

# การศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับกองทุนรวม ต่างประเทศ

## Research on Economic Data Factors Related to Foreign Mutual Funds

แทนไท จันทรเกิด (Taentai Chankerd)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

(Business Administration , Ramkhamhaeng University)

### Abstract

This research The objective is to study the economic factors that are related to the mutual fund prices of people in Bangkok who invest in the United States of America. The characteristics of the top 5 funds that invest abroad with the highest total returns (Market capitalization) to be used in this research are: 1. NDQ100 - HEDGED KKP Open-ended Mutual Fund (general type) 2. SCBNDQ(SSFE) SCB Open Fund, US NDQ Shares (Savings through electronic channels) 3. SCBNDQ(E) SCB Open Fund, UA NDQ Shares (Savings through electronic channels) 4. SCBNDQ(P) Open Mutual Fund Siam Commercial Bank US NDQ shares (group/individual investor type) 5. BCAP-USND100 BCAP Open Fund USND 100 stocks, data used in the study to compare risk and rate of return and fund performance It is secondary data (Secondary Data). Data analysis for this research begins by collecting data from the group. Data in the form of primary data (Primary Data) is complete and complete. Statistical processing will be done. Using a statistical package By analyzing the information as follows : Descriptive Statistic data is used to describe the demographic characteristics of the sample by explaining in Events are distributed in frequency (Frequency), percentage (Percentage), standard deviation (Standard Deviation), and data are presented in table form. Inferential Statistic data analysis. The results of the research are summarized as follows. Research results on factors affecting investment in foreign mutual funds, including returns and risks for investors in foreign mutual funds. This is the United States. Use the Sharpe Ratio measure, which can be seen to have an effect on the rate of return. And the risk of mutual funds going in the same direction is different, namely the size of the fund, so it can be seen that the size of the fund is significant. Affects the coefficient of variation. The rate of return of mutual funds and may affect investors' investment decisions.

## บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคากองทุนรวมของประชากรในกรุงเทพมหานครที่ลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา(United States of America)จากการศึกษาปัจจัยที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับกองทุนรวมต่างประเทศโดยพิจารณาคุณสมบัติของกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศที่มีผลตอบแทนรวมสูงสุด 5 อันดับแรก (Market capitalization) เพื่อนำมาวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ 1. NDQ100 – HEDGED กองทุนรวมเปิดเคเคพี (ชนิดทั่วไป) 2. SCBNDQ(SSFE) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส เอ็นดีคิว (ชนิดเพื่อการออมผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์) 3. SCBNDQ(E) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส เอ็นดีคิว (ชนิดช่องทางอิเล็กทรอนิกส์) 4. SCBNDQ(P) กองทุนรวมเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส เอ็นดีคิว (ชนิดผู้ลงทุนกลุ่ม/บุคคล) 5. BCAP-USND100 กองทุนเปิดบีแคป หุ้นยูเอสเอ็นดี 100 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เพื่อนำมาเปรียบเทียบ ความเสี่ยง อัตราผลตอบแทน และผลดำเนินงานของกองทุน เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data)การวิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัยนี้เริ่มต้นจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวโดยเป็น ข้อมูลในรูปข้อมูลปฐมภูมิ(Primary Data) ครบถ้วนและสมบูรณ์แล้ว จะทำการประมวลผลทางสถิติ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

ใช้อธิบายข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่างโดยการอธิบายใน รูปการแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าอัตราร้อยละ (Percentage) ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (Standard Deviation) และมีการนำเสนอข้อมูลในรูปแบบ ตาราง

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential Statistic)

ผลการวิจัยสรุปได้ดังนี้

ผลการวิจัยปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศซึ่งรวมถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของผู้ลงทุนในตราสารต่างประเทศ ในที่นี้คือประเทศสหรัฐอเมริกา ใช้มาตรวัดแบบของ Sharpe Ratio ซึ่งเห็นได้ว่ามีผลอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมไปในทิศทางเดียวกันที่แตกต่างกันคือขนาดของกองทุนจึงเห็นภาพได้อย่างมีนัยสำคัญว่าขนาดของกองทุน มีผลต่อค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมและอาจส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนได้

คำสำคัญ: กองทุนรวม(Mutual Fund) , FIF หรือ Foreign Investment Fund , ดัชนีเอสแอนด์พี 500 , ดัชนีค่าเงินบาท , ราคาทองคำ , อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ Exchange Rate , ปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ

## บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดการลงทุนในแต่ละประเทศมีความเสี่ยงที่แตกต่างกันไปตามปัจจัยพื้นฐานอย่างสถานะเศรษฐกิจ โครงสร้างความต้องการของนักลงทุน ค่าเงินและสถานการณ์ภายในประเทศ ส่งผลให้ประสิทธิภาพและโอกาสในการสร้างผลตอบแทนของตลาดการลงทุนแต่ละประเทศมีความแตกต่างกันอย่างเห็นได้ชัดด้วยเหตุนี้ การเลือกลงทุนในตลาดใดเพียงตลาดเดียว ไม่เพียงแต่จะเป็นการจำกัดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนเท่านั้น แต่ยังทำให้นักลงทุนไม่สามารถสร้างผลตอบแทนได้อย่างมีประสิทธิภาพในทุกช่วงเวลาอีกด้วย

การลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศยังเป็นการช่วยแก้ปัญหาที่เป็นข้อจำกัดสำหรับนักลงทุน เช่น

สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเพื่อต้องการได้รับผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูงและเติบโตเร็วกว่าการลงทุนรวมในประเทศที่ใช้ระยะเวลานานในการเติบโตเพื่อได้ผลตอบแทนในการลงทุนที่สูงเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงกับการลงทุนที่กระจุกตัวในกองทุนรวมในประเทศตามแนวโน้มระยะเวลาในการเติบโตตามเศรษฐกิจในประเทศ

สำหรับกองทุนรวมนั้นแบ่งได้หลายประเภทตามความเสี่ยงของกองทุน ซึ่งทราบกันดีว่ากองทุนรวมตราสารทุนนั้นจะลงทุนในหุ้น ทำให้โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝาก ตามภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน โดยกองทุนรวมตราสารทุนมีทั้งลงทุนในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศสามารถดูจากสถานะตลาดหุ้นไทย เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้ ปัจจุบันเศรษฐกิจปี 2564 เป็นปีที่ 2 ที่จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด-19 หลังจากปี 2563 เศรษฐกิจไทยมีจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2 ติดลบ 12.2% ต่ำที่สุดนับตั้งแต่วิกฤติต้มยำกุ้งปี 2540 ผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด-19 ประเทศไทยควบคุมการระบาดได้ถึงแม้ว่าต้องแลกกับการล็อกดาวน์ที่ทำ

ให้เศรษฐกิจไตรมาสที่ 2 ของปีที่แล้วหดตัวอย่างรุนแรง(กรุงเทพฯธุรกิจ, 4 มกราคม 2564) ทำให้ในเดือน

มีนาคม 2563 ดัชนี SET Index ติดลบ 16.0 % ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนมาก ทำให้ SET ใช้ Circuit breaker ถึง 3 ครั้ง และออกมาตรการ ปรับเกณฑ์ Short sell และ ลดช่วง Ceiling / Floor เพื่อให้ให้นักลงทุนมีเวลา

ในการตรวจสอบข้อมูลข่าวสารที่มีผลกระทบต่อการลงทุนอย่างครบถ้วน ตลาดหลักทรัพย์จะหยุดทำการซื้อขายโดยอัตโนมัติเป็นการชั่วคราว จะเห็นว่าตลาดหุ้นไทยนั้นไม่มีปัจจัยบวกหนุนตลาดประกอบกับยอดผู้ติดเชื้อโควิด-19 ในประเทศยังเพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาดหุ้นไทย

ต้นทุนและผลตอบแทนการลงทุนในตลาดต่างประเทศขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจ ค่าเงิน และอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งการกระจายการลงทุนไปในตลาดต่างประเทศจะช่วยบริหารทั้งต้นทุนและผลตอบแทนได้เช่น แม้สภาพเศรษฐกิจจะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนตัวลง ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนการลงทุนต่างประเทศสูงขึ้น แต่นักลงทุนก็ยังสามารถแลกผลตอบแทนจากการลงทุนต่างประเทศคืนได้ในอัตราที่สูงได้เช่นกันจะเห็นได้ว่า การลงทุนตลาดประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการ

ซื้อขายกองทุนรวมต่างประเทศ หรือ การลงทุนประเภทใด ก็ถือเป็นการสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน

เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงจากตลาดในประเทศ พร้อมสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น นักลงทุนจึงควรกระจายการลงทุนไปยังตลาดต่างประเทศที่มีการเติบโตสูงกว่า หรือ ปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดการลงทุนในประเทศ ซึ่งอาจเลือกลงทุนในกองทุนต่างประเทศ กองทุนรวมหุ้นต่างประเทศ ไปจนถึงการลงทุนหุ้น หรือ สินทรัพย์อื่นๆ ที่สนใจเช่น ในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด - 19 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย หรือ SET Index กลับปรับตัวลดลงกว่า 35% ในขณะที่ตลาดโลก MSCI Worldปรับตัวลดลงเพียง 27% ซึ่งการจำกัดการลงทุนในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยเพียงอย่างเดียวอาจทำให้ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่มีประสิทธิภาพที่ดีที่สุดได้

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund : FIF) สามารถแบ่งออกเป็น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ที่บริหารกองทุนด้วยตนเอง โดยนำเงินไปลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์ หรือสินค้าทางการเงินในต่างประเทศ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในรูปแบบที่เราคุ้นเคยอย่างเช่น กองทุนรวมที่ลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาลต่างประเทศซึ่งเป็นที่นิยม เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในประเทศ

อีกประเภท คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ไทยไปซื้อกองทุนรวมที่บริหารจัดการ โดยมีผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศอีกทอดหนึ่ง ซึ่งมีแบบ กองทุนรวมที่นำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศเพียงกองเดียว (Feeder Fund)

โดยมีผู้จัดการกองทุนชาวต่างชาติคอยดูแลแบบเดียวกับผู้จัดการกองทุนของ บลจ. คอยดูแลการลงทุนของกองทุนที่จัดตั้งในประเทศ

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) เป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนและไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอย่างน้อย 2 กองทุน ที่จะนำเงินไปซื้อกองทุนรวมในต่างประเทศ หลายๆกองทุน ซึ่งอาจจะมียุทธศาสตร์การลงทุนคล้ายหรือต่างกันก็ได้ เช่น กองทุนที่ไปลงทุนในหุ้นต่างประเทศอาจเลือกซื้อกองทุนหุ้นของประเทศ A และ ประเทศ B โดย บลจ. ไทยเป็นผู้กำหนดสัดส่วนและเลือกกองทุนที่จะไปลงทุน

หากดูผลตอบแทนกองทุนรวมเมื่อปีที่ผ่านมา กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศจะให้ผลตอบแทนอยู่อันดับต้นๆ ซึ่งสามารถเพิ่มผลตอบแทนการลงทุนได้ด้วย การแบ่งสัดส่วนการลงทุนไปในกองทุนต่างประเทศเพิ่มเติม เพราะการเติบโตของเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ และภูมิภาคไม่เท่ากัน การมองหาโอกาสการลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น กระจายความเสี่ยง จัดพอร์ตการลงทุนของตัวเองด้วยการลงทุนไปในภูมิภาคต่างๆ หรือประเทศที่น่าสนใจ โดยสัดส่วนการถือครองกองทุนรวมใน และต่างประเทศ ขึ้นกับสถานการณ์ การเติบโตทางเศรษฐกิจของแต่ละภูมิภาค และประเทศทั่วโลก ซึ่งการเลือกลงทุนในกองทุนต่างประเทศ หลักในการพิจารณาคัดเลือกลงทุน คือ การศึกษาทำความเข้าใจกองทุนก่อนว่าเหมาะสมกับตนเองหรือไม่ และต้องดูนโยบายการลงทุน ดูผลงานในอดีต รวมถึงค่าใช้จ่ายต่างๆที่กองทุนเก็บเปรียบเทียบกับประโยชน์ที่จะได้รับ แบ่งสัดส่วนการลงทุนให้เหมาะสมกับแผน และเป้าหมายที่วางไว้ เพียงเท่านั้นก็สามารถเลือกลงทุนกับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ เพื่อเพิ่มพูนความมั่งคั่งให้กับตัวเองในอนาคต โดยให้มีอาชีพคอยดูแลเงินลงทุนแทนตัวเราเองได้แล้ว

## วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคากองทุนรวมของประชากรในกรุงเทพมหานครที่ลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา(United States of America)

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ให้นักลงทุนและผู้สนใจทราบถึงปัจจัยตัวเลขทางการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ
2. ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

## ขอบเขตการวิจัย

### ขอบเขตด้านเนื้อหา

ขอบเขตด้านเนื้อหาในการวิจัยเรื่องการลงทุนกองทุนรวมต่างประเทศใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา(Secondary Time Series Data) กำหนดตัวแปรการวิจัย ประกอบด้วย

- ตัวแปรต้น คือ ปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ กองทุนรวม S&P 500 ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย( USD/THB ) ดัชนีค่าเงินบาท(NEER) ดัชนีทองคำแท่งในตลาดโลก(XAU/USD)
- ตัวแปรตาม คือ มูลค่าทรัพย์สินในกองทุนรวมต่างประเทศ

### ขอบเขตด้านประชากร

กลุ่มตัวอย่าง ได้ทำการคัดเลือกหลักการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศที่มีมูลค่าตามราคากองทุนรวมต่างประเทศ จำนวนทั้งหมด 5 กองทุน ได้แก่ BCAP-USND100 SCBNDQ(SSFE) SCBNDQ(E) KKP NDQ100 และ SCBNDQ(P)

### ขอบเขตด้านระยะเวลา

ระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล ตั้งแต่ 1 มกราคม 2566 ถึงเดือน 20 สิงหาคม พ.ศ. 2566

## สมมติฐาน

ปัจจัยตัวเลขทางเศรษฐกิจได้แก่ กองทุนรวม S&P 500 ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย( USD/THB ) ดัชนีค่าเงินบาท(NEER) ดัชนีทองคำแท่งในตลาดโลก(XAU/USD) มีความสัมพันธ์กับราคากองทุนรวมไทยที่ลงทุนในต่างประเทศของประเทศสหรัฐอเมริกา(USA) ในทิศทางตรงกันข้าม

## ทบทวนวรรณกรรม

## แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน

อัญญา ชันชวิทย์ (2546) ได้ให้คำนิยามว่า เงินลงทุน (Investment Capital) หมายถึงทรัพย์สินที่มีมูลค่าตามราคาตลาดที่บุคคล หรือนิติบุคคลลงทุนและครอบครองอยู่ บุคคลหรือนิติบุคคลในที่นี้ หมายรวมถึง บุคคลทั่วไป บริษัท ห้างร้าน องค์กรมูลนิธิ สถาบันต่าง ๆ ตลอดจนองค์กรและภาครัฐบาลทรัพย์สินที่มีมูลค่าตามราคาตลาดที่บุคคลหรือนิติบุคคลลงทุน และครอบครองอยู่หมายถึงทรัพย์สินที่แท้จริงและมีตัวตนจับต้องได้ เช่น ที่ดิน อาคาร ทองคำ เพชรนิลจินดาและ เครื่องประดับ รถยนต์ และอื่น ๆ ทรัพย์สินทางการเงิน เช่น เงินสด เงินฝากบัตรเงินฝากหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ได้แก่ หุ้น พันธบัตร หุ้นกู้ และหลักทรัพย์อื่น ๆ ในลักษณะเดียวกัน ที่จะจ่ายกระแสเงินสดให้ในอนาคต เงินลงทุน จึงมีความสำคัญ และมีมูลค่าทางเศรษฐกิจ (Economic Value) ที่สะท้อนให้เห็นถึงความมั่งคั่ง ของประเทศ ระดับการออมและการลงทุน ของประเทศว่าสูงหรือต่ำเพียงใด ประเทศที่มีเงินลงทุนมากย่อมมีระดับความมั่งคั่งสูงกว่าประเทศที่มีเงินลงทุนน้อยกว่า เงินลงทุนจึงเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญที่สุดอย่างหนึ่งของโลกลักษณะเฉพาะของเงินทุน (Characteristics of Capital) เงินลงทุน มีลักษณะเฉพาะ 3 ประการด้วยกันคือ

- เคลื่อนย้ายได้ (Mobile) โดยการถอนจากแหล่งลงทุนหนึ่งแล้วไปยังแหล่งลงทุนอื่น
- ไวต่อสิ่งแวดล้อม (Sensitive) กล่าวคือ เมื่อมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นก็จะมีผลกระทบต่อการตัดสินใจเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของผู้ลงทุน
- เป็นทรัพยากรที่ขาดแคลน (Scarce) หมายถึง ประเทศต้องการเงินลงทุน ในขณะที่จำนวนเงินลงทุนมีจำนวนจำกัด

เงินลงทุนจะโยกย้ายจากแหล่งลงทุนหนึ่งให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าหรือมีความเสี่ยงสูงกว่าไปยังแหล่งลงทุนที่มีความมั่นคงและมีโอกาสในการทำกำไรมากกว่าหรือมีระดับความเสี่ยงต่ำกว่าเสมอแหล่งลงทุนที่เป็นที่ชื่นชอบของนักลงทุนและเป็นแหล่งที่เงินลงทุนมักจะเคลื่อนย้ายไปสู่ ได้แก่แหล่ง ลงทุนในประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำ (Country Risk) เช่นประเทศที่มีแนวโน้มทางเศรษฐกิจดีมีรัฐบาลที่มีเสถียรภาพทางการเมืองกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (Economic Activities) ไม่ถูกทางการควบคุมจนเกินควร (Over-Regulated) จนขาดความยืดหยุ่นมีบรรยากาศที่เอื้อต่อการลงทุนและสำคัญที่สุดคือมีโอกาสในการทำกำไรจากการลงทุนและมีเครื่องมือเพื่อช่วยบริหารความเสี่ยงได้ครบถ้วน

"การลงทุน" (Investment) หมายถึงการซื้อสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ ของบุคคลหรือสถาบันซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่ต่ำกว่า 3 ปี (เพชรี ขุมทรัพย์ 2544: 1)

"การลงทุน" หมายถึง การกันเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กันเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อและคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต (จิรัตน์ สังข์แก้ว 2544: 7)

ในตลาดการเงินปัจจุบัน มีทางเลือกสำหรับการลงทุนให้เราเลือกมากมาย ทั้งสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) ประเภทพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุนกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ หรือสินทรัพย์ที่จับต้องได้ (Tangible Assets) เช่น ทองคำ ที่ดิน อาคาร เพชรนิลจินดา เครื่องประดับ การมีความรู้ความเข้าใจในสินทรัพย์ที่จะลงทุน จึงมีความสำคัญต่อเรา มาก การลงทุนโดยไม่มีความรู้หรือไม่เข้าใจในเรื่องความเสี่ยงและทางเลือกในการลงทุนดีพอถือเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุด ดังนั้นการลงทุนอย่างถูกวิธีและมีความรู้ความเข้าใจอย่างถูกต้องจะช่วยให้เรามี โอกาสสร้างผลตอบแทนที่

สูงขึ้นและสร้างความมั่งคั่งได้รวดเร็วขึ้น การลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนอย่างดียิ่งช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของผลตอบแทนที่จะได้รับ จึงมีส่วนช่วยสนับสนุนให้เราบรรลุเป้าหมายทางการเงินได้เร็วขึ้น

## วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยเรื่อง “ปัจจัยที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับกองทุนรวมต่างประเทศ” ศึกษาข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการรวบรวมจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ (Content analysis) ผู้วิจัยได้ดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้

### 1. การกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษางานวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่เกิดขึ้นมาแล้วในอดีต ประชากร (Population) ได้แก่ กองทุนรวมไทยที่มีนโยบายการลงทุนและจำนวนหน่วยการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ มีทั้งหมด 1,998 กองทุน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (S&P 500) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INF) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (EX) ราคาทองคำแท่งในตลาดโลก (XAU) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ส่วนกลุ่มตัวอย่าง (Sample) ใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยพิจารณาคุณสมบัติของกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศที่มีผลตอบแทนรวมสูงสุด 5 อันดับแรก (Market capitalization) เพื่อนำมาวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ 1. NDQ100 – HEDGED กองทุนรวมเปิดเคเคพี (ชนิดทั่วไป) 2. SCBNDQ(SSFE) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส เอ็นดีคิว (ชนิดเพื่อการออมผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์) 3. SCBNDQ(E) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอ เอ็นดีคิว (ชนิดช่องทางอิเล็กทรอนิกส์) 4. SCBNDQ(P) กองทุนรวมเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส เอ็นดีคิว (ชนิดผู้ลงทุนกลุ่ม/บุคคล) 5. BCAP-USND100 กองทุนเปิดบีแคป หุ้นยูเอสเอ็นดี 100 โดยเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ตั้งแต่ มกราคม 2566 ถึงเดือน สิงหาคม พ.ศ. 2566

### 2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

- อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

$$R_{pt} = \frac{(NAV_t - NAV_{t-1})}{NAV_{t-1}} \times 100$$

- ความเสี่ยงของกองทุนรวม

$$\sigma = \left[ \sum_{i=1}^n \frac{(R_{pt} - \bar{R}_p)^2}{n-1} \right]^{1/2} \times 100$$

- ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน

$$CV = \frac{\sigma_p}{\bar{R}_p}$$

- อัตราผลตอบแทนของตลาด

$$\bar{R}_m = \sum_{i=1}^n R_{mt}/n - 1$$

-อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

$$\bar{R}_f = \sum_{i=1}^n \frac{R_{ft}}{n-1}$$

-มาตรวัดตามตัวแบบ Sharpe

$$S_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

## การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เพื่อนำมาเปรียบเทียบ ความเสี่ยง อัตราผลตอบแทน และผลดำเนินงานของกองทุน เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ได้แก่

1. ข้อมูลสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุน (NAV Per Unit) ของแต่ละกองทุนที่ได้นำมาศึกษา

เป็นข้อมูลรายวันที่เลือกเฉพาะวันทำการของกองทุนเปิด

2. ข้อมูลที่ใช้ในการหาอัตราผลตอบแทนของตลาดเป็นการเก็บข้อมูลรายวันของดัชนี

S&P500

3. ข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk Free Rate)

เป็นข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตั๋วแลกเงินอายุ 3 เดือน

## การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัยนี้เริ่มต้นจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวโดยเป็น ข้อมูลในรูปข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) ครบถ้วนและสมบูรณ์แล้ว จะทำการประมวลผลทางสถิติ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)



ใช้อธิบายข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่างโดยการอธิบายใน รูปการแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าอัตราร้อยละ (Percentage) ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (Standard Deviation) และมีการนำเสนอข้อมูลในรูปแบบ ตาราง

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential Statistic)

## ผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้านี้เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศและความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวมที่ต่างประเทศ และประสิทธิภาพการดำเนินงาน กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ของประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 5 กองทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 ถึง 20 สิงหาคม 2566 ทำการศึกษารวมเป็นระยะเวลา 1 ปี

ตารางที่ 1 ข้อมูลเบื้องต้นของกองทุนรวม

| กองทุนรวม    | นโยบายการจ่ายปันผล | ขนาดกองทุน(บาท) | ประเภทกองทุน | ค่าใช้จ่ายกองทุนรวม |
|--------------|--------------------|-----------------|--------------|---------------------|
| BCAP-USND100 | ไม่จ่าย            | 872,290,873.14  | US Equity    | 0.32%/Y             |
| SCBNDQ(SSFE) | จ่าย               | 37,945,145      | US Equity    | 0.00%/Y             |
| SCBNDQ(E)    | ไม่จ่าย            | 109,734,644.69  | US Equity    | 0.00%/Y             |
| KKP NDQ100   | ไม่จ่าย            | 1,054,159,576.1 | US Equity    | 0.00%/Y             |
| SCBNDQ(P)    | ไม่จ่าย            | 25,441,082.19   | US Equity    | 0.00%/Y             |

ตารางที่ 2 ผลตอบแทนเฉลี่ย

| กองทุนรวม    | อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (%ต่อปี) | ลำดับที่ |
|--------------|------------------------------|----------|
| BCAP-USND100 | 14.49%                       | 2        |
| SCBNDQ(SSFE) | 9.17%                        | 3        |
| SCBNDQ(E)    | 9.16%                        | 4        |
| KKP NDQ100   | 14.54%                       | 1        |

|           |        |   |
|-----------|--------|---|
| SCBNDQ(P) | 9.02%  | 5 |
| S&P500    | 11.23% |   |

หมายเหตุ: เป็นอัตราผลตอบแทนในช่วงเดือน สิงหาคม 2565 ถึงสิงหาคม 2566

จากตารางข้างบนแสดงให้เห็นว่า กองทุนที่ลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาจำนวน 5 กองทุน ประกอบด้วย BCAP-USND100 , SCBNDQ(SSFE) , SCBNDQ(E) , KKP NDQ100 , SCBNDQ(P) ในช่วงเวลาที่ศึกษากองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศที่เลือกมาเป็นบวกทั้งหมดรวมถึงดัชนี S&P500 ซึ่งมีผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 11.23% และมีเพียงสองกองทุนเท่านั้นที่มีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาดคือ BCAP-USND100 และ KKP NDQ100 ซึ่งมีผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีได้ 14.49% และ 14.54% ตามลำดับส่วนกองทุนที่เหลือมีผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดแต่ก็ยังมีผลเป็นบวก

ตารางที่ 3 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

| กองทุนรวม    | ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ลำดับที่ |
|--------------|-------------------------|----------|
| BCAP-USND100 | 23.16%                  | 2        |
| SCBNDQ(SSFE) | 22.61%                  | 3        |
| SCBNDQ(E)    | 22.62%                  | 4        |
| KKP NDQ100   | 22.95%                  | 1        |
| SCBNDQ(P)    | 22.61%                  | 5        |

หมายเหตุ: เป็นอัตราผลตอบแทนในช่วงเดือน สิงหาคม 2565 ถึงสิงหาคม 2566

จากตารางได้ข้อสรุปว่ากองทุนเดียวที่มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานน้อยที่สุดในกลุ่มคือ KKP NDQ100 อยู่ที่ 0.83% และตามด้วย BCAP-USND100 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.84%ตามลำดับความเสี่ยงจากความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุน (Market Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่มูลค่าของหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมลงทุนจะเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากปัจจัยภายนอก เช่น สภาวะเศรษฐกิจการลงทุน ปัจจัยทางการเมืองทั้งในและต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งพิจารณาได้จากค่า standard deviation(SD) ของกองทุนรวม หากกองทุนรวมมีค่า SD สูงแสดงว่ากองทุนรวมมีความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์สูง

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน

| กองทุนรวม    | ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน | ลำดับที่ |
|--------------|---------------------------|----------|
| BCAP-USND100 | 1.5293                    | 1        |
| SCBNDQ(SSFE) | 2.4656                    | 3        |

|            |        |   |
|------------|--------|---|
| SCBNDQ(E)  | 2.4694 | 4 |
| KKP NDQ100 | 1.5784 | 2 |
| SCBNDQ(P)  | 2.5066 | 5 |

หมายเหตุ: เป็นอัตราผลตอบแทนในช่วงเดือน สิงหาคม 2565 ถึงสิงหาคม 2566

เป็นค่าเปรียบเทียบความเสี่ยงต่อหนึ่งหน่วยอัตราผลตอบแทนกองทุนรวม เป็นค่าที่แสดงถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นต่อหนึ่งหน่วยอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม หากกองทุนรวมใดที่มีค่า CV ต่ำแสดงว่ามีความเสี่ยงต่ำ และกองทุนใดที่มีค่า CV สูงแสดงว่ามีความเสี่ยงสูง หากค่า CV ที่คำนวณได้ออกมาติดลบ แสดงว่าค่า CV ที่ติดลบมากกว่าจะมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าค่า CV ที่ติดลบน้อยกว่า

ตารางที่ 5 มาตรฐานตามตัวแบบของ Sharpe

| กองทุนรวม    | Sharp Ratio |
|--------------|-------------|
| BCAP-USND100 | 0.84%       |
| SCBNDQ(SSFE) | 0.86%       |
| SCBNDQ(E)    | 0.86%       |
| KKP NDQ100   | 0.83%       |
| SCBNDQ(P)    | 0.86%       |

หมายเหตุ: เป็นอัตราผลตอบแทนในช่วงเดือน สิงหาคม 2565 ถึงสิงหาคม 2566

จากตารางเห็นว่า กองทุนรวมที่มีผลดำเนินการดีสุดมี 3 กองทุนคือ SCBNDQ(SSFER) , SCBNDQ(E) , SCBNDQ(P) และ BCAP-USND100 , KKP NDQ100 ตามลำดับ มาตรฐานตามตัวแบบ Sharpe (Sharpe ratio) เป็นเครื่องมือในการใช้ประเมินผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ โดยเป็นการนำเอาอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ มาปรับด้วยความเสี่ยง (Risk-adjusted Return) เทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดแล้วปรับด้วยค่าความเสี่ยงเช่นกัน โดยค่าความเสี่ยงที่ใช้ คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ซึ่งเป็นความเสี่ยงรวม (Total Risk) ของกลุ่มหลักทรัพย์ อาจกล่าวได้ว่ามาตรฐานของ Sharpe เป็นอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (เพิ่มจากผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง) ต่อ 1 หน่วยของความเสี่ยงรวม

## การทดสอบเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการทดสอบข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา เพื่อวิเคราะห์ค่าต่ำสุด (Minimum Value) ค่าสูงสุด (Maximum Value) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของตัวแปรที่นำมาศึกษา ดังรายละเอียดตารางต่อไปนี้

|              | N  | Minimum | Maximum  | Mean     | Std. Deviation |
|--------------|----|---------|----------|----------|----------------|
| BCAP-USND100 | 20 | 12.76%  | 18.3034% | 14.49%   | 23.16          |
| SCBNDQ(SSFE) | 20 | 7.04%   | 10.01%   | 9.17%    | 22.61          |
| SCBNDQ(E)    | 20 | 7.05%   | 10.04%   | 9.16%    | 22.62          |
| KKP NDQ100   | 20 | 7.1053% | 10.188%  | 14.54%   | 22.95          |
| SCBNDQ(P)    | 20 | 7.029%  | 9.9988%  | 9.02%    | 22.61          |
| NEER         | 20 | 119.20  | 121.91   | 120.14   | 0.77           |
| XAU          | 20 | 1876.49 | 2017.30  | 1946.895 | 99.567         |
| USD/THB      | 20 | 32.61   | 35.37    | 33.99    | 1.94           |

ตารางที่ 6 ตารางแสดงรายละเอียดสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่นำศึกษา

จากตารางที่ 6 ผลการวิจัยสำหรับสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistic) สามารถบรรยายได้ดังนี้

6.1 กองทุนBCAP-USND100 มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 18.3034% เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 12.76% ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14.49% และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 23.16 ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

6.2 กองทุนSCBNDQ(SSFE) มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 10.01% เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 7.04% ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.17% และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.61 ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

6.3 กองทุน SCBNDQ(E) มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 10.04%เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 7.05%ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.16% และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.62 ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

6.4 กองทุน KKP NDQ100 มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 10.188%เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 7.1053%ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14.54%และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.95ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

6.5 กองทุน SCBNDQ(P) มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 9.9988% เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 7.029%ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.02% และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.61 ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

6.6 กองทุน NEER มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 121.91 เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 119.20ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 120.14 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.77 ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

6.7 กองทุน XAU มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2017.30 เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 1876.49 ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1946.895และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 99.567 ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

6.8 กองทุน USD/THB มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2017.30เดือนมกราคม พ.ศ.2565 จุดปิดราคาต่ำที่สุดอยู่ที่ 32.61ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.99 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.94 ข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้งสิ้น 20 ข้อมูล

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correletaion Coefficient)

|                  | BCAP-<br>USND100       | SCBNDQ(<br>SSFE)  | SCBND<br>Q(E)    | KKP<br>NDQ100     | SCBNDQ(<br>P) | NEER        | XAU             | USD/THB |
|------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|-------------|-----------------|---------|
| BCAP-<br>USND100 | 1<br>20                |                   |                  |                   |               |             |                 |         |
| SCBNDQ(SSF<br>E) | 0.0775<br>16           | 1<br>16           |                  |                   |               |             |                 |         |
| SCBNDQ(E)        | 0.0985<br>20           | 0.0871<br>16      | 1<br>20          |                   |               |             |                 |         |
| KKP NDQ100       | 0.0859<br>20           | 0.0871<br>16      | 0.087<br>8<br>20 | 1<br>20           |               |             |                 |         |
| SCBNDQ(P)        | 0.0854<br>20           | 0.0706<br>16      | 0.084<br>5<br>20 | 0.0767<br>20      | 1<br>20       |             |                 |         |
| NEER             | 0.0043<br>1<br>20      | 0.0104<br>4<br>16 | 0.004<br>0<br>20 | 0.0602<br>20      | 0.067<br>20   | 1<br>20     |                 |         |
| XAU              | -<br>0.0142<br>8<br>20 | -0.0135<br>16     | -0.013<br>20     | -<br>0.0210<br>20 | -0.018<br>20  | 0.035<br>20 | 1<br>20         |         |
| USD/THB          | -<br>0.0174<br>7       | -0.0080<br>16     | -0.018<br>20     | -0.060<br>20      | -0.060<br>20  | -0.07<br>20 | -<br>0.000<br>9 | 1<br>20 |

|  |    |  |  |  |  |  |    |  |
|--|----|--|--|--|--|--|----|--|
|  | 20 |  |  |  |  |  | 20 |  |
|--|----|--|--|--|--|--|----|--|

**ตารางที่ 7 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรกองทุนรวมต่างประเทศ**

จากการวิเคราะห์สถิติเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นคือปัจจัยตัวเลขกองทุนรวมต่างประเทศที่มีความสัมพันธ์ต่อกันในทิศทางใด และปริมาณความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใดซึ่ง

พบว่ากองทุนรวมต่างประเทศ BCAP-

USND100,SCBNDQ(SSFE),SCBNDQ(E),KKP\_NDQ100,SCBNDQ(P),NEER,XAU, USD/THB

มีค่าสัมพัทธ์ อยู่ในช่วง 0.00 – 0.30 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

**สรุปผลการวิจัย**

**ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา**

จากการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติของดัชนีกองทุนรวม S&P500, BCAP-USND100 , SCBNDQ(SSFE) , SCBNDQ(E) , KKP NDQ100 , SCBNDQ(P) , NEER , XAU , USD/THB สรุปได้ดังนี้กองทุนรวม BCAP-USND100 มีขนาดกองทุน 872,290,873.14 บาท อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 14.49%ต่อปี ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 23.16% ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน 1.5293 และ มาตรฐานวัดตามตัวแบบ Sharpe (Sharpe ratio) อยู่ที่ 0.84% เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ยกองทุนรวม BCAP-USND100 พบว่า มีผลอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเป็นอันดับที่ 2 ไม่ใช่กองทุนที่ดีที่สุดในการลงทุนกองทุนรวม SCBNDQ(SSFE) ขนาดกองทุน 37,945,145 บาท อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 9.17% ต่อปี ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 22.61% ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน 2.4656 และ มาตรฐานวัดตามตัวแบบ Sharpe (Sharpe ratio) อยู่ที่ 0.86% เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ย กองทุนรวมมีผลอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเป็นอันดับที่ 1 จากการคำนวณเหมาะกับการลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสม กองทุนรวม SCBNDQ(E) ขนาดกองทุน 109,734,644.69 บาท อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 9.16%ต่อปี ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 22.62% ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน 2.4694 และ มาตรฐานวัดตามตัวแบบ Sharpe (Sharpe ratio) อยู่ที่ 0.86% เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ย กองทุนรวมมีผลอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเป็นอันดับที่ 1 เช่นเดียวกับกองทุนรวม SCBNDQ(SSFE) จากการคำนวณเหมาะกับการลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสม กองทุนรวม KKP NDQ100 ขนาดกองทุน 1,054,159,576.1บาท อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 14.54% ต่อปี ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 22.95%ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน 1.5784 และ มาตรฐานวัดตามตัวแบบ Sharpe (Sharpe ratio) อยู่ที่ 0.83% เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ย กองทุนรวมมีผลอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเป็นอันดับที่ 3 จากการคำนวณกองทุน KKP NDQ100 ไม่มีความเหมาะสมในการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มตัวอย่างที่นำมาวิเคราะห์กองทุนรวม SCBNDQ(P) ขนาดกองทุน 25,441,082.19 บาท อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 9.02%ต่อปี ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 22.61% ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน 2.5066และ มาตรฐานวัดตามตัวแบบ Sharpe (Sharpe ratio) อยู่ที่ 0.86% เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ย กองทุนรวมมีผลอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเป็นอันดับที่ 1 เช่นเดียวกับกองทุนรวม SCBNDQ(SSFE) และ SCBNDQ(E) จากการคำนวณเหมาะกับการลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสม ในเวลาระหว่าง เดือนมกราคม ถึง

สิงหาคม ค่าNEER ค่าสูงสุดอยู่ที่ 121.91 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 119.20 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 120.14 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.77 ค่าXAU ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2017.30 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1876.49 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 99.567 ค่าUSD/THB ค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.37 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 32.61 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.94

## อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการวิจัยปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศซึ่งรวมถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของผู้ลงทุนในตราสารต่างประเทศ ในที่นี้คือประเทศสหรัฐอเมริกา ใช้มาตรวัดแบบของ Sharpe Ratio ซึ่งเห็นได้ว่ามีผลอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมไปในทิศทางเดียวกันที่แตกต่างกันคือขนาดของกองทุนจึงเห็นภาพได้อย่างมีนัยสำคัญว่าขนาดของกองทุน มีผลต่อค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมและอาจส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนได้

5.2.1 ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกองทุนรวมต่างประเทศแสดงให้เห็นว่าดัชนีค่าเงินบาทที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำลง สอดคล้องกับงานวิจัย อัญอนงค์ ศิริพรศรี (2556)

5.2.2 ดัชนีค่าทองคำแท่ง (XAU) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกองทุนรวมต่างประเทศแสดงให้เห็นว่าดัชนีค่าเงินบาทที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำลง

5.2.3 ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐเป็นบาทไทย (USD/THB) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันกับกองทุนรวมต่างประเทศแสดงให้เห็นว่าดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐเป็นบาทไทยที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำลง

## ข้อเสนอแนะ

นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศจะต้องคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน เพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่ต่ำที่สุดควรใช้ปัจจัยในการวิเคราะห์หรือเครื่องมือหลาย ๆ องค์ประกอบเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์โดยควรเลือกกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะที่ใกล้เคียงกันเมื่อพิจารณาตามมาตรวัดของ Sharpe Ratio กองทุนรวมที่ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศของกลุ่มคนวัยทำงานในกรุงเทพมหานครซึ่งรวมถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมไทยที่ลงทุนในตราสารต่างประเทศ ในที่นี้คือประเทศสหรัฐอเมริกา ที่มีผลดำเนินงานที่ดีที่สุด คือ กองทุนรวมที่มีผลดำเนินการดีที่สุดมี 3 กองทุนคือ SCBNDQ(SSFER) , SCBNDQ(E) , SCBNDQ(P) และ BCAP-USND100 , KKP NDQ100 ตามลำดับ โดยจะใช้ องค์ประกอบในการตัดสินใจโดยเอาตารางทุกตารางมาวิเคราะห์เพิ่มเติมและใช้ขนาดของกองทุนเป็นส่วนช่วยในการตัดสินใจซื้อมาก็คือกองทุน KKP NDQ100 ซึ่งมีขนาดของกองทุนใหญ่ที่สุด



การทำธุรกรรมเกี่ยวกับกองทุนรวมต่างๆไม่ว่าจะเป็น การเปิดบัญชี การซื้อขาย หรือการให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนกับนักลงทุนในปัจจุบันยังไม่ครอบคลุมทั่วถึง เพราะพนักงานที่ให้ความรู้กับนักลงทุนไม่ว่าจะเป็นธนาคาร หรือตัวแทนในการแนะนำการลงทุนมีไม่เพียงพอและขาดความรู้ในการแนะนำการลงทุน ทำให้นักลงทุนบางส่วนเสียโอกาสในการลงทุน เพราะได้รับข่าวสารไม่เพียงพอ ดังนั้นผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องควรเข้ามากำกับดูแลในส่วนนี้ด้วย เพราะหากนักลงทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลได้ง่าย การทำธุรกรรมสะดวกและมีผู้แนะนำการลงทุนที่มีความรู้ความสามารถจะทำให้มีการลงทุนในตลาดมากขึ้นเป็นการส่งเสริมการลงทุนให้กับคนในประเทศได้

## ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาครั้งนี้ได้ลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF) กองทุนประเภท US Equity มีอยู่ 34 กองทุน ทั้งนี้ยังเป็นกองทุนที่รายย่อยสามารถลงทุนได้ 29 กองทุน ซึ่งใน 29 กองทุนนั้นแบ่งออกเป็น กองทุนประเภท passive และ active จำนวน 16 และ 13 กอง ตามลำดับกองทุน passive เน้นการบริหารกองทุนให้ได้ใกล้เคียง Benchmark ที่สุด หรือลงทุนใน ETF ซึ่งก็เคลื่อนไหวตามดัชนีที่ ETF พยายาม tracking ให้ใกล้เคียงที่สุด ผู้ที่ต้องการนำไปศึกษาครั้งต่อไปควรนำกองทุนรวมต่างประเทศ และกองทุนประเภทอื่นๆที่จำแนกตามประเภท ขนาดของกองทุนมาศึกษาเพิ่มเติม

## บรรณานุกรม

วรรณภา สิทธิโห. (2558). เปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมอีทีเอฟ และ กองทุนรวมเปิดตราสารทุนที่ ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว.

วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ , มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ชูชีพ สีสนิท. (2553). ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร

วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

นายอรรถเดช เทพชัยธนะวงศ์. (2558). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ , มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ศิริโชค พุฒิเลพงษ์ศรี และ สมพร บันโกชานา. (2564). การเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างกองทุนรวมของไทยที่ลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ และกองทุนรวมของไทยที่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ

วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ , มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ธนโชติ บุณยวโรชิต. (2564). การเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างกองทุนรวมของไทยที่ลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ และกองทุนรวมของไทยที่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ

วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต , มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บลน. ฟินโนมีนา (บริษัท). (2566). สืบค้นจาก [www.finnomena.com](http://www.finnomena.com)

พิศุทธิ์ บุญวัฒนสุนทร และ สมพร บัณฑิตโกษา. (2562). การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น

วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต , มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ธนโชติ บุญวรโชติ. (2562). การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น

วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต , มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์