

**ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ** การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

**ผู้เขียน** นางสาวภวิษฐ์พร วงศ์ศักดิ์

**ปริญญา** เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

**คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ**

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

รศ.ดร.อารี วิบูลย์พงศ์

อ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

ประธานกรรมการ

กรรมการ

กรรมการ

### **บทคัดย่อ**

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศเพื่อใช้เป็นแนวทางประเมินราคากองทุนในการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน โดยมีกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่ใช้ในการศึกษา 17 กองทุน ใช้ข้อมูลมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรายสัปดาห์ ระยะเวลาตั้งแต่ เมษายน พ.ศ.2545 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2548 การวิเคราะห์ใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model :CAPM)

จากการทดสอบข้อมูลโดยวิธีอนุพัทธ์พบว่า ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศทุกกองทุนมีลักษณะหนึ่ง การหาค่าความเสี่ยง ( $\beta$ ) พบว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ 13 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกควิตี้ ฟันด์, กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อีควิตี้ ฟันด์, กองทุนเปิดหน่วยลงทุน 'ไอเอ็นจี' ไทย โกลบอล ไฮดิเวเนด, กองทุนเปิดเคเอสซีที โกลบอล ฟิซอินคัม 1, กองทุนเปิดเคเอสซีที โกลบอล ฟิซอินคัม 3, กองทุนเปิด ทิสโก้ ตราสารหนี้ โกลบอล, กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออพพอร์ทูนิตี้ บอนด์ ฟันด์, กองทุนเปิด 'ไอเอ็นจี' ไทย ตราสารหนี้เอเชีย, กองทุนเปิดเอเจเอฟ ยูโร โซเวอร์เรน พลัส, กองทุนเปิด เอเชียัน โกรท, กองทุน

เปิดวงข้าวโกลบอล บาลานซ์, โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์และกองทุนเปิดเอเจเอฟ โกลบอล คอนเวอร์ติเบิล บอนด์ มีค่าความความเสี่ยง ( $\beta$ ) เป็นบวก แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้), กองทุนเปิดวอร์เรนเอเอ็ม โกลบอล บอนด์, กองทุนเปิดแอสเซทพลัส โกลบอลอัลโลเคชั่นและกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต – ปันผลมีค่าความความเสี่ยง ( $\beta$ ) เป็นลบ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของตลาด และจากการหาค่าความเสี่ยงพบว่ากองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศทั้ง 17 กองทุน มีค่าความความเสี่ยง ( $\beta$ ) น้อยกว่า 1 ทั้งหมด แสดงว่ามีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนในอัตราที่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด จึงเรียกได้ว่าเป็นเป็นกองทุนประเภทปรับ ตัวซ้ำ เมื่อนำอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศแต่ละกองทุนมาทำการเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจในการลงทุนพบว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เกษียณสุข (ตราสารหนี้) และโครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์ เป็นกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ส่วนกองทุนที่เหลือให้อัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ดังนั้นนักลงทุนควรลงทุนกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ 2 กองทุนนี้

**Independent Study Title** Risk and Returns Analysis of Mutual Funds Investment in Foreign Countries

**Author** Miss Pawitporn Wongsak

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Assoc. Dr. Songsak Sriboonchitta Chairperson

Assoc. Prof. Dr. Aree Wiboonpongse Member

Lect. Dr. Pairat Kanjanakaroon Member

**ABSTRACT**

The objective of this study was to valuate the risk and returns on Mutual Funds Investment in Foreign Countries in order to determine the value and formulate investment strategies. Seventeen funds in Mutual Funds Investment in Foreign Countries were selected for investigation. Data used were the Net Asset Value starting from April, 2002 to December, 2005. The analysis was performed by using Capital Asset Pricing Model: CAPM

The test on data by using Unit Root found that the return rate of all Mutual Funds Investment in Foreign Countries had been stationary. The study of risk value ( $\beta$ ) found thirteen Mutual Funds Investment in Foreign Countries, namely Aberdeen Asia Pacific Equity Fund, MFC Global Equity Fund, ING Thai Global High Dividend Fund, K-Asset Global Fixed Income 1 Fund, K-Asset Global Fixed Income 3 Fund, Tisco Global Fixed Income Fund, MFC Global Opportunity Bond Fund, ING Thai Asian USD Bond Fund, AJF Euro Sovereign Plus Fund, Asian Growth Fund, Rnang Khao Global Balanced Fund, Global Balanced Fund of Fund and AJF Global Convertible Bond Fund had

positive risk factors, implying that the return rate of funds and the return rate of the market moved in the same direction. The SCB Retirement Fixed Income Open End Fund, 1 A.M. Global Bond Fund, Asset Plus Global Allocation Fund and ING Thai Global Emerging Market-Dividend Fund had negative risk factors, implying that the return rate of funds and the return rate of the market moved in the opposite direction. The finding of risk value showed that all Mutual Funds Investment in Foreign Countries had the value of beta less than 1. This indicated that the change of the return rate in these funds was less than the change in the return rate of the market, which could be determined as defensive fund. The ING Thai Global High Dividend Fund had the most the value of beta coefficient ( $\beta$ ).

For investment decision, the return rate of Mutual Funds Investment in Foreign Countries were compared with the return rate at equilibrium showed that two funds namely the SCB Retirement Fixed Income Open End Fund and the Global Balanced Fund of Fund had the return rate greater than the return rate at equilibrium. In addition, other Mutual Funds Investment in Foreign Countries had the return rate less than the return rate at equilibrium. Therefore, the investor should make investment in two Mutual Funds Investment in Foreign Countries.