

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาถึงภาพรวมของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ พบว่ากองทุนเปิดเคเค พร็อพเพอร์ตี้ เซกเตอร์ ฟันด์ (KK PROP) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเพิ่มขึ้นมากที่สุดในและให้ผลตอบแทนรายปีดีที่สุด ส่วนกองทุนเปิด ทิสโก้ ยูเอส อีควิตี้ ฟันด์ (TISCOUS) ให้ผลตอบแทนรายปีน้อยที่สุด และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล ฟันด์ (SCBPGF) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเพิ่มขึ้นน้อยที่สุด

การวิเคราะห์ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาในการคำนวณโดยใช้ข้อมูลรายวันย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2555 ถึง เดือนธันวาคม ปี พ.ศ.2555 รวมทั้งสิ้น 211 ข้อมูล โดยนำข้อมูลทั้งหมดมาแปลงให้อยู่ในรูปลอการิทึม จากนั้นนำข้อมูลมาทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ด้วยวิธีการ Augmented Dickey – Fuller test (ADF Test) แล้วนำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของความผันผวนอย่างมีเงื่อนไขระหว่างตัวแปรโดยอาศัยแบบจำลอง VARMA-GARCH แบบจำลอง VARMA-AGARCH การประมาณแบบจำลอง Constant Conditional Correlation (CCC) และแบบจำลอง Dynamic Conditional Correlation (DCC) ซึ่งสรุปได้ดังนี้

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test (ADF) ของตัวแปรที่ทำการศึกษา พบว่า ผลการทดสอบทั้ง 10 กองทุนมีลักษณะนิ่งทั้ง 10 กองทุน ที่ระดับ $I(0)$

ผลการศึกษาแบบจำลอง VARMA-GARCH ของกองทุนทั้ง 10 กองทุน พบว่าความผันผวนของกองทุนเปิดเคเค พร็อพเพอร์ตี้ เซกเตอร์ ฟันด์ (KK-PROP) ในอดีตมีผลต่อปัจจุบัน

ในทิศทางเดียวกันกล่าวคือเมื่อผลตอบแทนในอดีตของกองทุนเปิดเคเค พร็อพเพอร์ตี้ เซกเตอร์ พันด์ (KK PROP) เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้ความผันผวนในปัจจุบันเพิ่มขึ้นเช่นกันและความผันผวนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล พันด์ (SCBPGF) ในอดีตมีผลต่อความผันผวนในปัจจุบันในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือเมื่อผลตอบแทนในอดีตของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล พันด์ (SCBPGF) เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้ความผันผวนในปัจจุบันลดลง

ผลการศึกษาจากแบบจำลอง VARMA-AGARCH ของกองทุนทั้ง 10 กองทุนพบว่ากองทุนทั้ง 10 กองทุนมีลักษณะอสมมาตร แสดงถึงข่าวดีหรือข่าวไม่มีผลกระทบไม่เท่ากันทั้ง 10 กองทุน

ผลการศึกษาการประมาณค่าแบบจำลอง Constant Condition Correlation (CCC) ของทั้ง 10 กองทุนพบว่า ตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตรนจ์ เอเชีย สมอลแคป อิกวิตี เอไอเอฟ (MS-ASIAN SM) มีความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) กล่าวคือเมื่อความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตรนจ์ เอเชีย สมอลแคป อิกวิตี เอไอเอฟ (MS-ASIAN SM) เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) ลดลง ส่วนตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิดเคเค พร็อพเพอร์ตี้ เซกเตอร์ พันด์ (KK PROP) มีความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขในทิศทางเดียวกันกับตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของ กองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) และกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ด วอเตอร์ (KF-WATER) กล่าวคือเมื่อความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิดเคเค พร็อพเพอร์ตี้ เซกเตอร์ พันด์ (KK PROP) เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) และกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ด วอเตอร์ (KF-WATER) ส่วนตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิด ทิสโก้ ยูเอส อิกวิตี พันด์ (TISCOUS) มีความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขในทิศทางเดียวกันกับตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิดธนชาต โกลบอล แววยู พันด์ (T-GlobalValue) เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิดธนชาต โกลบอล แววยู พันด์ (T-GlobalValue) เพิ่มขึ้น ส่วนตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน อเมริกัน โกรท พันด์ (ABAG) มีความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) และกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ด วอเตอร์ (KF-WATER) กล่าวคือเมื่อความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน

อเมริกัน โกรท พันด์ (ABAG) เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความผันผวนของผลตอบแทนกองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) กองทุนเปิดแอสเซทพลาสแอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) และกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์ (KF-WATER) ลดลง ส่วนตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) มีความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลททินัม โกลบอล พันด์ (SCBPGF) และกองทุนเปิดแอสเซทพลาสแอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) กล่าวคือเมื่อความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์ (GW) เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลททินัม โกลบอล พันด์ (SCBPGF) และกองทุนเปิดแอสเซทพลาสแอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) ส่วนตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลททินัม โกลบอล พันด์ (SCBPGF) มีความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขในทิศทางเดียวกันกับตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิดแอสเซทพลาสแอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) และกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์ (KF-WATER) กล่าวคือเมื่อความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิดชนชาติ โกลบอล แวยู พันด์ (T-GlobalValue) เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิดแอสเซทพลาสแอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) และกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์ (KF-WATER) เพิ่มขึ้น ส่วนตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิดแอสเซทพลาสแอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) และตัวแปรสุ่ม (Standardize Shocks) ของกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์ (KF-WATER) มีความสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขในทิศทางเดียวกันกล่าวคือเมื่อความผันผวนของผลตอบแทนของเปิดแอสเซทพลาสแอสแอนด์พี 500 (ASP-S&P500) เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์ (KF-WATER) เพิ่มขึ้น

ผลการประมาณแบบจำลอง Dynamic Conditional Correlation (DCC) จากการศึกษาความสัมพันธ์อย่างมีเงื่อนไขของตัวแปรสุ่ม (Standardized Shocks) ระหว่างตัวแปรทั้ง 10 กองทุนด้วยแบบจำลอง DCC พบว่า กองทุนทั้ง 10 กองทุน ไม่มีสหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขเชิงพลวัต เนื่องจากค่า DCC(1) และ DCC(2) ยอมรับสมมติฐานหลัก ดังนั้นสหสัมพันธ์ที่มีค่าคงที่จึงเป็นจริง

5.2 ข้อเสนอแนะเพื่อใช้ในการศึกษารั้งต่อไป

จากการศึกษาในครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศทั้ง 10 กองทุน ใช้ข้อมูลรายวันย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2555 ถึง เดือนธันวาคม ปี พ.ศ.2555 รวมทั้งสิ้น 211 ข้อมูล ซึ่งข้อมูลอาจจะมีจำนวนข้อมูลน้อยเกินไป ดังนั้นในการศึกษารั้งต่อไปอาจจะใช้ข้อมูลรูปแบบอื่นๆ เช่น ข้อมูลรายวัน รายสัปดาห์ รายเดือนหรืออาจจะใช้ข้อมูลย้อนหลัง 2 ปี 3 ปี 5 ปี หรือ 10 ปี มาใช้ในการวิเคราะห์ซึ่งจะทำให้ข้อมูลมีความละเอียดมากขึ้น เพื่อให้ข้อมูลมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นเพื่อนำไปเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจในการลงทุน และแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาได้อธิบายถึงความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศระหว่างกองทุนทั้ง 10 กองทุน แต่ไม่ได้บอกถึงความเสี่ยงของแต่ละกองทุนว่าเป็นอย่างไรดังนั้นควรใช้แบบจำลองที่บ่งบอกถึงความเสี่ยงของแต่ละกองทุน

5.3 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

ผลการศึกษาระวิเคราะห์ความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศสามารถเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งสามารถนำผลที่ได้จากการศึกษามาพิจารณาเพื่อวางแผนและตัดสินใจในการลงทุนสำหรับนักลงทุน เช่น เมื่อมีผลกระทบจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงระหว่างกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล พันด์ (SCBPGF) กับกองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตริงค์ เอเชียว สมอลแคป อีควิตี้ เอ ไอเอฟ (MS-ASIAN SM) ซึ่งผลกระทบดังกล่าวจะส่งผลในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้นักลงทุนควรคำนึงถึงหลายๆปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาของกองทุนไม่ว่าจะเป็นทั้งในและต่างประเทศ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved