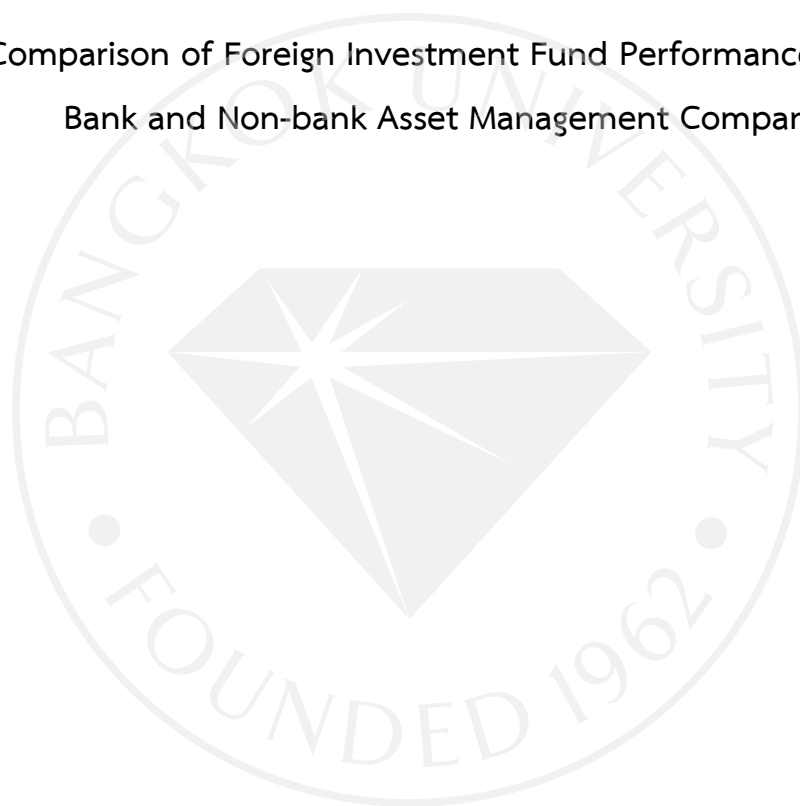


การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ ระหว่าง
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว และบริษัทหลักทรัพย์จัดการ
กองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ

A Comparison of Foreign Investment Fund Performance between
Bank and Non-bank Asset Management Companies



การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศระหว่างบริษัทหลักทรัพย์
จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ

A Comparison of Foreign Investment Fund Performance between
Bank and Non-bank Asset Management Companies



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2558



©2558

ธนกร จิระรัตนรังษี

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน

เรื่อง การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศระหว่างบริษัท
หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำ
หลายธุรกิจ

ผู้วิจัย ธนกร จิระรัตนรังษี

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.กาญจนา ส่งวัฒนา)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุเมณี ศุภกรโกศัย)

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรรยา สิงห์สงบ)

รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ
รักษาการคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

13 พฤศจิกายน 2558

ธนกร จิระรัตน์รังษี. ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการเงิน, พฤศจิกายน 2558, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ (38 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา : ดร.กาญจนา ส่งวัฒนา

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีจุดประสงค์ที่จะเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ โดยใช้ข้อมูลรายวันของมูลค่าหน่วยทรัพย์สิน ตั้งแต่ เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2557 ถึง เดือนสิงหาคม พ.ศ.2558 รวมระยะเวลา 1 ปี ซึ่งประกอบด้วยจำนวนกองทุนรวมต่างประเทศจำนวน 35 กองทุน จากบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 15 บริษัท ในการคำนวณประสิทธิภาพในการดำเนินงานของแต่ละกองทุนโดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe และ Treynor ผลจากการศึกษาพบว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่า Sharpe Ratio และ ค่า Treynor Ratio มากกว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกิจเดียว

คำสำคัญ: อัตราผลตอบแทน, ความเสี่ยง, กองทุนรวมต่างประเทศ

Thanaporn, P. M.S. (Finance), November 2015, Graduate School, Bangkok University.
A Comparison of Foreign Investment Fund Performance between Bank and Non-bank
Asset Management Companies. (38 pp.)
Advisor: Karnjana Songwattana, Ph.D.

ABSTRACT

The study aims to compare the rates of investment return in foreign investment funds between non-bank asset management companies and bank asset management companies. The study used daily data of net asset value of 35 foreign investment funds from 15 asset management companies from August, 2014 to August, 2015. Sharpe Ratios and Treynor Ratios of each mutual funds were calculated in order to measure and compare performance of all foreign investment funds.

The result of the study indicated that bank asset management companies had higher performance in term of Sharpe Ratios and Treynor Ratios than non-bank asset management companies.

Keywords: Return, Risk, Foreign Investment Funds

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง “การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ” ฉบับนี้ ผู้เขียนขอขอบพระคุณ ดร. กาญจนา ส่งวัฒนา อาจารย์ที่ปรึกษาที่ได้ให้ความรู้การชี้แนะแนวทางและให้คำปรึกษาซึ่งเป็นประโยชน์ ตลอดจนการตรวจทานและแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อให้ศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความถูกต้องและเสร็จสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณบิดามารดาที่ให้การสนับสนุนและให้กำลังใจมาโดยตลอดจนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระ ในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่เป็นผู้ประสิทธิ์ประสาทความรู้ นอกจากนี้ขอขอบคุณ ชัยภูณพล ชุมจันทร์ มนต์วี จงศิริรัตนพันธ์ รวมถึงเพื่อนๆ และ พี่ๆ ที่มหาวิทยาลัยและที่ทำงานที่ให้กำลังใจและให้ความช่วยเหลือแก่ผู้เขียนเสมอมา สุดท้ายนี้หากการศึกษานี้มีข้อบกพร่องหรือผิดพลาดประการใด ผู้เขียนขอกราบขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

ธนกร จิระรัตนรังษี

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความสำคัญที่มาและของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	2
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	2
1.4 ขอบเขตการศึกษา	2
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	7
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz	9
2.2 ทฤษฎีตลาดทุน	9
2.3 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง	10
2.4 การวัดผลการดำเนินงานจากการลงทุน	12
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	13
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 กลุ่มตัวอย่าง	15
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล	15
3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล	16
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารกองทุน	19

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	30
5.2 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย	30
5.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษา	30
บรรณานุกรม	31
ภาคผนวก	33
ประวัติผู้เขียน	41
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2557	1
ตารางที่ 1.2: รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ	3
ตารางที่ 1.3: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด	3
ตารางที่ 1.4: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	4
ตารางที่ 1.5: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด	4
ตารางที่ 1.6: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด	4
ตารางที่ 1.7: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด	4
ตารางที่ 1.8: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด	5
ตารางที่ 1.9: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด	5
ตารางที่ 1.10: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล จำกัด	5
ตารางที่ 1.11: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	5
ตารางที่ 1.12: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	6
ตารางที่ 1.13: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	6
ตารางที่ 1.14: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	6
ตารางที่ 1.15: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทีเอสโก้ จำกัด	6
ตารางที่ 1.16: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	7
ตารางที่ 1.17: รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	7

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.1: ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัท จัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศจีน	19
ตารางที่ 4.2: ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัท จัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น	20
ตารางที่ 4.3: ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัท จัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในยุโรป	21
ตารางที่ 4.4: ตารางเปรียบเทียบดัชนี Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัท จัดการดูแลกองทุน	22
ตารางที่ 4.5: การหาค่าสมมติฐานของดัชนี Sharpe Ratio	23
ตารางที่ 4.6: ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะ บริษัทจัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศจีน	24
ตารางที่ 4.7: ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะ บริษัทจัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น	25
ตารางที่ 4.8: ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะ บริษัทจัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในยุโรป	26
ตารางที่ 4.9: ตารางเปรียบเทียบดัชนี Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะ บริษัทจัดการดูแลกองทุน	27
ตารางที่ 4.10: การหาค่าสมมติฐานของดัชนี Treynor Ratio	28

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันรูปแบบในการลงทุนมีหลายรูปแบบ กองทุนต่างประเทศก็เป็นอีกทางเลือกที่นักลงทุนให้ ความสนใจมาลงทุนมากขึ้น โดยในปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนได้มีกองทุนรวม เพื่อให้ นักลงทุนได้เลือกลงทุนได้อย่างหลากหลาย ซึ่งแต่ละกองทุนก็จะมีนโยบายในการลงทุนและระดับความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

กองทุนรวมในต่างประเทศเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่นักลงทุนสนใจลงทุน เนื่องจากในช่วงที่ดอกเบี้ยต่ำทั่วโลกและด้วยเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว จึงมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในทุกภูมิภาคในโลก เช่น การเพิ่มสภาพคล่องจากธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank: ECB) นโยบายฟื้นฟูเศรษฐกิจญี่ปุ่นและการปฏิรูปเศรษฐกิจของประเทศจีน ซึ่งล้วนแล้วแต่เป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ การบริโภคและการลงทุน ส่งผลให้การลงทุนในตลาดต่างประเทศเป็นที่น่าสนใจมากขึ้น นอกจากนี้จากสถิติในช่วงที่ผ่านมาพบว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมต่างๆ ได้มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนต่างประเทศใหม่เป็นจำนวนที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

ตารางที่ 1.1 : มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2557

รายการ/ปี	2557	2556	2555	2554	2553	2552	2551	2550	2549	2548
จำนวนบริษัท	20	20	20	22	20	20	20	18	17	13
จำนวนกองทุน	495	422	405	365	587	533	278	113	33	25
มูลค่าทรัพย์สิน (พันล้านบาท)	865.9	646.8	610.5	329.8	429.1	558.1	299.3	209.3	28.9	28.4

ที่มา: สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2558ข). *สถิติการเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ*. สืบค้นจาก http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_rmfltfiff.php?fund=fif.

หากพิจารณาถึงผลตอบแทนของตราสารทุนที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแต่ละบริษัท พบว่ามีผลตอบแทนกองทุนที่ต่างกันออกไปขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการบริหารจึงเป็นที่มาของคำถามที่ว่าช่วงที่ผ่านมารูปแบบของบริษัทหลักทรัพย์ส่งผลต่อผลตอบแทนกองทุนที่ต่างกันหรือไม่ หรือระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ บริษัทอะไรที่สามารถบริหารกองทุนที่ให้ ผลตอบแทนที่สูงกว่า ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจในการเลือกลงทุนของผู้ลงทุน

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.2.1 เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ

1.2.2 เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.3.1 เพื่อทราบถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ

1.3.2 เพื่อทราบถึงประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ เพื่อให้นักลงทุนได้ตัดสินใจในการลงทุนตามความต้องการ

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศโดยใช้ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรายวันของกองทุน ตั้งแต่ เดือนสิงหาคม พ.ศ.2557 ถึง เดือนสิงหาคม พ.ศ.2558 และ ศึกษาเฉพาะกองทุนเปิดที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่ลงทุนในต่างประเทศมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้งสิ้น 15 แห่ง ดังนี้

ตารางที่ 1.2 : รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทำธุรกิจเดียว	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทำหลายธุรกิจ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แมงูโลพี (ประเทศไทย) จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ตารางที่ 1.3 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดอเบอร์ดีน ไซน่า เกทเวย์ ฟันด์	ABEC
กองทุนเปิดอเบอร์ดีน เจแปน ออฟพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์	ABJO
กองทุนเปิดอเบอร์ดีน ยูโรเปียน โกรท ฟันด์	ABEG

ตารางที่ 1.4 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดแอสเซทพลัส ไชน่า	ASP-CHINA
กองทุนเปิดแอสเซทพลัส นิคเคอิ 225	ASP-NKY225
กองทุนเปิดแอสเซทพลัส นิปปอนโกรท	ASP-NGF
กองทุนเปิดแอสเซทพลัส ยูโรปแวลู	ASP-EUROPE VALUE

ตารางที่ 1.5 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดเมย์แบงก์ เจแปน อีทีเอฟ	MJP

ตารางที่ 1.6 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิด MS ไชน่า แวลู เอฟไอเอฟ	MS-CHINA VALUE
กองทุนเปิด MS ยูโรเปียน โกรท เอฟไอเอฟ เอ	MS-EUROPE-A

ตารางที่ 1.7 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดวรณ ไชน่า ออโต้ริเต็มชั้นฟันด์	ONE-CHINA

ตารางที่ 1.8 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดฟิลลิปเอช แชร์ส์ และเรดชิพ	PHR

ตารางที่ 1.9 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นญี่ปุ่น	B-NIPPON

ตารางที่ 1.10 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล ยูโรเปียน อีควิตี้	CIMB-PRINCIPAL-EURO
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้	CIMB-PRINCIPAL-JEQ

ตารางที่ 1.11 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดเค ไซน่า หุ้นทุน	K-CHINA
กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุน	K-EUROPE
กองทุนเปิดเค ญี่ปุ่น หุ้นทุน	K-JP

ตารางที่ 1.12 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดกรุงศรีไซน่าอีควิตี้	KF-CHINA
กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอีควิตี้	KF-EUROPE
กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด	KF-HJAPAND

ตารางที่ 1.13 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดเคแถม ยูโรเปียน อีควิตี้ ฟันด์	KT-EURO

ตารางที่ 1.14 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เฮ็ดจ์	SCBCEH
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชนร์	SCBCHA
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นยุโรป	SCBEUEQ
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น	SCBNKY225

ตารางที่ 1.15 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไชน่า สตาร์ พลัส	TCHSTARP
กองทุนเปิด ทิสโก้ ไชน่า H-Shares อีควิตี้	TISCOCH
กองทุนเปิด ทิสโก้ ยุโรป อีควิตี้	TISCOEU
กองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อีควิตี้	TISCOJP

ตารางที่ 1.16 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิดทหารไทย ยูโรเปียน โกรท	TMBEG
กองทุนเปิดทหารไทย Japan Equity	TMBJE

ตารางที่ 1.17 : รายชื่อกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

รายชื่อกองทุน	ชื่อย่อ
กองทุนเปิด ยูโร ไฮติวิตินด์	EHD
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เกรธเธอร์ โซน่า	UOBGC
กองทุนเปิด ยูโอบี SJSM	UOBSJSM

1.5 นิยามศัพท์

กองทุนรวม (Mutual Fund) คือ เครื่องมือในการลงทุนรูปแบบหนึ่งที่ผู้ลงทุนหลายๆ คนนำเงินลงทุนมารวมกันและมอบหมายให้ผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในการลงทุน ซึ่งก็คือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้บริหารเงินลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทน

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund หรือ FIF) คือ กองทุนรวมที่นำเงินที่ได้จากการขายหน่วยลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนเพิ่มขึ้นและสามารถกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่งแต่ผู้ลงทุนจะได้รับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและภาวะของตลาดที่ประเทศที่กองทุนรวมนี้นำเงินไปลงทุน

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) คือ มูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม รวมถึงผลประโยชน์ต่างๆ ที่กองทุนรวมได้รับจากการลงทุนหักออกด้วยค่าใช้จ่ายและหนี้สินของกองทุนรวมนั้น ซึ่งโดยปกติแล้วจะทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนตามราคาตลาด (Mark to Market) ในแต่ละวัน เพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าที่เป็นจริงตามสภาวะตลาดที่ได้มีการเปลี่ยนแปลงไป

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว หมายถึง สถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตพาณิชย์ ให้บริการบริหารเงินให้แก่ลูกค้าโดยรูปแบบการจัดการแบบกองทุนรวม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ หมายถึง บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการให้บริการในการทำธุรกรรมของลูกค้าด้านการเงินและการธนาคารและรับบริหารเงินให้แก่ลูกค้าโดยรูปแบบการจัดการแบบกองทุนรวม (Mutual Fund) กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) และ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund)

บทที่ 2

การทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ มีทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา ดังนี้

1. ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์มาร์โควิตซ์
2. ทฤษฎีตลาดทุน
3. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง
4. การวัดผลการดำเนินงานจากการลงทุน
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz

แนวคิดตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz เป็นแนวคิดในการลงทุนที่กล่าวถึงการกระจายการลงทุนจะช่วยลดความเสี่ยงเฉพาะที่เป็นระบบได้ โดยลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่แตกต่างกันไปเพราะการที่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน หากเกิดเหตุการณ์สถานะเศรษฐกิจไม่ดีอาจทำให้โดนผลกระทบเดียวกัน นอกจากนี้ Markowitz ได้เสนอแนวคิด ในการวัดอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของ Portfolio โดยมองว่าอัตราผลตอบแทนนั้นไม่แน่นอนแต่สามารถคาดการณ์ได้โดยอาศัยค่าเฉลี่ยผลตอบแทนในอดีต เราสามารถวัดความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์โดยคำนวณส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน ถ้าค่านี้มีมาก ความเสี่ยงในการลงทุนก็จะมากไปด้วย โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่กระจายการลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนคาดหวังค่อนข้างสูง และความเสี่ยงของ Portfolio นั้นต่ำลง เนื่องจากความสัมพันธ์ระหว่างหลักทรัพย์นั่นเอง

2.2 ทฤษฎีตลาดทุน (Capital Market Theory)

ทฤษฎีตลาดทุนเป็นแนวคิดที่ William F. Sharpe ได้มาประยุกต์จากฐานแนวคิดเชิงทฤษฎีของ Markowitz มาประเมินราคาหลักทรัพย์เพื่อใช้ในการเลือกลงทุนหลักทรัพย์ต่างๆ เป็นหลัก (Capital Asset Pricing Model : CAPM) โดยพิจารณาจากผลตอบแทนและความเสี่ยงภายใต้ข้อสมมติฐานว่าผู้ลงทุนในตลาดเป็นผู้ที่มีเหตุผลในการลงทุนเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ดังนั้นนักลงทุนจะเลือกการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงสุดในระดับความเสี่ยงที่เท่ากันหรือผลตอบแทนที่เท่ากันในขณะที่ความเสี่ยงต่ำ เนื่องจาก (Capital Asset Pricing Mode : CAPM) เป็นการหาอัตราผลตอบแทนโดยใช้ความเสี่ยงเป็นเกณฑ์ในการเปรียบเทียบ

2.3 แนวคิดเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง (Rate of Return and Risk)

2.3.1 ผลตอบแทน (Return) คือ ผลประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ผลตอบแทนจากการลงทุนแบ่งเป็น 2 ส่วน

1. ผลตอบแทนที่ได้มาจากรายได้ประจำ เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล
2. ผลตอบแทนที่มาจาก การเปลี่ยนแปลงของราคา (Capital Gain)

ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมนั้นเป็นสมการ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทน} = \frac{\text{NAV ณ วันที่ต้องการวัดผล} - \text{NAV ณ วันที่ลงทุน} \times 100}{\text{NAV ณ วันที่ลงทุน}}$$

โดยที่ NAV คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value)

2.3.2 ความเสี่ยง (Risk)

ความเสี่ยง คือ ความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนมีโอกาสคลาดเคลื่อนจากผลตอบแทนที่คาดหวัง ดังนั้นจึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง โดยความเสี่ยงจากการลงทุนประกอบด้วยความเสี่ยง 2 ประเภท คือ

2.3.2.1 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อตลาดทั้งหมด ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ เรียกอีกชื่อว่า Market Risk หรือ Undiversifiable Risk เป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถ ทำให้ลดลงได้จากการกระจายการลงทุน

2.3.2.2 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดเฉพาะตัวธุรกิจ การบริหารภายในบริษัท ดังนั้นความเสี่ยงประเภทนี้สามารถควบคุมได้ โดยการกระจายพอร์ตการลงทุน (Diversifiable Risk)

2.3.3 วิธีวัดความเสี่ยง

2.3.3.1 ค่าความแปรปรวน (Variance) คือ ค่าเฉลี่ยของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

$$\sigma^2 = \sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2 / n$$

โดยที่ σ^2 คือ ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน

R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงเวลาที่ t

\bar{R}_p คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

2.3.3.2 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ลักษณะการกระจายตัวของอัตราผลตอบแทนที่อาจเป็นไปได้โดยรวมระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ค่าสถิตินี้จึงควรใช้เพื่อชี้ค่าของความเป็นไปได้ที่ผลตอบแทนที่เกิดจริงจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ใดๆ ที่แปรผันไปจากผลตอบแทนที่คาดหวัง

$$\sigma_p = \sqrt{\sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2 / n}$$

โดยที่ σ_p คือ ความเสี่ยงหรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของตลาด

R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงเวลาที่ t

\bar{R}_p คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

ค่า Standard Deviation สูง หมายความว่า หลักทรัพย์นั้นหรือ Portfolio นั้น มีความเสี่ยงสูง เพราะอัตราผลตอบแทนมีการกระจายตัวไกลจากอัตราที่คาดหวังไปมาก โอกาสที่จะเบี่ยงเบนไปจึงมีมากด้วย ค่า Standard Deviation ต่ำ หมายความว่าหลักทรัพย์นั้นหรือ Portfolio นั้น มีความเสี่ยงต่ำ

2.3.3.3 ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variation : CV) เป็นค่าการเปรียบเทียบอัตราส่วนการกระจายของ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

$$\text{ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน} = \frac{\text{ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน}}{\text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด}}$$

2.3.3.4 ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta Coefficient) เป็นเครื่องชี้หรือค่าวัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ ทั้งนี้ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ประกอบด้วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ ไม่สามารถจัดได้จากการกระจายการลงทุนกับความเสี่ยงที่เป็นเฉพาะตัวที่ขจัดได้ในตลาด จะวัดจากค่าเบต้า (β) ซึ่งสามารถคำนวณได้ จากสมการ ดังนี้

$$\text{ค่าเบต้า} = \frac{\text{ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน}}{\text{ค่าความแปรปรวน}}$$

ความเสี่ยงที่เป็นระบบนี้เท่านั้นที่สำคัญ ถ้าค่า Beta Coefficient มีค่าสูงกว่า 1 หมายความว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดที่เป็นระดับอ้างอิง ถ้าค่า Beta Coefficient ต่ำกว่า 1 หมายความว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดที่เป็นระดับอ้างอิง

2.4 การวัดผลการดำเนินงานจากการลงทุน

หลักการในการลงทุนความเสี่ยงและผลตอบแทนจะไปในทางทิศเดียว หากลงทุนในความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนก็จะออกมาต่ำและในทางตรงข้าม หากลงทุนในความเสี่ยงสูงก็จะให้ผลตอบแทนสูงเช่นเดียว กัน ดังนั้นหลักในการวางแผนการลงทุนที่ดีควรจะพิจารณาความเสี่ยงร่วมด้วยนอกจากผลตอบแทน หรือเรียกว่าการพิจารณาผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (Risk Adjusted Return) ซึ่งมีมาตรวัดประเภทต่างๆ ดังนี้

2.4.1 ดัชนีของ Sharpe Ratio เป็นวิธีวัดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงของกองทุน

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{\text{อัตราผลตอบแทนกองทุนต่อปี} - \text{อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง}}{\text{ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน}}$$

2.4.2 ดัชนีของ Treynor Ratio เป็นวิธีวัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวมโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเมื่อเทียบกับค่าเบต้าของกองทุน

$$\text{Treynor Ratio} = \frac{\text{อัตราผลตอบแทนกองทุนต่อปี} - \text{อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง}}{\text{ค่าเบต้า}}$$

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ฉัญลักษณ์ วิริยะศิริ (2557) ได้ศึกษาการวัดผลประสิทธิภาพของกองทุนโดยใช้ดัชนีของ Sharpe Ratio และ Treynor Ratio ปรากฏว่าให้ผลการประเมินที่ต่างกัน แต่ก็มีบางกองทุนที่ให้ผลการประเมิน ออกมาคล้ายคลึงกันขึ้นอยู่กับนักลงทุนว่าจะเลือกที่จะวัดผลประสิทธิภาพของกองทุนด้วยวิธีใด หากนักลงทุนต้องการประเมินเฉพาะอัตราผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบก็ใช้วิธี ประเมินด้วย ดัชนี Treynor Ratio หรือ หากนักลงทุนต้องการประเมินอัตราผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วย ความเสี่ยงรวมก็ใช้วิธีประเมินด้วย ดัชนี Sharpe Ratio หรือสามารถนำการประเมินผลวิธีด้วยดัชนี Sharpe Ratio และ Treynor Ratio เพื่อการเลือกลงทุนในกองทุน

บุญชัย วิริยะयरยงสุข และ สุดา ปีตะวรรณ (2551) จากการศึกษาได้พบว่า อัตราผลตอบแทน โดยเฉลี่ยของกองทุนรวมที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีค่าเฉลี่ยสูงกว่ากลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารและได้พิจารณาประสบการณ์ในการบริหารกองทุน จากวันที่เริ่มต้นประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวม ได้พบว่ากลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารโดยรวม แล้วเริ่มต้นประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวมก่อนกลุ่มธนาคารพาณิชย์ จึงแสดงให้เห็นว่าประสบการณ์ ในการบริหารกองทุนไม่ใช่เป็นสิ่งที่จะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของกองทุนได้เสมอไป ซึ่งจากการ ค้นพบเรื่องอัตราผลตอบแทนดังกล่าวนี้ อาจเป็นผลสืบเนื่องมาจากธนาคารพาณิชย์มีข้อได้เปรียบในด้านช่องทางการขายหน่วยลงทุน มีฐานลูกค้าที่มากกว่า มีเงินทุนที่มากกว่าและความได้เปรียบในการว่าจ้าง บุคลากรที่มีความสามารถสูง ในส่วนของความเสี่ยงพบว่า ค่าความเสี่ยงโดยรวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีค่าต่ำกว่า กลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารเป็นการแสดงให้เห็นว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีความ สามารถในการบริหารจัดการความเสี่ยงได้ดีกว่ากลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารซึ่งในประเด็นนี้อาจเป็นอีกข้อได้เปรียบหนึ่งของธนาคารพาณิชย์

สุกัญญา ภู่อุวรรณรัตน์ (2553) จากการศึกษาอัตราผลตอบแทนความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมพบว่า กองทุนรวมที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดอาจไม่ใช่กองทุนรวมที่มีผลการดำเนินงาน ที่ดีที่สุด ดังนั้นผู้ลงทุนไม่ควรเลือกลงทุนในกองทุนรวมโดยพิจารณาแต่เพียงอัตราผลตอบแทนของกองทุน รวมเพียงอย่างเดียว เพราะกองทุนรวมที่มีอัตราผลตอบแทนสูงก็อาจจะมีความเสี่ยงในการลงทุนที่สูง ดังนั้นผู้ลงทุนควรเลือกลงทุนในกองทุนรวมโดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่มีการนำความเสี่ยงในการลงทุนมาปรับด้วย ซึ่งวัดได้จากผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามตัวแบบของ Sharpe Ratio และ Treynor Ratio

บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศได้ใช้ข้อมูลทางสถิติ ได้แก่ การใช้ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยวิธีการศึกษาจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ การเก็บรวบรวมข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุนรวมทำธุรกิจเดียว ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซทพลัส จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด และ กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทำหลายธุรกิจ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มพี-พริ้นซิเพิล จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอพี (ประเทศไทย) จำกัด รวมทั้งสิ้น 35 กองทุน

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา เป็น มูลค่าทรัพย์สินสุทธิรายวันของกองทุนตั้งแต่เดือนสิงหาคม พ.ศ.2557 ถึง เดือนสิงหาคม พ.ศ.2558 รวมระยะเวลา 1 ปี โดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ดังต่อไปนี้

3.2.1 ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรายวัน รวบรวมจากฐานข้อมูล ทาง Website ของ Thai Mutual Fund และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

3.2.2 ข้อมูลผลตอบแทนของอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร รัฐบาล อายุ 10 ปี มาเป็นตัวแทน ในการศึกษานี้มีค่าเท่ากับ 2.61% ต่อปี

3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนใช้ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยรายวัน ตั้งแต่ เดือนสิงหาคม พ.ศ.2557 ถึง เดือนสิงหาคม พ.ศ.2558 รวมระยะเวลา 1 ปี ของแต่ละกองทุนโดย คำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ความเสี่ยง รวมไปถึงการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกองทุน ดังนี้

3.3.1 ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทน ใช้ข้อมูล NAV ณ วันที่ต้องการวัดผล และ NAV ณ วันที่ลงทุน โดยคำนวณได้จากสมการ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทน} = \frac{\text{NAV ณ วันที่ต้องการวัดผล} - \text{NAV ณ วันที่ลงทุน} \times 100}{\text{NAV ณ วันที่ลงทุน}}$$

NAV คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value)

3.3.2 วิธีวัดความเสี่ยง

3.3.2.1 ในการคำนวณหาค่าความแปรปรวน (Variance) ใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาด ในช่วงเวลาที่ t อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกองทุน และจำนวนช่วงเวลา que ศึกษาโดยคำนวณได้จากสมการ ดังนี้

$$\sigma^2 = \sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2 / n$$

โดยที่ σ^2 คือ ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน

R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงเวลาที่ t

\bar{R}_p คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

n คือ จำนวนช่วงเวลา que ทำการศึกษา

3.3.2.2 ในการคำนวณหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (σ_p) ใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาด ในช่วงเวลาที่ t อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกองทุน และจำนวนช่วงเวลาการศึกษา (σ_p) โดยคำนวณได้จากสมการ ดังนี้

$$\sigma_p = \sqrt{\sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2 / n}$$

โดยที่ σ_p คือ ความเสี่ยงหรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของตลาด

R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงเวลาที่ t

\bar{R}_p คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

3.3.2.3 ในการหาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variation: CV) ใช้ข้อมูลส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย โดยคำนวณจากสมการ ดังนี้

$$\text{ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน} = \frac{\text{ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน}}{\text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย}}$$

3.3.2.4 ในการคำนวณหาค่าเบต้า (β) ใช้ข้อมูลค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเปรียบเทียบกับค่าความแปรปรวนซึ่งสามารถคำนวณได้จากสมการ ดังนี้

$$\text{ค่าเบต้า} = \frac{\text{ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน}}{\text{ค่าความแปรปรวน}}$$

3.3.3 การวัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุนโดยใช้ดัชนีของ Sharpe Ratio

และ Treynor Ratio

3.3.3.1 ในการคำนวณหาค่า Sharpe Ratio ใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนต่อปี อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนรวม โดยคำนวณได้จากสมการ ดังนี้

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{\text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนต่อปี} - \text{อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง}}{\text{ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน}}$$

3.3.3.2 ในการคำนวณหาค่า Treynor Ratio ใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนต่อปี อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง และค่าเบต้าของกองทุนรวม โดยคำนวณได้จากสมการ ดังนี้

$$\text{Treynor Ratio} = \frac{\text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนต่อปี} - \text{อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง}}{\text{ค่าเบต้า}}$$

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะกล่าวถึงผลจากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเศระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ โดยแบ่งตามประเทศที่นำไปลงทุนโดยใช้ดัชนีของ Sharpe Ratio และ Treynor Ratio

ตารางที่ 4.1 : ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศจีน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรมเดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลายธุรกรรม		
กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ	กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ
ABEC	0.043590	1	K-CHINA	-0.038395	9
ASP-CHINA	-0.031979	7	KF-CHINA	-0.014242	5
MS-CHINA-VALUE	-0.000400	4	SCBCEH	-0.040693	11
ONE-CHINA	-0.017183	6	SCBCHA	-0.040436	10
PHR	0.004416	3	TCHSTARP	-0.126639	12
			TISCOCH	-0.037783	8
			UOBGC	0.007331	2

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนพบว่า กองทุน ต่างประเทศ (จีน) ที่มีค่าดัชนี Sharpe Ratio ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน ABEC มีค่าดัชนี 0.043590 ลำดับที่ 2 กองทุน UOBGC มีค่าดัชนี 0.007331 ลำดับที่ 3 กองทุน PHR มีค่าดัชนี 0.004416

ตารางที่ 4.2 : ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแล
กองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรม เดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลายธุรกรรม		
กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ	กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ
ABJO	0.027778	5	B-NIPPON	0.012748	6
ASP-NGF	0.009948	7	CIMB-PRINCIPAL- JEQ	0.036511	3
ASP-NKY225	0.004776	8	K-JP	-0.029650	12
MJP	-0.021686	11	KF-HJAPAND	-0.020591	10
			SCBNKY225	0.034752	4
			TISCOJP	0.039590	2
			TMBJE	-0.017844	9
			UOBSJSM	0.092272	1

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนพบว่า
กองทุน ต่างประเทศ (ญี่ปุ่น) ที่มีค่าดัชนี Sharpe Ratio ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน UOBSJSM มีค่า
ดัชนี 0.092272 ลำดับที่ 2 กองทุน TISCOJP มีค่าดัชนี 0.039590 ลำดับที่ 3 กองทุน CIMB-
PRINCIPAL-JEQ มีค่าดัชนี 0.036511

ตารางที่ 4.3 : ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแล
กองทุนของกองทุนที่ลงทุนในยุโรป

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรม เดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลายธุรกรรม		
กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ	กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ
ABEG	-0.030263	10	CIMB-PRINCIPAL- EURO	-0.147193	11
ASP-EURO	-0.000496	7	EHD	-0.010665	9
MS-EUROPE	-0.004949	8	K-EUROPE	0.007135	5
			KF-EUROPE	0.025367	1
			KT-EURO	0.015756	2
			SCBEUEQ	0.013169	3
			TISCOEU	0.001016	6
			TMBEG	0.009723	4

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนพบว่า
กองทุนต่างประเทศ (ยุโรป) ที่มีค่าดัชนี Sharpe Ratio ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน KF-EUROPE มีค่า
ดัชนี 0.025367 ลำดับที่ 2 กองทุน KT-EURO มีค่าดัชนี 0.015756 ลำดับที่ 3 กองทุน SCBEUEQ มี
ค่าดัชนี 0.013169

ตารางที่ 4.4 : ตารางเปรียบเทียบดัชนี Sharpe Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรม เดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลายธุรกรรม		
กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ	กองทุน	Sharpe Ratio	ลำดับ
ABEC	0.043590	2	B-NIPPON	0.012748	10
ABEG	-0.030263	28	CIMB-PRINCIPAL- EURO	-0.147193	35
ABJO	0.027778	6	CIMB-PRINCIPAL-JEQ	0.036511	4
ASP-CHINA	-0.031979	29	EHD	-0.010665	21
ASP-EURO	-0.000496	19	K-EUROPE	0.007135	14
ASP-NGF	0.009948	11	K-CHINA	-0.038395	31
ASP-NKY225	0.004776	15	K-JP	-0.029650	27
MJP	-0.021686	26	KF-CHINA	-0.014242	22
MS-CHINA-VALUE	-0.000400	18	KF-EUROPE	0.025367	7
MS-EUROPE	-0.004949	20	KF-HJAPAND	-0.020591	25
ONE-CHINA	-0.017183	23	KT-EURO	0.015756	8
PHR	0.004416	16	SCBCEH	-0.040693	33
			SCBCHA	-0.040436	32
			SCBEUEQ	0.013169	9
			SCBNKY225	0.034752	5
			TCHSTARP	-0.126639	34
			TISCOCH	-0.037783	30
			TISCOEU	0.001016	17
			TISCOJP	0.039590	3
			TMBEG	0.009723	12
			TMBJE	-0.017844	24
			UOBGC	0.007331	13
			UOBSJSM	0.092272	1

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนพบว่า กองทุนต่างประเทศ ที่มีค่าดัชนี Sharpe Ratio ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน UOBSJSM มีค่าดัชนี 0.092272 ลำดับที่ 2 กองทุน ABEC มีค่าดัชนี 0.043590 ลำดับที่ 3 กองทุน TISCOJP มีค่าดัชนี 0.039590

ตารางที่ 4.5 : การหาค่าสมมติฐานของ ดัชนี Sharpe Ratio

T-Test: Two Sample Assuming Unequal Variances

	Sharpe Ratio Non - Bank	Sharpe Ratio - Bank
Mean	-0.001370667	-0.00994613
Variance	0.000501762	0.002618586
Observations	12	23
Hypothesized Mean Difference	0	
df	32	
t Stat	0.687324961	
P (T<=t) one-tail	0.24841482	
t Critical one-tail	1.693888748	
P (T<=t) two-tail	0.49682964	
t Critical two-tail	2.036933343	

จากสมมติฐานของ H_0 : กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่าดัชนี Sharpe Ratio มากกว่าหรือเท่ากับ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว ที่ระดับนัยสำคัญ 5 %

H_1 : กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่าดัชนี Sharpe Ratio น้อยกว่า กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว ที่ระดับนัยสำคัญ 5 %

โดยที่ Reject H_0 ถ้า $t \text{ Stat} > t \text{ Critical two-tail}$ จากตารางพบว่า 0.6873 ($t \text{ Stat}$) < 2.0369 ($t \text{ Critical two-tail}$)

ผลการศึกษาพบว่า ยอมรับ H_0 คือ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่าดัชนี Sharpe Ratio มากกว่าหรือเท่ากับ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวที่ระดับนัยยะสำคัญ 5 %

ตารางที่ 4.6 : ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศจีน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรมเดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลายธุรกรรม		
กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ	กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ
ABEC	0.001632	1	K-CHINA	-0.000602	8
ASP-CHINA	-0.001084	10	KF-CHINA	-0.000225	5
MS-CHINA-VALUE	-0.000006	4	SCBCEH	-0.000628	9
ONE-CHINA	-0.000272	6	SCBCHA	-0.001722	11
PHR	0.000074	3	TCHSTARP	-0.002669	12
			TISCOCH	-0.000559	7
			UOBGC	0.000106	2

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนพบว่า กองทุนต่างประเทศ (จีน) ที่มีค่าดัชนี Treynor Ratio ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน ABEC มีค่าดัชนี 0.001632 ลำดับที่ 2 กองทุน UOBGC มีค่าดัชนี 0.000106 ลำดับที่ 3 กองทุน PHR มีค่าดัชนี 0.000074

ตารางที่ 4.7 : ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการ
 ดูแลกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรม เดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลายธุรกรรม		
กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ	กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ
ABJO	0.000359	5	B-NIPPON	0.000160	6
ASP-NGF	0.000117	7	CIMB-PRINCIPAL-JEQ	0.000514	2
ASP-NKY225	0.000056	8	K-JP	-0.000503	12
MJP	-0.000323	10	KF-HJAPAND	-0.000390	11
			SCBNKY225	0.000450	4
			TISCOJP	0.000473	3
			TMBJE	-0.000214	9
			UOBSJSM	0.001659	1

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนพบว่ากองทุน
 ต่างประเทศ (ญี่ปุ่น) ที่มีค่าดัชนี Treynor Ratio ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน UOBSJSM มีค่าดัชนี
 0.001659 ลำดับที่ 2 กองทุน CIMB-PRINCIPAL-JEQ มีค่าดัชนี 0.000514 ลำดับที่ 3 กองทุน
 TISCOJP มีค่าดัชนี 0.000473

ตารางที่ 4.8 : ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทน Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการ
 คู่มือกองทุนของกองทุนที่ลงทุนในยุโรป

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรม เดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลายธุรกรรม		
กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ	กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ
ABEG	-0.000373	10	CIMB-PRINCIPAL- EURO	-0.003154	11
ASP-EURO	-0.000009	7	EHD	-0.000165	9
MS-EUROPE	-0.000057	8	K-EUROPE	0.000139	5
			KF-EUROPE	0.000320	1
			KT-EURO	0.000189	3
			SCBEUEQ	0.000224	2
			TISCOEU	0.000018	6
			TMBEG	0.000148	4

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการคู่มือกองทุนพบว่า
 กองทุน ต่างประเทศ (ยุโรป) ที่มีค่าดัชนี Treynor Ratio ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน KF-EUROPE มีค่า
 ดัชนี 0.000320 ลำดับที่ 2 กองทุน SCBEUEQ มีค่าดัชนี 0.000224 ลำดับที่ 3 กองทุน KT-EURO มี
 ค่าดัชนี 0.000189

ตารางที่ 4.9 : ตารางเปรียบเทียบดัชนี Treynor Ratio ตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแล
กองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำธุรกรรม เดียว			บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ทำหลาย ธุรกรรม		
กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ	กองทุน	Treynor Ratio	ลำดับ
ABEC	0.001632	2	B-NIPPON	0.000160	10
ABEG	-0.000373	26	CIMB-PRINCIPAL-EURO	-0.003154	35
ABJO	0.000359	6	CIMB-PRINCIPAL-JEQ	0.000514	3
ASP-CHINA	-0.001084	32	EHD	-0.000165	21
ASP-EURO	-0.000009	19	K-EUROPE	0.000139	12
ASP-NGF	0.000117	13	K-CHINA	-0.000602	30
ASP-NKY225	0.000056	16	K-JP	-0.000503	28
MJP	-0.000323	25	KF-CHINA	-0.000225	23
MS-CHINA-VALUE	-0.000006	18	KF-EUROPE	0.000320	7
MS-EUROPE	-0.000057	20	KF-HJAPAND	-0.000390	27
ONE-CHINA	-0.000272	24	KT-EURO	0.000189	9
PHR	0.000074	15	SCBCEH	-0.000628	31
			SCBCHA	-0.001722	33
			SCBEUEQ	0.000224	8
			SCBNKY225	0.000450	5
			TCHSTARP	-0.002669	34
			TISCOCH	-0.000559	29
			TISCOEU	0.000018	17
			TISCOJP	0.000473	4
			TMBEG	0.000148	11
			TMBJE	-0.000214	22
			UOBGC	0.000106	14
			UOBSJSM	0.001659	1

โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนตามประเภทลักษณะบริษัทจัดการดูแลกองทุนพบว่ากองทุนต่างประเทศบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ลำดับที่ 1 ได้แก่ กองทุน UOBSJSM มีค่าดัชนี 0.001659 ลำดับที่ 2 กองทุน ABEC มีค่าดัชนี 0.001632 ลำดับที่ 3 กองทุน CIMB-PRINCIPAL-JEQ มีค่าดัชนี 0.000514

หากพิจารณาจากค่า Sharpe Ratio กองทุนที่น่าสนใจในการลงทุน คือ กองทุน UOBSJSM มีค่าดัชนี 0.092272 สูงสุด เป็นกองทุนที่นำไปลงทุนในประเทศญี่ปุ่น บริหารกองโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำหลายธุรกิจ

หากพิจารณาจากค่า Treynor Ratio กองทุนที่น่าสนใจในการลงทุน คือ กองทุน UOBSJSM มีค่าดัชนี 0.001659 สูงสุด เป็นกองทุนที่นำไปลงทุนในประเทศญี่ปุ่น บริหารกองโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำหลายธุรกิจ

ตารางที่ 4.10 : การหาค่าสมมติฐานของ ดัชนี Treynor Ratio

T-Test: Two-Sample Assuming Unequal Variances

	Treynor Ratio Non - Bank	Treynor Ratio - Bank
Mean	0.0000095	-0.000279609
Variance	3.92E-07	1.07E-06
Observations	12	23
Hypothesized Mean Difference	0	
df	32	
t Stat	1.027432158	
P(T<=t) one-tail	0.155960534	
t Critical one-tail	1.693888748	
P(T<=t) two-tail	0.311921069	
t Critical two-tail	2.036933343	

จากสมมติฐาน H_0 : กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่าดัชนี Treynor Ratio มากกว่าหรือเท่ากับ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว ที่ระดับนัยสำคัญ 5 %

H_1 : กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่าดัชนี Treynor Ratio น้อยกว่า กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว ที่ระดับนัยสำคัญ 5 %

โดยที่ Reject H_0 ถ้า $t \text{ Stat} > t \text{ Critical two-tail}$ จากตารางพบว่า 1.0274 ($t \text{ Stat}$) < 2.0369 ($t \text{ Critical two-tail}$)

ผลการศึกษาพบว่ายอมรับ H_0 คือ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่าดัชนี Treynor Ratio มากกว่าหรือเท่ากับ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียวที่ระดับนัยสำคัญ 5 %



บทที่ 5

บทสรุป

5.1 สรุปผลการศึกษา

ประเทศญี่ปุ่นเป็นภูมิภาคที่น่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากให้ค่าดัชนี Sharpe Ratio และ Treynor Ratio ได้สูงที่สุด ผลการศึกษาจากการวัดประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงสามารถสรุปได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ มีค่าดัชนี Sharpe Ratio สูงกว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว ในขณะที่ค่าดัชนี Treynor Ratio ซึ่งเป็นการวัดประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนเมื่อเทียบกับค่าเบต้าของตลาดสามารถสรุปได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ มีค่าดัชนี Sharpe Ratio สูงกว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว ซึ่งหมายความว่า บริษัทที่ทำหลายธุรกิจบริหารกองทุนได้ดีกว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว

ผลจากสมมติฐาน t-test ยอมรับ H_0 ทั้ง 2 กรณีโดยที่ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจมีค่าดัชนี Treynor Ratio และ Sharpe Ratio มากกว่าหรือเท่ากับ กองทุนรวมต่างประเทศที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว

5.2 ข้อเสนอแนะเพื่อการนำไปใช้

การศึกษานี้ทำการศึกษาอัตราผลตอบแทนกองทุนที่ลงทุนเฉพาะกลุ่มยุโรป ญี่ปุ่นและจีน ช่วงเวลาที่ได้ศึกษาเป็นช่วงที่นักลงทุนค่อนข้างวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาจะขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ จึงทำให้ ค่า Ratio ออกมาค่อนข้างต่ำ เนื่องจากหุ้นอยู่ในช่วงพักฐาน แต่หากในช่วงที่เศรษฐกิจค่อนข้างดี ผู้ลงทุนสามารถนำค่า Sharpe Ratio และ Treynor Ratio นำไปใช้ในการตัดสินใจในการลงทุนได้

5.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัย

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่น่าสนใจมาศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาเฉพาะกองทุนเปิดที่ลงทุนเฉพาะกลุ่มยุโรป ญี่ปุ่นและจีน ซึ่งมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาในช่วงนี้ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงน่าจะทำการศึกษาผลตอบแทนของกองทุนรวมหลังจากที่ได้มีการใช้มาตรการที่กระตุ้นเศรษฐกิจแล้วว่ามีผลแตกต่างเพียงใด

บรรณานุกรม

- กชพร ทัดคนบริสุทธิ์. (2552). *การวัดความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้*. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ค่าเบต้า. (2558). สืบค้นจาก <http://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundHouseList.aspx>.
- ทัศนันทน์ ควรสุภา. (2552). *การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่จดทะเบียนในประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ทัตทัตย์รัตน์ วงศ์พิทักษ์ และสุวรินทร์ ไม้สุวรรณกุล. (2552). *การศึกษาอัตราผลตอบแทนความเสี่ยง*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). *อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน*. สืบค้นจาก <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=223>.
- ธัญลักษณ์ วิริยะศิริ. (2557). *การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.krungsriasset.com/th/>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.ktam.co.th>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.kasikornasset.com/TH/Pages/Default.aspx>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.cimb-principal.co.th/>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.tmbam.co.th/v6/th/index-real.php>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.tiscoasset.com/th/mf/html/index.jsp>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.scbam.com/v2/th/main/>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บัวหลวง จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก http://www.bblam.co.th/index_1.php.

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.manulife-asset.co.th>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.uobam.co.th/th/>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิปจำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.phillipasset.co.th>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.maybank-am.co.th/>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <https://www.one-asset.com/>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.aberdeen-asset.co.th>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด. (2558). *ข้อมูลกองทุนรวม*. สืบค้นจาก <http://www.assetfund.co.th>.
- บุญชัย วิริยะบรรณยงสุข และสุดา ปิตะวรรณ. (2551). *วิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่บริหารจัดการโดยธนาคารพาณิชย์กับสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตในประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.*
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2558ก). *ข้อมูลมูลค่าหน่วยลงทุน*. สืบค้นจาก http://www.thaimutualfund.com/ นAIMC/aimc_navCenterSearch3.jsp.
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2558ข). *สถิติการเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ*. สืบค้นจาก http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_rmflttffif.php?fund=fif.



ข้อมูลแสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย-ความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศโดยใช้ข้อมูลเป็นรายปี

1. ตารางการวัดประสิทธิภาพของกองทุนที่นำไปลงทุนต่างประเทศโดยใช้ดัชนีของ Sharpe Ratio

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ	(Ri-Rf)	SD	ดัชนีSharpe
กองทุนเปิด MS ยูโรเปียน โกรท เอฟไอเอฟ เอ	-0.000049	0.009828	-0.004949
กองทุนเปิด เค ไชน่า หุ้นทุน	-0.000602	0.01567	-0.038395
กองทุนเปิด เค ญี่ปุ่น หุ้นทุน	-0.000463	0.015623	-0.02965
กองทุนเปิด เคแอม ยูโรเปียน อีควิตี้ ฟันด์	0.000163	0.010317	0.015756
กองทุนเปิด เมย์แบงก์ เจแปน อีทีเอฟ	-0.000323	0.014881	-0.021686
กองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตริงค์ ไชน่า แวกู เอฟไอเอฟ	-0.000005	0.013439	-0.0004
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส นิคเคอิ 225	0.000056	0.011699	0.004776
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส นิปปอนโกรท	0.000134	0.013437	0.009948
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ยุโรปแวกู	-0.000006	0.012961	-0.000496
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ไชน่า	-0.000965	0.030168	-0.031979
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชนร์	-0.001705	0.042156	-0.040436
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ หุ้นญี่ปุ่น	0.00045	0.01296	0.034752
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ หุ้นยุโรป	0.000163	0.012398	0.013169
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เฮ็ดจ์	-0.000672	0.016509	-0.040693
กองทุนเปิด กรุงศรี ไชน่า อีควิตี้	-0.000232	0.016267	-0.014242
กองทุนเปิด กรุงศรี ยุโรป อีควิตี้	0.00024	0.009453	0.025367
กองทุนเปิด กรุงศรีเจแปนเฮดจ์ปันผล	0.000359	0.017442	-0.020591
กองทุนเปิด ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้	0.000571	0.015635	0.036511
กองทุนเปิด ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล ยูโรเปียน อีควิตี้	-0.002366	0.016071	-0.147193

(ตารางมีต่อ)

1. ตารางการวัดประสิทธิภาพของกองทุนที่นำไปลงทุนต่างประเทศโดยใช้ดัชนีของ Sharpe Ratio
(ต่อ)

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ	(Ri-Rf)	SD	ดัชนีSharpe
กองทุนเปิด ทหารไทย Japan Equity	-0.000214	0.01202	-0.017844
กองทุนเปิด ทหารไทย ยูโรเปียน โกรท	0.000095	0.009722	0.009723
กองทุนเปิด ทีสโก้ เจแปน อีควิตี้	0.000445	0.011229	0.03959
กองทุนเปิด ทีสโก้ ไชน่า H-Shares อีควิตี้	-0.000609	0.016128	-0.037783
กองทุนเปิด ทีสโก้ ไชน่า สตาร์ พลัส	-0.002643	0.020869	-0.126639
กองทุนเปิด ทีสโก้ ยุโรป อีควิตี้	0.000013	0.01319	0.001016
กองทุนเปิด บัวหลวง หุ้นญี่ปุ่น	0.000147	0.011569	0.012748
กองทุนเปิด ฟิลลิปเอช แชนส์ และเรดชิพ	0.000067	0.015176	0.004416
กองทุนเปิด ยูโร ไฮติวิตินด์	-0.000133	0.012517	-0.010665
กองทุนเปิด ยูโอบี SJSB	0.000863	0.009351	0.092272
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เกรธเธอร์ ไชน่า	0.000085	0.011543	0.007331
กองทุนเปิด วรรณ ไชน่าออสเตรียเต็มขั้นฟันด์	-0.000278	0.01616	-0.017183
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออฟพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์	0.009577	0.009577	0.027778
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโรเปียน โกรท ฟันด์	-0.000287	0.009492	-0.030263
กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุน	0.000076	0.010722	0.007135
กองทุนเปิดอเบอดิน ไชน่า เกทเวย์ ฟันด์	0.000914	0.020962	0.04359

2. การวัดประสิทธิภาพของกองทุนที่นำไปลงทุนต่างประเทศโดยใช้ดัชนีของ Treynor Ratio

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ	(R _i -R _f)	Beta	ดัชนีTreynor
กองทุนเปิด MS ยูโรเปียน โกรท เอฟไอเอฟ เอ	-0.000049	0.86	-0.000057
กองทุนเปิด เค ไชน่า หุ้นทุน	-0.000602	1	-0.000602
กองทุนเปิด เค ญี่ปุ่น หุ้นทุน	-0.000463	0.92	-0.000503
กองทุนเปิด เค ยูโรเปียน หุ้นทุน	0.000076	0.55	0.000138
กองทุนเปิด เคแทม ยูโรเปียน อีควิตี้ ฟันด์	0.000163	0.86	0.00019
กองทุนเปิด เมย์แบงก์ เจแปน อีทีเอฟ	-0.000323	1	-0.000323
กองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตริงค์ ไชน่า แวลู เอฟไอเอฟ	-0.000005	0.86	-0.000006
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ไชน่า	-0.000965	0.89	-0.001084
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส นิคเคอิ 225	0.000056	1	0.000056
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส นิปปอนโกรท	0.000134	1.14	0.000118
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ยุโรป แวลู	-0.000006	0.75	-0.000008
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ หุ้นจีน THB เฮ็ดจ์	-0.000672	1.07	-0.000628
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแซร์	-0.001705	0.99	-0.001722
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ หุ้นญี่ปุ่น	0.00045	1	0.00045
กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ หุ้นยุโรป	0.000163	0.73	0.000223
กองทุนเปิด กรุงศรี เจแปนเฮดจ์ปันผล	-0.000359	0.92	-0.00039
กองทุนเปิด กรุงศรี ไชน่า อีควิตี้	-0.000232	1.03	-0.000225
กองทุนเปิด กรุงศรี ยุโรป อีควิตี้	0.00024	0.75	0.00032
กองทุนเปิด ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้	0.000571	1.11	0.000514
กองทุนเปิด ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล ยูโรเปียน อีควิตี้	-0.002366	0.75	-0.003155
กองทุนเปิด ทหารไทย Japan Equity	-0.000214	1	-0.000214
กองทุนเปิด ทหารไทย ยูโรเปียน โกรท	0.000095	0.64	0.000148

(ตารางมีต่อ)

2. การวัดประสิทธิภาพของกองทุนที่นำไปลงทุนต่างประเทศโดยใช้ดัชนีของ Treynor Ratio (ต่อ)

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ	(R _i -R _f)	Beta	ดัชนีTreynor
กองทุนเปิด ทีสโก้ เจแปน อีควิตี้	0.000445	0.94	0.000473
กองทุนเปิด ทีสโก้ ไชน่า H-Shares อีควิตี้	-0.000609	1.09	-0.000559
กองทุนเปิด ทีสโก้ ไชน่า สตาร์ พลัส	-0.002643	0.99	-0.00267
กองทุนเปิด ทีสโก้ ยุโรป อีควิตี้	0.000013	0.76	0.000017
กองทุนเปิด บัวหลวง หุ้นญี่ปุ่น	0.000147	0.92	0.00016
กองทุนเปิด ฟิลลิปเอช แชนส์ และเรดชิพ	0.000067	0.9	0.000074
กองทุนเปิด ยูโร ไฮติวิตินด์	-0.000133	0.81	-0.000164
กองทุนเปิด ยูโอบี SJSM	0.000863	0.52	0.00166
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เกรธเธอร์ ไชน่า	0.000085	0.8	0.000106
กองทุนเปิด วรรณ ไชน่าออสเตรียเต็มขั้นฟันด์	-0.000278	1.02	-0.000273
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไชน่า เกทเวย์ ฟันด์	0.000914	0.56	0.001632
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออฟพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์	0.000266	0.74	0.000359
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโรเปียน โกรท ฟันด์	-0.000287	0.77	-0.000373

3. แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย-ความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศโดยใช้ข้อมูลเป็นรายปี

ชื่อย่อ กองทุน	ชื่อกองทุน	อัตรา ผลตอบแทน เฉลี่ย (ต่อปี)	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน(σ) ต่อปี	ค่าเบต้า (β)	ดัชนี Sharpe	ดัชนี Treynor
ABEC	กองทุนเปิดเบอริส ไชน่า เกทเวย์ ฟันด์	0.000914	0.020962	0.56	0.04359	0.001632
ABEG	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโรเปียน โกรท ฟันด์	-0.00029	0.009492	0.77	-0.030263	-0.000373
ABJO	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออฟพอร์ ทุนิตี้ส์ ฟันด์	0.000266	0.009577	0.74	0.027778	0.000359
ASP-CHINA	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสไชน่า	-0.00097	0.030168	0.89	-0.031979	-0.001084
ASP-EURO	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปแวลู	-6E-06	0.012961	0.75	-0.000496	-0.000009
ASP-NGF	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท	0.000134	0.013437	1.14	0.009948	0.000117
ASP-NKY225	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิคเคอิ 225	0.000056	0.011699	1	0.004776	0.000056
MJP	กองทุนเปิดเมย์แบงก์ เจแปน อีทีเอฟ	-0.00032	0.014881	1	-0.021686	-0.000323
MS-CHINA- VALUE	กองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สตรีงค์ ไชน่า แวลู เอฟไอเอฟ	-5E-06	0.013439	0.86	-0.0004	-0.000006
MS-EUROPE	กองทุนเปิดMS ยูโรเปียน โกรท เอฟ ไอเอฟ เอ	-4.9E-05	0.009828	0.86	-0.004949	-0.000057
ONE-CHINA	กองทุนเปิด วรรณไชน่าออดีร์เต็มชั้นฟันด์	-0.00028	0.01616	1.02	-0.017183	-0.000272
KT-EURO	กองทุนเปิดเคแทม ยูโรเปียน อีควิตี้ ฟันด์	0.000163	0.010317	0.86	0.015756	0.000189
SCBCEH	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เฮ็ดจ์	-0.00067	0.016509	1.07	-0.040693	-0.000628
SCBCHA	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแซร์	-0.00171	0.042156	0.99	-0.040436	-0.001722
SCBEUEQ	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นยุโรป	0.000163	0.012398	0.73	0.013169	0.000224
SCBNKY225	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น	0.00045	0.01296	1	0.034752	0.00045
TCHSTARP	กองทุนเปิด ทิสโก้ ไชน่า สตาร์ พลัส	-0.00264	0.020869	0.99	-0.126639	-0.002669
TISCOCH	กองทุนเปิดทิสโก้ ไชน่า H-Shares อีควิตี้	-0.00061	0.016128	1.09	-0.037783	-0.000559
TISCOEU	กองทุนเปิด ทิสโก้ ยุโรป อีควิตี้	0.000013	0.01319	0.76	0.001016	0.000018
TISCOJP	กองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อีควิตี้	0.000445	0.011229	0.94	0.03959	0.000473
TMBEG	กองทุนเปิดทหารไทย ยูโรเปียน โกรท	0.000095	0.009722	0.64	0.009723	0.000148
TMBJE	กองทุนเปิดทหารไทย Japan Equity	-0.00021	0.01202	1	-0.017844	-0.000214

(ตารางมีต่อ)

3. แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย-ความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศโดยใช้ข้อมูลเป็นรายปี (ต่อ)

ชื่อย่อ กองทุน	ชื่อกองทุน	อัตรา ผลตอบแทน เฉลี่ย (ต่อปี)	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน(σ) ต่อปี	ค่าเบต้า (β)	ดัชนี Sharpe	ดัชนี Treynor
UOBSJSM	กองทุนเปิด ยูโอบี SJSM	0.000863	0.009351	0.52	0.092272	0.001659
PHR	กองทุนเปิดฟิลิปปินส์ แอร์รี่ และเรดชิพ	0.000067	0.015176	0.9	0.004416	0.000074
B-NIPPON	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นญี่ปุ่น	0.000147	0.011569	0.92	0.012748	0.00016
CIMB- PRINCIPAL- EURO	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล ยูโร เปียน อีควิตี้	-0.00237	0.016071	0.75	-0.147193	-0.003154
CIMB- PRINCIPAL- JEQ	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล เจแปน นิส อีควิตี้	0.000571	0.015635	1.11	0.036511	0.000514
EHD	กองทุนเปิด ยูโร ไฮโดรเจน	-0.00013	0.012517	0.81	-0.010665	-0.000165
K-EUROPE	กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้น	0.000076	0.010722	0.55	0.007135	0.000139
K-CHINA	กองทุนเปิดเค ไชน่า หุ้น	-0.0006	0.01567	1	-0.038395	-0.000602
K-JP	กองทุนเปิดเค ญี่ปุ่น หุ้น	-0.00046	0.015623	0.92	-0.02965	-0.000503
KF-CHINA	กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าอีควิตี้	-0.00023	0.016267	1.03	-0.014242	-0.000225
KF-EUROPE	กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอีควิตี้	0.00024	0.009453	0.75	0.025367	0.00032
KF-HJAPAND	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮตจ์ฟันด์	-0.00036	0.017442	0.92	-0.020591	-0.00039

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	นางสาวธนกร จิระรัตน์รังษี
อีเมล	Juntima.jira@bu.ac.th
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีศิลปศาสตรบัณฑิต จากมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ปีการศึกษา 2549
ประสบการณ์ทำงาน	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) จำนวน 8 ปี



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 24 เดือน มกราคม พ.ศ. 2559

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) ดิเรก จิระรัชต์ชาภรณ์ อยู่บ้านเลขที่ 77
ซอย - ถนน รัชดาภิเษก ตำบล/แขวง ศาลเจ้าพ่อเสือ
อำเภอ/เขต พระนคร จังหวัด กรุงเทพฯ รหัสไปรษณีย์ 10200
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7570600085
ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชา การเงิน
คณะ วิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ" ฝ่ายหนึ่ง และ
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร
10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ" อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้
สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ /
สารนิพนธ์หัวข้อ

การปฏิรูปภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากกรมสรรพากรของกรุงเทพมหานคร
ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำธุรกิจเดียว และบริษัท
หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ทำหลายธุรกิจ

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ
(ต่อไปนี้เรียกว่า "วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์")

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนด
ระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน
ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนาอื่น ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไข
อย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ
บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ
ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้
ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ
อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ..... ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
()

ลงชื่อ..... ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อัญฉิภา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ..... พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กฤติกา ลิ้มลาวัลย์)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ..... พยาน
(ดร.สุมนี ศุภกรโกศล)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร