

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ญ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	<b>1</b>
1.1 ที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
1.5 นิยามศัพท์	7
<b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง</b>	<b>9</b>
2.1 แนวคิดและทฤษฎี	9
2.1.1 ทฤษฎีข้อมูลอนุกรมเวลา	9
2.1.2 การทดสอบยูนิตรูท (Unit Root Test)	10
2.1.3 การเลือก Lag Length ในการทดสอบ	13
2.1.4 Vector Auto Regression (VAR)	14
2.1.5 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงคู่ภาพในระยะยาว (Cointegration)	15
2.1.6 Error – Correction Mechanisms : ECM	19
2.2 ผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	21

บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	24
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการวิจัย	24
3.2 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	25
3.3 สมมติฐานในการศึกษา	28
บทที่ 4 ภาพรวมธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย	29
4.1 ประวัติความเป็นมาของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย	29
4.2 ประเภทของกองทุนรวม	32
4.2.1 แบ่งตามนโยบายการลงทุน	32
4.2.2 แบ่งตามประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุน	35
4.3 ตราสารที่กองทุนรวมลงทุน	35
4.3.1 ตราสารทุน (Equity Instruments)	35
4.3.2 ตราสารหนี้ (Debt Instruments)	36
4.4 ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม	37
4.4.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน	37
4.4.2 ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้	38
4.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม	39
4.5.1 ความเสี่ยงของตราสารทุน	39
4.5.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้	40
บทที่ 5 ผลการศึกษา	43
5.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)	43
5.1.1 กรณีกองทุนเปิดมอร์แกนสแตนลีย์คันทรีฟันด์ (MSCF)	44
5.1.2 กรณีกองทุนเปิดอยุธยาทุนมงคล (ATF)	47
5.1.3 กรณีกองทุนเปิดอยุธยาชนมงคล (AJFTNF)	50
5.1.4 กรณีกองทุนเปิดยูโอบีสมาร์ทมิเลนเนียมโกรว์ธ (UOBSMG)	53
5.1.5 กรณีกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ปทุมก้าวหน้า (SCBPG)	56

5.2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration) และ แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Mechanisms : ECM)	58
5.2.1 กรณีกองทุนเปิดมอร์แกนสแตนดีย์คันทรีฟันด์ (MSCF)	59
5.2.2 กรณีกองทุนเปิดอยุธยาทุนมงคล (ATF)	65
5.2.3 กรณีกองทุนเปิดอยุธยาธนมงคล (AJFTNF)	71
5.2.4 กรณีกองทุนเปิดยูโอบีสมาร์ทมีเลนเนียมโกรว์ (UOBSMG)	78
5.2.5 กรณีกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ปฐมก้าวหน้า (SCBPG)	84
<b>บทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ</b>	<b>90</b>
6.1 บทสรุป	90
6.1.1 สรุปผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)	90
6.1.2 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	92
6.1.3 สรุปผลการปรับตัวยุทธศาสตร์ในรูปแบบของ (Error Correction Model)	94
6.2 ข้อเสนอแนะ	95
6.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป	96
<b>เอกสารอ้างอิง</b>	<b>97</b>
<b>ภาคผนวก</b>	<b>99</b>
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	100
<b>ประวัติผู้เขียน</b>	<b>114</b>

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในประเทศไทยในปี พ.ศ. 2544 ถึงปี พ.ศ. 2549	5
2.1	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors	19
5.1	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีกองทุน MSCF	44
5.2	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ First Difference : กรณีกองทุน MSCF	45
5.3	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีกองทุน ATF	47
5.4	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ First Difference : กรณีกองทุน ATF	48
5.5	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีกองทุน AJFTNF	50
5.6	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ First Difference : กรณีกองทุน AJFTNF	51
5.7	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีกองทุน UOBSMG	53
5.8	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ First Difference : กรณีกองทุน UOBSMG	54
5.9	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีกองทุน SCBPG	56
5.10	ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ First Difference : กรณีกองทุน SCBPG	57
5.11	ความยาวของความล่าช้า : กรณีกองทุน MSCF	59
5.12	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 1 : กรณีกองทุน MSCF	60
5.13	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 5 : กรณีกองทุน MSCF	60
5.14	การทดสอบสมมติฐานหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Max Test : กรณีกองทุน MSCF	61
5.15	การทดสอบสมมติฐานหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Trace Test : กรณีกองทุน MSCF	61
5.16	ผลการประมาณ Cointegrating Vectors : กรณีกองทุน MSCF	62
5.17	การปรับตัวในระยะสั้น : กรณีกองทุน MSCF	63

5.18	ความยาวของความล่าช้า : กรณีกองทุน ATF	65
5.19	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 1 : กรณีกองทุน ATF	66
5.20	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 7 : กรณีกองทุน ATF	66
5.21	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Max Test : กรณีกองทุน ATF	67
5.22	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Trace Test : กรณีกองทุน ATF	67
5.23	ผลการประมาณ Cointegrating Vectors : กรณีกองทุน ATF	68
5.24	การปรับตัวในระยะสั้น : กรณีกองทุน ATF	69
5.25	ความยาวของความล่าช้า : กรณีกองทุน AJFTNF	71
5.26	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 1 : กรณีกองทุน AJFTNF	72
5.27	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 7 : กรณีกองทุน AJFTNF	72
5.28	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Max Test : กรณีกองทุน AJFTNF	73
5.29	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Trace Test : กรณีกองทุน AJFTNF	74
5.30	ผลการประมาณ Cointegrating Vectors : กรณีกองทุน AJFTNF	75
5.31	การปรับตัวในระยะสั้น : กรณีกองทุน AJFTNF	76
5.32	ความยาวของความล่าช้า : กรณีกองทุน UOBSMG	78
5.33	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 1 : กรณีกองทุน UOBSMG	79
5.34	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 7 : กรณีกองทุน UOBSMG	79
5.35	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Max Test : กรณีกองทุน UOBSMG	80
5.36	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Trace Test : กรณีกองทุน UOBSMG	80
5.37	ผลการประมาณ Cointegrating Vectors : กรณีกองทุน UOBSMG	81
5.38	การปรับตัวในระยะสั้น : กรณีกองทุน UOBSMG	82

5.39	ความยาวของความล่าช้า : กรณีกองทุน SCBPG	84
5.40	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 1 : กรณีกองทุน SCBPG	85
5.41	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบ ใน Lag Length ที่ 7 : กรณีกองทุน SCBPG	85
5.42	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Max Test : กรณีกองทุน SCBPG	86
5.43	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Trace Test : กรณีกองทุน SCBPG	86
5.44	ผลการประมาณ Cointegrating Vectors : กรณีกองทุน SCBPG	87
5.45	การปรับค่าในระยะสั้น : กรณีกองทุน SCBPG	88

## สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2535 ถึงปี พ.ศ. 2541	3
1.2	การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2549	4

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง		หน้า
ก-1	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐศาสตร์มหภาคและมูลค่าหน่วยลงทุน (กองทุน MSCF)	100
ก-2	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐศาสตร์มหภาคและมูลค่าหน่วยลงทุน (กองทุน ATF)	102
ก-3	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐศาสตร์มหภาคและมูลค่าหน่วยลงทุน (กองทุน AJFTNF)	105
ก-4	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐศาสตร์มหภาคและมูลค่าหน่วยลงทุน(กองทุน UOBSMG)	108
ก-5	ข้อมูลปัจจัยเศรษฐศาสตร์มหภาคและมูลค่าหน่วยลงทุน (กองทุน SCBPG)	111

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved