

บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ จำนวน 17 กองทุน โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ในช่วงเดือน เมษายน ปีพ.ศ. 2545 ถึง ธันวาคม ปีพ.ศ. 2548 และนำข้อมูลดัชนี MSCI เป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาด โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model :CAPM) เป็นแบบจำลองในการศึกษา

ผลจากการศึกษาพบว่า มี 13 กองทุนที่ให้ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) เป็นบวก คือ กองทุนเปิด เอเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกวิตี ฟินด์, กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิกวิตี ฟินด์, กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮคิวเคนด์, กองทุนเปิดเคเอสซีที โกลบอล ฟิซอินคัม 1, กองทุนเปิดเคเอสซีที โกลบอล ฟิซอินคัม 3, กองทุนเปิด ทิสโก้ ตราสารหนี้ โกลบอล, กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออฟพอร์ทูนิตี้ บอนด์ ฟินด์, กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ตราสารหนี้เอเชีย, กองทุนเปิดเอเจเอฟ ยูโรโซเวอร์เรน พลัส, กองทุนเปิด เอเชียันโกรท, กองทุนเปิดรวงข้าว โกลบอล บาลานซ์, โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟินด์ ออฟ ฟินด์และกองทุนเปิดเอเจเอฟ โกลบอล คอนเวอร์ติเบิล บอนด์ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะเพิ่มขึ้นด้วย หรือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดลดลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะลดลงด้วย

ส่วนกองทุนที่ให้ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) เป็นลบ มี 4 กองทุนคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เกษียณสุข (ตราสารหนี้), กองทุนเปิดวอร์เรนเอ็ม โกลบอล บอนด์, กองทุนเปิดแอสเซทพลัส โกลบอล อัลโลเคชั่นและกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต – ปันผล แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้ามกัน กล่าวคือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะลดลง หรือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดลดลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะเพิ่มขึ้น

ผลการศึกษาค่าความเสี่ยงหรือค่า β พบว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่ทำการศึกษามีค่า β น้อยกว่า 1 แสดงว่ากองทุนมีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาด กล่าวคือ เมื่อมีปัจจัยใด ๆ ส่งผลกระทบให้ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดต่ำลงหรือสูงขึ้นแล้วกองทุนที่มีค่า β น้อยกว่า 1 นี้ จะมีการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะที่ต่ำกว่าตลาด นั่นคือมีแนวโน้มที่จะขึ้นน้อยกว่าตลาดในภาวะตลาดขึ้นหรือลดลงน้อยกว่าในภาวะตลาดลง กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่มีค่า β น้อยกว่า 1 จัดเป็นกองทุนประเภทปรับตัวช้า

ผลการศึกษาการประเมินมูลค่าของกองทุนโดยวิธีเปรียบเทียบค่า α กับ $(1-\beta)R_f$ พบว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่ทำการศึกษามีค่า α มากกว่า $(1-\beta)R_f$ มี 2 กองทุนคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้) และโครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟินด์ ออฟ ฟินด์ ผู้ที่สนใจลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศควรเลือกลงทุนเพราะให้ผลตอบแทนสูงการอัตราผลตอบแทนที่ดูคุณภาพ

5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ มุ่งศึกษาโดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) เป็นแบบจำลองในการศึกษา เพื่อใช้ประยุกต์ในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งเป็นการศึกษากองทุนเพียงประเภทเดียว ดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปจึงน่าที่จะทำการศึกษาในกองทุนประเภทอื่น ๆ เช่น กองทุนรวมหุ้นทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมผสมหรือกองทุนรวมอื่น ๆ เพื่อให้ครอบคลุมการลงทุนมากยิ่งขึ้น