

สารบัญ

หน้า	
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
1.5 นิยามศัพท์	7
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.1.1 ทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้อง	10
1) ทฤษฎีความต้องการถือนเงินของ Milton Friedman	10
2) ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz	12
2.1.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับอนุกรมเวลา (Time Series Data Analysis)	14
1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยการทำให้ Unit Root Test	15
2) การทดสอบความสอดคล้องของข้อมูลอนุกรมเวลา (Cointegration Test)	18
3) การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)	20
4) การทดสอบต้นเหตุ (Engle and Granger Causality)	21
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	23

บทที่ 3	ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	26
3.2	วิธีการศึกษา	26
3.2.1	การกำหนดรูปความสัมพันธ์ และ การทดสอบความนิ่งของข้อมูล ด้วย Unit Root Test	26
3.2.2	ทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration)	28
3.2.3	การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)	30
3.2.4	การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality Test)	31
บทที่ 4	กองทุน LTF และกองทุน RMF	
4.1	ข้อมูลพื้นฐานของกองทุน	34
4.2	รายละเอียดของแต่ละกองทุน	40
บทที่ 5	ผลการศึกษา	
5.1	ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท (Unit Root Test)	51
5.2	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration Test)	53
5.2.1	กรณีอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรตาม โดยที่อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนเป็นตัวแปรอิสระ	54
5.2.2	กรณีอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรตาม โดยที่อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนเป็นตัวแปรอิสระ	62
5.3	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น (ECM)	69
5.3.1	กรณีอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรอิสระ และ กรณีอัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นตัวแปรตาม	69
5.3.2	กรณีอัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นตัวแปรอิสระ และ อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรตาม	77
5.4	ผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality Test)	83
บทที่ 6	สรุปผลการศึกษา	
6.1	สรุปผลการศึกษา	88
6.2	ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	89

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	แสดงข้อเปรียบเทียบการลงทุนใน กองทุนรวม LTF และ กองทุนรวม RMF	2
1.2	แสดงสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่าง ๆ ของกองทุนที่เลือกทำการศึกษา ข้อมูล ณ วันที่ 25 ธันวาคม 2552	4
1.3	ชื่อย่อของกองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษาทั้ง 6 กองทุน	6
5.1	ผลการทดสอบยูนิทรุตของอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน และ อัตราผลตอบแทนของกองทุน RMF, LTF	51
5.2	ผลการทดสอบ Cointegration กรณีที่อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่ม พลังงานเป็นตัวแปรอิสระ โดยที่อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนเป็น ตัวแปรตาม	55
5.3	ผลการทดสอบ Cointegration กรณีที่อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่ม พลังงานเป็นตัวแปรตาม โดยที่อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนเป็น ตัวแปรอิสระ	62
5.4	ผลการทดสอบ การวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรอิสระ และ อัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นตัวแปรตาม	69
5.5	ผลการทดสอบ การวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระยะสั้นตามแบบจำลอง ECM กรณีอัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นตัวแปรอิสระ และ อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรตาม	77
5.6	สรุปผลการทดสอบค่าเวลาที่เหมาะสม ($Lag = p$) ของอัตราผลตอบแทนกองทุน ที่ศึกษาเทียบกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน	84
5.7	แสดงผลการทดสอบต้นเหตุ (Granger Causality) ระหว่างอัตราผลตอบแทนของ กองทุน LTF, RMF ที่ศึกษากับอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่ม พลังงาน	87

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 กราฟแสดงมูลค่าหลักทรัพย์สินสุทริ (NAV) ของกองทุน LTF จำนวน 2 กองทุน และกองทุน RMF จำนวน 4 กองทุน ที่เลือกทำการศึกษา เทียบกับ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ช่วงต้นปี พ.ศ.2550 ถึงต้นปี พ.ศ.2553	5
2.1 เส้นโค้งอรรถประโยชน์ (Utility Curve) และเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพของ มาร์โควิทซ์ (Markowitz Efficient Frontier)	13