

## รายการอ้างอิง

### ภาษาอังกฤษ

- Brown S., Goetzmann W. 1995. Performance persistence. *The Journal of Finance* 2, 679-698.
- Brown K., Harlow W., Stark L. 1996. Of tournaments and temptations: An analysis of managerial incentives in the mutual fund industry. *Journal of Finance* 51, 85-110.
- Busse J.A. 2001. Another look at mutual fund tournaments. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 36, 53-73.
- Carhart M.M. 1997. On persistence in mutual fund performance. *Journal of Finance* 52, 57-82.
- Chevalier J., Ellison G. 1997. Risk taking by mutual funds as a response to incentives. *Journal of Political Economy* 105, 1167-1200.
- Chayangkasen P. 2002. The behavior of Thai mutual fund investors: performance and fund flows. A special project submitted in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Science in Finance, Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University.
- Daniel, K., Grintblatt, M., Titman, S., Wermers, R. 1997. Measuring mutual fund performance with characteristic based benchmarks. *Journal of Finance* 52, 1036-1058.
- Edelen M.R. 1999. Investor flows and the assessed performance of open-end mutual funds. *Journal of Financial Economics* 53, 439-466.
- Ferson, W., Schadt R. W. 1996. Measuring fund strategy and performance in changing economic conditions. *Journal of Finance* 51, 425-462
- Goetzmann W., Peles N. 1997. Cognitive dissonance and mutual fund investors. *Journal of Financial Research* 20 (2), 145-458.
- Grinblatt M., Titman S. 1992. The persistence of mutual fund performance. *Journal of Finance* 47, 1977-1984.
- Gruber E. 1996. Another puzzle: the growth in active managed mutual funds. *Journal of Finance* 51 (3), 783-810.
- Hendricks D., Patel J., Zeckhuaser R. 1993. Hot hands in mutual funds: short-run

- persistence of relative performance. *Journal of Finance* 48, 93-130.
- Ippolito, R. 1992 Consumer reaction to measures from poor quality: evidence from the mutual fund industry. *Journal of Law and Economics* 35, 45-69.
- Jegadeesh N., Titman S. 1993. Returns to buying winners and selling losers: implication for stock market efficiency. *Journal of Finance* 48, 65-91.
- Jensen M. 1968. The performance of mutual fund in the period 1945-1964. *Journal of Finance* 23, 238-416.
- Kempf A., Ruenzi S. 2002. Tournaments in the Mutual Fund Family. Working paper, Department of Finance, University of Cologne.
- Khorana, A. 2001, Performance changes following top management turnover: evidence from Open-end Mutual Funds. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 36(3), 371-393.
- Koski J., Pontiff J. 1999. How are derivatives used? evidence from the mutual fund industry. *Journal of Finance* 54, 791-816.
- Lynch A., Musto D. 1997. How investors interpret past fund returns, Working Paper, New York University.
- Manothanurak S. 2001. Determinants of persistence in relative performance of open-end fund (The case of equity open-end fund in Thailand). A special project submitted in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Science in Finance, Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University.
- Odean T. 1998. Are investors reluctant to realize their losses? *Journal of Finance* 53, 1775-1798.
- Plabplatern D. 1997 Closed-end fund performance. A special project submitted in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Science in Finance, Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University.
- Pornsaluwa, S. 2000, Investor flows and the assessed performance of open-end mutual funds: Thailand. A special project submitted in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Science in Finance, Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University.
- Sakaranan A. 1998. Measuring mutual fund performance. A special project submitted in

partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Science in Finance, Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University.

Sawicki J. 2001. Investors' differential response to fund performance. Working Paper, University of Western Australia.

Sirri E., Tufano P. 1998. Costly search and mutual fund flows. *Journal of Finance* 53, 1589-1622.

Zheng, L. 1999. Is Money smart? a study of mutual fund investors' fund selection ability. *Journal of Finance* 54, 901-933.

ภาคผนวก

ตาราง ก) แสดงผลการประมาณการ 2x2 Contingency Table ซึ่งใช้การจัดอันดับผลประกอบการ ( $R_{i,M}$  หรือ cumulative return) เป็นเกณฑ์แบ่งแยกระหว่างกองทุนรวมที่เป็นผู้ชนะตอนกลางปีและผู้แพ้อ่อนกลางปี ซึ่งได้คงสถานะของข้อมูลกองทุนรวมที่เป็นผู้แพ้และผู้ชนะตามอันดับของค่ามัธยฐาน ณ เดือนมิถุนายน ( $M=6$ ) แต่กำหนดให้อัตราส่วน  $RAR_{i,M}$  (Risk Adjusted Ratio) เปลี่ยนแปลงไปดังนี้  $M = 6, 7, 8$  และใช้การจัดอันดับอัตราส่วน  $RAR_{i,M}$  เป็นเกณฑ์แบ่งแยกระหว่างกองทุนรวมที่ปรับเพิ่มความเสี่ยงและกองทุนรวมที่ปรับลดความเสี่ยง มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 447 ตัวอย่างที่เป็นกองทุนรวมแบบเปิดตราสารทุนในประเทศไทยในปี พ.ศ. 2543 - 2548

ข้อมูลความถี่ (ร้อยละของตัวอย่างทั้งหมด)						
	ผู้แพ้กลางปี	ผู้แพ้กลางปี	ผู้ชนะกลางปี	ผู้ชนะกลางปี		
M	ลดความเสี่ยง	เพิ่มความเสี่ยง	ลดความเสี่ยง	เพิ่มความเสี่ยง	$\chi^2$	p-value
6	24.33%	25.67%	25.67%	24.33%	0.3214	0.5708
7	24.78%	25.45%	25.45%	24.55%	0.1429	0.7055
8	23.44%	26.79%	26.79%	22.99%	2.2871	0.1305

หมายเหตุ 1) ค่าสถิติ  $\chi^2$  คำนวณโดยอิงกับสมมติฐานที่ว่าข้อมูลทั้ง 4 ช่องต้องมีค่าเท่ากับร้อยละ 25 โดยจะสามารถปฏิเสธสมมติฐานได้ก็ต่อเมื่อความถี่ของข้อมูลในแต่ละช่องของกรณีผู้แพ้กลางปี/เพิ่มความเสี่ยง และผู้ชนะกลางปี/ลดความเสี่ยง มีค่ามากกว่าร้อยละ 25

2) \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง ค่าสถิติมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99, 95 และ 90 ตามลำดับ

3) การแบ่งกลุ่มตัวอย่างผู้แพ้และผู้ชนะด้วยค่ามัธยฐานในตารางที่ 6.3ก) ทำให้ค่าผลรวมความถี่ของสดมภ์ที่ 2 และ 3 (กลุ่มตัวอย่างผู้แพ้กลางปี) มีค่าเท่ากับร้อยละ 50 (เช่นเดียวกับผลรวมของสดมภ์ที่ 4 และ 5 ที่เป็นกลุ่มตัวอย่างผู้ชนะกลางปี) ทั้งนี้ผลรวมอาจจะมีค่ามากกว่าหรือน้อยกว่าร้อยละ 50 ได้ในกรณีที่จำนวนกลุ่มตัวอย่างกองทุนรวมเป็นเลขคี่



## ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาวนันท์วัน ชฎาวัฒน์ เกิดเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม พ.ศ. 2524 ณ กรุงเทพมหานคร สำเร็จการศึกษาระดับประถมศึกษาและมัธยมศึกษาจากโรงเรียนเซนต์โยเซฟคอนเวนต์ กรุงเทพฯ สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาบัณฑิตจากคณะเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาการคลัง จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ในปีการศึกษา 2544 จากนั้นได้ศึกษาต่อในหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการเงิน ที่คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยในปี พ.ศ. 2545