บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาครั้งนี้จะศึกษาถึงการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF) ทั้งหมด 15 กองทุน โดยใช้วิธีการวิเคราะห์แบบสโทแคสติก ดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance) โดยเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของแต่ละกองทุนที่ใช้มาตรฐานค่าเฉลี่ย-ความแปรปรวน (Mean-Variance) และการวิเคราะห์แบบ CAPM เพื่อให้นักลงทุนสามารถเลือกตัดสินใจลงทุนในกองทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และได้รับความพอใจที่คาดหวังสูงสุด

3.1 แบบจำลองในการศึกษา

วิธีการวิเคราะห์แบบสโทแคสติก ดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance) นั้นใช้แบบจำลองของสโทแคสติก ดอมิแนนซ์ (The Stochastic Dominance Model) ประกอบการศึกษาในการวิเคราะห์ผลทางสถิติ โดยในแบบจำลองนี้นำเสนอโดย Anderson, J.R. and Dillon, J.L. (1990) และ Porter, B.R. (1973)

$$F_{nj}(R_{jt}) = \int_a^R F_{nj-1}(x)\,dx \quad \text{โดยที่} \quad F_{0j}(R_{jt}) = f_{jt}(x) \tag{3.1}$$

$$G_{nk}(R_{kt}) = \int_a^R G_{nk-1}(x)\,dx \quad \text{โดยที่} \quad G_{0k}(R_{kt}) = g_{kt}(x) \tag{3.2}$$

ดังนั้น

$$F_{1j}(R_{jt}) = \int_a^R f_{jt}(x)dx \quad \text{และ} \quad G_{1k}(R_{kt}) = \int_a^R g_{kt}(x)dx \tag{3.3}$$

$$F_{2j}(R_{jt}) = \int_a^R F_{1jt}(x)dx \quad \text{และ} \quad G_{2k}(R_{kt}) = \int_a^R G_{1kt}(x)dx \tag{3.4}$$

$$F_{3j}(R_{jt}) = \int_a^R F_{2jt}(x)dx \quad \text{และ} \quad G_{3k}(R_{kt}) = \int_a^R G_{2kt}(x)dx \tag{3.5}$$

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

โดยที่ R_{jt}, R_{kt} = อัตราผลตอบแทนของกองทุน j และ k ซึ่งเป็นสมาชิกของ i = 1, 2, 3,.., 15 ในสัปดาห์ที่ t; t = 1, 2, 3, …, 100 ในช่วงปิดต่อเนื่องตั้งแต่ a = x ถึง b = x $R_{it} \in [a, b]$

n = การวิเคราะห์สโทแคสติก ดอมิแนนซ์ลำดับที่ 1 2 และ 3

$f_{jt}(x)$ = ฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของกองทุน j (PDFs) ในสัปดาห์ที่ t โดยที่ j เป็นสมาชิกของกองทุน i = 1, 2, 3, ….., 15

$g_{kt}(x)$ = ฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของกองทุน k (PDFs) ในสัปดาห์ที่ t โดยที่ k เป็นสมาชิกของกองทุน i = 1, 2, 3, ….., 15

$F_{jt}(x)$ = ฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุน j (CDFs)ในสัปดาห์ที่ t โดยที่ j เป็นสมาชิกของกองทุน i = 1, 2, .., 15

$G_{kt}(x)$ = ฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุน k (CDFs)ในสัปดาห์ที่ t โดยที่ k เป็นสมาชิกของกองทุน i = 1, 2, .., 15

สโทแคสติก ดอมิแนนซ์ ลำดับที่ 1 (First Order Stochastic Dominance: FSD)

กองทุน j จะมีลักษณะเด่นเหนือกว่า k ถ้า $F_{1jt}(R_{jt}) \leq G_{1kt}(R_{kt})$ ที่ทุกๆค่าของ R_{jt} และ $R_{kt} \in [a, b]$ ด้วยค่า R_{it} อย่างน้อย 1 ค่าที่ทำให้ $F_{1jt}(R_{jt}) < G_{1kt}(R_{kt})$

สโทแคสติก ดอมิแนนซ์ ลำดับที่ 2 (Second Order Stochastic Dominance: SSD)

กองทุน j จะมีลักษณะเด่นเหนือกว่า k ถ้า $F_{2jt}(R_{jt}) \leq G_{2kt}(R_{kt})$ ที่ทุกๆค่าของ R_{jt} และ $R_{kt} \in [a, b]$ ด้วยค่า R_{it} อย่างน้อย 1 ค่าที่ทำให้ $F_{2jt}(R_{jt}) < G_{2kt}(R_{kt})$

สโทแคสติก ดอมิแนนซ์ ลำดับที่ 3 (Third Order Stochastic Dominance: TSD)

กองทุน j จะมีลักษณะเด่นเหนือกว่า k ถ้า $F_{3jt}(R_{jt}) \leq G_{3kt}(R_{kt})$ ที่ทุกๆค่าของ R_{jt} และ $R_{kt} \in [a, b]$ ด้วยค่า R_{it} อย่างน้อย 1 ค่าที่ทำให้ $F_{3jt}(R_{jt}) < G_{3kt}(R_{kt})$

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ข้อมูลตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์ที่ใช้ในการศึกษา

1) อัตราผลตอบแทนของกองทุน (Fund Return) (R_{it}) นำมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) หาจาก

$$\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (NAV Per Unit)} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาด+รายได้ค้างรับ+เงินสด-หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

ดังนั้น

$$R_{it} = \frac{[NAV_{it} - NAV_{it-1}] + D_{it}}{NAV_{it-1}} \times 100 \qquad (3.6)$$

โดยที่ R_{it} = อัตราผลตอบแทนของกองทุน i ในสัปดาห์ที่ t

i = กองทุนรวมในต่างประเทศทั้งหมด 15 กองทุน(i = 1, 2, 3, ….., 15)

t = สัปดาห์ที่ 1, 2, 3,….100 (หน่วย : สัปดาห์)

NAV_{it} = มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุน i ในสัปดาห์ที่ t

NAV_{it-1} = มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุน i ในสัปดาห์ที่ t-1

D_{it} = เงินปันผลของกองทุน i ในสัปดาห์ที่ t

(สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)

2) การวัดผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดแบบชาร์ป (Sharpe's Portfolio Performance Measure หรือ Sharpe Ratio: S_i)

$$\text{Sharpe's Ratio } (S_i) = \frac{(R_p - R_f)}{\sigma_p} \qquad (3.7)$$

โดยที่ S_i = ค่า Sharpe ratio ของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

R_p = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหน่วยลงทุน

R_f = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ในช่วงเวลานั้น

σ_p = ค่าความเสี่ยงหรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนรวม

3) การวัดผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดแบบเทรเนอร์ (Treynor's Portfolio Performance Measure หรือ Treynor's Index: T_i)

$$\text{Treynor's Index } (T_i) = \frac{(R_p - R_f)}{\beta_p} \qquad (3.8)$$

โดยที่ T_i = ค่า Treynor Index ของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

R_p = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหน่วยลงทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

R_f = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ในช่วงเวลานั้น

β_p = ค่าสัมประสิทธิเบต้าของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

4) การวัดผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดแบบเจนเซ่น (Jensen's Portfolio Performance Measure หรือ Jensen's Index: J_i)

$$\alpha_p = R_p - [R_f + (R_m - R_f)\beta_p] \quad (3.9)$$

โดยที่ S_i = ค่า Sharpe ratio ของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

R_p = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหน่วยลงทุน

R_f = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ในช่วงเวลานั้น

σ_p = อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงโดยเฉลี่ยกับอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็น

R_m = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

β_p = ค่าสัมประสิทธิเบต้าของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

โดยอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ตราสารหนี้ระยะสั้นที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (Zero Coupon Bond) ซึ่งผลตอบแทนของตราสารหนี้ชนิดนี้จะออกมาในรูปแบบ การรับซื้อคืนในราคาที่สูงขึ้นจากราคาที่ผู้ออกขายให้ผู้ถือในตอนแรก และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดจะใช้ผลตอบแทนโดยรวมจาก Morgan Stanley Capital International Global index (MSCI) ทั้งของตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน ที่ได้จาก Datastream เพื่อใช้คำนวณค่า การวัดผลการดำเนินงานข้างต้น

5) การคำนวณหาฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็นและฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสม (Probability Density Function: PDFs and Cumulative Distribution Function: CDFs) f(x) ใช้ระบุถึงการกระจายของความน่าจะเป็นของตัวแปรสุ่มแบบต่อเนื่อง x ความน่าจะเป็นของ x ที่อยู่ระหว่าง a ถึง b คำนวณได้จาก การอินทิเกรต ของ f(x) จาก a ถึงb (พื้นที่ใต้กราฟในช่วง a ถึง b) กำหนดให้

ขั้นที่ 1 กำหนดตัวแปรโดยให้

x_i = ลำดับที่ของการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุน i = 1, 2, 3, ….., 15

m = ระดับของความถี่ของอัตราผลตอบแทน

N = จำนวนค่าสังเกตของอัตราผลตอบแทนของกองทุนแต่ละระดับ

f_i = ฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของกองทุน i = 1, 2, 3, ….., 15

ขั้นที่ 2 หารแต่ละความถี่ของอัตราผลตอบแทนด้วยจำนวน N จะได้ฟังก์ชั่นความน่าจะเป็น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

$$\text{PDFs } f_i = \text{Frequency } x_i / N$$

ขั้นที่ 3 หาฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นแบบสะสม โดยนำฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นที่ระดับ m = 0 บวกด้วยฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นที่ระดับถัดไป โดยกำหนดให้ $F_{i0} = 0$ ซึ่งมีขั้นตอนดังนี้

$$F_{im} = F_{im-1} + f_{im} \quad (3.10)$$

f_{im} = ฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนของกองทุน i ระดับที่ m

F_{im} = ฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุน i ระดับที่ m

ขั้นที่ 4 ทำการอินทิเกรตความน่าจะเป็นครั้งที่ 2 และ 3 ดังสมการ

$$F_{i2,1} = 0, F_{i3,1} = 0$$

$$F_{i2,m} = F_{i2,m-1} + F_{im} * (x_{im} - x_{im-1}) , m > 1 \quad (3.11)$$

$$F_{i3,m} = F_{i3,m-1} + F_{im} * (x_{im} - x_{im-1}) , m > 1 \quad (3.12)$$

$F_{i2,m}$ = อินทิเกรตครั้งที่ 2 ของฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุน i (Int CDFs) ที่ระดับ m

$F_{i3,m}$ = อินทิเกรตครั้งที่ 3 ของฟังก์ชั่นความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุน i (Int CDFs) ที่ระดับ m

3.2 วิธีการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมาวิเคราะห์หาการวัดการกระจาย (Measure of Dispersion) ของข้อมูลอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่แสดงความแตกต่างของข้อมูลเบื้องต้น ได้แก่ การวัดค่าเฉลี่ย-ความแปรปรวนและการวิเคราะห์ CAPM เพื่อนำค่าที่ได้ไปใช้วัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเปรียบเทียบกับการวิเคราะห์โดยใช้สโทแคสติกดอมิแนนซ์ โดยมีขั้นตอนดังต่อไปนี้

ขั้นที่ 1 การวัดผลการดำเนินงานเบื้องต้น โดยใช้ข้อกำหนดของค่าเฉลี่ย - ความแปรปรวน เป็นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเบื้องต้นได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน ค่าความแปรปรวน (Variance) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยดูจากผลการคำนวณที่ได้ตามหลักแล้วหากมีกองทุน 2 กองทุน คือ A และ B ด้วยค่าเฉลี่ย μ_A และ μ_B และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ σ_A และ σ_B ตามลำดับ จะได้ว่ากองทุน A จะเด่นกว่ากองทุน B ถ้า $\mu_A \geq \mu_B$ และ $\sigma_A \leq \sigma_B$ และทำการวัดการกระจาย (Measure of Dispersion) ของข้อมูลจากลักษณะการกระจายของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมจาก ค่าความเบ้ (Skewness) ค่าความโด่ง (Kurtosis)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ขั้นที่ 2 การวัดผลการดำเนินงานโดยทฤษฎีพื้นฐานของแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์หรือ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ได้แก่วัดแบบชาร์ป (Sharpe's Ratio: S_i) Treynor index และ Jensen index จะสามารถนำไปใช้เปรียบเทียบความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ต่างกันในแต่ละกองทุนได้ โดยกลุ่มกองทุนที่มีค่า S_i T_i และ J_i สูง แสดงว่ามีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์สูงกว่ากองทุนที่ค่า S_i T_i และ J_i ต่ำ ดังนั้นกองทุนที่มีค่า S_i T_i และ J_i สูงที่สุดจึงเป็นกองทุนที่ดีที่สุดในการเลือกลงทุน

ขั้นที่ 3 การวัดผลการดำเนินงานโดยวิเคราะห์แบบสโทแคสติก ดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance: SD) จากแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาสมการที่ 3.1 และ 3.2 และวิธีการวิเคราะห์ที่เรียกว่า Davidson and Duclos Test: DD test (Davidson and Duclos, 2000) ซึ่งใช้พิสูจน์ความแตกต่างระหว่างความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของ 2 กองทุนว่ามีนัยสำคัญหรือไม่ จึงเป็นวิธีการที่มีความสามารถและง่ายต่อการใช้ทดสอบความเด่นได้ มีพื้นฐานขึ้นกับการกระจายของข้อมูล โดยกำหนดให้ มี 2 กองทุนคือ กองทุน X และกองทุน Y ด้วยจำนวนค่าสังเกตเท่ากับ $N_Y = N_Z = N$ โดยให้ (y, z) เป็นคู่ของอัตราผลตอบที่สังเกต ซึ่งมีความน่าจะเป็นแบบสะสมคือ F_Y และ G_Z และให้มีจุดที่ถูกเลือกก่อน (pre-selected grid point) คือ $x_1, x_2 \ldots x_k$ และลำดับของการทดสอบค่านัยสำคัญของ DD test คือ $T_j(x)$ โดยที่ j=1, 2 และ 3 ดังนี้

$$\frac{T_j(x) = \hat{F}_j(x) - \hat{G}_j(x)}{\sqrt{\hat{V}_j(x),}} \tag{3.13}$$

ซึ่ง $$\hat{V}_j(x) = \hat{V}_Y^j(x) + \hat{V}_Z^j(x) - 2\hat{V}_{Y,Z}^j(x) \tag{3.14}$$

โดยที่ $$\hat{H}_j(x) = \frac{1}{N(j-1)!}\sum_{i=1}^{N}(x-h_i)_+^{j-1};$$

$$\hat{V}_H^j(x) = \frac{1}{N}\left[\frac{1}{N((j-1)!)^2}\sum_{i=1}^{N}(x-h_i)_+^{2(j-1)} - \hat{H}_j(x)^2\right], H = F, G; h = y, z;$$

$$\hat{V}_{Y,Z}^j(x) = \frac{1}{N}\left[\frac{1}{N((j-1)!)^2}\sum_{i=1}^{N}(x-y_i)_+^{j-1}(x-z_i)_+^{j-1} - \hat{F}_j(x)\hat{G}_j(x)\right];$$

ซึ่งการทดสอบสโทแคสติก ดอมิแนนซ์ ลำดับที่ 1, 2 และ 3 ตามลำดับ เป็นการทดสอบสมมติฐานจะนำค่าของฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็น (PDFs) และฟังก์ชั่นการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสม (CDFs) ของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเปรียบเทียบโดยนำกองทุนมา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

จับคู่กันเป็นรายกองทุน ทดสอบสมมติฐานหลัก (H_0) เพื่อดูค่าของจำนวนที่มีจำกัดของ x โดยมีสมมติฐานที่หลากหลายเข้ามาเกี่ยวข้อง การทดสอบจึงขึ้นอยู่กับ การเปรียบเทียบที่หลากหลาย (Multiple comparison) (Bishop, Formby and Thistle, 1992) โดยสมมติฐานที่ใช้ทดสอบคือ

$$H_0 : F_j(x_i) = G_j(x_i), \quad \text{for all } x_i,\ i = 1, 2, \ldots, k;$$
$$H_A : F_j(x_i) \neq G_j(x_i) \quad \text{for some } x_i;$$
$$H_{A1} : F_j(x_i) \leq G_j(x_i) \quad \text{for all } x_i,\ F_j(x_i) \prec G_j(x_i) \text{ for some } x_i;$$
$$H_{A2} : F_j(x_i) \geq G_j(x_i) \quad \text{for all } x_i,\ F_j(x_i) \succ G_j(x_i) \text{ for some } x_i.$$

จากสมมติฐาน H_A โดยเฉพาะเจาะจงรวมถึง H_{A1} และ H_{A2} หมายถึงถ้ายอมรับสมมติฐาน H_{A1} หรือ H_{A2} จะหมายถึงยอมรับ H_A ไม่สามารถระบุได้อย่างเจาะจงว่ายอมรับ H_{A1} หรือ H_{A2} ภายใต้สมมติฐานหลัก การทดสอบ DD พบว่า $T_j(x)$ จะมีลักษณะการกระจายแบบไม่สมมาตร (asymptotically distributed) หมายถึงมีการกระจายแบบ Studentized Maximum Modulus (SMM) distribution (Richmond, J., 1982) เพื่อใช้นับจุดที่มีการเชื่อมต่อของขนาดในการทดสอบการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง โดยถ้าปฏิเสธสมมติฐานหลักในทางเลือกของ H_{A1} (กองทุน Z จะเด่นกว่ากองทุน Y) ถ้าค่า DD test มีนัยสำคัญด้านลบ และมีอย่างน้อยที่สุดบางค่าของ DD test มีนัยสำคัญด้านบวก หรือ ถ้าปฏิเสธสมมติฐานหลักในทางเลือกของ H_{A2} (กองทุน Y จะเด่นกว่ากองทุน Z) ถ้าค่า DD test มีนัยสำคัญด้านบวก และมีอย่างน้อยที่สุดบางค่าของ DD test มีนัยสำคัญด้านลบ และพบว่าการทดสอบค่า DD จะได้ผลดีที่สุดที่ 10 grid point (Tse and Zhang, 2004 And Lean et al., 2006) เพื่อทำการทดสอบอย่างละเอียดโดยปราศจากการคลาดเคลื่อนจึงทำการทดสอบ 10 minor partition ด้วยกันกับ 2 consecutive major partition ในแต่ละการเปรียบเทียบ และแสดงถึงค่าทางสถิติที่ขึ้นกับค่า SMM ด้วยค่า k=10 และมี finite degree of freedom กำหนดให้ค่าวิกฤตที่ $n = \infty$ and $k = 10$ ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 5% คือ 3.254 (Wong, Smyth and Lean, 2007)

3.3 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้จะทำการศึกษาเฉพาะกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (F I F) ที่มีนโยบายนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยใช้ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของข้อมูลทุติยภูมิที่เป็นอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายวัน ระยะเวลา ตั้งแต่เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2548 ถึง เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2551 ซึ่งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่จะทำการศึกษามีจำนวน 15 กองทุนที่เปิดดำเนินงานตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2548 โดยเป็นกองทุนที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลจำนวน 5 กองทุนและไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

จำนวน 10 กองทุน ดังตารางที่ 3.1 โดยข้อมูลที่ได้นำมาจากการเก็บข้อมูลของสมาคมบริษัทจัดการกองทุนและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.)

ตารางที่ 3.1 แสดงรายชื่อกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF)

ที่	ชื่อกองทุน	ชื่อย่อ	บลจ.
1.	โครงการจัดการกองทุนเปิดวรรณเอเอ็ม โกลบอล อีเมอร์จิ้งมาร์เก็ตเอควิตี้	1AM-GEM	วรรณ จำกัด
2.	กองทุนเปิดหน่วยลงทุนไอเอ็นจี ไทยโกลบอลไฮดิวิเดนด์	ING GHD	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด
3.	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอลอัลฟ่าฟันด์	MGA	เอ็มเอฟซจำกัด (มหาชน)
4.	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอลอิควิตี้ฟันด์	MGE	เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
5.	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัมโกลบอล ฟันด์	SCBPGF	ไทยพาณิชย์ จำกัด
6.	กองทุนเปิดทิสโก้ โกลบอลอิควิตี้ฟันด์	TISCOGEF	ทิสโก้ จำกัด
7.	กองทุนเปิดวรรณเอเอ็ม โกลบอลบอนด์	1AMGBF	วรรณ จำกัด
8.	กองทุนเปิดอยุธยา โกลบอลคอนเวอร์ติเบิลบอนด์	AYF-GCBF	อยุธยา จำกัด
9.	กองทุนเปิดไอเอ็นจี ไทยตราสารหนี้เอเชีย	ING-FIF	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด
10.	กองทุนเปิดเคแอสเซ็ท โกลบัลฟิกซ์อินคัม 3	KGF3	กสิกรไทย จำกัด
11.	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอลออพพอร์ทูนิตี้ บอนด์ ฟันด์	MGB	เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
12.	กองทุนเปิดแอสเซทพลัส โกลบอลอัลโลเคชั่น	ASP-GAF	แอสเซทพลัส จำกัด
13.	โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอลบาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์	GBFF	วรรณ จำกัด
14.	กองทุนเปิดไอเอ็นจี ไทยโกลบอลอีเมอร์จิ้งมาร์เก็ต - ปันผล	ING GLOBAL EMERGING-DIV (ING-DIV)	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด
15.	กองทุนเปิดรวงข้าวโกลบัล บาลานซ์	RKGB	กสิกรไทย จำกัด

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2550)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved