

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

ผู้เขียน

นายอภิรัช ถาวรสุข

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษา

อ.ดร.อนันต์ปรีชัช ไชยวรรณ

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ โดยทำการศึกษากองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศจำนวน 10 กองทุนซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลรายวันตั้งแต่ 4 มกราคม พ.ศ. 2555 ถึง 28 ธันวาคม พ.ศ. 2555

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศทั้ง 10 กองทุนมีลักษณะหนึ่งที่ผลต่างระดับที่ศูนย์

ผลการศึกษาของแบบจำลองวาร์มา-การ์ชพบว่ากองทุนเปิดเคเค หรือเพอร์ดี เซกเตอร์ พันด์มีความผันผวนของผลตอบแทนในอดีตมีผลต่อความผันผวนปัจจุบันในทิศทางเดียวกัน และความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล พันด์ในอดีตมีผลต่อความผันผวนปัจจุบันในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการศึกษาของแบบจำลองวาร์มา-เอการ์ชพบว่ากองทุนทั้ง 10 กองทุนมีลักษณะอสมมาตร แสดงถึงข่าวดีหรือข่าวไม่มีผลกระทบไม่เท่ากันทั้ง 10 กองทุน

ผลการศึกษาความผันผวนแบบมีเงื่อนไขแบบหลายตัวแปรโดยแบบจำลองจีซีซีพบว่ากองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ มีความผันผวนของผลตอบแทนระหว่างกองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตริงค์ เอเชีย สมอล แคป อีควิตี้ เอไอเอฟ กองทุนเปิดเคเค หรือเพอร์ดี เซกเตอร์ พันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท พันด์ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล พันด์ และกองทุนเปิดแอสเซทพาลัสเอสแอนด์

พี 500 ส่วนกองทุนกองทุนเปิด ทิสโก้ ยูเอส อีควิตี้ ฟันด์ มีความผันผวนของผลตอบแทนกับกองทุนเปิดขนาดโกลบอล แวยู ฟันด์ ส่วนกองทุนกองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอสแอนด์พี 500 มีความผันผวนของผลตอบแทนกับกองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท ฟันด์ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล ฟันด์และกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์ ส่วนกองทุนกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์ มีความผันผวนของผลตอบแทนระหว่างกองทุนเปิดเคเค พร็อพเพอร์ตี้ เซกเตอร์ ฟันด์ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท ฟันด์และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล ฟันด์

ผลการศึกษาของแบบจำลองดีซีซีพบว่า ไม่มีสหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขเชิงพลวัต เนื่องจากค่าดีซีซีหนึ่งและดีซีซีสองยอมรับสมมติฐานหลัก ดังนั้นสหสัมพันธ์ที่มีค่าคงที่จึงเป็นจริง



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Analysis of Volatility of the Returns of Foreign Investment Fund

Author Mr. Apirach Thawornsuk

Degree Master of Economics

Advisory Committee Lect.Dr. Anaspree Chaiwan Advisor
Lect.Dr. Chaiwat Nimanussornkul Co-advisor



ABSTRACT

The objective of this study was analyze the volatility of the returns of foreign investment fund. This study used daily data from 10 foreign investment funds during the period of 4 January 2012 to 28 December 2012. The unit root test by ADF shows that all of time series data was stationary at a 0 order of integration or $I(0)$

The result from the VARMA-GARCH model found that historical volatility of returns of KK-PROP would affect to the current volatility of returns to an equal magnitude. The volatility of returns of SCBPGF would affect the current volatility of returns to different magnitude.

The result of VARMA-AGARCH found that all of ten foreign investment funds had not asymmetric effects that mean ten foreign investment funds didn't spill over to each other.

The result of multivariate conditional volatility by using CCC model found that GW has the volatility of returns between MS-ASIAN SM, KK PROP, ABAG, SCBPGF and ASP-S&P500. T-Global-Value has the volatility of returns with TISCOUS. ASP-S&P500 has the volatility of returns between ABAG, SCBPGF and KF-WATER. KF-WATER has the volatility of returns between KK PROP, ABAG and SCBPGF.

The result of DCC model found that there are not the conditional correlations because the DCC(1) and DCC(2) are significantly. Therefore, the constant conditional correlations do hold.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved