามเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยมาทำการเปรียบเทียบกัน ในการเปรียบเทียบนั้นกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีค่า  $S_i$  ที่สูงกว่าจะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าและถูกจัดอยู่ในลำดับที่ดีกว่า

ตารางที่ 4 แสดงผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Sharpe (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	Sharpe
1	SCBMF 4	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มันคง 4	2.39
2	SCBTS	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์	2.18
3	SCBTS 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2	2.12
4	SCBMF	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มันคง	1.89
5	SCBTS 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3	1.89
6	SCBMF 5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มันคง 5	1.85
7	SCBMF 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มันคง 3	1.72
8	SCBMF 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มันคง 2	1.43
9	K-VALUE	กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล	1.32
10	RKF-HI 2	กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล 2	1.26
11	RKF-HI	กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล	1.05
12	RKF 3	กองทุนเปิดรวงข้าว 3	0.83
13	RKF 4	กองทุนเปิดรวงข้าว 4	0.79
14	RKF 2	กองทุนเปิดรวงข้าว 2	0.79
15	K-EQUITY	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	0.76
16	KTSF	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นทุนปันผล	0.66
17	BKD	กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	0.34
18	BCAP	กองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน	0.31

ตารางที่ 4 แสดงผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Sharpe (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551 (ต่อ)

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	Sharpe
19	BTP	กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	0.31
20	B-INFRA	กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน	0.29
21	BKA	กองทุนเปิดบัวแก้ว	0.29
22	BKA2	กองทุนเปิดบัวแก้ว 2	0.28
23	B-SUB	กองทุนเปิดทรัพย์สินบัวหลวง	0.27
24	RKEC	กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุน	0.21
25	SCBPMO	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง	0.19
26	SCBDA	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนอนันต์	0.18
27	BTK	กองทุนเปิดบัวหลวงธนาคม	0.18

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางแสดงจะเห็นว่ากองทุนเปิดตราสารทุนทุกกองมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าตลาดพิจารณาจากค่า  $S_i$  ของแต่ละกองทุนเปิดตราสารทุนมีค่ามากกว่าเกณฑ์ตามมาตรวัดของ Sharpe ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.13 โดยกองทุนตราสารทุนที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดและมีผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงมากที่สุดคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) มีค่าเท่ากับ 2.39 รองลงมาคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) มีค่าเท่ากับ 2.18 และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) มีค่าเท่ากับ 2.12 ตามลำดับ ในทางกลับกันกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีผลการดำเนินงานค่อนข้างต่ำที่สุดคือ กองทุนเปิดบัวหลวงธนาคม (BTK), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง (SCBPMO) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนอนันต์ (SCBDA) มีค่าเท่ากับ 0.18, 0.18 และ 0.19 ตามลำดับ

#### การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Treynor

โดยการนำค่า  $T_i$  ของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 27 กองทุนจากตารางภาคผนวกที่ 8 ถึง 34 ซึ่งคำนวณตามเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยมาทำการเปรียบเทียบกัน ในการเปรียบเทียบนั้นกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีค่า  $T_i$  ที่สูงกว่าจะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าและถูกจัดอยู่ในลำดับที่ดีกว่า

ตารางที่ 5 แสดงผลการดำเนินงานตามมาตรวัด Treynor (ค่าเฉลี่ยรายเดือน) ระหว่างเดือนกรกฎาคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2551

ลำดับ	รหัส	กองทุนเปิด	Treynor
1	SCBMF 4	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4	35.69
2	SCBTS	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์	23.13
3	SCBTS 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2	21.35
4	SCBMF	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง	15.98
5	SCBTS 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3	15.95
6	K-VALUE	กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล	15.85
7	SCBMF 5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5	15.37
8	SCBMF 3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3	13.37
9	RKF-HI 2	กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล 2	10.56
10	SCBMF 2	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2	10.14
11	RKF-HI	กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล	9.51
12	RKF 4	กองทุนเปิดรวงข้าว 4	6.37
13	RKF 3	กองทุนเปิดรวงข้าว 3	6.05
14	RKF 2	กองทุนเปิดรวงข้าว 2	5.78
15	K-EQUITY	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	5.46
16	KTSF	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นปันผล	4.41
17	BKD	กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	2.62
18	BCAP	กองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน	2.42
19	BTP	กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	1.91
20	B-INFRA	กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน	1.88
21	BKA	กองทุนเปิดบัวแก้ว	1.77
22	BKA2	กองทุนเปิดบัวแก้ว 2	1.74
23	B-SUB	กองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง	1.69
24	RKEC	กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุน	1.23
25	SCBPMO	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง	1.15
26	BTK	กองทุนเปิดบัวหลวงธนาคม	1.15
27	SCBDA	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนนันต์	1.10

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางแสดงจะเห็นว่ากองทุนเปิดตราสารทุนทุกกองทุนมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าตลาดพิจารณาจากค่า  $T_i$  ของแต่ละกองทุนเปิดตราสารทุนมีค่ามากกว่าเกณฑ์ตามมาตรวัดของ Treynor ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.75 โดยกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดและมีผลตอบแทนส่วนเพิ่ม

ต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงมากที่สุดคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) มีค่าเท่ากับ 35.69 รองลงมาคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) มีค่าเท่ากับ 23.13 และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) มีค่าเท่ากับ 21.35 ตามลำดับ ในทางกลับกันกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีผลการดำเนินงานค่อนข้างต่ำที่สุดคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนอเนก (SCBDA), กองทุนเปิดบัวหลวงธนคม (BTK), และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง (SCBPMO) มีค่าเท่ากับ 1.10, 1.15 และ 1.15 ตามลำดับ



## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย อภิปราย และข้อเสนอแนะ

#### สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ในช่วงเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2546 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2551 โดยศึกษาเป็นรายเดือน ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

จากการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้งสิ้น จำนวน 27 กองทุน พบว่ากองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 27 กองทุน มีอัตราผลตอบแทนเป็นบวกและมากกว่าตลาด โดยกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดสามอันดับแรกคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มันคง 4 (SCBMF 4), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) ตามลำดับ และกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดสามอันดับคือ กองทุนเปิดบัวหลวงธนคม (BTK), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนอนันต์ (SCBDA) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมันคง (SCBPMO) ตามลำดับ ส่วนในด้านความเสี่ยงพิจารณาได้จากค่าความแปรปรวนและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน พบว่า กองทุนเปิดเค หุ้นทุน (K-VALUE) มีความเสี่ยงสูงที่สุด และกองทุนเปิดบัวหลวงทศพล (BTP) มีความเสี่ยงน้อยที่สุด ทางด้านค่า BETA ของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 27 กองทุน พบว่าทุกกองทุนเปิดตราสารทุนมีค่าเป็นบวกแสดงว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาด สำหรับ กองทุนเปิดเค หุ้นทุน (K-EQUITY), กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุน (RKEC), กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล (RKF-HI), กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล (RKF-HI 2), กองทุนเปิดรวงข้าว 2 (RKF 2), กองทุนเปิดรวงข้าว 3 (RKF 3), กองทุนเปิดรวงข้าว 4 (RKF 4), กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นทุนปันผล (KTSF) และกองทุนเปิดบัวแก้วปันผล (BKD) มีค่า BETA มากกว่าหนึ่งซึ่งจัดว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทปรับตัวเร็ว (Aggressive Stock) ส่วนกองทุนเปิดตราสารทุนที่เหลืออีก 19 กองทุนที่มีค่า BETA น้อยกว่าหนึ่งจัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทปรับตัวช้า (Defensive Stock)

ในด้านการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนที่ใช้อัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (risk – adjusted return) ตามมาตรวัด Sharpe และมาตรวัด Treynor กองทุนเปิดตราสารทุนที่แสดงผลการดำเนินงานดีที่สุดและมีผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงมากที่สุด

สามอันดับแรกคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) ตามลำดับ

## อภิปรายผล

จากผลสรุปการศึกษาสามารถอธิบายได้ว่า หากผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงควรลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) ตามลำดับ เพราะเป็นกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (Risk – adjusted return) ตามมาตรวัด Sharpe และมาตรวัด Treynor มากที่สุดจากการศึกษา และมีค่าความเสี่ยงที่พิจารณาจากค่าความแปรปรวนและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากกว่าตลาดเพียงเล็กน้อย ซึ่งความเสี่ยงนี้เกิดขึ้นเนื่องมาจากนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกันในการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ต่างๆ ของกองทุนเปิดตราสารทุน โดยกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 3 กองทุนที่กล่าวมามีการลงทุนในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และกลุ่มธนาคาร ในสัดส่วนที่มากที่สุด ดังนั้นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นของกองทุนเปิดตราสารทุนทั้ง 3 กองทุนจึงขึ้นอยู่กับกลุ่มหลักทรัพย์ดังกล่าว และถ้าอัตราผลตอบแทนตลาดเปลี่ยนแปลง การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดตราสารทุนก็จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาด

จากการศึกษาที่ได้ในครั้งนี้อาจพบว่ามีผลการศึกษาของ มนทรัตน์ โพธิ์วิจิตร กล่าวคือ กองทุนเปิดตราสารทุนมักให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่มากกว่าตลาด แต่มีความเสี่ยงซึ่งวัดจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงกว่าตลาด โดยจากกองทุนเปิดตราสารทุนที่ทำการศึกษาในครั้งนี้นี้ 27 กองทุน กองทุนเปิดตราสารทุนทุกกองทุนให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาด และกองทุนเปิดตราสารทุนที่ได้มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงกว่าตลาดทุกกองทุน ขณะที่ผลการศึกษาของ มนทรัตน์ โพธิ์วิจิตร ซึ่งทำการศึกษาทั้งสิ้น 15 กองทุน พบว่ามีกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาดถึง 13 กองทุน แต่มีกองทุนที่มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำกว่าตลาดเพียง 4 กองทุน

และผลการศึกษาที่มีความสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ศิริพร พรไชยะ ในเรื่องค่า BETA ซึ่งเป็นค่าที่แสดงความตอบสนองของกองทุนต่อตลาดพบว่ากองทุนโดยส่วนมากมีค่า BETA มากกว่าศูนย์แต่น้อยกว่าหนึ่ง และบางกองทุนมีค่า BETA มากกว่าหนึ่งหรือน้อยกว่าหนึ่ง โดยจากกองทุนเปิดตราสารทุนที่ทำการศึกษาในครั้งนี้นี้ 27 กองทุน กองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 17 กองทุนมีค่า BETA มากกว่าศูนย์แต่น้อยกว่าหนึ่ง และกองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 10 กองทุนที่มีค่ามากกว่าหนึ่ง ขณะที่ผลการศึกษาของ ศิริพร พรไชยะ ซึ่งทำการศึกษาทั้งสิ้น 77 กองทุน พบว่า 76 กองทุนมีค่า BETA มากกว่าศูนย์แต่น้อยกว่าหนึ่ง มีเพียง 1 กองทุนที่มีค่า BETA น้อยกว่าศูนย์

ส่วนการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนที่ใช้อัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (risk – adjusted return) ตามมาตรวัด Sharpe และมาตรวัด Treynor สอดคล้องกับผลการศึกษาของ จักรนันท์เทพ กรินชัย กล่าวคือ การวัดผลดำเนินงานจากการใช้มาตรวัดของ Sharpe และมาตรวัด Treynor ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ใช้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการดำเนินงาน ผลที่ออกมาเป็นทิศทางเดียวกัน โดยจากการศึกษากองทุนเปิดในครั้งนี้ผลการวัดการดำเนินงานที่ได้ก็เป็นไปในทิศทางเดียวกันคือมีอันดับหนึ่งถึงอันดับสามที่เหมือนกันทั้ง 2 วิธี

### ข้อเสนอแนะ

1. จากการศึกษ้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ทำให้ทราบว่าการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุนจะได้รับผลตอบแทนที่อยู่ในเกณฑ์สูง แต่จะมีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน ฉะนั้นการจะลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุนต้องมีความระมัดระวังในการลงทุน โดยสามารถวิเคราะห์ถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละกองทุนแล้ว ต้องพิจารณาถึงปัจจัยอื่นๆ อีก

2. การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเปิดตราสารทุนได้ทำการพิจารณาเฉพาะภาพรวม คือ พิจารณาเฉพาะความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ โดยยังมีได้ทำการศึกษาลงไปในรายละเอียดว่า ความเสี่ยงประเภทใดในความเสี่ยงทั้งสองที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมและแต่ละประเภทของความเสี่ยงดังกล่าวมีระดับผลกระทบต่ออุตสาหกรรมมากน้อยเพียงใด ดังนั้น การศึกษาครั้งต่อไปอาจทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่เฉพาะเจาะจงยิ่งขึ้น

3. เนื่องจากการดำเนินงานของกองทุนรวมยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร ดังนั้นภาคีรัฐบาลควรเข้าไปดูแลอย่างใกล้ชิด โดยอาจผ่อนคลายนโยบายเกณฑ์การลงทุนบางประการ เพื่อให้กองทุนมีความคล่องตัวในการดำเนินงานและมีการปรับปรุงกลยุทธ์การลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะตลาดทุนที่เปลี่ยนแปลงไป รวมทั้งมีการพัฒนาแหล่งระดมเงินออมอื่นที่เป็นประโยชน์ เช่น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นต้น

## บรรณานุกรม

กองทุนรวม. 2551. ข้อมูลมูลค่าสุทธิของกองทุน. แหล่งที่มา:

<http://www.thaimutualfund.com/>

จักรณัฏเทพ กรินชัย. 2544. การเปรียบเทียบความเสี่ยง อัตราผลตอบแทนและผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทยจำแนกตามนโยบายการลงทุน. กรุงเทพฯ: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2544. การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่สี่. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2551. ตลาดหุ้นประเทศไทย. แหล่งที่มา:

<http://www.set.co.th/>

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด. 2551. ข้อมูลนักลงทุน. แหล่งที่มา:

<http://www.ksikornasset.com/>

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด. 2551. ข้อมูลนักลงทุน. แหล่งที่มา:

<http://www.bblam.co.th/>

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด. 2551. ข้อมูลนักลงทุน. แหล่งที่มา:

<http://www.scbam.com/>

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด. 2551. ข้อมูลนักลงทุน. แหล่งที่มา:

<http://www.tmbam.com/>

มนรัตน์ โพธิ์วิจิตร. 2539. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมในประเทศไทย. กรุงเทพฯ: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ศิริพร พรไชยะ. 2543. การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย กรณีศึกษา : กองทุนตราสารทุน ช่วงปี 2539 – 2542. กรุงเทพฯ: วิทยาลัยปริญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2551. ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ หลักสูตรใบอนุญาตสำหรับผู้ขายหลักทรัพย์ (Single License) พิมพ์ครั้งที่ห้า. กรุงเทพฯ.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2546. ข้อมูลกองทุนรวม. แหล่งที่มา: <http://capital.sec.or.th/>

Beigham Eugene F. & Gapenski Louis C. 1994. **Financial Management**, Newyork. The Dryden Oress Harcourt Brace College Publishers.

James Van Home, John Wachowicz, Kevin Davis, Michael Lawriwsky, **Financial Management and Policy in Australia, ed.4** (Prentice Hall Australia : 1995), 123-124

Robert A. Haugen. **Modern Investment Theory, ed4**. N.J.: Prentice Hall, 1997. pp.134-136

The Thai Bond Market Association. 2551. ข้อมูลหลักทรัพย์. แหล่งที่มา: <http://www.thaibma.or.th/>

ภาคผนวก

ตารางที่ 6 ราคาดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) รายเดือน

เดือน	SET	Rm	Deviation	Variance
มิถุนายน 2546	461.8200			
กรกฎาคม 2546	484.1100	4.8266	3.8145	14.5505
สิงหาคม 2546	537.7100	11.0719	10.0598	101.1999
กันยายน 2546	578.9800	7.6751	6.6631	44.3968
ตุลาคม 2546	639.4500	10.4442	9.4322	88.9661
พฤศจิกายน 2546	646.0300	1.0290	0.0170	0.0003
ธันวาคม 2546	772.1500	19.5223	18.5103	342.6299
มกราคม 2547	698.9000	-9.4865	-10.4985	110.2195
กุมภาพันธ์ 2547	716.3000	2.4896	1.4776	2.1832
มีนาคม 2547	647.3000	-9.6328	-10.6449	113.3135
เมษายน 2547	648.1500	0.1313	-0.8807	0.7757
พฤษภาคม 2547	641.0500	-1.0954	-2.1075	4.4414
มิถุนายน 2547	646.6400	0.8720	-0.1400	0.0196
กรกฎาคม 2547	636.7000	-1.5372	-2.5492	6.4985
สิงหาคม 2547	624.5900	-1.9020	-2.9140	8.4916
กันยายน 2547	644.6700	3.2149	2.2029	4.8526
ตุลาคม 2547	628.1600	-2.5610	-3.5730	12.7667
พฤศจิกายน 2547	656.7300	4.5482	3.5362	12.5044
ธันวาคม 2547	668.1000	1.7313	0.7193	0.5173
มกราคม 2548	701.9100	5.0606	4.0486	16.3909
กุมภาพันธ์ 2548	741.5500	5.6474	4.6354	21.4869
มีนาคม 2548	681.4900	-8.0993	-9.1113	83.0158
เมษายน 2548	658.8800	-3.3177	-4.3298	18.7470
พฤษภาคม 2548	667.5500	1.3159	0.3038	0.0923
มิถุนายน 2548	675.5000	1.1909	0.1789	0.0320
กรกฎาคม 2548	675.6700	0.0252	-0.9869	0.9739
สิงหาคม 2548	697.8500	3.2827	2.2706	5.1557
กันยายน 2548	723.2300	3.6369	2.6248	6.8898
ตุลาคม 2548	682.6200	-5.6151	-6.6271	43.9189
พฤศจิกายน 2548	667.7500	-2.1784	-3.1904	10.1788
ธันวาคม 2548	713.7300	6.8858	5.8738	34.5011
มกราคม 2549	762.6300	6.8513	5.8393	34.0972
กุมภาพันธ์ 2549	744.0500	-2.4363	-3.4484	11.8911
มีนาคม 2549	733.2500	-1.4515	-2.4636	6.0691

ตารางที่ 6 ราคาดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	SET	Rm	Deviation	Variance
เมษายน 2549	768.2900	4.7787	3.7667	14.1879
พฤษภาคม 2549	709.4300	-7.6612	-8.6732	75.2247
มิถุนายน 2549	678.1300	-4.4120	-5.4240	29.4202
กรกฎาคม 2549	691.4900	1.9701	0.9581	0.9179
สิงหาคม 2549	690.9000	-0.0853	-1.0974	1.2042
กันยายน 2549	686.1000	-0.6947	-1.7068	2.9131
ตุลาคม 2549	722.4600	5.2995	4.2875	18.3824
พฤศจิกายน 2549	739.0600	2.2977	1.2857	1.6529
ธันวาคม 2549	679.8400	-8.0129	-9.0249	81.4493
มกราคม 2550	654.0400	-3.7950	-4.8071	23.1078
กุมภาพันธ์ 2550	677.1300	3.5304	2.5183	6.3419
มีนาคม 2550	673.7100	-0.5051	-1.5171	2.3017
เมษายน 2550	699.1600	3.7776	2.7655	7.6482
พฤษภาคม 2550	737.4000	5.4694	4.4574	19.8682
มิถุนายน 2550	776.7900	5.3417	4.3297	18.7462
กรกฎาคม 2550	859.7600	10.6811	9.6691	93.4913
สิงหาคม 2550	813.2100	-5.4143	-6.4263	41.2980
กันยายน 2550	845.5000	3.9707	2.9586	8.7535
ตุลาคม 2550	907.2800	7.3069	6.2949	39.6254
พฤศจิกายน 2550	846.4400	-6.7058	-7.7178	59.5645
ธันวาคม 2550	858.1000	1.3775	0.3655	0.1336
มกราคม 2551	784.2300	-8.6086	-9.6206	92.5560
กุมภาพันธ์ 2551	845.7600	7.8459	6.8339	46.7017
มีนาคม 2551	817.0300	-3.3969	-4.4090	19.4392
เมษายน 2551	832.4500	1.8873	0.8753	0.7661
พฤษภาคม 2551	833.6500	0.1442	-0.8679	0.7532
มิถุนายน 2551	768.5900	-7.8042	-8.8163	77.7268

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 1.0120

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 32.9821

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 5.7430



ตารางที่ 7 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 1 ปีรายเดือน

เดือน	T - bill 1 year	T - bill 1 year / month
มิถุนายน 2546	1.3400	
กรกฎาคม 2546	1.2200	0.1017
สิงหาคม 2546	1.2433	0.1036
กันยายน 2546	1.2292	0.1024
ตุลาคม 2546	1.3683	0.1140
พฤศจิกายน 2546	1.4100	0.1175
ธันวาคม 2546	1.2600	0.1050
มกราคม 2547	1.3657	0.1138
กุมภาพันธ์ 2547	1.3633	0.1136
มีนาคม 2547	1.2417	0.1035
เมษายน 2547	1.4150	0.1179
พฤษภาคม 2547	1.4586	0.1215
มิถุนายน 2547	1.6000	0.1333
กรกฎาคม 2547	1.7760	0.1480
สิงหาคม 2547	1.8636	0.1553
กันยายน 2547	1.9183	0.1599
ตุลาคม 2547	2.1020	0.1752
พฤศจิกายน 2547	2.3980	0.1998
ธันวาคม 2547	2.3850	0.1988
มกราคม 2548	2.4843	0.2070
กุมภาพันธ์ 2548	2.4833	0.2069
มีนาคม 2548	2.5508	0.2126
เมษายน 2548	2.6880	0.2240
พฤษภาคม 2548	2.9360	0.2447
มิถุนายน 2548	2.8300	0.2358
กรกฎาคม 2548	3.3417	0.2785
สิงหาคม 2548	3.3500	0.2792
กันยายน 2548	3.5680	0.2973
ตุลาคม 2548	4.1286	0.3440
พฤศจิกายน 2548	4.4057	0.3671
ธันวาคม 2548	4.4271	0.3689
มกราคม 2549	4.5357	0.3780
กุมภาพันธ์ 2549	4.5314	0.3776
มีนาคม 2549	5.0271	0.4189

ตารางที่ 7 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 1 ปีรายเดือน (ต่อ)

เดือน	T - bill 1 year	T - bill 1 year / month
เมษายน 2549	5.1140	0.4262
พฤษภาคม 2549	5.1467	0.4289
มิถุนายน 2549	5.2871	0.4406
กรกฎาคม 2549	5.2580	0.4382
สิงหาคม 2549	5.1542	0.4295
กันยายน 2549	5.0000	0.4167
ตุลาคม 2549	4.9650	0.4138
พฤศจิกายน 2549	4.8000	0.4000
ธันวาคม 2549	4.9750	0.4146
มกราคม 2550	4.6000	0.3833
กุมภาพันธ์ 2550	4.4157	0.3680
มีนาคม 2550	3.9183	0.3265
เมษายน 2550	3.5129	0.2927
พฤษภาคม 2550	3.1311	0.2609
มิถุนายน 2550	3.2829	0.2736
กรกฎาคม 2550	3.2678	0.2723
สิงหาคม 2550	3.3329	0.2777
กันยายน 2550	3.4071	0.2839
ตุลาคม 2550	3.4957	0.2913
พฤศจิกายน 2550	3.6729	0.3061
ธันวาคม 2550	3.5817	0.2985
มกราคม 2551	3.0557	0.2546
กุมภาพันธ์ 2551	3.0460	0.2538
มีนาคม 2551	2.9586	0.2465
เมษายน 2551	3.2617	0.2718
พฤษภาคม 2551	3.5717	0.2976
มิถุนายน 2551	4.1471	0.3456

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง ( $R_f$ )

0.2656

ตารางที่ 8 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง (SCBMF) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.5158	0.0000				
กรกฎาคม 2546	4.6323	0.0000	2.5798	-10.1463	102.9468	-38.7030
สิงหาคม 2546	5.0920	0.0000	9.9238	-2.8023	7.8529	-28.1907
กันยายน 2546	5.4030	0.0000	6.1076	-6.6185	43.8043	-44.0996
ตุลาคม 2546	5.8736	0.0000	8.7100	-4.0161	16.1293	-37.8808
พฤศจิกายน 2546	6.0178	0.0000	2.4551	-10.2710	105.4944	-0.1742
ธันวาคม 2546	7.6765	0.0000	27.5632	14.8371	220.1404	274.6392
มกราคม 2547	7.0390	0.0000	-8.3046	-21.0307	442.2889	220.7914
กุมภาพันธ์ 2547	7.1111	0.0000	1.0243	-11.7018	136.9323	-17.2903
มีนาคม 2547	6.7098	1.0000	8.4192	-4.3069	18.5491	45.8461
เมษายน 2547	6.7064	1.0000	14.8529	2.1268	4.5233	-1.8731
พฤษภาคม 2547	6.6131	1.0000	13.5199	0.7938	0.6302	-1.6730
มิถุนายน 2547	6.7365	1.0000	16.9875	4.2614	18.1595	-0.5968
กรกฎาคม 2547	6.7034	1.0000	14.3532	1.6271	2.6473	-4.1477
สิงหาคม 2547	6.6714	1.0000	14.4404	1.7143	2.9389	-4.9956
กันยายน 2547	6.8412	1.0000	17.5346	4.8084	23.1212	10.5923
ตุลาคม 2547	6.6738	1.0000	12.1704	-0.5557	0.3088	1.9856
พฤศจิกายน 2547	7.0146	1.0000	20.0905	7.3644	54.2344	26.0417
ธันวาคม 2547	7.1407	1.0000	16.0537	3.3276	11.0726	2.3934
มกราคม 2548	7.4870	1.0000	18.8539	6.1278	37.5499	24.8088
กุมภาพันธ์ 2548	7.9120	1.0000	19.0330	6.3069	39.7769	29.2350
มีนาคม 2548	7.2966	1.0000	4.8610	-7.8651	61.8603	71.6616
เมษายน 2548	7.1493	1.0000	11.6863	-1.0398	1.0813	4.5023
พฤษภาคม 2548	7.1192	1.0000	13.5664	0.8403	0.7060	0.2553
มิถุนายน 2548	7.2059	1.0000	15.2644	2.5383	6.4427	0.4540
กรกฎาคม 2548	7.2097	1.0000	13.9303	1.2042	1.4500	-1.1884
สิงหาคม 2548	7.5043	1.0000	17.9564	5.2303	27.3557	11.8759
กันยายน 2548	7.7036	1.0000	15.9815	3.2554	10.5977	8.5449
ตุลาคม 2548	7.2203	1.0000	6.7073	-6.0188	36.2265	39.8877
พฤศจิกายน 2548	7.0433	1.0000	11.3984	-1.3277	1.7627	4.2359
ธันวาคม 2548	7.5031	1.0000	20.7261	8.0000	63.9997	46.9900
มกราคม 2549	7.8275	1.0000	17.6514	4.9253	24.2583	28.7600
กุมภาพันธ์ 2549	7.5149	1.0000	8.7819	-3.9442	15.5570	13.6011
มีนาคม 2549	7.5816	1.0000	14.1945	1.4684	2.1561	-3.6174

ตารางที่ 8 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง (SCBMF) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	7.9545	1.0000	18.1083	5.3822	28.9682	20.2731
พฤษภาคม 2549	7.3440	1.0000	4.8966	-7.8295	61.3011	67.9070
มิถุนายน 2549	7.0586	1.0000	9.7304	-2.9957	8.9743	16.2488
กรกฎาคม 2549	7.1768	1.0000	15.8417	3.1156	9.7068	2.9850
สิงหาคม 2549	7.2169	1.0000	14.4925	1.7664	3.1203	-1.9384
กันยายน 2549	7.2164	1.0000	13.8494	1.1233	1.2619	-1.9173
ตุลาคม 2549	7.6080	1.0000	19.2839	6.5578	43.0041	28.1162
พฤศจิกายน 2549	7.7693	1.0000	15.2642	2.5381	6.4419	3.2631
ธันวาคม 2549	7.1974	1.0000	5.5101	-7.2160	52.0700	65.1235
มกราคม 2550	6.9549	1.0000	10.5246	-2.2015	4.8465	10.5826
กุมภาพันธ์ 2550	7.1629	1.0000	17.3690	4.6429	21.5570	11.6924
มีนาคม 2550	7.2001	1.0000	14.4802	1.7541	3.0768	-2.6611
เมษายน 2550	7.5809	1.0000	19.1775	6.4514	41.6207	17.8416
พฤษภาคม 2550	7.8465	1.0000	16.6946	3.9685	15.7489	17.6890
มิถุนายน 2550	8.3942	1.0000	19.7247	6.9986	48.9806	30.3019
กรกฎาคม 2550	9.2887	1.0000	22.5692	9.8431	96.8857	95.1734
สิงหาคม 2550	8.8572	1.0000	6.1203	-6.6058	43.6361	42.4509
กันยายน 2550	9.4673	1.0000	18.1784	5.4523	29.7279	16.1315
ตุลาคม 2550	10.7243	1.0000	23.8400	11.1139	123.5177	69.9603
พฤศจิกายน 2550	10.0779	1.0000	3.2972	-9.4289	88.9044	72.7705
ธันวาคม 2550	10.1091	1.0000	10.2323	-2.4938	6.2191	-0.9115
มกราคม 2551	9.3432	1.0000	2.3157	-10.4104	108.3757	100.1540
กุมภาพันธ์ 2551	10.1201	1.0000	19.0181	6.2920	39.5894	42.9987
มีนาคม 2551	9.8105	1.0000	6.8221	-5.9040	34.8576	26.0308
เมษายน 2551	10.0912	1.0000	13.0544	0.3283	0.1078	0.2873
พฤษภาคม 2551	10.1774	1.0000	10.7638	-1.9623	3.8505	1.7030
มิถุนายน 2551	9.5166	1.0000	3.3329	-9.3932	88.2327	82.8133

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 12.7261

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 43.3413

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.5834

Covariance 25.7244

BETA 0.7800

มาตรวัด Sharp 1.8927

มาตรวัด Treynor 15.9759

ตารางที่ 9 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2 (SCBMF 2) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.4677	0.0000				
กรกฎาคม 2546	3.5537	0.0000	2.4800	-6.4462	41.5531	-24.5890
สิงหาคม 2546	3.9036	0.0000	9.8461	0.9199	0.8462	9.2538
กันยายน 2546	4.1303	0.0000	5.8075	-3.1187	9.7265	-20.7805
ตุลาคม 2546	4.4518	0.0000	7.7839	-1.1423	1.3048	-10.7740
พฤศจิกายน 2546	4.5586	0.0000	2.3990	-6.5272	42.6040	-0.1107
ธันวาคม 2546	5.7961	0.0000	27.1465	18.2203	331.9790	337.2624
มกราคม 2547	5.3086	0.0000	-8.4108	-17.3370	300.5726	182.0136
กุมภาพันธ์ 2547	5.3539	0.0000	0.8533	-8.0729	65.1712	-11.9283
มีนาคม 2547	5.0485	0.5000	3.6347	-5.2915	27.9996	56.3271
เมษายน 2547	5.0457	0.5000	9.8485	0.9223	0.8506	-0.8123
พฤษภาคม 2547	4.9821	0.5000	8.6489	-0.2773	0.0769	0.5843
มิถุนายน 2547	5.0747	0.5000	11.8946	2.9684	8.8113	-0.4157
กรกฎาคม 2547	5.0440	0.5000	9.2478	0.3216	0.1034	-0.8199
สิงหาคม 2547	5.0106	0.5000	9.2506	0.3244	0.1052	-0.9453
กันยายน 2547	5.1282	0.5000	12.3259	3.3997	11.5577	7.4890
ตุลาคม 2547	5.0095	0.5000	7.4354	-1.4908	2.2226	5.3269
พฤศจิกายน 2547	5.2643	0.5000	15.0674	6.1412	37.7140	21.7161
ธันวาคม 2547	5.3584	0.5000	11.2855	2.3592	5.5661	1.6969
มกราคม 2548	5.6093	0.5000	14.0135	5.0873	25.8807	20.5963
กุมภาพันธ์ 2548	5.9349	0.5000	14.7184	5.7922	33.5497	26.8492
มีนาคม 2548	5.4747	0.5000	0.6706	-8.2556	68.1548	75.2192
เมษายน 2548	5.3650	0.5000	7.1292	-1.7970	3.2294	7.7808
พฤษภาคม 2548	5.3465	0.5000	8.9748	0.0486	0.0024	0.0148
มิถุนายน 2548	5.4073	0.5000	10.4891	1.5629	2.4427	0.2796
กรกฎาคม 2548	5.4069	0.5000	9.2394	0.3132	0.0981	-0.3091
สิงหาคม 2548	5.6275	0.5000	13.3274	4.4012	19.3707	9.9935
กันยายน 2548	5.7755	0.5000	11.5149	2.5887	6.7013	6.7949
ตุลาคม 2548	5.4064	0.5000	2.2665	-6.6597	44.3520	44.1349
พฤศจิกายน 2548	5.2704	0.5000	6.7328	-2.1934	4.8112	6.9980
ธันวาคม 2548	5.6119	0.5000	15.9665	7.0403	49.5662	41.3532
มกราคม 2549	5.8572	0.5000	13.2807	4.3545	18.9617	25.4272
กุมภาพันธ์ 2549	5.6264	0.5000	4.5961	-4.3301	18.7502	14.9319
มีนาคม 2549	5.6705	0.5000	9.6705	0.7443	0.5540	-1.8336

ตารางที่ 9 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 2 (SCBMF 2) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	5.9563	0.5000	13.8577	4.9315	24.3195	18.5753
พฤษภาคม 2549	5.4818	0.5000	0.4281	-8.4981	72.2174	73.7057
มิถุนายน 2549	5.2567	0.5000	5.0148	-3.9114	15.2992	21.2157
กรกฎาคม 2549	5.3386	0.5000	11.0697	2.1435	4.5945	2.0536
สิงหาคม 2549	5.3603	0.5000	9.7722	0.8460	0.7158	-0.9284
กันยายน 2549	5.3478	0.5000	9.0946	0.1684	0.0284	-0.2875
ตุลาคม 2549	5.6322	0.5000	14.6677	5.7415	32.9650	24.6166
พฤศจิกายน 2549	5.7506	0.5000	10.9797	2.0535	4.2170	2.6401
ธันวาคม 2549	5.3062	0.5000	0.9669	-7.9593	63.3512	71.8325
มกราคม 2550	5.1214	0.5000	5.9402	-2.9860	8.9161	14.3538
กุมภาพันธ์ 2550	5.2791	0.5000	12.8422	3.9160	15.3350	9.8617
มีนาคม 2550	5.3063	0.5000	9.9866	1.0603	1.1243	-1.6087
เมษายน 2550	5.5873	0.5000	14.7184	5.7922	33.5490	16.0184
พฤษภาคม 2550	5.7846	0.5000	12.4801	3.5539	12.6301	15.8410
มิถุนายน 2550	6.1872	0.5000	15.6035	6.6773	44.5863	28.9107
กรกฎาคม 2550	6.8472	0.5000	18.7484	9.8222	96.4753	94.9716
สิงหาคม 2550	6.5225	0.5000	2.5602	-6.3660	40.5263	40.9103
กันยายน 2550	6.9699	0.5000	14.5251	5.5989	31.3477	16.5651
ตุลาคม 2550	7.8893	0.5000	20.3647	11.4385	130.8395	72.0039
พฤศจิกายน 2550	7.4052	0.5000	0.2015	-8.7247	76.1197	67.3352
ธันวาคม 2550	7.4264	0.5000	7.0383	-1.8879	3.5642	-0.6900
มกราคม 2551	6.8458	0.5000	-1.0853	-10.0115	100.2305	96.3168
กุมภาพันธ์ 2551	7.4158	0.5000	15.6300	6.7038	44.9412	45.8130
มีนาคม 2551	7.1898	0.5000	3.6948	-5.2314	27.3674	23.0651
เมษายน 2551	7.3910	0.5000	9.7527	0.8265	0.6831	0.7234
พฤษภาคม 2551	7.4453	0.5000	7.4997	-1.4265	2.0350	1.2381
มิถุนายน 2551	6.9516	0.5000	0.0846	-8.8416	78.1736	77.9499

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	8.9262
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	36.4634
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	6.0385
Covariance	28.1649
BETA	0.8539
มาตรวัด Sharp	1.4342
มาตรวัด Treynor	10.1418

ตารางที่ 10 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3 (SCBMF 3) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	2.6456	0.0000				
กรกฎาคม 2546	2.7128	0.0000	2.5401	-8.6323	74.5168	-32.9280
สิงหาคม 2546	2.9866	0.0000	10.0929	-1.0795	1.1653	-10.8594
กันยายน 2546	3.1667	0.0000	6.0303	-5.1421	26.4413	-34.2624
ตุลาคม 2546	3.4339	0.0000	8.4378	-2.7346	7.4779	-25.7930
พฤศจิกายน 2546	3.5169	0.0000	2.4171	-8.7553	76.6553	-0.1485
ธันวาคม 2546	4.4784	0.0000	27.3394	16.1670	261.3732	299.2562
มกราคม 2547	4.1064	0.0000	-8.3065	-19.4789	379.4282	204.5003
กุมภาพันธ์ 2547	4.1465	0.0000	0.9765	-10.1959	103.9554	-15.0652
มีนาคม 2547	3.9057	0.5000	6.2511	-4.9213	24.2194	52.3869
เมษายน 2547	3.9023	0.5000	12.7148	1.5424	2.3789	-1.3584
พฤษภาคม 2547	3.8493	0.5000	11.4548	0.2824	0.0798	-0.5952
มิถุนายน 2547	3.9222	0.5000	14.8832	3.7108	13.7704	-0.5197
กรกฎาคม 2547	3.9019	0.5000	12.2304	1.0580	1.1194	-2.6971
สิงหาคม 2547	3.8775	0.5000	12.1889	1.0166	1.0334	-2.9623
กันยายน 2547	3.9708	0.5000	15.3011	4.1287	17.0463	9.0950
ตุลาคม 2547	3.8736	0.5000	10.1441	-1.0283	1.0575	3.6743
พฤศจิกายน 2547	4.0712	0.5000	18.0091	6.8367	46.7406	24.1757
ธันวาคม 2547	4.1401	0.5000	13.9738	2.8014	7.8478	2.0149
มกราคม 2548	4.3384	0.5000	16.8667	5.6944	32.4258	23.0540
กุมภาพันธ์ 2548	4.5810	0.5000	17.1169	5.9445	35.3375	27.5553
มีนาคม 2548	4.2251	0.5000	3.1456	-8.0268	64.4291	73.1344
เมษายน 2548	4.1345	0.5000	9.6897	-1.4827	2.1983	6.4196
พฤษภาคม 2548	4.1156	0.5000	11.6362	0.4639	0.2152	0.1409
มิถุนายน 2548	4.1626	0.5000	13.2909	2.1185	4.4881	0.3789
กรกฎาคม 2548	4.1616	0.5000	11.9877	0.8153	0.6647	-0.8046
สิงหาคม 2548	4.3313	0.5000	16.0924	4.9200	24.2063	11.1714
กันยายน 2548	4.4492	0.5000	14.2659	3.0935	9.5700	8.1201
ตุลาคม 2548	4.1582	0.5000	4.6975	-6.4749	41.9244	42.9101
พฤศจิกายน 2548	4.0501	0.5000	9.4248	-1.7476	3.0542	5.5757
ธันวาคม 2548	4.3162	0.5000	18.9156	7.7432	59.9572	45.4817
มกราคม 2549	4.5078	0.5000	16.0234	4.8510	23.5320	28.3262
กุมภาพันธ์ 2549	4.3387	0.5000	7.3406	-3.8318	14.6825	13.2133
มีนาคม 2549	4.3737	0.5000	12.3309	1.1585	1.3421	-2.8540

ตารางที่ 10 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 3 (SCBMF 3) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	4.5882	0.5000	16.3363	5.1639	26.6659	19.4508
พฤษภาคม 2549	4.2315	0.5000	3.1232	-8.0491	64.7888	69.8120
มิถุนายน 2549	4.0641	0.5000	7.8601	-3.3123	10.9712	17.9659
กรกฎาคม 2549	4.1307	0.5000	13.9416	2.7692	7.6685	2.6531
สิงหาคม 2549	4.1542	0.5000	12.6734	1.5010	2.2531	-1.6472
กันยายน 2549	4.1530	0.5000	12.0071	0.8347	0.6968	-1.4247
ตุลาคม 2549	4.3752	0.5000	17.3898	6.2175	38.6568	26.6572
พฤศจิกายน 2549	4.4679	0.5000	13.5468	2.3744	5.6379	3.0527
ธันวาคม 2549	4.1329	0.5000	3.6930	-7.4794	55.9409	67.5008
มกราคม 2550	3.9909	0.5000	8.6622	-2.5102	6.3010	12.0666
กุมภาพันธ์ 2550	4.1146	0.5000	15.6281	4.4557	19.8530	11.2208
มีนาคม 2550	4.1362	0.5000	12.6768	1.5044	2.2633	-2.2824
เมษายน 2550	4.3568	0.5000	17.4218	6.2494	39.0551	17.2830
พฤษภาคม 2550	4.5120	0.5000	15.0386	3.8662	14.9474	17.2330
มิถุนายน 2550	4.8326	0.5000	18.1871	7.0147	49.2057	30.3714
กรกฎาคม 2550	5.3495	0.5000	21.0425	9.8701	97.4194	95.4351
สิงหาคม 2550	5.1003	0.5000	4.6883	-6.4841	42.0434	41.6690
กันยายน 2550	5.4439	0.5000	16.5402	5.3678	28.8135	15.8814
ตุลาคม 2550	6.1622	0.5000	22.3792	11.2068	125.5923	70.5454
พฤศจิกายน 2550	5.7824	0.5000	1.9506	-9.2218	85.0412	71.1719
ธันวาคม 2550	5.8044	0.5000	9.0274	-2.1450	4.6010	-0.7840
มกราคม 2551	5.3514	0.5000	0.8097	-10.3626	107.3845	99.6949
กุมภาพันธ์ 2551	5.7970	0.5000	17.6701	6.4978	42.2209	44.4048
มีนาคม 2551	5.6132	0.5000	5.4545	-5.7178	32.6936	25.2099
เมษายน 2551	5.7732	0.5000	11.7580	0.5856	0.3430	0.5126
พฤษภาคม 2551	5.8262	0.5000	9.5787	-1.5936	2.5397	1.3831
มิถุนายน 2551	5.4284	0.5000	1.7541	-9.4182	88.7031	83.0338

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 11.1724

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 40.1125

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.3334

Covariance 26.9120

BETA 0.8160

มาตรวัด Sharp 1.7221

มาตรวัด Treynor 13.3668



ตารางที่ 11 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	2.5582	0.0000				
กรกฎาคม 2546	2.6230	0.0000	2.5330	-19.1274	365.8591	-72.9618
สิงหาคม 2546	2.8849	0.0000	9.9848	-11.6757	136.3225	-117.4556
กันยายน 2546	3.0567	0.0000	5.9551	-15.7053	246.6574	-104.6461
ตุลาคม 2546	3.3101	0.0000	8.2900	-13.3705	178.7700	-126.1129
พฤศจิกายน 2546	3.3920	0.0000	2.4742	-19.1862	368.1114	-0.3254
ธันวาคม 2546	4.3191	0.0000	27.3320	5.6715	32.1657	104.9806
มกราคม 2547	3.9622	0.0000	-8.2633	-29.9238	895.4321	314.1561
กุมภาพันธ์ 2547	4.0009	0.0000	0.9767	-20.6837	427.8173	-30.5619
มีนาคม 2547	3.7703	1.0000	19.2307	-2.4298	5.9039	25.8650
เมษายน 2547	3.7683	1.0000	26.4700	4.8096	23.1319	-4.2359
พฤษภาคม 2547	3.7197	1.0000	25.2475	3.5870	12.8665	-7.5595
มิถุนายน 2547	3.7898	1.0000	28.7684	7.1080	50.5233	-0.9954
กรกฎาคม 2547	3.7718	1.0000	25.9117	4.2512	18.0726	-10.8372
สิงหาคม 2547	3.7462	1.0000	25.8338	4.1733	17.4168	-12.1613
กันยายน 2547	3.8405	1.0000	29.2109	7.5505	57.0094	16.6326
ตุลาคม 2547	3.7484	1.0000	23.6402	1.9797	3.9191	-7.0735
พฤศจิกายน 2547	3.9363	1.0000	31.6909	10.0304	100.6085	35.4690
ธันวาคม 2547	4.0029	1.0000	27.0965	5.4360	29.5505	3.9099
มกราคม 2548	4.1928	1.0000	29.7259	8.0655	65.0519	32.6536
กุมภาพันธ์ 2548	4.4325	1.0000	29.5674	7.9069	62.5187	36.6515
มีนาคม 2548	4.0879	1.0000	14.7862	-6.8742	47.2551	62.6332
เมษายน 2548	4.0049	1.0000	22.4321	0.7716	0.5953	-3.3408
พฤษภาคม 2548	3.9863	1.0000	24.5050	2.8445	8.0912	0.8642
มิถุนายน 2548	4.0322	1.0000	26.2374	4.5769	20.9479	0.8187
กรกฎาคม 2548	4.0310	1.0000	24.7706	3.1101	9.6729	-3.0693
สิงหาคม 2548	4.1952	1.0000	28.8812	7.2207	52.1384	16.3955
กันยายน 2548	4.3057	1.0000	26.4707	4.8103	23.1385	12.6261
ตุลาคม 2548	4.0273	1.0000	16.7592	-4.9013	24.0227	32.4815
พฤศจิกายน 2548	3.9263	1.0000	22.3226	0.6622	0.4385	-2.1126
ธันวาคม 2548	4.1794	1.0000	31.9155	10.2551	105.1664	60.2358
มกราคม 2549	4.3648	1.0000	28.3629	6.7024	44.9228	39.1375
กุมภาพันธ์ 2549	4.1953	1.0000	19.0272	-2.6333	6.9340	9.0804
มีนาคม 2549	4.2265	1.0000	24.5799	2.9194	8.5230	-7.1922

ตารางที่ 11 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 4 (SCBMF 4) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	4.4362	1.0000	28.6218	6.9613	48.4599	26.2210
พฤษภาคม 2549	4.0871	1.0000	14.6725	-6.9880	48.8323	60.6085
มิถุนายน 2549	3.9213	1.0000	20.4106	-1.2499	1.5623	6.7796
กรกฎาคม 2549	3.9919	1.0000	27.3022	5.6417	31.8287	5.4052
สิงหาคม 2549	4.0112	1.0000	25.5342	3.8737	15.0058	-4.2509
กันยายน 2549	4.0043	1.0000	24.7582	3.0977	9.5958	-5.2871
ตุลาคม 2549	4.2217	1.0000	30.4023	8.7418	76.4198	37.4804
พฤศจิกายน 2549	4.3139	1.0000	25.8711	4.2106	17.7293	5.4134
ธันวาคม 2549	3.9875	1.0000	15.6146	-6.0458	36.5521	54.5632
มกราคม 2550	3.8485	1.0000	21.5925	-0.0680	0.0046	0.3269
กุมภาพันธ์ 2550	3.9663	1.0000	29.0451	7.3846	54.5324	18.5968
มีนาคม 2550	3.9863	1.0000	25.7167	4.0562	16.4527	-6.1537
เมษายน 2550	4.1954	1.0000	30.3314	8.6709	75.1847	23.9798
พฤษภาคม 2550	4.3427	1.0000	27.3466	5.6861	32.3322	25.3453
มิถุนายน 2550	4.6491	1.0000	30.0827	8.4222	70.9333	36.4655
กรกฎาคม 2550	5.1422	1.0000	32.1159	10.4554	109.3158	101.0944
สิงหาคม 2550	4.9019	1.0000	14.7738	-6.8866	47.4258	44.2560
กันยายน 2550	5.2358	1.0000	27.2119	5.5514	30.8183	16.4246
ตุลาคม 2550	5.9262	1.0000	32.2854	10.6249	112.8894	66.8827
พฤศจิกายน 2550	5.5612	1.0000	10.7151	-10.9453	119.8006	84.4741
ธันวาคม 2550	5.5698	1.0000	18.1364	-3.5241	12.4193	-1.2880
มกราคม 2551	5.1459	1.0000	10.3433	-11.3172	128.0789	108.8782
กุมภาพันธ์ 2551	5.5772	1.0000	27.8144	6.1539	37.8705	42.0549
มีนาคม 2551	5.4072	1.0000	14.8820	-6.7785	45.9475	29.8862
เมษายน 2551	5.5586	1.0000	21.2938	-0.3666	0.1344	-0.3209
พฤษภาคม 2551	5.6051	1.0000	18.8267	-2.8338	8.0304	2.4594
มิถุนายน 2551	5.2329	1.0000	11.2005	-10.4600	109.4108	92.2180

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	21.6605
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	80.4597
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	8.9699
Covariance	19.7706
BETA	0.5994
มาตรวัด Sharp	2.3852
มาตรวัด Treynor	35.6918

ตารางที่ 12 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5 (SCBMF 5) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	2.3491	0.0000				
กรกฎาคม 2546	2.4057	0.0000	2.4094	-9.9945	99.8894	-38.1240
สิงหาคม 2546	2.6497	0.0000	10.1426	-2.2613	5.1136	-22.7485
กันยายน 2546	2.8078	0.0000	5.9667	-6.4372	41.4374	-42.8916
ตุลาคม 2546	3.0368	0.0000	8.1559	-4.2481	18.0459	-40.0684
พฤศจิกายน 2546	3.1125	0.0000	2.4928	-9.9111	98.2308	-0.1681
ธันวาคม 2546	3.9668	0.0000	27.4474	15.0435	226.3065	278.4589
มกราคม 2547	3.6543	0.0000	-7.8779	-20.2818	411.3510	212.9293
กุมภาพันธ์ 2547	3.6866	0.0000	0.8839	-11.5200	132.7107	-17.0217
มีนาคม 2547	3.4786	0.5000	7.9206	-4.4833	20.1002	47.7245
เมษายน 2547	3.4777	0.5000	14.3477	1.9438	3.7784	-1.7120
พฤษภาคม 2547	3.4369	0.5000	13.2041	0.8002	0.6404	-1.6865
มิถุนายน 2547	3.5001	0.5000	16.3869	3.9830	15.8639	-0.5578
กรกฎาคม 2547	3.4835	0.5000	13.8110	1.4071	1.9800	-3.5871
สิงหาคม 2547	3.4621	0.5000	13.7391	1.3352	1.7826	-3.8907
กันยายน 2547	3.5480	0.5000	16.9233	4.5194	20.4245	9.9555
ตุลาคม 2547	3.4664	0.5000	11.7926	-0.6113	0.3737	2.1844
พฤศจิกายน 2547	3.6434	0.5000	19.5303	7.1264	50.7862	25.2002
ธันวาคม 2547	3.7023	0.5000	15.3401	2.9362	8.6211	2.1119
มกราคม 2548	3.8758	0.5000	18.1914	5.7875	33.4951	23.4311
กุมภาพันธ์ 2548	4.1045	0.5000	18.8013	6.3974	40.9264	29.6544
มีนาคม 2548	3.7880	0.5000	4.4707	-7.9332	62.9357	72.2818
เมษายน 2548	3.7076	0.5000	11.0771	-1.3268	1.7604	5.7448
พฤษภาคม 2548	3.6860	0.5000	12.9032	0.4993	0.2493	0.1517
มิถุนายน 2548	3.7266	0.5000	14.6663	2.2624	5.1185	0.4047
กรกฎาคม 2548	3.7216	0.5000	13.2829	0.8790	0.7726	-0.8675
สิงหาคม 2548	3.8726	0.5000	17.4925	5.0886	25.8936	11.5542
กันยายน 2548	3.9759	0.5000	15.5787	3.1748	10.0792	8.3333
ตุลาคม 2548	3.7172	0.5000	6.0691	-6.3348	40.1302	41.9818
พฤศจิกายน 2548	3.6222	0.5000	10.8953	-1.5086	2.2759	4.8131
ธันวาคม 2548	3.8553	0.5000	20.2391	7.8352	61.3900	46.0220
มกราคม 2549	4.0248	0.5000	17.3657	4.9618	24.6195	28.9734
กุมภาพันธ์ 2549	3.8728	0.5000	8.6464	-3.7575	14.1189	12.9572
มีนาคม 2549	3.9003	0.5000	13.6206	1.2167	1.4804	-2.9975

ตารางที่ 12 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง 5 (SCBMF 5) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	4.1015	0.5000	17.9781	5.5742	31.0717	20.9962
พฤษภาคม 2549	3.7676	0.5000	4.0497	-8.3542	69.7921	72.4575
มิถุนายน 2549	3.6001	0.5000	8.8252	-3.5787	12.8068	19.4108
กรกฎาคม 2549	3.6546	0.5000	15.4023	2.9984	8.9907	2.8727
สิงหาคม 2549	3.6704	0.5000	14.1137	1.7098	2.9235	-1.8763
กันยายน 2549	3.6613	0.5000	13.3746	0.9707	0.9422	-1.6567
ตุลาคม 2549	3.8510	0.5000	18.8376	6.4337	41.3921	27.5842
พฤศจิกายน 2549	3.9312	0.5000	15.0662	2.6623	7.0879	3.4228
ธันวาคม 2549	3.6151	0.5000	4.6780	-7.7259	59.6902	69.7261
มกราคม 2550	3.4858	0.5000	10.2542	-2.1497	4.6212	10.3337
กุมภาพันธ์ 2550	3.5942	0.5000	17.4537	5.0498	25.5001	12.7169
มีนาคม 2550	3.6139	0.5000	14.4594	2.0555	4.2251	-3.1184
เมษายน 2550	3.8136	0.5000	19.3614	6.9575	48.4061	19.2411
พฤษภาคม 2550	3.9534	0.5000	16.7768	4.3729	19.1222	19.4916
มิถุนายน 2550	4.2325	0.5000	19.7071	7.3032	53.3365	31.6206
กรกฎาคม 2550	4.6860	0.5000	22.5281	10.1242	102.4985	97.8913
สิงหาคม 2550	4.4643	0.5000	5.9390	-6.4649	41.7954	41.5459
กันยายน 2550	4.7616	0.5000	17.8595	5.4556	29.7631	16.1410
ตุลาคม 2550	5.3896	0.5000	23.6895	11.2856	127.3651	71.0415
พฤศจิกายน 2550	5.0663	0.5000	3.2785	-9.1254	83.2723	70.4278
ธันวาคม 2550	5.0765	0.5000	10.0705	-2.3334	5.4449	-0.8528
มกราคม 2551	4.6895	0.5000	2.2259	-10.1780	103.5909	97.9181
กุมภาพันธ์ 2551	5.0650	0.5000	18.6694	6.2655	39.2560	42.8173
มีนาคม 2551	4.9086	0.5000	6.7838	-5.6201	31.5854	24.7789
เมษายน 2551	5.0475	0.5000	13.0159	0.6120	0.3746	0.5357
พฤษภาคม 2551	5.0927	0.5000	10.8014	-1.6025	2.5681	1.3908
มิถุนายน 2551	4.7515	0.5000	3.1182	-9.2857	86.2245	81.8655

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 12.4039

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 42.8191

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.5436

Covariance 26.0554

BETA 0.7900

มาตรวัด Sharp 1.8550

มาตรวัด Treynor 15.3651

ตารางที่ 13 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง (SCBPMO) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.5379	0.0000				
กรกฎาคม 2546	3.6263	0.0000	2.4987	1.0990	1.2078	4.1922
สิงหาคม 2546	3.9983	0.0000	10.2584	8.8587	78.4773	89.1173
กันยายน 2546	4.2391	0.0000	6.0226	4.6229	21.3713	30.8029
ตุลาคม 2546	4.5980	0.0000	8.4664	7.0668	49.9392	66.6551
พฤศจิกายน 2546	4.7068	0.0000	2.3662	0.9666	0.9343	0.0164
ธันวาคม 2546	6.0184	0.0000	27.8661	26.4664	700.4712	489.9004
มกราคม 2547	5.5351	0.0000	-8.0304	-9.4300	88.9253	99.0015
กุมภาพันธ์ 2547	5.5685	0.0000	0.6034	-0.7962	0.6340	-1.1765
มีนาคม 2547	5.2528	0.0000	-5.6694	-7.0690	49.9713	75.2491
เมษายน 2547	5.2485	0.0000	-0.0819	-1.4815	2.1949	1.3048
พฤษภาคม 2547	5.1710	0.0000	-1.4766	-2.8763	8.2729	6.0616
มิถุนายน 2547	5.2709	0.0000	1.9319	0.5323	0.2833	-0.0745
กรกฎาคม 2547	5.2462	0.0000	-0.4686	-1.8683	3.4904	4.7626
สิงหาคม 2547	5.2091	0.0000	-0.7072	-2.1068	4.4387	6.1394
กันยายน 2547	5.3336	0.0000	2.3900	0.9904	0.9809	2.1817
ตุลาคม 2547	5.2071	0.0000	-2.3718	-3.7714	14.2235	13.4754
พฤศจิกายน 2547	5.4776	0.0000	5.1948	3.7952	14.4034	13.4204
ธันวาคม 2547	5.5613	0.0000	1.5280	0.1284	0.0165	0.0923
มกราคม 2548	5.8290	0.0000	4.8136	3.4140	11.6552	13.8217
กุมภาพันธ์ 2548	6.1419	0.0000	5.3680	3.9683	15.7477	18.3948
มีนาคม 2548	5.6623	0.0000	-7.8087	-9.2083	84.7929	83.8996
เมษายน 2548	5.5380	0.0000	-2.1952	-3.5949	12.9231	15.5650
พฤษภาคม 2548	5.5134	0.0000	-0.4442	-1.8439	3.3998	-0.5602
มิถุนายน 2548	5.5736	0.0000	1.0919	-0.3078	0.0947	-0.0551
กรกฎาคม 2548	5.5708	0.0000	-0.0502	-1.4499	2.1022	1.4309
สิงหาคม 2548	5.7972	0.0000	4.0640	2.6644	7.0990	6.0498
กันยายน 2548	5.9574	0.0000	2.7634	1.3638	1.8598	3.5796
ตุลาคม 2548	5.5733	0.0000	-6.4474	-7.8471	61.5769	52.0037
พฤศจิกายน 2548	5.4356	0.0000	-2.4707	-3.8704	14.9797	12.3481
ธันวาคม 2548	5.7899	0.0000	6.5181	5.1185	26.1989	30.0648
มกราคม 2549	6.0329	0.0000	4.1970	2.7973	7.8250	16.3343
กุมภาพันธ์ 2549	5.7954	0.0000	-3.9367	-5.3364	28.4771	18.4018
มีนาคม 2549	5.8396	0.0000	0.7627	-0.6370	0.4057	1.5692

ตารางที่ 13 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง (SCBPMO) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	6.2048	0.0000	6.2539	4.8542	23.5633	18.2842
พฤษภาคม 2549	5.7097	0.0000	-7.9793	-9.3790	87.9648	81.3457
มิถุนายน 2549	5.4335	0.0000	-4.8374	-6.2370	38.9006	33.8299
กรกฎาคม 2549	5.5162	0.0000	1.5220	0.1224	0.0150	0.1173
สิงหาคม 2549	5.5298	0.0000	0.2465	-1.1531	1.3296	1.2654
กันยายน 2549	5.5221	0.0000	-0.1392	-1.5389	2.3682	2.6266
ตุลาคม 2549	5.8182	0.0000	5.3621	3.9624	15.7009	16.9889
พฤศจิกายน 2549	5.9395	0.0000	2.0848	0.6852	0.4695	0.8809
ธันวาคม 2549	5.5887	0.0000	-5.9062	-7.3059	53.3757	65.9350
มกราคม 2550	5.4013	0.0000	-3.3532	-4.7528	22.5895	22.8472
กุมภาพันธ์ 2550	5.5138	0.0000	2.0828	0.6832	0.4667	1.7205
มีนาคม 2550	5.5960	0.0000	1.4908	0.0912	0.0083	-0.1383
เมษายน 2550	5.9879	0.0000	7.0032	5.6036	31.4000	15.4969
พฤษภาคม 2550	6.2868	0.0000	4.9917	3.5921	12.9031	16.0113
มิถุนายน 2550	6.7781	0.0000	7.8148	6.4151	41.1540	27.7756
กรกฎาคม 2550	7.4008	0.0000	9.1869	7.7873	60.6419	75.2960
สิงหาคม 2550	7.1819	0.0000	-2.9578	-4.3574	18.9873	28.0024
กันยายน 2550	7.6702	0.0000	6.7990	5.3994	29.1534	15.9748
ตุลาคม 2550	8.6753	0.0000	13.1040	11.7043	136.9909	73.6771
พฤศจิกายน 2550	8.1901	0.0000	-5.5929	-6.9925	48.8956	53.9671
ธันวาคม 2550	8.2107	0.0000	0.2515	-1.1481	1.3182	-0.4196
มกราคม 2551	7.8468	0.0000	-4.4320	-5.8317	34.0084	56.1042
กุมภาพันธ์ 2551	8.2531	0.0000	5.1779	3.7783	14.2752	25.8201
มีนาคม 2551	8.1166	0.0000	-1.6539	-3.0536	9.3243	13.4632
เมษายน 2551	8.3806	0.0000	3.2526	1.8529	3.4334	1.6218
พฤษภาคม 2551	8.0540	0.0000	-3.8971	-5.2967	28.0555	4.5970
มิถุนายน 2551	7.3740	0.0000	-8.4430	-9.8427	96.8779	86.7757

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 1.3996

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 36.1618

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.0135

Covariance 32.4379

BETA 0.9835

มาตรวัด Sharp 0.1886

มาตรวัด Treynor 1.1530

ตารางที่ 14 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.4036	0.0000				
กรกฎาคม 2546	3.4889	0.0000	2.5062	-14.0450	197.2627	-53.5749
สิงหาคม 2546	3.8426	0.0000	10.1379	-6.4133	41.1308	-64.5169
กันยายน 2546	4.0710	0.0000	5.9439	-10.6073	112.5148	-70.6774
ตุลาคม 2546	4.4139	0.0000	8.4230	-8.1282	66.0677	-76.6667
พฤศจิกายน 2546	4.5160	0.0000	2.3131	-14.2380	202.7220	-0.2415
ธันวาคม 2546	5.7533	0.0000	27.3981	10.8469	117.6563	200.7799
มกราคม 2547	5.2852	0.0000	-8.1362	-24.6874	609.4674	259.1817
กุมภาพันธ์ 2547	5.3347	0.0000	0.9366	-15.6146	243.8162	-23.0718
มีนาคม 2547	5.0327	1.0000	13.0841	-3.4670	12.0204	36.9063
เมษายน 2547	5.0297	1.0000	19.8104	3.2592	10.6227	-2.8705
พฤษภาคม 2547	4.9613	1.0000	18.5220	1.9708	3.8840	-4.1534
มิถุนายน 2547	5.0640	1.0000	22.2260	5.6748	32.2038	-0.7947
กรกฎาคม 2547	5.0437	1.0000	19.3464	2.7952	7.8130	-7.1255
สิงหาคม 2547	5.0124	1.0000	19.2061	2.6549	7.0487	-7.7366
กันยายน 2547	5.1425	1.0000	22.5461	5.9949	35.9387	13.2059
ตุลาคม 2547	5.0145	1.0000	16.9567	0.4055	0.1645	-1.4490
พฤศจิกายน 2547	5.2733	1.0000	25.1032	8.5520	73.1368	30.2412
ธันวาคม 2547	5.3652	1.0000	20.7062	4.1550	17.2641	2.9885
มกราคม 2548	5.6251	1.0000	23.4828	6.9316	48.0474	28.0632
กุมภาพันธ์ 2548	5.9425	1.0000	23.4200	6.8688	47.1809	31.8398
มีนาคม 2548	5.4860	1.0000	9.1460	-7.4052	54.8371	67.4711
เมษายน 2548	5.3634	1.0000	15.9934	-0.5578	0.3111	2.4150
พฤษภาคม 2548	5.3298	1.0000	18.0184	1.4672	2.1528	0.4458
มิถุนายน 2548	5.3882	1.0000	19.8582	3.3070	10.9360	0.5915
กรกฎาคม 2548	5.3998	1.0000	18.7744	2.2232	4.9425	-2.1940
สิงหาคม 2548	5.6114	1.0000	22.4379	5.8867	34.6529	13.3664
กันยายน 2548	5.7569	1.0000	20.4138	3.8626	14.9197	10.1387
ตุลาคม 2548	5.3824	1.0000	10.8652	-5.6860	32.3303	37.6817
พฤศจิกายน 2548	5.2204	1.0000	15.5693	-0.9819	0.9642	3.1328
ธันวาคม 2548	5.5684	1.0000	25.8218	9.2706	85.9437	54.4532
มกราคม 2549	5.8260	1.0000	22.5846	6.0334	36.4018	35.2307
กุมภาพันธ์ 2549	5.6033	1.0000	13.3419	-3.2093	10.2995	11.0667
มีนาคม 2549	5.6448	1.0000	18.5873	2.0361	4.1456	-5.0160

ตารางที่ 14 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ (SCBTS) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	5.9177	1.0000	22.5500	5.9988	35.9852	22.5954
พฤษภาคม 2549	5.4637	1.0000	9.2266	-7.3246	53.6503	63.5282
มิถุนายน 2549	5.2535	1.0000	14.4554	-2.0958	4.3923	11.3676
กรกฎาคม 2549	5.3385	1.0000	20.6529	4.1017	16.8240	3.9297
สิงหาคม 2549	5.3652	1.0000	19.2320	2.6808	7.1867	-2.9418
กันยายน 2549	5.3674	1.0000	18.6796	2.1284	4.5303	-3.6328
ตุลาคม 2549	5.6536	1.0000	23.9632	7.4120	54.9376	31.7787
พฤศจิกายน 2549	5.7754	1.0000	19.8422	3.2910	10.8309	4.2311
ธันวาคม 2549	5.3402	1.0000	9.7794	-6.7718	45.8571	61.1149
มกราคม 2550	5.1482	1.0000	15.1305	-1.4207	2.0183	6.8293
กุมภาพันธ์ 2550	5.3055	1.0000	22.4797	5.9285	35.1472	14.9299
มีนาคม 2550	5.3284	1.0000	19.2800	2.7288	7.4463	-4.1399
เมษายน 2550	5.6085	1.0000	24.0241	7.4729	55.8443	20.6666
พฤษภาคม 2550	5.8058	1.0000	21.3480	4.7968	23.0089	21.3810
มิถุนายน 2550	6.2203	1.0000	24.3636	7.8124	61.0332	33.8252
กรกฎาคม 2550	6.8906	1.0000	26.8524	10.3012	106.1149	99.6033
สิงหาคม 2550	6.5702	1.0000	9.8627	-6.6885	44.7358	42.9825
กันยายน 2550	7.0259	1.0000	22.1561	5.6049	31.4150	16.5829
ตุลาคม 2550	7.9523	1.0000	27.4186	10.8674	118.0995	68.4086
พฤศจิกายน 2550	7.4637	1.0000	6.4308	-10.1203	102.4215	78.1069
ธันวาคม 2550	7.4742	1.0000	13.5389	-3.0123	9.0741	-1.1010
มกราคม 2551	6.9011	1.0000	5.7116	-10.8395	117.4957	104.2829
กุมภาพันธ์ 2551	7.4643	1.0000	22.6515	6.1003	37.2133	41.6884
มีนาคม 2551	7.2395	1.0000	10.3854	-6.1658	38.0166	27.1848
เมษายน 2551	7.4431	1.0000	16.6255	0.0743	0.0055	0.0650
พฤษภาคม 2551	7.5035	1.0000	14.2468	-2.3044	5.3104	2.0000
มิถุนายน 2551	7.0167	1.0000	6.8395	-9.7117	94.3175	85.6212

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 16.5512

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 55.9612

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 7.4807

Covariance 23.2203

BETA 0.7040

มาตรวัด Sharp 2.1770

มาตรวัด Treynor 23.1320



ตารางที่ 15 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.6047	0.0000				
กรกฎาคม 2546	3.6950	0.0000	2.5051	-13.2030	174.3182	-50.3628
สิงหาคม 2546	4.0689	0.0000	10.1191	-5.5889	31.2363	-56.2238
กันยายน 2546	4.3091	0.0000	5.9033	-9.8047	96.1323	-65.3297
ตุลาคม 2546	4.6716	0.0000	8.4124	-7.2956	53.2257	-68.8134
พฤศจิกายน 2546	4.7806	0.0000	2.3332	-13.3748	178.8847	-0.2269
ธันวาคม 2546	6.0894	0.0000	27.3773	11.6693	136.1723	216.0017
มกราคม 2547	5.5943	0.0000	-8.1305	-23.8385	568.2764	250.2701
กุมภาพันธ์ 2547	5.6493	0.0000	0.9831	-14.7249	216.8222	-21.7572
มีนาคม 2547	5.3261	1.0000	11.9802	-3.7278	13.8963	39.6818
เมษายน 2547	5.3222	1.0000	18.7022	2.9942	8.9653	-2.6371
พฤษภาคม 2547	5.2487	1.0000	17.4082	1.7002	2.8906	-3.5831
มิถุนายน 2547	5.3579	1.0000	21.1329	5.4248	29.4287	-0.7597
กรกฎาคม 2547	5.3363	1.0000	18.2609	2.5529	6.5171	-6.5078
สิงหาคม 2547	5.3023	1.0000	18.1024	2.3944	5.7332	-6.9774
กันยายน 2547	5.4436	1.0000	21.5246	5.8166	33.8328	12.8132
ตุลาคม 2547	5.3057	1.0000	15.8369	0.1289	0.0166	-0.4606
พฤศจิกายน 2547	5.5836	1.0000	24.0854	8.3774	70.1807	29.6238
ธันวาคม 2547	5.6834	1.0000	19.6970	3.9889	15.9117	2.8691
มกราคม 2548	5.9604	1.0000	22.4689	6.7609	45.7100	27.3721
กุมภาพันธ์ 2548	6.3007	1.0000	22.4867	6.7787	45.9510	31.4221
มีนาคม 2548	5.8102	1.0000	8.0864	-7.6216	58.0891	69.4429
เมษายน 2548	5.6764	1.0000	14.9083	-0.7998	0.6396	3.4628
พฤษภาคม 2548	5.6539	1.0000	17.2204	1.5124	2.2873	0.4595
มิถุนายน 2548	5.7199	1.0000	18.8542	3.1462	9.8987	0.5628
กรกฎาคม 2548	5.7106	1.0000	17.3202	1.6122	2.5992	-1.5911
สิงหาคม 2548	5.9485	1.0000	21.6772	5.9692	35.6314	13.5538
กันยายน 2548	6.1102	1.0000	19.5293	3.8213	14.6021	10.0302
ตุลาคม 2548	5.7084	1.0000	9.7902	-5.9178	35.0208	39.2183
พฤศจิกายน 2548	5.5546	1.0000	14.8238	-0.8843	0.7819	2.8212
ธันวาคม 2548	5.9171	1.0000	24.5292	8.8212	77.8134	51.8136
มกราคม 2549	6.1824	1.0000	21.3838	5.6758	32.2143	33.1424
กุมภาพันธ์ 2549	5.9395	1.0000	12.2461	-3.4620	11.9853	11.9381
มีนาคม 2549	5.9800	1.0000	17.5183	1.8103	3.2771	-4.4597

ตารางที่ 15 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 2 (SCBTS 2) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	6.2781	1.0000	21.7074	5.9993	35.9920	22.5975
พฤษภาคม 2549	5.7828	1.0000	8.0391	-7.6690	58.8131	66.5146
มิถุนายน 2549	5.5519	1.0000	13.2998	-2.4082	5.7996	13.0624
กรกฎาคม 2549	5.6418	1.0000	19.6311	3.9231	15.3906	3.7586
สิงหาคม 2549	5.6749	1.0000	18.3115	2.6035	6.7782	-2.8570
กันยายน 2549	5.6784	1.0000	17.6831	1.9751	3.9010	-3.3711
ตุลาคม 2549	5.9802	1.0000	22.9255	7.2174	52.0915	30.9446
พฤศจิกายน 2549	6.1101	1.0000	18.8940	3.1860	10.1505	4.0961
ธันวาคม 2549	5.6506	1.0000	8.8460	-6.8620	47.0873	61.9292
มกราคม 2550	5.4481	1.0000	14.1135	-1.5945	2.5424	7.6648
กุมภาพันธ์ 2550	5.6156	1.0000	21.4295	5.7215	32.7351	14.4085
มีนาคม 2550	5.6397	1.0000	18.2367	2.5287	6.3942	-3.8363
เมษายน 2550	5.9347	1.0000	22.9622	7.2542	52.6232	20.0618
พฤษภาคม 2550	6.1417	1.0000	20.3380	4.6300	21.4368	20.6376
มิถุนายน 2550	6.5772	1.0000	23.3730	7.6650	58.7519	33.1870
กรกฎาคม 2550	7.2728	1.0000	25.7800	10.0719	101.4440	97.3865
สิงหาคม 2550	6.9304	1.0000	9.0419	-6.6661	44.4371	42.8388
กันยายน 2550	7.4084	1.0000	21.3263	5.6183	31.5653	16.6225
ตุลาคม 2550	8.3863	1.0000	26.6981	10.9900	120.7811	69.1809
พฤศจิกายน 2550	7.8647	1.0000	5.7045	-10.0035	100.0697	77.2049
ธันวาคม 2550	7.8787	1.0000	12.8931	-2.8150	7.9241	-1.0288
มกราคม 2551	7.2805	1.0000	5.0998	-10.6082	112.5339	102.0573
กุมภาพันธ์ 2551	7.8833	1.0000	22.0150	6.3069	39.7776	43.1008
มีนาคม 2551	7.6423	1.0000	9.6279	-6.0801	36.9674	26.8070
เมษายน 2551	7.8590	1.0000	15.9206	0.2126	0.0452	0.1861
พฤษภาคม 2551	7.9198	1.0000	13.4979	-2.2101	4.8847	1.9182
มิถุนายน 2551	7.3957	1.0000	6.0090	-9.6990	94.0713	85.5094

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	15.7080
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	52.9480
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	7.2765
Covariance	23.8541
BETA	0.7232
มาตรวัด Sharp	2.1222
มาตรวัด Treynor	21.3516

ตารางที่ 16 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3 (SCBTS 3) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.0840	0.0000				
กรกฎาคม 2546	4.1880	0.0000	2.5465	-10.2402	104.8626	-39.0615
สิงหาคม 2546	4.6117	0.0000	10.1170	-2.6698	7.1276	-26.8573
กันยายน 2546	4.8827	0.0000	5.8764	-6.9104	47.7537	-46.0447
ตุลาคม 2546	5.2974	0.0000	8.4933	-4.2935	18.4343	-40.4972
พฤศจิกายน 2546	5.4222	0.0000	2.3559	-10.4309	108.8035	-0.1769
ธันวาคม 2546	6.9043	0.0000	27.3339	14.5472	211.6198	269.2718
มกราคม 2547	6.3491	0.0000	-8.0414	-20.8281	433.8110	218.6651
กุมภาพันธ์ 2547	6.4049	0.0000	0.8789	-11.9079	141.7981	-17.5949
มีนาคม 2547	6.0419	0.9000	8.3842	-4.4026	19.3825	46.8647
เมษายน 2547	6.0361	0.9000	14.8000	2.0132	4.0530	-1.7731
พฤษภาคม 2547	5.9563	0.9000	13.5882	0.8015	0.6424	-1.6891
มิถุนายน 2547	6.0814	0.9000	17.2103	4.4236	19.5681	-0.6195
กรกฎาคม 2547	6.0525	0.9000	14.3240	1.5372	2.3631	-3.9188
สิงหาคม 2547	6.0178	0.9000	14.2966	1.5098	2.2795	-4.3996
กันยายน 2547	6.1766	0.9000	17.5945	4.8077	23.1140	10.5907
ตุลาคม 2547	6.0238	0.9000	12.0973	-0.6895	0.4754	2.4636
พฤศจิกายน 2547	6.3347	0.9000	20.1019	7.3152	53.5116	25.8676
ธันวาคม 2547	6.4425	0.9000	15.9092	3.1224	9.7496	2.2458
มกราคม 2548	6.7518	0.9000	18.7707	5.9839	35.8070	24.2262
กุมภาพันธ์ 2548	7.1449	0.9000	19.1519	6.3652	40.5153	29.5051
มีนาคม 2548	6.5963	0.9000	4.9182	-7.8686	61.9144	71.6929
เมษายน 2548	6.4513	0.9000	11.4458	-1.3410	1.7982	5.8060
พฤษภาคม 2548	6.4115	0.9000	13.3337	0.5470	0.2992	0.1662
มิถุนายน 2548	6.4819	0.9000	15.1353	2.3485	5.5156	0.4201
กรกฎาคม 2548	6.4985	0.9000	14.1409	1.3542	1.8337	-1.3364
สิงหาคม 2548	6.7529	0.9000	17.7641	4.9773	24.7739	11.3016
กันยายน 2548	6.9222	0.9000	15.8347	3.0479	9.2898	8.0003
ตุลาคม 2548	6.4718	0.9000	6.4950	-6.2917	39.5857	41.6961
พฤศจิกายน 2548	6.2903	0.9000	11.1020	-1.6848	2.8384	5.3751
ธันวาคม 2548	6.7010	0.9000	20.8368	8.0501	64.8038	47.2843
มกราคม 2549	7.0052	0.9000	17.9705	5.1837	26.8706	30.2690
กุมภาพันธ์ 2549	6.7326	0.9000	8.9562	-3.8306	14.6732	13.2091
มีนาคม 2549	6.7763	0.9000	14.0169	1.2301	1.5132	-3.0304

ตารางที่ 16 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ 3 (SCBTS 3) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	7.0987	0.9000	18.0393	5.2526	27.5896	19.7848
พฤษภาคม 2549	6.5027	0.9000	4.2825	-8.5043	72.3230	73.7596
มิถุนายน 2549	6.2435	0.9000	9.8544	-2.9324	8.5990	15.9054
กรกฎาคม 2549	6.3578	0.9000	16.2457	3.4589	11.9642	3.3139
สิงหาคม 2549	6.3922	0.9000	14.6969	1.9101	3.6486	-2.0961
กันยายน 2549	6.3821	0.9000	13.9217	1.1349	1.2880	-1.9370
ตุลาคม 2549	6.7002	0.9000	19.0862	6.2994	39.6828	27.0086
พฤศจิกายน 2549	6.8463	0.9000	15.6130	2.8262	7.9874	3.6335
ธันวาคม 2549	6.3246	0.9000	5.5256	-7.2612	52.7243	65.5314
มกราคม 2550	6.0971	0.9000	10.6331	-2.1537	4.6383	10.3529
กุมภาพันธ์ 2550	6.2827	0.9000	17.8052	5.0184	25.1846	12.6380
มีนาคม 2550	6.3051	0.9000	14.6816	1.8948	3.5903	-2.8747
เมษายน 2550	6.6415	0.9000	19.6095	6.8228	46.5500	18.8686
พฤษภาคม 2550	6.8855	0.9000	17.2250	4.4383	19.6981	19.7830
มิถุนายน 2550	7.3821	0.9000	20.2832	7.4964	56.1966	32.4573
กรกฎาคม 2550	8.1825	0.9000	23.0341	10.2473	105.0078	99.0824
สิงหาคม 2550	7.8009	0.9000	6.3355	-6.4513	41.6192	41.4583
กันยายน 2550	8.3406	0.9000	18.4556	5.6688	32.1353	16.7719
ตุลาคม 2550	9.4466	0.9000	24.0510	11.2643	126.8836	70.9071
พฤศจิกายน 2550	8.8634	0.9000	3.3536	-9.4332	88.9848	72.8034
ธันวาคม 2550	8.8730	0.9000	10.2624	-2.5243	6.3723	-0.9226
มกราคม 2551	8.1899	0.9000	2.4445	-10.3423	106.9626	99.4989
กุมภาพันธ์ 2551	8.8650	0.9000	19.2322	6.4455	41.5440	44.0474
มีนาคม 2551	8.5967	0.9000	7.1258	-5.6610	32.0468	24.9593
เมษายน 2551	8.8416	0.9000	13.3179	0.5311	0.2821	0.4649
พฤษภาคม 2551	8.9104	0.9000	10.9573	-1.8295	3.3470	1.5878
มิถุนายน 2551	8.3128	0.9000	3.3938	-9.3930	88.2280	82.8111

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 12.7868

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 44.0078

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.6338

Covariance 25.8902

BETA 0.7850

มาตรวัด Sharp 1.8875

มาตรวัด Treynor 15.9509

ตารางที่ 17 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์รอนันต์ (SCBDA) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	2.2540	0.0000				
กรกฎาคม 2546	2.3114	0.0000	2.5466	1.1552	1.3344	4.4064
สิงหาคม 2546	2.5452	0.0000	10.1151	8.7237	76.1024	87.7585
กันยายน 2546	2.6956	0.0000	5.9092	4.5177	20.4100	30.1022
ตุลาคม 2546	2.9240	0.0000	8.4731	7.0817	50.1498	66.7954
พฤศจิกายน 2546	2.9941	0.0000	2.3974	1.0060	1.0120	0.0171
ธันวาคม 2546	3.8135	0.0000	27.3672	25.9757	674.7391	480.8179
มกราคม 2547	3.5038	0.0000	-8.1211	-9.5126	90.4889	99.8681
กุมภาพันธ์ 2547	3.5313	0.0000	0.7849	-0.6066	0.3679	-0.8962
มีนาคม 2547	3.3316	0.0000	-5.6551	-7.0466	49.6539	75.0098
เมษายน 2547	3.3282	0.0000	-0.1021	-1.4935	2.2304	1.3153
พฤษภาคม 2547	3.2799	0.0000	-1.4512	-2.8426	8.0807	5.9908
มิถุนายน 2547	3.3460	0.0000	2.0153	0.6239	0.3892	-0.0874
กรกฎาคม 2547	3.3325	0.0000	-0.4035	-1.7949	3.2216	4.5756
สิงหาคม 2547	3.3103	0.0000	-0.6662	-2.0576	4.2336	5.9959
กันยายน 2547	3.3920	0.0000	2.4681	1.0766	1.1592	2.3717
ตุลาคม 2547	3.3095	0.0000	-2.4322	-3.8236	14.6200	13.6619
พฤศจิกายน 2547	3.4765	0.0000	5.0461	3.6547	13.3566	12.9235
ธันวาคม 2547	3.5347	0.0000	1.6741	0.2827	0.0799	0.2033
มกราคม 2548	3.6999	0.0000	4.6737	3.2822	10.7732	13.2884
กุมภาพันธ์ 2548	3.9056	0.0000	5.5596	4.1682	17.3739	19.3213
มีนาคม 2548	3.6005	0.0000	-7.8119	-9.2033	84.7003	83.8538
เมษายน 2548	3.5193	0.0000	-2.2552	-3.6467	13.2981	15.7892
พฤษภาคม 2548	3.5022	0.0000	-0.4859	-1.8773	3.5243	-0.5704
มิถุนายน 2548	3.5428	0.0000	1.1593	-0.2321	0.0539	-0.0415
กรกฎาคม 2548	3.5418	0.0000	-0.0282	-1.4196	2.0154	1.4010
สิงหาคม 2548	3.6850	0.0000	4.0431	2.6517	7.0317	6.0211
กันยายน 2548	3.7811	0.0000	2.6079	1.2165	1.4798	3.1930
ตุลาคม 2548	3.5377	0.0000	-6.4373	-7.8287	61.2885	51.8818
พฤศจิกายน 2548	3.4498	0.0000	-2.4847	-3.8761	15.0240	12.3663
ธันวาคม 2548	3.6802	0.0000	6.6786	5.2872	27.9548	31.0560
มกราคม 2549	3.8493	0.0000	4.5949	3.2034	10.2621	18.7058
กุมภาพันธ์ 2549	3.7022	0.0000	-3.8215	-5.2129	27.1742	17.9759
มีนาคม 2549	3.7357	0.0000	0.9049	-0.4865	0.2367	1.1986

ตารางที่ 17 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์รธนอห์นธ์ (SCBDA) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	3.9224	0.0000	4.9977	3.6063	13.0055	13.5838
พฤษภาคม 2549	3.6123	0.0000	-7.9059	-9.2973	86.4396	80.6374
มิถุนายน 2549	3.4581	0.0000	-4.2687	-5.6602	32.0374	30.7010
กรกฎาคม 2549	3.5108	0.0000	1.5240	0.1325	0.0176	0.1270
สิงหาคม 2549	3.5267	0.0000	0.4529	-0.9385	0.8808	1.0299
กันยายน 2549	3.5234	0.0000	-0.0936	-1.4850	2.2052	2.5346
ตุลาคม 2549	3.7031	0.0000	5.1002	3.7088	13.7550	15.9013
พฤศจิกายน 2549	3.7695	0.0000	1.7931	0.4017	0.1613	0.5164
ธันวาคม 2549	3.4600	0.0000	-8.2106	-9.6021	92.1994	86.6578
มกราคม 2550	3.3701	0.0000	-2.5983	-3.9897	15.9175	19.1786
กุมภาพันธ์ 2550	3.4693	0.0000	2.9435	1.5521	2.4091	3.9087
มีนาคม 2550	3.5006	0.0000	0.9022	-0.4892	0.2393	0.7422
เมษายน 2550	3.6874	0.0000	5.3362	3.9448	15.5616	10.9095
พฤษภาคม 2550	3.8341	0.0000	3.9784	2.5870	6.6926	11.5312
มิถุนายน 2550	4.0793	0.0000	6.3952	5.0038	25.0383	21.6650
กรกฎาคม 2550	4.5486	0.0000	11.5044	10.1130	102.2730	97.7836
สิงหาคม 2550	4.3398	0.0000	-4.5904	-5.9818	35.7824	38.4414
กันยายน 2550	4.6306	0.0000	6.7008	5.3094	28.1893	15.7085
ตุลาคม 2550	5.2357	0.0000	13.0674	11.6760	136.3291	73.4990
พฤศจิกายน 2550	4.8765	0.0000	-6.8606	-8.2520	68.0956	63.6874
ธันวาคม 2550	4.9050	0.0000	0.5844	-0.8070	0.6512	-0.2949
มกราคม 2551	4.5034	0.0000	-8.1876	-9.5790	91.7568	92.1555
กุมภาพันธ์ 2551	4.9024	0.0000	8.8600	7.4686	55.7794	51.0391
มีนาคม 2551	4.7666	0.0000	-2.7701	-4.1615	17.3180	18.3480
เมษายน 2551	4.9104	0.0000	3.0168	1.6254	2.6420	1.4227
พฤษภาคม 2551	4.9781	0.0000	1.3787	-0.0127	0.0002	0.0110
มิถุนายน 2551	4.6581	0.0000	-6.4282	-7.8196	61.1457	68.9395

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	1.3914
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	37.2939
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	6.1069
Covariance	33.6718
BETA	1.0209
มาตรวัด Sharp	0.1843
มาตรวัด Treynor	1.1027

ตารางที่ 18 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเค หุ้นทุน (K-EQUITY) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	9.4371	0.6000				
กรกฎาคม 2546	9.2403	0.6000	4.2725	-1.8601	3.4598	-7.0952
สิงหาคม 2546	10.3472	0.6000	18.4723	12.3398	152.2703	124.1360
กันยายน 2546	11.4759	0.6000	16.7069	10.5744	111.8175	70.4581
ตุลาคม 2546	12.2926	0.6000	12.3450	6.2124	38.5945	58.5969
พฤศจิกายน 2546	12.8143	0.6000	9.1250	2.9924	8.9547	0.0508
ธันวาคม 2546	15.7371	0.6000	27.4912	21.3586	456.1900	395.3534
มกราคม 2547	14.4100	0.3000	-6.5266	-12.6592	160.2547	132.9029
กุมภาพันธ์ 2547	14.5899	0.3000	3.3303	-2.8022	7.8525	-4.1405
มีนาคม 2547	13.3504	0.3000	-6.4394	-12.5719	158.0538	133.8269
เมษายน 2547	13.4008	0.3000	2.6246	-3.5079	12.3055	3.0895
พฤษภาคม 2547	13.2212	0.3000	0.8985	-5.2341	27.3958	11.0307
มิถุนายน 2547	13.1739	0.3000	1.9113	-4.2212	17.8188	0.5911
กรกฎาคม 2547	13.0216	0.3000	1.1212	-5.0114	25.1141	12.7752
สิงหาคม 2547	12.8746	0.3000	1.1750	-4.9576	24.5777	14.4466
กันยายน 2547	13.3704	0.3000	6.1812	0.0486	0.0024	0.1071
ตุลาคม 2547	12.9451	0.3000	-0.9371	-7.0697	49.9807	25.2604
พฤศจิกายน 2547	13.5509	0.3000	6.9972	0.8647	0.7477	3.0577
ธันวาคม 2547	13.7508	0.3000	3.6891	-2.4435	5.9707	-1.7575
มกราคม 2548	14.4699	0.3000	7.4112	1.2786	1.6349	5.1767
กุมภาพันธ์ 2548	15.3564	0.3000	8.1998	2.0672	4.2734	9.5824
มีนาคม 2548	14.1793	0.3000	-5.7116	-11.8442	140.2847	107.9159
เมษายน 2548	13.8004	0.3000	-0.5564	-6.6890	44.7428	28.9619
พฤษภาคม 2548	13.8491	0.3000	2.5267	-3.6058	13.0019	-1.0955
มิถุนายน 2548	12.7783	1.3800	2.2326	-3.8999	15.2094	-0.6976
กรกฎาคม 2548	12.9065	1.3800	11.8028	5.6703	32.1519	-5.5959
สิงหาคม 2548	13.5738	1.3800	15.8625	9.7300	94.6727	22.0931
กันยายน 2548	14.0045	1.3800	13.3397	7.2071	51.9425	18.9175
ตุลาคม 2548	13.0888	1.3800	3.3154	-2.8172	7.9366	18.6699
พฤศจิกายน 2548	12.9665	1.3800	9.6090	3.4764	12.0855	-11.0912
ธันวาคม 2548	13.8735	1.3800	17.6378	11.5052	132.3696	67.5788
มกราคม 2549	14.4650	0.5000	7.8675	1.7350	3.0101	10.1309
กุมภาพันธ์ 2549	14.0521	0.5000	0.6021	-5.5304	30.5855	19.0708
มีนาคม 2549	14.1089	0.5000	3.9624	-2.1702	4.7096	5.3463

ตารางที่ 18 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเค หุ้นทุน (K-EQUITY) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	14.9834	0.5000	9.7421	3.6095	13.0286	13.5959
พฤษภาคม 2549	13.7906	0.5000	-4.6238	-10.7563	115.6989	93.2921
มิถุนายน 2549	12.7372	0.5100	-3.9404	-10.0729	101.4638	54.6359
กรกฎาคม 2549	13.0302	0.5100	6.3044	0.1718	0.0295	0.1646
สิงหาคม 2549	12.9994	0.5100	3.6776	-2.4549	6.0268	2.6940
กันยายน 2549	12.9268	0.5100	3.3648	-2.7678	7.6606	4.7240
ตุลาคม 2549	13.5942	0.5100	9.1082	2.9757	8.8545	12.7580
พฤศจิกายน 2549	13.9587	0.5100	6.4329	0.3003	0.0902	0.3861
ธันวาคม 2549	12.8909	0.5100	-3.9961	-10.1286	102.5892	91.4102
มกราคม 2550	12.2854	0.1500	-3.5335	-9.6661	93.4327	46.4653
กุมภาพันธ์ 2550	12.7278	0.1500	4.8220	-1.3106	1.7176	-3.3004
มีนาคม 2550	12.9442	0.1500	2.8787	-3.2538	10.5873	4.9364
เมษายน 2550	13.6893	0.1500	6.9151	0.7825	0.6123	2.1641
พฤษภาคม 2550	14.4583	0.1500	6.7133	0.5807	0.3372	2.5885
มิถุนายน 2550	15.2703	0.1500	6.6536	0.5211	0.2715	2.2560
กรกฎาคม 2550	16.0694	0.9300	11.3233	5.1907	26.9437	50.1896
สิงหาคม 2550	15.3498	0.9300	1.3093	-4.8232	23.2636	30.9958
กันยายน 2550	16.3822	0.9300	12.7845	6.6520	44.2488	19.6808
ตุลาคม 2550	18.2683	0.9300	17.1900	11.0574	122.2670	69.6052
พฤศจิกายน 2550	16.9924	0.9300	-1.8934	-8.0260	64.4167	61.9431
ธันวาคม 2550	17.2525	0.9300	7.0037	0.8712	0.7589	0.3184
มกราคม 2551	13.3470	2.2500	-9.5957	-15.7283	247.3784	151.3154
กุมภาพันธ์ 2551	14.5956	2.2500	26.2126	20.0801	403.2094	137.2245
มีนาคม 2551	14.4606	2.2500	14.4907	8.3581	69.8580	-36.8508
เมษายน 2551	14.6482	2.2500	16.8568	10.7243	115.0102	9.3867
พฤษภาคม 2551	14.7710	2.2500	16.1986	10.0660	101.3247	-8.7362
มิถุนายน 2551	13.2617	2.2500	5.0146	-1.1180	1.2499	9.8566

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	6.1326
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	59.8695
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	7.7375
Covariance	35.4467
BETA	1.0747
มาตรวัด Sharp	0.7582
มาตรวัด Treynor	5.4590



ตารางที่ 19 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเค หุ้นปันผล (K-VALUE) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.0693	0.2700				
กรกฎาคม 2546	3.9756	0.2700	4.3324	-11.2400	126.3378	-42.8751
สิงหาคม 2546	4.3573	0.8900	31.9876	16.4152	269.4580	165.1337
กันยายน 2546	4.7610	0.8900	29.6904	14.1180	199.3167	94.0693
ตุลาคม 2546	5.3280	0.8900	30.6028	15.0304	225.9119	141.7691
พฤศจิกายน 2546	5.4760	0.8900	19.4820	3.9095	15.2845	0.0663
ธันวาคม 2546	6.5240	0.8900	35.3908	19.8183	392.7669	366.8429
มกราคม 2547	6.0741	0.8900	6.7459	-8.8266	77.9086	92.6663
กุมภาพันธ์ 2547	5.4130	0.8900	3.7685	-11.8040	139.3342	-17.4413
มีนาคม 2547	5.0267	0.8900	9.3054	-6.2671	39.2762	66.7123
เมษายน 2547	5.2549	0.8900	22.2452	6.6728	44.5258	-5.8769
พฤษภาคม 2547	4.7630	0.8900	7.5758	-7.9967	63.9466	16.8528
มิถุนายน 2547	5.0907	0.8900	25.5658	9.9934	99.8675	-1.3995
กรกฎาคม 2547	5.0504	0.8900	16.6912	1.1188	1.2517	-2.8520
สิงหาคม 2547	5.0249	0.8900	17.1175	1.5450	2.3870	-4.5022
กันยายน 2547	5.1196	0.8900	19.5964	4.0240	16.1923	8.8642
ตุลาคม 2547	5.0776	0.8900	16.5638	0.9913	0.9828	-3.5421
พฤศจิกายน 2547	5.1274	0.8900	18.5087	2.9363	8.6218	10.3832
ธันวาคม 2547	5.1692	0.8900	18.1730	2.6005	6.7626	1.8704
มกราคม 2548	5.2094	0.2500	5.6140	-9.9584	99.1703	-40.3174
กุมภาพันธ์ 2548	5.4523	0.2500	9.4617	-6.1107	37.3407	-28.3256
มีนาคม 2548	5.1647	0.2500	-0.6896	-16.2621	264.4548	148.1685
เมษายน 2548	5.1258	0.2500	4.0874	-11.4851	131.9072	49.7279
พฤษภาคม 2548	5.1498	0.2500	5.3455	-10.2269	104.5903	-3.1072
มิถุนายน 2548	5.2971	0.2500	7.7149	-7.8576	61.7417	-1.4055
กรกฎาคม 2548	5.1870	0.2500	2.6411	-12.9314	167.2206	12.7617
สิงหาคม 2548	5.4394	0.1100	6.9867	-8.5858	73.7151	-19.4950
กันยายน 2548	5.5916	0.1100	4.8204	-10.7521	115.6069	-28.2224
ตุลาคม 2548	5.2233	0.1100	-4.6194	-20.1919	407.7119	133.8143
พฤศจิกายน 2548	5.2846	0.1100	3.2795	-12.2929	151.1157	39.2195
ธันวาคม 2548	5.5625	0.1100	7.3402	-8.2323	67.7700	-48.3543
มกราคม 2549	4.7977	1.2300	8.3631	-7.2093	51.9740	-42.0972
กุมภาพันธ์ 2549	4.6721	1.2300	23.0194	7.4469	55.4565	-25.6796
มีนาคม 2549	4.6926	1.2300	26.7653	11.1928	125.2792	-27.5742

ตารางที่ 19 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเค หุ้นปันผล (K-VALUE) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	4.9972	1.2300	32.7026	17.1301	293.4405	64.5236
พฤษภาคม 2549	4.6575	1.2300	17.8160	2.2435	5.0334	-19.4586
มิถุนายน 2549	4.4848	1.2300	22.7010	7.1286	50.8165	-38.6657
กรกฎาคม 2549	4.5987	1.2300	29.9657	14.3932	207.1646	13.7898
สิงหาคม 2549	4.6110	1.2300	27.0142	11.4417	130.9127	-12.5558
กันยายน 2549	4.5774	1.2300	25.9466	10.3742	107.6240	-17.7066
ตุลาคม 2549	4.8151	1.2300	32.0641	16.4916	271.9731	70.7073
พฤศจิกายน 2549	4.9387	1.2300	28.1116	12.5391	157.2295	16.1210
ธันวาคม 2549	4.5943	1.2300	17.9318	2.3594	5.5667	-21.2934
มกราคม 2550	4.4653	1.2300	23.9645	8.3920	70.4262	-40.3410
กุมภาพันธ์ 2550	4.6382	1.2300	31.4178	15.8454	251.0759	39.9037
มีนาคม 2550	4.7099	1.2300	28.0648	12.4923	156.0580	-18.9524
เมษายน 2550	4.9658	1.2300	31.5484	15.9760	255.2323	44.1823
พฤษภาคม 2550	5.2621	1.2300	30.7362	15.1638	229.9405	67.5907
มิถุนายน 2550	5.5810	1.2300	29.4350	13.8626	192.1708	60.0207
กรกฎาคม 2550	5.6469	0.6000	11.9316	-3.6409	13.2561	-35.2041
สิงหาคม 2550	5.3897	0.6000	6.0706	-9.5019	90.2854	61.0623
กันยายน 2550	5.7560	0.6000	17.9286	2.3562	5.5516	6.9711
ตุลาคม 2550	6.4510	0.6000	22.4983	6.9258	47.9669	43.5971
พฤศจิกายน 2550	5.9893	0.6000	2.1439	-13.4286	180.3272	103.6393
ธันวาคม 2550	6.1193	0.6000	12.1884	-3.3840	11.4518	-1.2368
มกราคม 2551	5.2828	0.2100	-10.2381	-25.8105	666.1844	248.3130
กุมภาพันธ์ 2551	5.7849	0.2100	13.4796	-2.0929	4.3800	-14.3023
มีนาคม 2551	5.7218	0.2100	2.5394	-13.0331	169.8611	57.4627
เมษายน 2551	5.7957	0.2100	4.9617	-10.6107	112.5874	-9.2873
พฤษภาคม 2551	5.8496	0.2100	4.5534	-11.0191	121.4200	9.5634
มิถุนายน 2551	5.2533	0.2100	-6.6039	-22.1763	491.7891	195.5127

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 15.5724

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 134.6695

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 11.6043

Covariance 31.8612

BETA 0.9660

มาตรวัด Sharp 1.3191

มาตรวัด Treynor 15.8453

ตารางที่ 20 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวมข้าวหุ้น (RKEC) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	5.6571	0.0000				
กรกฎาคม 2546	5.8678	0.0000	3.7245	2.0825	4.3370	7.9439
สิงหาคม 2546	6.5624	0.0000	11.8375	10.1955	103.9482	102.5648
กันยายน 2546	7.2690	0.0000	10.7674	9.1254	83.2732	60.8035
ตุลาคม 2546	7.8150	0.0000	7.5113	5.8694	34.4494	55.3609
พฤศจิกายน 2546	8.1373	0.0000	4.1241	2.4821	6.1610	0.0421
ธันวาคม 2546	10.4153	0.0000	27.9945	26.3526	694.4573	487.7928
มกราคม 2547	9.4851	0.0000	-8.9311	-10.5731	111.7900	111.0020
กุมภาพันธ์ 2547	9.6063	0.0000	1.2778	-0.3642	0.1326	-0.5381
มีนาคม 2547	8.7960	0.0000	-8.4351	-10.0771	101.5475	107.2693
เมษายน 2547	8.8119	0.0000	0.1808	-1.4612	2.1352	1.2869
พฤษภาคม 2547	8.6903	0.0000	-1.3800	-3.0219	9.1321	6.3687
มิถุนายน 2547	8.8468	0.0000	1.8009	0.1589	0.0252	-0.0222
กรกฎาคม 2547	8.7473	0.0000	-1.1247	-2.7667	7.6546	7.0529
สิงหาคม 2547	8.6419	0.0000	-1.2049	-2.8469	8.1050	8.2961
กันยายน 2547	8.9781	0.0000	3.8903	2.2484	5.0551	4.9528
ตุลาคม 2547	8.6929	0.0000	-3.1766	-4.8186	23.2190	17.2171
พฤศจิกายน 2547	9.1078	0.0000	4.7729	3.1309	9.8024	11.0713
ธันวาคม 2547	9.2329	0.0000	1.3735	-0.2684	0.0721	-0.1931
มกราคม 2548	9.7125	0.0000	5.1945	3.5525	12.6201	14.3825
กุมภาพันธ์ 2548	10.3052	0.0000	6.1024	4.4605	19.8957	20.6760
มีนาคม 2548	9.5169	0.0000	-7.6495	-9.2915	86.3324	84.6578
เมษายน 2548	9.2695	0.0000	-2.5996	-4.2416	17.9909	18.3651
พฤษภาคม 2548	9.3013	0.0000	0.3431	-1.2989	1.6872	-0.3946
มิถุนายน 2548	9.5049	0.0000	2.1889	0.5470	0.2992	0.0978
กรกฎาคม 2548	9.6304	0.0000	1.3204	-0.3216	0.1034	0.3174
สิงหาคม 2548	10.1291	0.0000	5.1784	3.5364	12.5062	8.0298
กันยายน 2548	10.4519	0.0000	3.1869	1.5449	2.3866	4.0550
ตุลาคม 2548	9.7737	0.0000	-6.4888	-8.1308	66.1092	53.8836
พฤศจิกายน 2548	9.6801	0.0000	-0.9577	-2.5997	6.7582	8.2940
ธันวาคม 2548	10.3597	0.0000	7.0206	5.3786	28.9294	31.5926
มกราคม 2549	11.1998	0.0000	8.1093	6.4673	41.8262	37.7645
กุมภาพันธ์ 2549	10.8718	0.0000	-2.9286	-4.5706	20.8905	15.7611
มีนาคม 2549	10.9155	0.0000	0.4020	-1.2400	1.5377	3.0549

ตารางที่ 20 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวมข้าวหุ้น (RKEC) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	11.5953	0.0000	6.2278	4.5859	21.0301	17.2734
พฤษภาคม 2549	10.6712	0.0000	-7.9696	-9.6116	92.3828	83.3635
มิถุนายน 2549	10.2540	0.0000	-3.9096	-5.5516	30.8200	30.1120
กรกฎาคม 2549	10.5004	0.0000	2.4030	0.7610	0.5791	0.7291
สิงหาคม 2549	10.4673	0.0000	-0.3152	-1.9572	3.8307	2.1478
กันยายน 2549	10.4147	0.0000	-0.5025	-2.1445	4.5989	3.6602
ตุลาคม 2549	10.9584	0.0000	5.2205	3.5785	12.8058	15.3428
พฤศจิกายน 2549	11.2557	0.0000	2.7130	1.0710	1.1470	1.3769
ธันวาคม 2549	10.4069	0.0000	-7.5411	-9.1831	84.3285	82.8764
มกราคม 2550	10.0359	0.0000	-3.5649	-5.2069	27.1121	25.0300
กุมภาพันธ์ 2550	10.4045	0.0000	3.6728	2.0308	4.1243	5.1143
มีนาคม 2550	10.5734	0.0000	1.6233	-0.0187	0.0003	0.0283
เมษายน 2550	11.1666	0.0000	5.6103	3.9683	15.7476	10.9746
พฤษภาคม 2550	11.7895	0.0000	5.5782	3.9363	15.4941	17.5454
มิถุนายน 2550	12.4664	0.0000	5.7415	4.0996	16.8064	17.7499
กรกฎาคม 2550	13.9078	0.0000	11.5623	9.9203	98.4122	95.9202
สิงหาคม 2550	13.2486	0.0000	-4.7398	-6.3818	40.7270	41.0115
กันยายน 2550	14.1386	0.0000	6.7177	5.0757	25.7628	15.0172
ตุลาคม 2550	15.7849	0.0000	11.6440	10.0020	100.0405	62.9614
พฤศจิกายน 2550	14.7029	0.0000	-6.8547	-8.4966	72.1929	65.5754
ธันวาคม 2550	14.9955	0.0000	1.9901	0.3481	0.1212	0.1272
มกราคม 2551	13.4128	0.0000	-10.5545	-12.1965	148.7543	117.3375
กุมภาพันธ์ 2551	14.6793	0.0000	9.4425	7.8005	60.8476	53.3075
มีนาคม 2551	14.5579	0.0000	-0.8270	-2.4690	6.0960	10.8858
เมษายน 2551	14.7458	0.0000	1.2907	-0.3513	0.1234	-0.3075
พฤษภาคม 2551	14.8477	0.0000	0.6910	-0.9509	0.9043	0.8253
มิถุนายน 2551	13.3249	0.0000	-10.2561	-11.8981	141.5653	104.8972

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 1.6420

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 43.2462

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.5762

Covariance 36.7744

BETA 1.1150

มาตรวัด Sharp 0.2093

มาตรวัด Treynor 1.2344

ตารางที่ 21 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวมข้าวทิพย์ (RKF-HI) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.8909	0.7900				
กรกฎาคม 2546	3.8114	0.7900	18.2606	7.1088	50.5347	27.1165
สิงหาคม 2546	4.2752	0.7900	32.8960	21.7443	472.8133	218.7434
กันยายน 2546	4.7660	0.7900	29.9588	18.8071	353.7053	125.3132
ตุลาคม 2546	5.1846	0.7900	25.3588	14.2070	201.8392	134.0031
พฤศจิกายน 2546	5.4059	0.7900	19.5058	8.3541	69.7904	0.1417
ธันวาคม 2546	6.1318	0.7900	28.0416	16.8898	285.2655	312.6348
มกราคม 2547	5.5864	0.0000	-8.8946	-20.0464	401.8579	210.4580
กุมภาพันธ์ 2547	5.6591	0.7900	15.4429	4.2911	18.4134	6.3404
มีนาคม 2547	5.1814	0.7900	5.5185	-5.6332	31.7333	59.9651
เมษายน 2547	5.1965	0.7900	15.5383	4.3865	19.2413	-3.8633
พฤษภาคม 2547	5.1222	0.7900	13.7727	2.6210	6.8694	-5.5236
มิถุนายน 2547	5.2140	0.7900	17.2153	6.0635	36.7658	-0.8491
กรกฎาคม 2547	5.1598	0.7900	14.1120	2.9602	8.7629	-7.5463
สิงหาคม 2547	5.1025	0.7900	14.2002	3.0484	9.2926	-8.8831
กันยายน 2547	5.3027	0.7900	19.4062	8.2544	68.1350	18.1833
ตุลาคม 2547	5.1338	0.7900	11.7129	0.5611	0.3149	-2.0049
พฤศจิกายน 2547	5.3799	0.7900	20.1819	9.0302	81.5437	31.9320
ธันวาคม 2547	5.4558	0.7900	16.0951	4.9433	24.4364	3.5555
มกราคม 2548	5.7436	0.7900	19.7551	8.6033	74.0175	34.8313
กุมภาพันธ์ 2548	6.0963	0.7900	19.8952	8.7434	76.4472	40.5292
มีนาคม 2548	5.6316	0.7900	5.3360	-5.8158	33.8230	52.9891
เมษายน 2548	5.4864	0.7900	11.4497	0.2979	0.0887	-1.2898
พฤษภาคม 2548	5.5084	0.7900	14.8002	3.6485	13.3112	1.1085
มิถุนายน 2548	5.4538	0.1700	2.0950	-9.0568	82.0256	-1.6200
กรกฎาคม 2548	5.5164	0.1700	4.2649	-6.8869	47.4289	6.7965
สิงหาคม 2548	5.7999	0.1700	8.2209	-2.9308	8.5898	-6.6548
กันยายน 2548	5.9872	0.1700	6.1605	-4.9913	24.9133	-13.1014
ตุลาคม 2548	5.5978	0.1700	-3.6645	-14.8163	219.5216	98.1894
พฤศจิกายน 2548	5.5452	0.1700	2.0973	-9.0545	81.9844	28.8877
ธันวาคม 2548	5.9337	0.1700	10.0718	-1.0800	1.1664	-6.3437
มกราคม 2549	6.1798	0.2300	8.0237	-3.1281	9.7851	-18.2660
กุมภาพันธ์ 2549	6.0011	0.2300	0.8301	-10.3217	106.5366	35.5927
มีนาคม 2549	6.0251	0.2300	4.2326	-6.9192	47.8756	17.0459

ตารางที่ 21 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวมข้าวทิพย์ (RKF-HI) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	6.3923	0.2300	9.9119	-1.2399	1.5374	-4.6703
พฤษภาคม 2549	5.8830	0.2300	-4.3693	-15.5211	240.9045	134.6179
มิถุนายน 2549	5.6518	0.2300	-0.0204	-11.1722	124.8175	60.5983
กรกฎาคม 2549	5.7791	0.2300	6.3219	-4.8299	23.3279	-4.6274
สิงหาคม 2549	5.7686	0.2300	3.7982	-7.3536	54.0756	8.0696
กันยายน 2549	5.7495	0.2300	3.6560	-7.4958	56.1867	12.7937
ตุลาคม 2549	6.0509	0.2300	9.2425	-1.9092	3.6452	-8.1858
พฤศจิกายน 2549	6.2094	0.2300	6.4205	-4.7312	22.3847	-6.0828
ธันวาคม 2549	5.7434	0.2300	-3.8007	-14.9525	223.5763	134.9450
มกราคม 2550	5.5403	0.2300	0.4684	-10.6834	114.1354	51.3558
กุมภาพันธ์ 2550	5.7453	0.2300	7.8516	-3.3002	10.8914	-8.3110
มีนาคม 2550	5.8414	0.2300	5.6759	-5.4758	29.9848	8.3075
เมษายน 2550	6.1739	0.2300	9.6295	-1.5222	2.3172	-4.2098
พฤษภาคม 2550	6.5218	0.2300	9.3604	-1.7914	3.2091	-7.9850
มิถุนายน 2550	6.8945	0.2300	9.2413	-1.9105	3.6499	-8.2717
กรกฎาคม 2550	7.3743	0.3300	11.7456	0.5938	0.3526	5.7417
สิงหาคม 2550	7.0103	0.3300	-0.4611	-11.6128	134.8580	74.6282
กันยายน 2550	7.4958	0.3300	11.6329	0.4811	0.2315	1.4234
ตุลาคม 2550	8.3616	0.3300	15.9529	4.8012	23.0511	30.2227
พฤศจิกายน 2550	7.7921	0.3300	-2.8643	-14.0161	196.4500	108.1732
ธันวาคม 2550	7.8872	0.3300	5.4555	-5.6963	32.4473	-2.0819
มกราคม 2551	5.5665	1.6800	-8.1233	-19.2751	371.5282	185.4377
กุมภาพันธ์ 2551	6.1040	1.6800	39.8365	28.6847	822.8145	196.0277
มีนาคม 2551	6.0679	1.6800	26.9315	15.7797	249.0003	-69.5728
เมษายน 2551	6.1412	1.6800	28.8947	17.7429	314.8104	15.5299
พฤษภาคม 2551	6.1780	1.6800	27.9554	16.8037	282.3633	-14.5838
มิถุนายน 2551	5.5403	1.6800	16.8712	5.7194	32.7113	-50.4236

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 11.1518

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 107.5270

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 10.3695

Covariance 37.7505

BETA 1.1446

มาตรวัด Sharp 1.0498

มาตรวัด Treynor 9.5111

ตารางที่ 22 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวมข้าวทิพย์ 2 (RKF-HI 2) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.3953	0.5400				
กรกฎาคม 2546	4.5544	0.5400	15.9056	1.3760	1.8933	5.2486
สิงหาคม 2546	5.1131	0.5400	24.1239	9.5943	92.0500	96.5166
กันยายน 2546	4.9873	0.5400	8.1008	-6.4289	41.3307	-42.8363
ตุลาคม 2546	5.6065	1.3700	39.8853	25.3557	642.9091	239.1591
พฤศจิกายน 2546	5.8413	1.3700	28.6239	14.0943	198.6482	0.2391
ธันวาคม 2546	7.4635	1.3700	51.2249	36.6952	1,346.5408	679.2387
มกราคม 2547	6.7937	1.3700	9.3817	-5.1480	26.5019	54.0465
กุมภาพันธ์ 2547	6.8808	1.3700	21.4478	6.9182	47.8609	10.2221
มีนาคม 2547	5.4029	1.3700	-1.5681	-16.0978	259.1388	171.3591
เมษายน 2547	5.0529	1.3700	18.8788	4.3491	18.9146	-3.8304
พฤษภาคม 2547	4.9859	1.3700	25.7872	11.2575	126.7316	-23.7249
มิถุนายน 2547	5.0690	1.3700	29.1442	14.6145	213.5845	-2.0466
กรกฎาคม 2547	5.0121	1.3700	25.9045	11.3749	129.3875	-28.9971
สิงหาคม 2547	4.9553	1.3700	26.2006	11.6709	136.2108	-34.0096
กันยายน 2547	5.1441	1.3700	31.4572	16.9276	286.5427	37.2891
ตุลาคม 2547	4.9748	1.3700	23.3413	8.8116	77.6451	-31.4844
พฤศจิกายน 2547	5.2075	1.3700	32.2164	17.6867	312.8199	62.5430
ธันวาคม 2547	5.2807	1.3700	27.7139	13.1842	173.8236	9.4828
มกราคม 2548	5.5557	1.3700	31.1512	16.6215	276.2748	67.2934
กุมภาพันธ์ 2548	5.8983	1.3700	30.8260	16.2963	265.5708	75.5401
มีนาคม 2548	4.9302	0.5200	-7.5971	-22.1268	489.5935	201.6035
เมษายน 2548	4.8075	0.5200	8.0585	-6.4712	41.8759	28.0187
พฤษภาคม 2548	4.8244	0.5200	11.1680	-3.3617	11.3010	-1.0214
มิถุนายน 2548	4.9280	0.5200	12.9260	-1.6037	2.5718	-0.2869
กรกฎาคม 2548	4.9881	0.5200	11.7715	-2.7581	7.6074	2.7220
สิงหาคม 2548	5.2429	0.5200	15.5330	1.0033	1.0066	2.2781
กันยายน 2548	5.2347	0.1800	3.2768	-11.2528	126.6265	-29.5369
ตุลาคม 2548	4.8943	0.1800	-3.0642	-17.5938	309.5427	116.5967
พฤศจิกายน 2548	4.8455	0.1800	2.6807	-11.8490	140.3985	37.8032
ธันวาคม 2548	5.1835	0.1800	10.6903	-3.8393	14.7404	-22.5513
มกราคม 2549	5.5976	0.1800	11.4614	-3.0683	9.4144	-17.9166
กุมภาพันธ์ 2549	5.4385	0.1800	0.3734	-14.1563	200.4003	48.8159
มีนาคม 2549	4.9489	0.5100	0.3751	-14.1546	200.3514	34.8706

ตารางที่ 22 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวมข่าวทวีผล 2 (RKF-HI 2) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	5.2859	0.5100	17.1149	2.5853	6.6836	9.7378
พฤษภาคม 2549	4.8608	0.5100	1.6062	-12.9235	167.0168	112.0883
มิถุนายน 2549	4.6712	0.5100	6.5915	-7.9381	63.0142	43.0568
กรกฎาคม 2549	4.7762	0.5100	13.1658	-1.3639	1.8602	-1.3067
สิงหาคม 2549	4.7657	0.5100	10.4581	-4.0716	16.5775	4.4680
กันยายน 2549	4.7451	0.5100	10.2692	-4.2604	18.1514	7.2717
ตุลาคม 2549	4.9937	0.5100	15.9870	1.4574	2.1239	6.2484
พฤศจิกายน 2549	5.1271	0.5100	12.8842	-1.6454	2.7074	-2.1154
ธันวาคม 2549	4.7347	0.5100	2.2937	-12.2360	149.7188	110.4287
มกราคม 2550	4.5644	0.5100	7.1747	-7.3550	54.0955	35.3558
กุมภาพันธ์ 2550	4.7318	0.5100	14.8409	0.3113	0.0969	0.7839
มีนาคม 2550	4.8100	0.5100	12.4308	-2.0989	4.4053	3.1842
เมษายน 2550	5.0812	0.5100	16.2412	1.7115	2.9293	4.7332
พฤษภาคม 2550	5.3669	0.5100	15.6597	1.1300	1.2770	5.0370
มิถุนายน 2550	5.6718	0.5100	15.1838	0.6542	0.4279	2.8323
กรกฎาคม 2550	6.3399	0.5100	20.7712	6.2415	38.9567	60.3499
สิงหาคม 2550	6.0316	0.5100	3.1814	-11.3482	128.7821	72.9276
กันยายน 2550	6.4422	0.5100	15.2629	0.7333	0.5377	2.1695
ตุลาคม 2550	6.4171	0.7300	10.9419	-3.5877	12.8719	-22.5844
พฤศจิกายน 2550	5.9677	0.7300	4.3727	-10.1570	103.1639	78.3895
ธันวาคม 2550	6.0837	0.7300	14.1763	-0.3533	0.1248	-0.1291
มกราคม 2551	5.4770	0.7300	2.0267	-12.5029	156.3232	120.2857
กุมภาพันธ์ 2551	5.9927	0.7300	22.7442	8.2145	67.4788	56.1371
มีนาคม 2551	5.2732	0.6700	-0.8260	-15.3557	235.7963	67.7030
เมษายน 2551	5.3536	0.6700	14.2304	-0.2992	0.0895	-0.2619
พฤษภาคม 2551	5.3963	0.6700	13.3125	-1.2171	1.4814	1.0563
มิถุนายน 2551	4.8495	0.6700	2.2830	-12.2466	149.9795	107.9696

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 14.5297

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 129.0929

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 11.3619

Covariance 44.5502

BETA 1.3507

มาตรวัด Sharp 1.2554

มาตรวัด Treynor 10.5602



ตารางที่ 23 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวงข้าว 2 (RKF 2) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	6.9383	0.2500				
กรกฎาคม 2546	7.0938	0.2500	5.8444	-0.8788	0.7723	-3.3522
สิงหาคม 2546	7.8049	0.8600	22.1475	15.4243	237.9097	155.1658
กันยายน 2546	8.6724	0.8600	22.1335	15.4103	237.4787	102.6806
ตุลาคม 2546	9.3236	0.8600	17.4254	10.7022	114.5373	100.9452
พฤศจิกายน 2546	9.7201	0.8600	13.4766	6.7534	45.6080	0.1145
ธันวาคม 2546	12.4474	0.8600	36.9060	30.1828	911.0021	558.6919
มกราคม 2547	11.3473	0.8600	-1.9289	-8.6521	74.8589	90.8345
กุมภาพันธ์ 2547	10.6464	0.3000	-3.5330	-10.2562	105.1893	-15.1543
มีนาคม 2547	9.7495	0.3000	-5.6066	-12.3298	152.0234	131.2490
เมษายน 2547	9.7703	0.3000	3.2904	-3.4328	11.7839	3.0233
พฤษภาคม 2547	9.6361	0.3000	1.6970	-5.0262	25.2628	10.5926
มิถุนายน 2547	9.8076	0.3000	4.8931	-1.8301	3.3494	0.2563
กรกฎาคม 2547	9.7015	0.3000	1.9770	-4.7461	22.5259	12.0990
สิงหาคม 2547	9.2755	0.3000	-1.2988	-8.0220	64.3518	23.3763
กันยายน 2547	9.6405	0.3000	7.1694	0.4462	0.1991	0.9830
ตุลาคม 2547	9.3325	0.3000	-0.0830	-6.8062	46.3240	24.3188
พฤศจิกายน 2547	9.7802	0.3000	8.0118	1.2886	1.6605	4.5567
ธันวาคม 2547	9.9159	0.3000	4.4549	-2.2683	5.1450	-1.6315
มกราคม 2548	10.1289	0.3100	5.2744	-1.4488	2.0991	-5.8657
กุมภาพันธ์ 2548	10.7629	0.3100	9.3199	2.5967	6.7427	12.0367
มีนาคม 2548	9.9429	0.3100	-4.7385	-11.4617	131.3703	104.4309
เมษายน 2548	9.6860	0.3100	0.5340	-6.1891	38.3054	26.7976
พฤษภาคม 2548	9.7232	0.3100	3.5846	-3.1386	9.8510	-0.9536
มิถุนายน 2548	9.9319	0.3100	5.3347	-1.3885	1.9280	-0.2484
กรกฎาคม 2548	10.0610	0.3100	4.4211	-2.3021	5.2996	2.2719
สิงหาคม 2548	10.2700	0.3000	5.0591	-1.6640	2.7691	-3.7784
กันยายน 2548	10.6016	0.3000	6.1500	-0.5732	0.3286	-1.5046
ตุลาคม 2548	9.9219	0.3000	-3.5815	-10.3047	106.1873	68.2908
พฤศจิกายน 2548	9.8318	0.3000	2.1155	-4.6077	21.2306	14.7004
ธันวาคม 2548	10.5115	0.3000	9.9646	3.2414	10.5068	19.0393
มกราคม 2549	10.9265	0.4000	7.7534	1.0302	1.0614	6.0158
กุมภาพันธ์ 2549	10.5979	0.4000	0.6535	-6.0697	36.8416	20.9306
มีนาคม 2549	10.6387	0.4000	4.1593	-2.5639	6.5734	6.3163

ตารางที่ 23 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวงข้าว 2 (RKF 2) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	11.2863	0.4000	9.8471	3.1239	9.7586	11.7667
พฤษภาคม 2549	10.3933	0.4000	-4.3681	-11.0913	123.0173	96.1974
มิถุนายน 2549	9.9848	0.4000	-0.0818	-6.8050	46.3076	36.9104
กรกฎาคม 2549	9.9125	0.3000	2.2805	-4.4427	19.7378	-4.2565
สิงหาคม 2549	9.8902	0.3000	2.8015	-3.9217	15.3795	4.3035
กันยายน 2549	9.8447	0.3000	2.5733	-4.1499	17.2219	7.0831
ตุลาคม 2549	10.3582	0.3000	8.2633	1.5401	2.3720	6.6033
พฤศจิกายน 2549	10.6317	0.3000	5.5367	-1.1865	1.4078	-1.5254
ธันวาคม 2549	9.8227	0.3000	-4.7876	-11.5108	132.4975	103.8838
มกราคม 2550	9.4688	0.3000	-0.5487	-7.2719	52.8808	34.9565
กุมภาพันธ์ 2550	9.8184	0.3000	6.8604	0.1372	0.0188	0.3456
มีนาคม 2550	9.9815	0.3000	4.7167	-2.0065	4.0262	3.0442
เมษายน 2550	10.5483	0.3000	8.6841	1.9609	3.8450	5.4229
พฤษภาคม 2550	11.1410	0.3000	8.4630	1.7398	3.0269	7.7549
มิถุนายน 2550	11.7738	0.3000	8.3727	1.6495	2.7208	7.1418
กรกฎาคม 2550	11.5702	1.5500	11.4356	4.7124	22.2065	45.5644
สิงหาคม 2550	11.0060	1.5500	8.5202	1.7970	3.2291	-11.5480
กันยายน 2550	11.7384	1.5500	20.7378	14.0146	196.4088	41.4641
ตุลาคม 2550	13.1067	1.5500	24.8611	18.1380	328.9853	114.1761
พฤศจิกายน 2550	12.1811	1.5500	4.7640	-1.9592	3.8385	15.1208
ธันวาคม 2550	12.4139	1.5500	14.6358	7.9126	62.6093	2.8919
มกราคม 2551	11.0713	1.5500	1.6707	-5.0525	25.5275	48.6079
กุมภาพันธ์ 2551	12.1242	1.5500	23.5103	16.7872	281.8084	114.7211
มีนาคม 2551	11.9885	1.5500	11.6651	4.9419	24.4225	-21.7889
เมษายน 2551	12.1427	1.5500	14.2153	7.4921	56.1316	6.5577
พฤษภาคม 2551	12.2159	1.5500	13.3677	6.6445	44.1496	-5.7667
มิถุนายน 2551	10.9608	1.5500	2.4141	-4.3091	18.5685	37.9904

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 6.7232

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 66.8336

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 8.1752

Covariance 36.8619

BETA 1.1176

มาตรวัด Sharp 0.7899

มาตรวัด Treynor 5.7779

ตารางที่ 24 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวงข้าว 3 (RKF-3) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.6288	0.3000				
กรกฎาคม 2546	4.8081	0.3000	10.3547	3.8000	14.4401	14.4952
สิงหาคม 2546	5.3869	0.3000	18.2775	11.7228	137.4233	117.9289
กันยายน 2546	5.9868	0.3000	16.7053	10.1506	103.0351	67.6345
ตุลาคม 2546	6.4360	0.3000	12.5142	5.9595	35.5154	56.2109
พฤศจิกายน 2546	6.7069	0.3000	8.8704	2.3157	5.3624	0.0393
ธันวาคม 2546	8.2565	0.4800	30.2614	23.7067	562.0053	438.8164
มกราคม 2547	7.5242	0.4800	-3.0558	-9.6105	92.3616	100.8962
กุมภาพันธ์ 2547	7.6166	0.4800	7.6075	1.0527	1.1082	1.5555
มีนาคม 2547	6.9771	0.4800	-2.0941	-8.6488	74.8023	92.0658
เมษายน 2547	6.9921	0.4800	7.0946	0.5399	0.2915	-0.4755
พฤษภาคม 2547	6.2405	0.4800	-3.8844	-10.4391	108.9749	22.0001
มิถุนายน 2547	6.5022	0.2500	8.1997	1.6449	2.7058	-0.2304
กรกฎาคม 2547	6.4299	0.2500	2.7329	-3.8218	14.6062	9.7426
สิงหาคม 2547	6.3556	0.2500	2.7325	-3.8222	14.6090	11.1380
กันยายน 2547	6.6032	0.2500	7.8293	1.2746	1.6246	2.8078
ตุลาคม 2547	6.3890	0.2500	0.5422	-6.0126	36.1509	21.4832
พฤศจิกายน 2547	6.5165	0.2500	5.9086	-0.6461	0.4175	-2.2848
ธันวาคม 2547	6.5300	0.2500	4.0436	-2.5111	6.3058	-1.8062
มกราคม 2548	6.8697	0.2500	9.0306	2.4759	6.1301	10.0239
กุมภาพันธ์ 2548	7.2917	0.2500	9.7821	3.2274	10.4159	14.9601
มีนาคม 2548	6.7371	0.2500	-4.1774	-10.7321	115.1774	97.7831
เมษายน 2548	6.5548	0.2500	1.0049	-5.5498	30.8007	24.0296
พฤษภาคม 2548	6.4435	0.1400	0.4378	-6.1169	37.4162	-1.8584
มิถุนายน 2548	6.5881	0.1400	4.4169	-2.1379	4.5705	-0.3824
กรกฎาคม 2548	6.6711	0.1400	3.3849	-3.1698	10.0478	3.1282
สิงหาคม 2548	7.0110	0.1400	7.1937	0.6390	0.4083	1.4509
กันยายน 2548	7.2371	0.1400	5.2218	-1.3329	1.7767	-3.4987
ตุลาคม 2548	6.7675	0.1400	-4.5543	-11.1090	123.4106	73.6211
พฤศจิกายน 2548	6.4930	0.2100	-0.9531	-7.5078	56.3672	23.9530
ธันวาคม 2548	6.9534	0.2100	10.3250	3.7702	14.2147	22.1455
มกราคม 2549	7.5118	0.2100	11.0507	4.4960	20.2139	26.2533
กุมภาพันธ์ 2549	7.2984	0.2100	-0.0453	-6.6000	43.5598	22.7591
มีนาคม 2549	7.3251	0.2100	3.2432	-3.3115	10.9663	8.1582

ตารางที่ 24 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวงข้าว 3 (RKF-3) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	7.7716	0.2100	8.9623	2.4076	5.7966	9.0687
พฤษภาคม 2549	6.7556	0.4000	-7.9263	-14.4810	209.6999	125.5970
มิถุนายน 2549	6.4704	0.4000	1.6993	-4.8554	23.5748	26.3358
กรกฎาคม 2549	6.6180	0.4000	8.4632	1.9084	3.6421	1.8284
สิงหาคม 2549	6.6035	0.4000	5.8250	-0.7297	0.5325	0.8008
กันยายน 2549	6.5771	0.4000	5.6576	-0.8971	0.8048	1.5312
ตุลาคม 2549	6.9208	0.4000	11.3074	4.7527	22.5881	20.3770
พฤศจิกายน 2549	6.8519	0.2500	2.6167	-3.9380	15.5076	-5.0629
ธันวาคม 2549	6.3302	0.2500	-3.9653	-10.5200	110.6713	94.9427
มกราคม 2550	6.1017	0.2500	0.3396	-6.2151	38.6272	29.8763
กุมภาพันธ์ 2550	6.3275	0.2500	7.7978	1.2431	1.5453	3.1305
มีนาคม 2550	6.4319	0.2500	5.6009	-0.9538	0.9097	1.4470
เมษายน 2550	6.7974	0.2500	9.5695	3.0148	9.0888	8.3375
พฤษภาคม 2550	7.1803	0.2500	9.3109	2.7562	7.5966	12.2854
มิถุนายน 2550	7.3943	0.1900	5.6265	-0.9282	0.8616	-4.0189
กรกฎาคม 2550	8.2460	0.1900	14.0879	7.5332	56.7485	72.8388
สิงหาคม 2550	7.8721	0.1900	-2.2302	-8.7849	77.1744	56.4548
กันยายน 2550	8.3959	0.1900	9.0675	2.5127	6.3139	7.4343
ตุลาคม 2550	9.3797	0.1900	13.9806	7.4259	55.1442	46.7452
พฤศจิกายน 2550	7.5054	1.2000	-7.1889	-13.7437	188.8879	106.0708
ธันวาคม 2550	7.6479	1.2000	17.8871	11.3324	128.4233	4.1418
มกราคม 2551	6.8224	1.2000	4.8968	-1.6580	2.7488	15.9505
กุมภาพันธ์ 2551	7.4748	1.2000	27.1517	20.5970	424.2370	140.7572
มีนาคม 2551	7.3977	1.2000	15.0225	8.4678	71.7029	-37.3343
เมษายน 2551	7.4913	1.2000	17.4865	10.9318	119.5041	9.5683
พฤษภาคม 2551	7.5363	1.2000	16.6193	10.0646	101.2953	-8.7350
มิถุนายน 2551	6.7595	1.2000	5.6155	-0.9392	0.8822	8.2805

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 6.5547

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 57.3174

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 7.5708

Covariance 34.2914

BETA 1.0397

มาตรวัด Sharp 0.8307

มาตรวัด Treynor 6.0489

ตารางที่ 25 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวงข้าว 4 (RKF-4) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.5579	0.3300				
กรกฎาคม 2546	4.4871	0.3300	5.6868	-1.8239	3.3267	-6.9574
สิงหาคม 2546	4.9501	0.6600	25.0273	17.5165	306.8294	176.2132
กันยายน 2546	5.5225	0.6600	24.8965	17.3857	302.2630	115.8426
ตุลาคม 2546	6.0014	0.6600	20.6229	13.1122	171.9286	123.6762
พฤศจิกายน 2546	6.2535	0.6600	15.1981	7.6874	59.0956	0.1304
ธันวาคม 2546	8.0022	0.6600	38.5176	31.0069	961.4264	573.9455
มกราคม 2547	7.3001	0.6600	-0.5261	-8.0369	64.5911	84.3753
กุมภาพันธ์ 2547	6.7425	0.1700	-5.3095	-12.8203	164.3593	-18.9430
มีนาคม 2547	6.1698	0.1700	-5.9726	-13.4833	181.7998	143.5283
เมษายน 2547	6.1822	0.1700	2.9563	-4.5544	20.7427	4.0112
พฤษภาคม 2547	6.0951	0.1700	1.3409	-6.1698	38.0665	13.0027
มิถุนายน 2547	6.2048	0.1700	4.5889	-2.9218	8.5370	0.4092
กรกฎาคม 2547	6.1352	0.1700	1.6181	-5.8927	34.7233	15.0217
สิงหาคม 2547	5.8852	0.1700	-1.3040	-8.8147	77.6990	25.6864
กันยายน 2547	6.1145	0.1700	6.7848	-0.7259	0.5270	-1.5991
ตุลาคม 2547	5.9173	0.1700	-0.4448	-7.9556	63.2915	28.4257
พฤศจิกายน 2547	6.2011	0.1700	7.6690	0.1583	0.0251	0.5597
ธันวาคม 2547	6.2873	0.1700	4.1315	-3.3792	11.4192	-2.4305
มกราคม 2548	6.4216	0.2000	5.3171	-2.1937	4.8123	-8.8813
กุมภาพันธ์ 2548	6.8233	0.2000	9.3699	1.8592	3.4566	8.6181
มีนาคม 2548	6.3065	0.2000	-4.6429	-12.1537	147.7116	110.7357
เมษายน 2548	6.1387	0.2000	0.5106	-7.0002	49.0024	30.3092
พฤษภาคม 2548	6.1656	0.2000	3.6962	-3.8145	14.5506	-1.1589
มิถุนายน 2548	6.2970	0.2000	5.3750	-2.1358	4.5615	-0.3820
กรกฎาคม 2548	6.3736	0.2000	4.3926	-3.1182	9.7231	3.0773
สิงหาคม 2548	6.5069	0.1900	5.0725	-2.4383	5.9451	-5.5364
กันยายน 2548	6.7133	0.1900	6.0920	-1.4188	2.0129	-3.7240
ตุลาคม 2548	6.2795	0.1900	-3.6316	-11.1424	124.1520	73.8419
พฤศจิกายน 2548	6.2228	0.1900	2.1228	-5.3880	29.0302	17.1899
ธันวาคม 2548	6.6580	0.1900	10.0469	2.5362	6.4322	14.8969
มกราคม 2549	6.9412	0.2500	8.0084	0.4977	0.2477	2.9060
กุมภาพันธ์ 2549	6.7346	0.2500	0.6253	-6.8855	47.4101	23.7436
มีนาคม 2549	6.7613	0.2500	4.1086	-3.4021	11.5744	8.3813

ตารางที่ 25 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรวงข้าว 4 (RKF-4) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	7.1776	0.2500	9.8546	2.3439	5.4937	8.8286
พฤษภาคม 2549	6.6045	0.2500	-4.5015	-12.0123	144.2943	104.1849
มิถุนายน 2549	6.3451	0.2500	-0.1423	-7.6531	58.5696	41.5106
กรกฎาคม 2549	6.2899	0.2000	2.2821	-5.2287	27.3391	-5.0095
สิงหาคม 2549	6.2758	0.2000	2.9555	-4.5552	20.7500	4.9988
กันยายน 2549	6.2458	0.2000	2.7088	-4.8019	23.0586	8.1959
ตุลาคม 2549	6.5720	0.2000	8.4249	0.9141	0.8356	3.9192
พฤศจิกายน 2549	6.7476	0.2000	5.7152	-1.7956	3.2242	-2.3085
ธันวาคม 2549	6.2338	0.2000	-4.6505	-12.1613	147.8971	109.7548
มกราคม 2550	6.0092	0.2000	-0.3946	-7.9054	62.4950	38.0016
กุมภาพันธ์ 2550	6.2310	0.2000	7.0192	-0.4915	0.2416	-1.2378
มีนาคม 2550	6.3345	0.2000	4.8708	-2.6399	6.9693	4.0051
เมษายน 2550	6.6915	0.2000	8.7931	1.2824	1.6445	3.5464
พฤษภาคม 2550	7.0670	0.2000	8.6005	1.0897	1.1875	4.8572
มิถุนายน 2550	7.4692	0.2000	8.5213	1.0105	1.0212	4.3753
กรกฎาคม 2550	7.1318	1.2000	11.5488	4.0380	16.3055	39.0438
สิงหาคม 2550	6.7718	1.2000	11.7782	4.2675	18.2114	-27.4243
กันยายน 2550	7.2243	1.2000	24.4027	16.8919	285.3369	49.9770
ตุลาคม 2550	8.0671	1.2000	28.2768	20.7660	431.2282	130.7195
พฤศจิกายน 2550	7.4975	1.2000	7.8145	0.3037	0.0922	-2.3439
ธันวาคม 2550	7.6407	1.2000	17.9153	10.4046	108.2547	3.8027
มกราคม 2551	6.8159	1.2000	4.9105	-2.6002	6.7611	25.0156
กุมภาพันธ์ 2551	7.4661	1.2000	27.1454	19.6346	385.5174	134.1802
มีนาคม 2551	7.3823	1.2000	14.9502	7.4395	55.3460	-32.8007
เมษายน 2551	7.4784	1.2000	17.5569	10.0461	100.9242	8.7931
พฤษภาคม 2551	7.5271	1.2000	16.6974	9.1867	84.3949	-7.9731
มิถุนายน 2551	6.7521	1.2000	5.6463	-1.8645	3.4763	16.4379

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 7.5108

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 83.5957

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 9.1431

Covariance 37.5248

BETA 1.1377

มาตรวัด Sharp 0.7924

มาตรวัด Treynor 6.3680

ตารางที่ 26 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้ว (BKA) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.8024	0.0000				
กรกฎาคม 2546	4.9027	0.0000	2.0885	0.1377	0.0190	0.5253
สิงหาคม 2546	5.3547	0.0000	9.2194	7.2686	52.8321	73.1205
กันยายน 2546	5.6355	0.0000	5.2440	3.2932	10.8448	21.9426
ตุลาคม 2546	6.1310	0.0000	8.7925	6.8416	46.8080	64.5315
พฤศจิกายน 2546	6.5166	0.0000	6.2893	4.3385	18.8227	0.0736
ธันวาคม 2546	8.3538	0.0000	28.1926	26.2418	688.6307	485.7422
มกราคม 2547	7.7454	0.0000	-7.2829	-9.2338	85.2622	96.9410
กุมภาพันธ์ 2547	7.8628	0.0000	1.5157	-0.4351	0.1893	-0.6429
มีนาคม 2547	7.4583	0.0000	-5.1445	-7.0953	50.3435	75.5288
เมษายน 2547	7.5900	0.0000	1.7658	-0.1850	0.0342	0.1630
พฤษภาคม 2547	7.6784	0.0000	1.1647	-0.7862	0.6180	1.6568
มิถุนายน 2547	7.7769	0.0000	1.2828	-0.6680	0.4463	0.0936
กรกฎาคม 2547	7.9822	0.0000	2.6399	0.6890	0.4748	-1.7565
สิงหาคม 2547	7.9327	0.0000	-0.6201	-2.5710	6.6099	7.4919
กันยายน 2547	8.3527	0.0000	5.2945	3.3437	11.1803	7.3657
ตุลาคม 2547	8.2170	0.0000	-1.6246	-3.5755	12.7840	12.7753
พฤศจิกายน 2547	8.5304	0.0000	3.8140	1.8632	3.4715	6.5886
ธันวาคม 2547	8.7230	0.0000	2.2578	0.3070	0.0942	0.2208
มกราคม 2548	9.0072	0.0000	3.2581	1.3072	1.7088	5.2923
กุมภาพันธ์ 2548	9.7329	0.0000	8.0569	6.1060	37.2838	28.3040
มีนาคม 2548	9.0406	0.0000	-7.1130	-9.0638	82.1530	82.5833
เมษายน 2548	9.0815	0.0000	0.4524	-1.4984	2.2453	6.4879
พฤษภาคม 2548	9.0071	0.0000	-0.8192	-2.7701	7.6734	-0.8416
มิถุนายน 2548	9.2639	0.0000	2.8511	0.9002	0.8104	0.1610
กรกฎาคม 2548	9.4489	0.0000	1.9970	0.0462	0.0021	-0.0456
สิงหาคม 2548	9.8986	0.0000	4.7593	2.8084	7.8874	6.3769
กันยายน 2548	10.1032	0.0000	2.0670	0.1161	0.0135	0.3048
ตุลาคม 2548	9.5711	0.0000	-5.2666	-7.2175	52.0921	47.8313
พฤศจิกายน 2548	9.3619	0.0000	-2.1857	-4.1366	17.1114	13.1974
ธันวาคม 2548	9.8014	0.0000	4.6946	2.7437	7.5280	16.1160
มกราคม 2549	10.4978	0.0000	7.1051	5.1543	26.5665	30.0972
กุมภาพันธ์ 2549	10.2742	0.0000	-2.1300	-4.0808	16.6530	14.0721
มีนาคม 2549	10.6850	0.0000	3.9984	2.0475	4.1924	-5.0442

ตารางที่ 26 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้ว (BKA) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	11.1847	0.0000	4.6766	2.7258	7.4300	10.2672
พฤษภาคม 2549	10.3549	0.0000	-7.4191	-9.3699	87.7951	81.2672
มิถุนายน 2549	10.0244	0.0000	-3.1917	-5.1426	26.4460	27.8935
กรกฎาคม 2549	10.2304	0.0000	2.0550	0.1041	0.0108	0.0998
สิงหาคม 2549	10.3416	0.0000	1.0870	-0.8639	0.7463	0.9480
กันยายน 2549	10.3046	0.0000	-0.3578	-2.3086	5.3297	3.9403
ตุลาคม 2549	10.8645	0.0000	5.4335	3.4827	12.1289	14.9318
พฤศจิกายน 2549	11.5114	0.0000	5.9543	4.0034	16.0273	5.1470
ธันวาคม 2549	10.6519	0.0000	-7.4665	-9.4174	88.6865	84.9909
มกราคม 2550	10.4334	0.0000	-2.0513	-4.0021	16.0170	19.2384
กุมภาพันธ์ 2550	10.8259	0.0000	3.7620	1.8111	3.2801	4.5610
มีนาคม 2550	11.1318	0.0000	2.8256	0.8748	0.7653	-1.3272
เมษายน 2550	11.6900	0.0000	5.0145	3.0636	9.3858	8.4726
พฤษภาคม 2550	12.1378	0.0000	3.8306	1.8798	3.5336	8.3789
มิถุนายน 2550	13.1081	0.0000	7.9940	6.0432	36.5202	26.1652
กรกฎาคม 2550	14.4535	0.0000	10.2639	8.3130	69.1067	80.3795
สิงหาคม 2550	13.9347	0.0000	-3.5894	-5.5403	30.6947	35.6038
กันยายน 2550	14.8498	0.0000	6.5671	4.6162	21.3095	13.6577
ตุลาคม 2550	16.3857	0.0000	10.3429	8.3921	70.4267	52.8269
พฤศจิกายน 2550	15.3348	0.0000	-6.4135	-8.3644	69.9625	64.5545
ธันวาคม 2550	15.1785	0.0000	-1.0193	-2.9701	8.8214	-1.0855
มกราคม 2551	14.1199	0.0000	-6.9743	-8.9252	79.6588	85.8656
กุมภาพันธ์ 2551	15.0417	0.0000	6.5284	4.5775	20.9538	31.2822
มีนาคม 2551	14.5856	0.0000	-3.0322	-4.9831	24.8311	21.9704
เมษายน 2551	14.9276	0.0000	2.3448	0.3939	0.1552	0.3448
พฤษภาคม 2551	14.9452	0.0000	0.1179	-1.8329	3.3597	1.5908
มิถุนายน 2551	13.9219	0.0000	-6.8470	-8.7979	77.4023	77.5644

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 1.9508

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 34.6470

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 5.8862

Covariance 31.4709

BETA 0.9542

มาตรวัด Sharp 0.2863

มาตรวัด Treynor 1.7661



ตารางที่ 27 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้ว 2 (BKA 2) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.1662	0.0000				
กรกฎาคม 2546	4.2509	0.0000	2.0330	0.0964	0.0093	0.3676
สิงหาคม 2546	4.6366	0.0000	9.0734	7.1367	50.9328	71.7941
กันยายน 2546	4.8738	0.0000	5.1158	3.1792	10.1071	21.1831
ตุลาคม 2546	5.2875	0.0000	8.4882	6.5516	42.9234	61.7958
พฤศจิกายน 2546	5.5988	0.0000	5.8875	3.9508	15.6090	0.0670
ธันวาคม 2546	7.2316	0.0000	29.1634	27.2267	741.2954	503.9742
มกราคม 2547	6.7243	0.0000	-7.0150	-8.9517	80.1329	93.9798
กุมภาพันธ์ 2547	6.8249	0.0000	1.4961	-0.4406	0.1941	-0.6510
มีนาคม 2547	6.4688	0.0000	-5.2177	-7.1543	51.1842	76.1568
เมษายน 2547	6.5776	0.0000	1.6819	-0.2547	0.0649	0.2244
พฤษภาคม 2547	6.6446	0.0000	1.0186	-0.9180	0.8428	1.9348
มิถุนายน 2547	6.7155	0.0000	1.0670	-0.8696	0.7562	0.1218
กรกฎาคม 2547	6.8944	0.0000	2.6640	0.7273	0.5290	-1.8541
สิงหาคม 2547	6.8462	0.0000	-0.6991	-2.6358	6.9473	7.6807
กันยายน 2547	7.1925	0.0000	5.0583	3.1216	9.7446	6.8765
ตุลาคม 2547	7.0815	0.0000	-1.5433	-3.4799	12.1099	12.4339
พฤศจิกายน 2547	7.3295	0.0000	3.5021	1.5654	2.4506	5.5356
ธันวาคม 2547	7.4851	0.0000	2.1229	0.1863	0.0347	0.1340
มกราคม 2548	7.7295	0.0000	3.2652	1.3285	1.7649	5.3785
กุมภาพันธ์ 2548	8.3472	0.0000	7.9915	6.0548	36.6607	28.0665
มีนาคม 2548	7.7515	0.0000	-7.1365	-9.0732	82.3225	82.6684
เมษายน 2548	7.7733	0.0000	0.2812	-1.6554	2.7404	7.1676
พฤษภาคม 2548	7.7296	0.0000	-0.5622	-2.4988	6.2442	-0.7592
มิถุนายน 2548	7.9527	0.0000	2.8863	0.9497	0.9018	0.1699
กรกฎาคม 2548	8.1242	0.0000	2.1565	0.2198	0.0483	-0.2170
สิงหาคม 2548	8.5164	0.0000	4.8276	2.8909	8.3573	6.5641
กันยายน 2548	8.6821	0.0000	1.9457	0.0090	0.0001	0.0236
ตุลาคม 2548	8.2192	0.0000	-5.3317	-7.2683	52.8283	48.1681
พฤศจิกายน 2548	8.0188	0.0000	-2.4382	-4.3748	19.1393	13.9576
ธันวาคม 2548	8.3954	0.0000	4.6965	2.7598	7.6166	16.2105
มกราคม 2549	8.9613	0.0000	6.7406	4.8039	23.0779	28.0516
กุมภาพันธ์ 2549	8.7792	0.0000	-2.0321	-3.9687	15.7508	13.6856
มีนาคม 2549	9.1171	0.0000	3.8489	1.9122	3.6566	-4.7109

ตารางที่ 27 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้ว 2 (BKA 2) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	9.5328	0.0000	4.5596	2.6229	6.8797	9.8797
พฤษภาคม 2549	8.8191	0.0000	-7.4868	-9.4234	88.8011	81.7315
มิถุนายน 2549	8.5176	0.0000	-3.4187	-5.3554	28.6800	29.0477
กรกฎาคม 2549	8.6684	0.0000	1.7705	-0.1662	0.0276	-0.1592
สิงหาคม 2549	8.7866	0.0000	1.3636	-0.5731	0.3284	0.6289
กันยายน 2549	8.7709	0.0000	-0.1787	-2.1153	4.4746	3.6104
ตุลาคม 2549	9.2486	0.0000	5.4464	3.5098	12.3185	15.0480
พฤศจิกายน 2549	9.8245	0.0000	6.2269	4.2902	18.4061	5.5158
ธันวาคม 2549	9.0964	0.0000	-7.4111	-9.3477	87.3798	84.3625
มกราคม 2550	8.9137	0.0000	-2.0085	-3.9451	15.5641	18.9645
กุมภาพันธ์ 2550	9.2533	0.0000	3.8099	1.8732	3.5089	4.7173
มีนาคม 2550	9.5307	0.0000	2.9978	1.0612	1.1261	-1.6100
เมษายน 2550	10.0155	0.0000	5.0867	3.1501	9.9229	8.7116
พฤษภาคม 2550	10.3973	0.0000	3.8121	1.8754	3.5173	8.3595
มิถุนายน 2550	11.2599	0.0000	8.2964	6.3597	40.4462	27.5357
กรกฎาคม 2550	12.4716	0.0000	10.7612	8.8245	77.8726	85.3253
สิงหาคม 2550	12.0210	0.0000	-3.6130	-5.5497	30.7987	35.6641
กันยายน 2550	12.7842	0.0000	6.3489	4.4122	19.4678	13.0542
ตุลาคม 2550	14.0322	0.0000	9.7621	7.8254	61.2369	49.2599
พฤศจิกายน 2550	13.1801	0.0000	-6.0725	-8.0091	64.1459	61.8128
ธันวาคม 2550	13.0947	0.0000	-0.6479	-2.5846	6.6801	-0.9446
มกราคม 2551	12.1475	0.0000	-7.2335	-9.1701	84.0910	88.2220
กุมภาพันธ์ 2551	12.9446	0.0000	6.5618	4.6252	21.3924	31.6079
มีนาคม 2551	12.5915	0.0000	-2.7278	-4.6644	21.7569	20.5654
เมษายน 2551	12.8535	0.0000	2.0808	0.1441	0.0208	0.1261
พฤษภาคม 2551	12.8237	0.0000	-0.2318	-2.1685	4.7024	1.8820
มิถุนายน 2551	11.9656	0.0000	-6.6915	-8.6282	74.4453	76.0684

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	1.9367
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	35.1690
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	5.9303
Covariance	31.6130
BETA	0.9585
มาตรวัด Sharp	0.2818
มาตรวัด Treynor	1.7434

ตารางที่ 28 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้วปันผล (BKD) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.6480	0.2000				
กรกฎาคม 2546	3.7226	0.2000	7.5274	4.5538	20.7369	17.3704
สิงหาคม 2546	4.0612	0.2000	14.4684	11.4948	132.1294	115.6351
กันยายน 2546	4.2611	0.2000	9.8468	6.8732	47.2411	45.7969
ตุลาคม 2546	4.6143	0.2000	12.9826	10.0089	100.1788	94.4061
พฤศจิกายน 2546	4.8871	0.2000	10.2464	7.2728	52.8933	0.1234
ธันวาคม 2546	6.3099	0.2000	33.2058	30.2322	913.9834	559.6053
มกราคม 2547	5.8163	0.2000	-4.6530	-7.6266	58.1655	80.0686
กุมภาพันธ์ 2547	5.9063	0.2000	4.9860	2.0124	4.0496	2.9734
มีนาคม 2547	5.3899	0.6100	1.5847	-1.3889	1.9290	14.7845
เมษายน 2547	5.4792	0.6100	12.9743	10.0006	100.0128	-8.8079
พฤษภาคม 2547	5.5453	0.6100	12.3394	9.3658	87.7175	-19.7381
มิถุนายน 2547	5.6052	0.6100	12.0805	9.1069	82.9351	-1.2753
กรกฎาคม 2547	5.7541	0.6100	13.5392	10.5656	111.6316	-26.9340
สิงหาคม 2547	5.7155	0.6100	9.9303	6.9567	48.3954	-20.2721
กันยายน 2547	5.3730	0.0000	-5.9925	-8.9661	80.3910	-19.7511
ตุลาคม 2547	5.2857	0.0000	-1.6248	-4.5984	21.1455	16.4304
พฤศจิกายน 2547	5.4642	0.0000	3.3770	0.4034	0.1627	1.4265
ธันวาคม 2547	5.5840	0.0000	2.1925	-0.7812	0.6102	-0.5619
มกราคม 2548	5.7628	0.0000	3.2020	0.2284	0.0522	0.9246
กุมภาพันธ์ 2548	6.2089	0.0000	7.7410	4.7674	22.7281	22.0988
มีนาคม 2548	5.5064	0.0000	-11.3144	-14.2880	204.1479	130.1825
เมษายน 2548	5.5227	0.0000	0.2960	-2.6776	7.1696	11.5935
พฤษภาคม 2548	5.4909	0.0000	-0.5758	-3.5494	12.5985	-1.0784
มิถุนายน 2548	5.6483	0.0000	2.8666	-0.1071	0.0115	-0.0192
กรกฎาคม 2548	5.7501	0.0000	1.8023	-1.1713	1.3720	1.1559
สิงหาคม 2548	6.0244	0.0000	4.7704	1.7967	3.2282	4.0797
กันยายน 2548	5.9091	0.0000	-1.9139	-4.8875	23.8878	-12.8289
ตุลาคม 2548	5.5773	0.2300	-1.7228	-4.6964	22.0561	31.1236
พฤศจิกายน 2548	5.4494	0.0000	-2.2932	-5.2669	27.7397	16.8035
ธันวาคม 2548	5.7154	0.0000	4.8813	1.9076	3.6391	11.2050
มกราคม 2549	6.1106	0.0000	6.9147	3.9410	15.5317	23.0127
กุมภาพันธ์ 2549	5.9722	0.0000	-2.2649	-5.2385	27.4424	18.0644
มีนาคม 2549	5.1039	0.0000	-14.5390	-17.5127	306.6932	43.1435

ตารางที่ 28 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวแก้วปันผล (BKD) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	5.3481	0.0000	4.7846	1.8109	3.2795	6.8213
พฤษภาคม 2549	4.9377	0.0000	-7.6738	-10.6474	113.3667	92.3471
มิถุนายน 2549	4.7834	0.0000	-3.1249	-6.0986	37.1925	33.0789
กรกฎาคม 2549	4.8814	0.0000	2.0488	-0.9249	0.8554	-0.8861
สิงหาคม 2549	4.9357	0.0000	1.1124	-1.8612	3.4642	2.0425
กันยายน 2549	4.9227	0.0000	-0.2634	-3.2370	10.4783	5.5249
ตุลาคม 2549	5.1942	0.0000	5.5153	2.5416	6.4599	10.8972
พฤศจิกายน 2549	5.4830	0.0000	5.5600	2.5864	6.6896	3.3252
ธันวาคม 2549	5.0280	0.0000	-8.2984	-11.2720	127.0581	101.7290
มกราคม 2550	4.9157	0.0000	-2.2335	-5.2071	27.1141	25.0309
กุมภาพันธ์ 2550	5.1284	0.0000	4.3270	1.3533	1.8315	3.4081
มีนาคม 2550	5.0688	0.0000	-1.1622	-4.1358	17.1047	6.2745
เมษายน 2550	5.3227	0.2100	9.1521	6.1784	38.1731	17.0867
พฤษภาคม 2550	5.5277	0.0000	3.8514	0.8778	0.7705	3.9127
มิถุนายน 2550	5.9838	0.0000	8.2512	5.2775	27.8525	22.8501
กรกฎาคม 2550	6.6164	0.0000	10.5719	7.5982	57.7334	73.4681
สิงหาคม 2550	6.4103	0.0000	-3.1150	-6.0886	37.0712	39.1276
กันยายน 2550	6.3561	0.0000	-0.8455	-3.8191	14.5858	-11.2995
ตุลาคม 2550	7.0290	0.4600	17.8238	14.8502	220.5283	93.4801
พฤศจิกายน 2550	6.5724	0.0000	-6.4959	-9.4696	89.6728	73.0843
ธันวาคม 2550	6.5075	0.0000	-0.9875	-3.9611	15.6902	-1.4477
มกราคม 2551	6.0431	0.0000	-7.1364	-10.1100	102.2123	97.2644
กุมภาพันธ์ 2551	6.4460	0.0000	6.6671	3.6935	13.6418	25.2407
มีนาคม 2551	5.9183	0.0000	-8.1865	-11.1601	124.5478	49.2048
เมษายน 2551	6.0484	0.3400	7.9432	4.9695	24.6962	4.3497
พฤษภาคม 2551	6.0542	0.0000	0.0959	-2.8777	8.2814	2.4976
มิถุนายน 2551	5.6531	0.0000	-6.6252	-9.5988	92.1366	84.6256

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 2.9736

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 63.8152

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 7.9884

Covariance 34.1319

BETA 1.0349

มาตรวัด Sharp 0.3390

มาตรวัด Treynor 2.6168

ตารางที่ 29 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงธนาคม (BTK) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.1187	0.0000				
กรกฎาคม 2546	3.1741	0.0000	1.7764	0.4636	0.2149	1.7684
สิงหาคม 2546	3.5037	0.0000	10.3840	9.0713	82.2878	91.2552
กันยายน 2546	3.8820	0.0000	10.7972	9.4844	89.9534	63.1953
ตุลาคม 2546	3.9687	0.0000	2.2334	0.9206	0.8475	8.6833
พฤศจิกายน 2546	4.0571	0.0000	2.2274	0.9146	0.8366	0.0155
ธันวาคม 2546	5.0771	0.0000	25.1411	23.8283	567.7892	441.0687
มกราคม 2547	4.6473	0.0000	-8.4655	-9.7782	95.6141	102.6574
กุมภาพันธ์ 2547	4.7269	0.0000	1.7128	0.4000	0.1600	0.5911
มีนาคม 2547	4.4032	0.0000	-6.8480	-8.1608	66.5990	86.8710
เมษายน 2547	4.7283	0.0000	7.3833	6.0705	36.8508	-5.3465
พฤษภาคม 2547	4.6882	0.0000	-0.8481	-2.1609	4.6693	4.5540
มิถุนายน 2547	4.7209	0.0000	0.6975	-0.6153	0.3786	0.0862
กรกฎาคม 2547	4.5622	0.0000	-3.3616	-4.6744	21.8503	11.9162
สิงหาคม 2547	4.5464	0.0000	-0.3463	-1.6591	2.7526	4.8347
กันยายน 2547	4.5665	0.0000	0.4421	-0.8707	0.7581	-1.9180
ตุลาคม 2547	4.4451	0.0000	-2.6585	-3.9713	15.7710	14.1896
พฤศจิกายน 2547	4.8236	0.0000	8.5150	7.2022	51.8718	25.4681
ธันวาคม 2547	4.8580	0.0000	0.7132	-0.5996	0.3595	-0.4313
มกราคม 2548	5.0242	0.0000	3.4212	2.1084	4.4453	8.5359
กุมภาพันธ์ 2548	5.2031	0.0000	3.5608	2.2480	5.0534	10.4203
มีนาคม 2548	4.8124	0.0000	-7.5090	-8.8218	77.8236	80.3778
เมษายน 2548	4.6483	0.0000	-3.4099	-4.7227	22.3041	20.4483
พฤษภาคม 2548	4.7406	0.0000	1.9857	0.6729	0.4528	0.2044
มิถุนายน 2548	4.6714	0.0000	-1.4597	-2.7725	7.6868	-0.4959
กรกฎาคม 2548	4.6976	0.0000	0.5609	-0.7519	0.5654	0.7421
สิงหาคม 2548	4.8806	0.0000	3.8956	2.5828	6.6710	5.8646
กันยายน 2548	5.0568	0.0000	3.6102	2.2974	5.2782	6.0304
ตุลาคม 2548	4.8044	0.0000	-4.9913	-6.3041	39.7414	41.7780
พฤศจิกายน 2548	4.8104	0.0000	0.1249	-1.1879	1.4111	3.7899
ธันวาคม 2548	5.1564	0.0000	7.1927	5.8800	34.5740	34.5375
มกราคม 2549	5.5317	0.0000	7.2783	5.9656	35.5878	34.8345
กุมภาพันธ์ 2549	5.7305	0.0000	3.5938	2.2810	5.2032	-7.8659
มีนาคม 2549	5.6975	0.0000	-0.5759	-1.8886	3.5670	4.6528

ตารางที่ 29 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงธนาคม (BTK) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	5.8106	0.0000	1.9851	0.6723	0.4520	2.5323
พฤษภาคม 2549	5.5269	0.0000	-4.8825	-6.1952	38.3810	53.7327
มิถุนายน 2549	5.4252	0.0000	-1.8401	-3.1529	9.9406	17.1013
กรกฎาคม 2549	5.4054	0.0000	-0.3650	-1.6777	2.8148	-1.6074
สิงหาคม 2549	5.5236	0.0000	2.1867	0.8739	0.7637	-0.9590
กันยายน 2549	5.5600	0.0000	0.6590	-0.6538	0.4274	1.1159
ตุลาคม 2549	5.9116	0.0000	6.3237	5.0110	25.1097	21.4843
พฤศจิกายน 2549	6.1838	0.0000	4.6045	3.2917	10.8354	4.2320
ธันวาคม 2549	5.6469	0.0000	-8.6824	-9.9951	99.9029	90.2055
มกราคม 2550	5.5386	0.0000	-1.9179	-3.2306	10.4371	15.5299
กุมภาพันธ์ 2550	5.7653	0.0000	4.0931	2.7803	7.7301	7.0017
มีนาคม 2550	5.8632	0.0000	1.6981	0.3853	0.1485	-0.5846
เมษายน 2550	5.9852	0.0000	2.0808	0.7680	0.5898	2.1239
พฤษภาคม 2550	6.1311	0.0000	2.4377	1.1249	1.2654	5.0141
มิถุนายน 2550	6.6283	0.0000	8.1095	6.7967	46.1950	29.4276
กรกฎาคม 2550	7.1412	0.0000	7.7380	6.4252	41.2838	62.1263
สิงหาคม 2550	6.8800	0.0000	-3.6576	-4.9704	24.7052	31.9417
กันยายน 2550	6.8929	0.0000	0.1875	-1.1253	1.2663	-3.3293
ตุลาคม 2550	7.3804	0.0000	7.0725	5.7597	33.1743	36.2566
พฤศจิกายน 2550	6.9431	0.0000	-5.9252	-7.2379	52.3877	55.8610
ธันวาคม 2550	6.9631	0.0000	0.2881	-1.0247	1.0501	-0.3745
มกราคม 2551	6.5258	0.0000	-6.2802	-7.5930	57.6541	73.0495
กุมภาพันธ์ 2551	7.1313	0.0000	9.2786	7.9658	63.4535	54.4370
มีนาคม 2551	7.1183	0.0000	-0.1823	-1.4951	2.2353	6.5918
เมษายน 2551	7.1871	0.0000	0.9665	-0.3463	0.1199	-0.3031
พฤษภาคม 2551	7.0470	0.0000	-1.9493	-3.2621	10.6414	2.8312
มิถุนายน 2551	6.1990	0.0000	-12.0335	-13.3463	178.1230	117.6645

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	1.3128
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	34.0850
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	5.8382
Covariance	30.1088
BETA	0.9129
มาตรวัด Sharp	0.1794
มาตรวัด Treynor	1.1471

ตารางที่ 30 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงทศพล (BTP) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.3386	0.0000				
กรกฎาคม 2546	4.4363	0.0000	2.2519	0.2012	0.0405	0.7675
สิงหาคม 2546	4.8467	0.0000	9.2510	7.2003	51.8442	72.4336
กันยายน 2546	5.0864	0.0000	4.9456	2.8950	8.3808	19.2895
ตุลาคม 2546	5.5729	0.0000	9.5647	7.5141	56.4611	70.8740
พฤศจิกายน 2546	5.7835	0.0000	3.7790	1.7283	2.9872	0.0293
ธันวาคม 2546	7.4440	0.0000	28.7110	26.6603	710.7729	493.4897
มกราคม 2547	6.9271	0.0000	-6.9438	-8.9945	80.9012	94.4293
กุมภาพันธ์ 2547	7.0034	0.0000	1.1015	-0.9492	0.9010	-1.4025
มีนาคม 2547	6.6355	0.0000	-5.2532	-7.3038	53.3459	77.7484
เมษายน 2547	6.7221	0.0000	1.3051	-0.7456	0.5559	0.6566
พฤษภาคม 2547	6.8146	0.0000	1.3761	-0.6746	0.4551	1.4217
มิถุนายน 2547	6.8958	0.0000	1.1916	-0.8591	0.7381	0.1203
กรกฎาคม 2547	7.0900	0.0000	2.8162	0.7655	0.5861	-1.9515
สิงหาคม 2547	7.0390	0.0000	-0.7193	-2.7700	7.6728	8.0719
กันยายน 2547	7.4035	0.0000	5.1783	3.1276	9.7821	6.8897
ตุลาคม 2547	7.2785	0.0000	-1.6884	-3.7391	13.9805	13.3598
พฤศจิกายน 2547	7.5464	0.0000	3.6807	1.6300	2.6570	5.7641
ธันวาคม 2547	7.6596	0.0000	1.5001	-0.5506	0.3032	-0.3960
มกราคม 2548	7.8524	0.0000	2.5171	0.4664	0.2176	1.8884
กุมภาพันธ์ 2548	8.4489	0.0000	7.5964	5.5457	30.7552	25.7067
มีนาคม 2548	7.9187	0.0000	-6.2754	-8.3260	69.3229	75.8610
เมษายน 2548	8.0983	0.0000	2.2680	0.2174	0.0473	-0.9412
พฤษภาคม 2548	8.0278	0.0000	-0.8706	-2.9212	8.5335	-0.8875
มิถุนายน 2548	8.3584	0.0000	4.1182	2.0675	4.2747	0.3698
กรกฎาคม 2548	8.5519	0.0000	2.3150	0.2644	0.0699	-0.2609
สิงหาคม 2548	8.9806	0.0000	5.0129	2.9623	8.7750	6.7262
กันยายน 2548	9.1064	0.0000	1.4008	-0.6499	0.4223	-1.7058
ตุลาคม 2548	8.6684	0.0000	-4.8098	-6.8605	47.0660	45.4653
พฤศจิกายน 2548	8.6074	0.0000	-0.7037	-2.7544	7.5865	8.7876
ธันวาคม 2548	8.9967	0.0000	4.5229	2.4722	6.1117	14.5210
มกราคม 2549	9.5895	0.0000	6.5891	4.5384	20.5972	26.5011
กุมภาพันธ์ 2549	9.4561	0.0000	-1.3911	-3.4418	11.8458	11.8684
มีนาคม 2549	9.9043	0.0000	4.7398	2.6891	7.2314	-6.6249

ตารางที่ 30 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงทศพล (BTP) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	10.3117	0.0000	4.1134	2.0627	4.2547	7.7695
พฤษภาคม 2549	9.6625	0.0000	-6.2958	-8.3464	69.6628	72.3904
มิถุนายน 2549	9.3624	0.0000	-3.1058	-5.1565	26.5893	27.9690
กรกฎาคม 2549	9.5104	0.0000	1.5808	-0.4699	0.2208	-0.4502
สิงหาคม 2549	9.6035	0.0000	0.9789	-1.0717	1.1486	1.1761
กันยายน 2549	9.5814	0.0000	-0.2301	-2.2808	5.2020	3.8928
ตุลาคม 2549	10.1539	0.0000	5.9751	3.9245	15.4013	16.8260
พฤศจิกายน 2549	10.7206	0.0000	5.5811	3.5304	12.4640	4.5389
ธันวาคม 2549	9.8076	0.0000	-8.5163	-10.5670	111.6610	95.3662
มกราคม 2550	9.6229	0.0000	-1.8832	-3.9339	15.4755	18.9105
กุมภาพันธ์ 2550	10.0272	0.0000	4.2014	2.1508	4.6258	5.4163
มีนาคม 2550	10.3804	0.0000	3.5224	1.4718	2.1661	-2.2328
เมษายน 2550	10.8835	0.0000	4.8466	2.7960	7.8174	7.7324
พฤษภาคม 2550	11.2971	0.0000	3.8002	1.7496	3.0610	7.7985
มิถุนายน 2550	12.0660	0.0000	6.8062	4.7555	22.6149	20.5899
กรกฎาคม 2550	13.4474	0.0000	11.4487	9.3980	88.3231	90.8704
สิงหาคม 2550	13.0218	0.0000	-3.1649	-5.2156	27.2024	33.5172
กันยายน 2550	13.8473	0.0000	6.3394	4.2887	18.3930	12.6887
ตุลาคม 2550	15.3980	0.0000	11.1986	9.1479	83.6842	57.5849
พฤศจิกายน 2550	14.4295	0.0000	-6.2898	-8.3404	69.5630	64.3699
ธันวาคม 2550	14.2759	0.0000	-1.0645	-3.1151	9.7042	-1.1385
มกราคม 2551	13.4103	0.0000	-6.0634	-8.1140	65.8375	78.0618
กุมภาพันธ์ 2551	14.2969	0.0000	6.6113	4.5607	20.7997	31.1670
มีนาคม 2551	13.8348	0.0000	-3.2322	-5.2828	27.9083	23.2920
เมษายน 2551	14.1767	0.0000	2.4713	0.4206	0.1769	0.3682
พฤษภาคม 2551	14.2490	0.0000	0.5100	-1.5407	2.3737	1.3371
มิถุนายน 2551	13.3688	0.0000	-6.1773	-8.2279	67.6990	72.5398

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 2.0507

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 34.0551

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 5.8357

Covariance 30.8682

BETA 0.9359

มาตรวัด Sharp 0.3059

มาตรวัด Treynor 1.9073



ตารางที่ 31 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน (B-INFRA) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	4.6034	0.0000				
กรกฎาคม 2546	4.6884	0.0000	1.8465	-0.1748	0.0306	-0.6667
สิงหาคม 2546	5.0219	0.0000	7.1133	5.0921	25.9290	51.2251
กันยายน 2546	5.3045	0.0000	5.6274	3.6061	13.0040	24.0278
ตุลาคม 2546	5.9597	0.0000	12.3518	10.3305	106.7198	97.4394
พฤศจิกายน 2546	6.4205	0.0000	7.7319	5.7107	32.6119	0.0969
ธันวาคม 2546	8.3412	0.0000	29.9151	27.8939	778.0677	516.3229
มกราคม 2547	7.8321	0.0000	-6.1034	-8.1247	66.0106	85.2974
กุมภาพันธ์ 2547	7.9330	0.0000	1.2883	-0.7330	0.5372	-1.0830
มีนาคม 2547	7.5392	0.0000	-4.9641	-6.9853	48.7948	74.3580
เมษายน 2547	7.6421	0.0000	1.3649	-0.6564	0.4308	0.5781
พฤษภาคม 2547	7.7328	0.0000	1.1868	-0.8344	0.6962	1.7585
มิถุนายน 2547	7.8398	0.0000	1.3837	-0.6375	0.4064	0.0893
กรกฎาคม 2547	8.1790	0.0000	4.3266	2.3054	5.3148	-5.8770
สิงหาคม 2547	8.0927	0.0000	-1.0551	-3.0764	9.4642	8.9647
กันยายน 2547	8.5876	0.0000	6.1154	4.0941	16.7620	9.0188
ตุลาคม 2547	8.4373	0.0000	-1.7502	-3.7714	14.2238	13.4756
พฤศจิกายน 2547	8.5421	0.0000	1.2421	-0.7791	0.6071	-2.7552
ธันวาคม 2547	8.8657	0.0000	3.7883	1.7670	3.1224	1.2710
มกราคม 2548	9.1594	0.0000	3.3128	1.2915	1.6680	5.2288
กุมภาพันธ์ 2548	10.0247	0.0000	9.4471	7.4259	55.1436	34.4219
มีนาคม 2548	9.3760	0.0000	-6.4710	-8.4923	72.1186	77.3756
เมษายน 2548	9.4582	0.0000	0.8767	-1.1445	1.3100	4.9556
พฤษภาคม 2548	9.2211	0.0000	-2.5068	-4.5281	20.5034	-1.3757
มิถุนายน 2548	9.6162	0.0000	4.2847	2.2635	5.1234	0.4049
กรกฎาคม 2548	9.8165	0.0000	2.0829	0.0617	0.0038	-0.0609
สิงหาคม 2548	10.3032	0.0000	4.9580	2.9367	8.6244	6.6682
กันยายน 2548	10.5359	0.0000	2.2585	0.2373	0.0563	0.6228
ตุลาคม 2548	9.8680	0.0000	-6.3393	-8.3605	69.8984	55.4064
พฤศจิกายน 2548	9.5805	0.0000	-2.9135	-4.9347	24.3513	15.7438
ธันวาคม 2548	9.9850	0.0000	4.2221	2.2009	4.8438	12.9274
มกราคม 2549	10.5334	0.0000	5.4922	3.4710	12.0478	20.2681
กุมภาพันธ์ 2549	10.1746	0.0000	-3.4063	-5.4276	29.4584	18.7161
มีนาคม 2549	10.5241	0.0000	3.4350	1.4138	1.9988	-3.4829

ตารางที่ 31 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐาน (B-INFRA) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	10.9829	0.0000	4.3595	2.3383	5.4675	8.8075
พฤษภาคม 2549	10.2142	0.0000	-6.9991	-9.0203	81.3660	78.2351
มิถุนายน 2549	9.9062	0.0000	-3.0154	-5.0367	25.3679	27.3190
กรกฎาคม 2549	10.2750	0.0000	3.7229	1.7017	2.8957	1.6303
สิงหาคม 2549	10.1728	0.0000	-0.9946	-3.0159	9.0956	3.3096
กันยายน 2549	10.2064	0.0000	0.3303	-1.6910	2.8593	2.8861
ตุลาคม 2549	10.6315	0.0000	4.1650	2.1438	4.5958	9.1914
พฤศจิกายน 2549	10.9177	0.0000	2.6920	0.6707	0.4499	0.8624
ธันวาคม 2549	10.3642	0.0000	-5.0697	-7.0910	50.2823	63.9958
มกราคม 2550	10.3012	0.0000	-0.6079	-2.6291	6.9122	12.6383
กุมภาพันธ์ 2550	10.5755	0.0000	2.6628	0.6415	0.4116	1.6156
มีนาคม 2550	10.9380	0.0000	3.4277	1.4065	1.9782	-2.1338
เมษายน 2550	11.6074	0.0000	6.1199	4.0987	16.7993	11.3351
พฤษภาคม 2550	12.0784	0.0000	4.0578	2.0365	4.1474	9.0775
มิถุนายน 2550	12.9688	0.0000	7.3718	5.3506	28.6288	23.1664
กรกฎาคม 2550	14.4534	0.0000	11.4475	9.4262	88.8537	91.1430
สิงหาคม 2550	13.9495	0.0000	-3.4864	-5.5076	30.3340	35.3939
กันยายน 2550	15.0216	0.0000	7.6856	5.6643	32.0846	16.7587
ตุลาคม 2550	16.3995	0.0000	9.1728	7.1515	51.1445	45.0180
พฤศจิกายน 2550	15.4038	0.0000	-6.0715	-8.0928	65.4930	62.4585
ธันวาคม 2550	15.2392	0.0000	-1.0686	-3.0898	9.5470	-1.1293
มกราคม 2551	13.9750	0.0000	-8.2957	-10.3170	106.4397	99.2554
กุมภาพันธ์ 2551	14.6862	0.0000	5.0891	3.0678	9.4116	20.9652
มีนาคม 2551	14.0770	0.0000	-4.1481	-6.1694	38.0610	27.2007
เมษายน 2551	14.3589	0.0000	2.0026	-0.0187	0.0003	-0.0164
พฤษภาคม 2551	14.3512	0.0000	-0.0536	-2.0749	4.3051	1.8008
มิถุนายน 2551	13.8684	0.0000	-3.3642	-5.3854	29.0028	47.4795

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 2.0213

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 36.2003

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.0167

Covariance 30.8411

BETA 0.9351

มาตรวัด Sharp 0.2918

มาตรวัด Treynor 1.8775

ตารางที่ 32 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง (B-SUB) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	3.8417	0.0000				
กรกฎาคม 2546	3.9212	0.0000	2.0694	0.1682	0.0283	0.6417
สิงหาคม 2546	4.2740	0.0000	8.9972	7.0961	50.3543	71.3852
กันยายน 2546	4.4886	0.0000	5.0211	3.1199	9.7337	20.7881
ตุลาคม 2546	4.8774	0.0000	8.6619	6.7608	45.7080	63.7688
พฤศจิกายน 2546	5.1540	0.0000	5.6711	3.7699	14.2120	0.0639
ธันวาคม 2546	6.6502	0.0000	29.0299	27.1287	735.9667	502.1596
มกราคม 2547	6.1601	0.0000	-7.3697	-9.2709	85.9491	97.3307
กุมภาพันธ์ 2547	6.2785	0.0000	1.9220	0.0209	0.0004	0.0308
มีนาคม 2547	5.9451	0.0000	-5.3102	-7.2114	52.0037	76.7641
เมษายน 2547	6.0253	0.0000	1.3490	-0.5522	0.3049	0.4863
พฤษภาคม 2547	6.0810	0.0000	0.9244	-0.9767	0.9540	2.0584
มิถุนายน 2547	6.1596	0.0000	1.2926	-0.6086	0.3704	0.0852
กรกฎาคม 2547	6.3375	0.0000	2.8882	0.9870	0.9742	-2.5161
สิงหาคม 2547	6.2937	0.0000	-0.6911	-2.5923	6.7200	7.5541
กันยายน 2547	6.6217	0.0000	5.2116	3.3104	10.9587	7.2923
ตุลาคม 2547	6.5116	0.0000	-1.6627	-3.5639	12.7013	12.7339
พฤศจิกายน 2547	6.7387	0.0000	3.4876	1.5864	2.5168	5.6099
ธันวาคม 2547	6.8893	0.0000	2.2349	0.3337	0.1113	0.2400
มกราคม 2548	7.1077	0.0000	3.1701	1.2690	1.6103	5.1375
กุมภาพันธ์ 2548	7.6721	0.0000	7.9407	6.0395	36.4757	27.9956
มีนาคม 2548	7.1149	0.0000	-7.2627	-9.1639	83.9762	83.4946
เมษายน 2548	7.1492	0.0000	0.4821	-1.4191	2.0138	6.1443
พฤษภาคม 2548	7.1068	0.0000	-0.5931	-2.4942	6.2213	-0.7578
มิถุนายน 2548	7.3257	0.0000	3.0801	1.1790	1.3900	0.2109
กรกฎาคม 2548	7.4593	0.0000	1.8237	-0.0775	0.0060	0.0764
สิงหาคม 2548	7.8213	0.0000	4.8530	2.9518	8.7133	6.7025
กันยายน 2548	7.9701	0.0000	1.9025	0.0013	0.0000	0.0035
ตุลาคม 2548	7.5324	0.0000	-5.4918	-7.3929	54.6557	48.9941
พฤศจิกายน 2548	7.3605	0.0000	-2.2821	-4.1833	17.5001	13.3465
ธันวาคม 2548	7.7208	0.0000	4.8950	2.9939	8.9633	17.5853
มกราคม 2549	8.2453	0.0000	6.7933	4.8922	23.9333	28.5667
กุมภาพันธ์ 2549	8.0659	0.0000	-2.1758	-4.0770	16.6216	14.0588
มีนาคม 2549	8.3080	0.0000	3.0015	1.1004	1.2108	-2.7108

ตารางที่ 32 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดทรัพย์บัวหลวง (B-SUB) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	8.7049	0.0000	4.7773	2.8762	8.2722	10.8335
พฤษภาคม 2549	8.0472	0.0000	-7.5555	-9.4567	89.4289	82.0199
มิถุนายน 2549	7.8263	0.0000	-2.7451	-4.6462	21.5874	25.2013
กรกฎาคม 2549	7.9916	0.0000	2.1121	0.2109	0.0445	0.2021
สิงหาคม 2549	8.0744	0.0000	1.0361	-0.8651	0.7484	0.9493
กันยายน 2549	8.0455	0.0000	-0.3579	-2.2591	5.1035	3.8558
ตุลาคม 2549	8.4911	0.0000	5.5385	3.6373	13.2301	15.5949
พฤศจิกายน 2549	8.9500	0.0000	5.4045	3.5033	12.2732	4.5041
ธันวาคม 2549	8.2310	0.0000	-8.0335	-9.9347	98.6981	89.6599
มกราคม 2550	8.0622	0.0000	-2.0508	-3.9520	15.6180	18.9973
กุมภาพันธ์ 2550	8.3867	0.0000	4.0250	2.1238	4.5105	5.3484
มีนาคม 2550	8.6288	0.0000	2.8867	0.9855	0.9713	-1.4952
เมษายน 2550	9.0472	0.0000	4.8489	2.9477	8.6890	8.1520
พฤษภาคม 2550	9.3973	0.0000	3.8697	1.9685	3.8751	8.7745
มิถุนายน 2550	10.1505	0.0000	8.0151	6.1139	37.3797	26.4713
กรกฎาคม 2550	11.2035	0.0000	10.3739	8.4727	71.7867	81.9233
สิงหาคม 2550	10.8317	0.0000	-3.3186	-5.2198	27.2461	33.5441
กันยายน 2550	11.5590	0.0000	6.7146	4.8134	23.1686	14.2410
ตุลาคม 2550	12.7723	0.0000	10.4966	8.5954	73.8811	54.1070
พฤศจิกายน 2550	11.9396	0.0000	-6.5196	-8.4208	70.9090	64.9897
ธันวาคม 2550	11.7798	0.0000	-1.3384	-3.2396	10.4949	-1.1840
มกราคม 2551	10.9059	0.0000	-7.4186	-9.3198	86.8588	89.6621
กุมภาพันธ์ 2551	11.6063	0.0000	6.4222	4.5210	20.4398	30.8962
มีนาคม 2551	11.2671	0.0000	-2.9226	-4.8237	23.2683	21.2678
เมษายน 2551	11.5401	0.0000	2.4230	0.5218	0.2723	0.4567
พฤษภาคม 2551	11.5634	0.0000	0.2019	-1.6993	2.8875	1.4748
มิถุนายน 2551	10.7911	0.0000	-6.6788	-8.5800	73.6165	75.6437

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R))	1.9012
ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	35.5613
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )	5.9633
Covariance	31.8884
BETA	0.9668
มาตรวัด Sharp	0.2743
มาตรวัด Treynor	1.6916

ตารางที่ 33 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน (BCAP) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	5.4297	0.0946				
กรกฎาคม 2546	5.5376	0.0946	3.7295	1.1728	1.3756	4.4738
สิงหาคม 2546	6.0473	0.0946	10.9127	8.3560	69.8231	84.0601
กันยายน 2546	6.2543	0.1340	5.6389	3.0822	9.5002	20.5372
ตุลาคม 2546	6.7748	0.1340	10.4648	7.9082	62.5389	74.5912
พฤศจิกายน 2546	7.1583	0.1340	7.6386	5.0820	25.8263	0.0862
ธันวาคม 2546	9.0524	0.1769	28.9315	26.3748	695.6303	488.2046
มกราคม 2547	8.4045	0.1769	-5.2030	-7.7597	60.2127	81.4654
กุมภาพันธ์ 2547	8.5420	0.1769	3.7409	1.1842	1.4023	1.7498
มีนาคม 2547	7.9067	0.5901	-0.5292	-3.0858	9.5221	32.8479
เมษายน 2547	8.0380	0.5901	9.1239	6.5673	43.1289	-5.7840
พฤษภาคม 2547	8.1138	0.5901	8.2844	5.7278	32.8072	-12.0711
มิถุนายน 2547	7.5948	0.4312	-1.0821	-3.6388	13.2405	0.5096
กรกฎาคม 2547	7.8327	0.4312	8.8100	6.2533	39.1041	-15.9411
สิงหาคม 2547	7.7831	0.4312	4.8719	2.3152	5.3603	-6.7467
กันยายน 2547	7.7519	0.2915	3.3444	0.7878	0.6206	1.7354
ตุลาคม 2547	7.6252	0.2915	2.1259	-0.4307	0.1855	1.5390
พฤศจิกายน 2547	7.8773	0.2915	7.1290	4.5723	20.9064	16.1685
ธันวาคม 2547	7.7630	0.0000	-1.4510	-4.0077	16.0613	-2.8825
มกราคม 2548	8.0205	0.0000	3.3170	0.7604	0.5782	3.0784
กุมภาพันธ์ 2548	8.6741	0.0000	8.1491	5.5925	31.2758	25.9233
มีนาคม 2548	7.9489	0.0000	-8.3605	-10.9172	119.1845	99.4696
เมษายน 2548	7.9997	0.0000	0.6391	-1.9176	3.6770	8.3026
พฤษภาคม 2548	7.9450	0.0000	-0.6838	-3.2404	10.5003	-0.9845
มิถุนายน 2548	8.0338	0.0000	1.1177	-1.4390	2.0706	-0.2574
กรกฎาคม 2548	8.1936	0.1800	4.2296	1.6730	2.7989	-1.6510
สิงหาคม 2548	8.5965	0.0000	4.9173	2.3606	5.5725	5.3600
กันยายน 2548	8.5174	0.0000	-0.9201	-3.4768	12.0880	-9.1260
ตุลาคม 2548	8.0418	0.2443	-2.7156	-5.2723	27.7968	34.9400
พฤศจิกายน 2548	7.8996	0.0000	-1.7683	-4.3249	18.7048	13.7983
ธันวาคม 2548	6.9535	0.0000	-11.9766	-14.5332	211.2139	-85.3646
มกราคม 2549	7.4764	1.2504	25.5023	22.9456	526.5015	133.9860
กุมภาพันธ์ 2549	7.2438	0.0000	-3.1111	-5.6678	32.1236	19.5445
มีนาคม 2549	7.2168	0.0000	-0.3727	-2.9294	8.5813	7.2167

ตารางที่ 33 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน (BCAP) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	7.5712	0.0000	4.9108	2.3541	5.5419	8.8672
พฤษภาคม 2549	6.9861	0.0000	-7.7280	-10.2846	105.7733	89.2007
มิถุนายน 2549	6.5027	0.0000	-6.9195	-9.4761	89.7965	51.3987
กรกฎาคม 2549	6.6678	0.2767	6.7941	4.2375	17.9560	4.0598
สิงหาคม 2549	6.7066	0.0000	0.5819	-1.9747	3.8996	2.1670
กันยายน 2549	6.6689	0.0000	-0.5621	-3.1188	9.7268	5.3231
ตุลาคม 2549	7.0439	0.0000	5.6231	3.0665	9.4032	13.1474
พฤศจิกายน 2549	7.4316	0.0000	5.5041	2.9474	8.6872	3.7894
ธันวาคม 2549	6.5297	0.3222	-7.8005	-10.3571	107.2699	93.4723
มกราคม 2550	6.4043	0.3222	3.0139	0.4573	0.2091	-2.1982
กุมภาพันธ์ 2550	6.6644	0.0000	4.0613	1.5047	2.2641	3.7893
มีนาคม 2550	6.7569	0.0000	1.3880	-1.1687	1.3658	1.7730
เมษายน 2550	7.0825	0.1038	6.3550	3.7983	14.4274	10.5045
พฤษภาคม 2550	7.3586	0.0000	3.8983	1.3417	1.8001	5.9804
มิถุนายน 2550	7.6875	0.0000	4.4696	1.9130	3.6594	8.2825
กรกฎาคม 2550	8.4882	0.2453	13.6065	11.0499	122.0994	106.8421
สิงหาคม 2550	8.2103	0.2453	-0.3841	-2.9407	8.6478	18.8980
กันยายน 2550	8.2643	0.0000	0.6577	-1.8989	3.6060	-5.6183
ตุลาคม 2550	9.1416	0.0000	10.6155	8.0589	64.9458	50.7297
พฤศจิกายน 2550	8.5558	0.0000	-6.4081	-8.9647	80.3661	69.1879
ธันวาคม 2550	8.4480	0.0000	-1.2600	-3.8166	14.5665	-1.3949
มกราคม 2551	7.8426	0.0000	-7.1662	-9.7228	94.5336	93.5396
กุมภาพันธ์ 2551	8.3481	0.0000	6.4456	3.8889	15.1237	26.5764
มีนาคม 2551	7.7926	0.0000	-6.6542	-9.2109	84.8398	40.6106
เมษายน 2551	7.9911	0.3058	6.4715	3.9149	15.3263	3.4266
พฤษภาคม 2551	8.0181	0.0000	0.3379	-2.2188	4.9229	1.9257
มิถุนายน 2551	7.1443	0.0000	-10.8978	-13.4545	181.0233	118.6186

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 2.5566

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 54.0965

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 7.3550

Covariance 31.2149

BETA 0.9464

มาตรวัด Sharp 0.3115

มาตรวัด Treynor 2.4207

ตารางที่ 34 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นทุนปันผล (KTSF) รายเดือน

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
มิถุนายน 2546	11.7377	0.7500				
กรกฎาคม 2546	11.2986	1.2500	6.9085	2.1829	4.7650	8.3266
สิงหาคม 2546	12.3673	1.2500	20.5220	15.7964	249.5256	158.9087
กันยายน 2546	11.9211	0.8500	3.2651	-1.4606	2.1333	-9.7319
ตุลาคม 2546	12.8673	0.8500	15.0674	10.3418	106.9522	97.5455
พฤศจิกายน 2546	12.4524	1.0000	4.5472	-0.1784	0.0318	-0.0030
ธันวาคม 2546	15.0927	1.0000	29.2337	24.5081	600.6465	453.6513
มกราคม 2547	13.2286	0.7500	-7.3817	-12.1073	146.5878	127.1095
กุมภาพันธ์ 2547	13.4133	0.7500	7.0658	2.3401	5.4762	3.4577
มีนาคม 2547	11.6685	0.6000	-8.5348	-13.2604	175.8394	141.1559
เมษายน 2547	11.8865	0.6000	7.0103	2.2847	5.2198	-2.0122
พฤษภาคม 2547	11.2394	0.2000	-3.7614	-8.4870	72.0299	17.8862
มิถุนายน 2547	11.4423	0.2000	3.5847	-1.1409	1.3017	0.1598
กรกฎาคม 2547	11.1694	1.2500	8.5394	3.8137	14.5446	-9.7221
สิงหาคม 2547	11.1055	1.2500	10.6192	5.8936	34.7341	-17.1741
กันยายน 2547	11.1055	0.7500	6.7534	2.0278	4.1119	4.4669
ตุลาคม 2547	11.3864	0.7500	9.2828	4.5572	20.7677	-16.2829
พฤศจิกายน 2547	11.0181	0.7500	3.3522	-1.3734	1.8862	-4.8565
ธันวาคม 2547	11.0682	0.7500	7.2617	2.5361	6.4316	1.8241
มกราคม 2548	11.0829	0.4000	3.7468	-0.9789	0.9582	-3.9630
กุมภาพันธ์ 2548	11.6359	0.4000	8.5988	3.8732	15.0017	17.9538
มีนาคม 2548	10.7475	0.3000	-5.0568	-9.7824	95.6953	89.1303
เมษายน 2548	10.7474	0.3000	2.7904	-1.9352	3.7451	8.3790
พฤษภาคม 2548	10.6190	0.3000	1.5967	-3.1290	9.7904	-0.9506
มิถุนายน 2548	10.5495	0.3000	2.1706	-2.5550	6.5280	-0.4570
กรกฎาคม 2548	10.6899	0.3000	4.1746	-0.5510	0.3036	0.5438
สิงหาคม 2548	10.7942	0.3000	3.7821	-0.9436	0.8903	-2.1425
กันยายน 2548	10.9831	0.3000	4.5293	-0.1963	0.0386	-0.5154
ตุลาคม 2548	10.2386	0.2500	-4.5024	-9.2280	85.1560	61.1552
พฤศจิกายน 2548	10.1117	0.2500	1.2023	-3.5233	12.4138	11.2409
ธันวาคม 2548	10.7257	0.0500	6.5667	1.8410	3.3894	10.8137
มกราคม 2549	11.1269	0.2500	6.0714	1.3458	1.8111	7.8583
กุมภาพันธ์ 2549	10.6458	0.2500	-2.0769	-6.8026	46.2751	23.4577
มีนาคม 2549	10.6756	0.2500	2.6283	-2.0974	4.3989	5.1670

ตารางที่ 34 มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นทุนปันผล (KTSF) รายเดือน (ต่อ)

เดือน	NAV	Dividend	Ri	Deviation	Variance	Covariance
เมษายน 2549	11.1365	0.2500	6.6591	1.9335	3.7383	7.2828
พฤษภาคม 2549	9.7988	0.5000	-7.5221	-12.2477	150.0072	106.2273
มิถุนายน 2549	9.3962	0.5000	0.9940	-3.7316	13.9251	20.2405
กรกฎาคม 2549	9.5108	0.5000	6.5409	1.8153	3.2954	1.7392
สิงหาคม 2549	9.5155	0.5000	5.3066	0.5810	0.3375	-0.6375
กันยายน 2549	9.5727	0.5000	5.8557	1.1301	1.2771	-1.9288
ตุลาคม 2549	9.9333	0.5000	8.9901	4.2645	18.1861	18.2840
พฤศจิกายน 2549	10.1075	0.5000	6.7873	2.0616	4.2504	2.6506
ธันวาคม 2549	9.4073	0.5000	-1.9807	-6.7063	44.9750	60.5242
มกราคม 2550	9.1757	0.5000	2.8531	-1.8725	3.5064	9.0013
กุมภาพันธ์ 2550	9.3901	0.5000	7.7858	3.0602	9.3645	7.7064
มีนาคม 2550	9.4701	0.5000	6.1767	1.4511	2.1057	-2.2015
เมษายน 2550	9.9251	0.5000	10.0844	5.3587	28.7161	14.8198
พฤษภาคม 2550	10.4973	0.5000	10.8029	6.0773	36.9334	27.0887
มิถุนายน 2550	10.8462	0.2000	5.2290	0.5033	0.2533	2.1793
กรกฎาคม 2550	12.0281	0.2000	12.7409	8.0152	64.2440	77.5000
สิงหาคม 2550	11.2672	0.3000	-3.8319	-8.5575	73.2307	54.9934
กันยายน 2550	11.8937	0.3000	8.2230	3.4974	12.2315	10.3474
ตุลาคม 2550	13.0309	0.3000	12.0837	7.3581	54.1413	46.3181
พฤศจิกายน 2550	11.3578	1.0000	-5.1654	-9.8910	97.8328	76.3372
ธันวาคม 2550	11.4549	1.0000	9.6594	4.9338	24.3425	1.8032
มกราคม 2551	10.4454	1.0000	-0.0829	-4.8086	23.1223	46.2613
กุมภาพันธ์ 2551	11.0013	1.0000	14.8956	10.1699	103.4273	69.4999
มีนาคม 2551	10.5612	0.3000	-1.2735	-5.9991	35.9894	26.4501
เมษายน 2551	10.6835	0.2500	3.5252	-1.2005	1.4411	-1.0507
พฤษภาคม 2551	11.0432	0.2500	5.7069	0.9813	0.9630	-0.8517
มิถุนายน 2551	9.7632	0.5000	-7.0632	-11.7888	138.9758	103.9334

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (E(R)) 4.7256

ค่าความแปรปรวน ( $\sigma^2$ ) 45.5965

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ ) 6.7525

Covariance 33.3373

BETA 1.0108

มาตรวัด Sharp 0.6605

มาตรวัด Treynor 4.4125



## ประวัติผู้ศึกษา

ข้าพเจ้านางสาวปาริชาติ อินทร์ประสิทธิ์ เกิดวันที่ 8 สิงหาคม พ.ศ. 2521 ที่โรงพยาบาลลพบุรี จังหวัดลพบุรี จบการศึกษาปริญญาตรีจากมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน ปีการศึกษา 2543 ปัจจุบันทำงานในตำแหน่งเจ้าหน้าที่วิเคราะห์การเงิน กลุ่มการเงิน ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัดมหาชน