

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุน  
รวมอีทีเอฟทองคำ

ผู้เขียน

นางสาวอนุสรรา ไชยวุฒิ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.อนัสปรีย์ ไชยวรรณ อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.กัญสุดา นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

**บทคัดย่อ**

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อจำลองแบบความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนรวมอีทีเอฟทองคำ ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์เป็นราคากองทุนรวมอีทีเอฟทองคำรายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2554 ถึงวันที่ 29 มิถุนายน 2555 โดยใช้แบบจำลองความผันผวนแบบหลายตัวแปร ได้แก่ แบบจำลองอาร์มา-การ์ช ซึ่งแสดงถึงความผันผวนในตลาดได้ แบบจำลองอาร์มา-เอการ์ช ซึ่งนอกจากแสดงถึงผลกระทบของความผันผวนระหว่างตลาดแล้ว ยังแสดงถึงความไม่สมมาตรของข่าวสารต่อความผันผวนของตลาดอีกด้วย แบบจำลองซีซีซี ซึ่งแสดงถึงความผันผวนในตลาด ผลการศึกษาพบว่า แบบจำลองระหว่างกองทุนเปิดเคแอม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์และกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ แบบจำลองระหว่างกองทุนเปิดเคแอม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์และกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ และแบบจำลองระหว่างกองทุนเปิดเคแอม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์และกองทุนเปิดบัวหลวง เซ โกลด์อีทีเอฟ แบบจำลองที่เหมาะสมคือแบบจำลองอาร์มา-เอการ์ช เนื่องจากมีผลจากข่าวดีหรือข่าวไม่ดีของกองทุนรวมอีทีเอฟทองคำและผลอสมมาตร ส่วนแบบจำลองระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟและกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ แบบจำลองระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟและกองทุนเปิดบัวหลวง เซ โกลด์อีทีเอฟ

และแบบจำลองระหว่างกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟและกองทุนเปิดบัวหลวง เซโกลด์อีทีเอฟ แบบจำลองที่เหมาะสมคือแบบจำลองวาร์มา-การ์ช เนื่องจากมีผลของข่าวดีหรือข่าวไม่ดีของ กองทุนรวมอีทีเอฟทองคำ และทั้งสามแบบจำลองให้ค่าสหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขที่คงที่เป็นบวก ทุกแบบจำลอง แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของกองทุนรวมอีทีเอฟทองคำมีความสัมพันธ์กันใน ทิศทางเดียวกัน แสดงว่าหากกองทุนหนึ่งมีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่ออีกกองทุนหนึ่ง ให้มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน หรือหากกองทุนหนึ่งมีผลตอบแทนลดลงจะส่งผลต่ออีก กองทุนหนึ่งให้มีผลตอบแทนลดลงเช่นกัน

**Independent Study Title**

Analysis of Volatilities of the Gold Exchange Traded  
Fund Returns

**Author**

Miss Anussara Chaiwut

**Degree**

Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Lecturer Dr. Anasree Chaiwan Advisor

Lecturer Dr. Kunsuda Nimanussornkul Co-advisor

**ABSTRACT**

This study has the objective to determine the econometric model for capturing the volatility of the return to Gold ETF Mutual Funds. Data for the analysis are the daily price of the Gold ETF Mutual Funds from 1 November 2011 to 29 June 2012. Three multivariate models were applied to the data to ascertain the optimal ones namely VARMA-GARCH for its capability to reflect volatility in the market, VARMA-AGARCH because it can demonstrate not only the impacts of volatility in prices of a stock on different alternatives in the capital market but also the effects of asymmetric information on stock market volatility, and CCC model as it is capable of capturing the market volatility.

The findings indicated that for KTAM Gold ETF Tracker open-ended Fund and ThaiDEX Gold ETF open-ended Fund, KTAM Gold ETF Tracker open-ended Fund and K Gold ETF open-ended Fund, and the KTAM Gold ETF Tracker open-ended Fund and Bualuang CHAY Gold ETF open-ended Fund baskets, the optimal model would be VARMA-AGARCH as

the good or the bad news about the Gold ETF Mutual Funds and the asymmetric information would have the effects on market volatility. For ThaiDEX Gold ETF open-ended Fund and K Gold ETF open-ended Fund, ThaiDEX Gold ETF open-ended Fund and Bualuang CHAY Gold ETF open-ended Fund, and K Gold ETF open-ended Fund and Bualuang CHAY Gold ETF open-ended Fund baskets appeared to be best explained by VARMA-GARCH model due to the impacts of good or bad news concerning the Gold ETF Mutual Funds.

All the three models exhibit constant positive conditional correlation meaning that all baskets in the Gold ETF Mutual Funds are positively related; the increase in the return to one fund will lead to the increase in the returns to the others and vice versa.