

เนื้อหาในบทนี้จะกล่าวถึงผลการศึกษาวิเคราะห์ที่ได้จากการศึกษาใน 3 หัวข้อ ดังต่อไปนี้

4.1 อัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยงของกองทุนรวมของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้ง 15 แห่ง

4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตาม 4.1

4.3 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมด้วยวิธี Factor Analysis และผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกองทุนรวมและปัจจัยที่ได้จากวิธี Factor Analysis เพื่อประมาณค่าสหสัมพันธ์เชิงอันดับเนื่องมาจากปัจจัยที่ได้จาก Factor Analysis

4.1 อัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยงของกองทุนรวมของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้ง 15 แห่ง

ผลการศึกษจากตารางที่ 4.1 แสดงถึง อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม โดยแยกประเภทของกองทุนรวม 3 ประเภทตามนโยบายการลงทุนตามรายงานกองทุนรวมที่จดทะเบียนและยังดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 14 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คือ กองทุนรวมตราสารแห่งทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ และ กองทุนรวมผสม ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้ กองทุนตราสารแห่งทุน อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม IAMSET50 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.273 ระดับสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 24.984 ระดับต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -18.894 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 3.793 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ABG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.285 ระดับสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 11.237 ระดับต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -12.858 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 2.436 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ABSL มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.288 ระดับสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 12.752 ระดับต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -13.573 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 2.642 ส่วนกองทุนรวมที่เหลือสามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกันในกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมผสม

ในตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของแต่ละประเภทกองทุนรวม ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้ กองทุนตราสารแห่งทุนจำนวน 86 กองทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.27 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 3.77 กองทุนตราสารหนี้จำนวน 23 กองทุน มี

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.05 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 0.20 และกองทุนรวมผสมจำนวน 41 กองทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.19 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 2.56

ผลจากตารางที่ 4.2 สามารถสรุปได้ว่า กองทุนตราสารแห่งทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่ากองทุนประเภทอื่นๆ แต่ก็มีค่าความเสี่ยงที่สูงที่สุดในกองทุนรวมทั้งสามประเภท ซึ่งตรงกันข้ามกับกองทุนตราสารหนี้ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงน้อยที่สุดในกองทุนรวมทั้งสามประเภท ส่วนกองทุนรวมผสม พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของกองทุนรวมผสมอยู่ในระดับปานกลาง โดยอยู่ระหว่างอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของกองทุนตราสารแห่งทุนกับกองทุนตราสารหนี้ ทั้งนี้ อาจเนื่องมาจากกองทุนผสมได้มีการกระจายลงทุนในสินทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้



ตารางที่ 4.1 ข้อมูลเชิงสถิติของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้ง 15 แห่งทั้งหมด 150 กองทุน

กองทุนรวมตราสารทุน									
รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
IAMSET50	0.273	3.793	-18.894	24.984	BTP	0.293	3.164	-13.862	17.132
ABG	0.285	2.436	-12.858	11.237	DE-1	0.256	3.686	-14.472	20.196
ABSL	0.288	2.642	-13.573	12.752	DYNAMIC	0.329	3.662	-19.110	27.896
ABTED	0.186	2.264	-9.260	11.968	INGTEF	0.341	3.726	-16.910	22.485
AGF	0.238	4.146	-20.642	20.882	INGTEF-DIV	0.322	4.736	-20.880	29.484
APF	0.267	3.848	-16.129	22.375	JB25	0.309	3.890	-18.816	25.279
AYFSCAP	0.297	4.477	-18.965	25.675	K-EQUITY	0.332	4.285	-18.034	23.435
AYFSEQ	0.259	3.503	-18.976	25.735	KKF	0.277	4.116	-22.882	29.470
AYFTW5	0.068	4.643	-36.155	25.754	KPLUS	0.264	3.784	-16.067	19.301
BCAP	0.215	3.328	-18.757	16.532	KPLUS2	0.266	3.768	-16.163	19.435
BINFRA	0.203	2.843	-13.143	14.405	KTSF	0.221	3.432	-14.326	15.181
BKA	0.276	3.110	-13.648	16.549	KTTN	0.320	3.930	-24.724	26.873
BKA2	0.270	3.129	-14.070	16.950	KVALUE	0.339	4.453	-18.326	28.926
BKD	0.267	3.214	-13.800	16.620	MAXEQ	0.232	3.371	-14.985	17.498
BMBF	0.288	4.057	-21.587	29.266	M-S50	0.260	3.693	-16.857	19.659
BSUB	0.264	3.115	-13.721	16.504	NFPLUS	0.259	3.306	-15.000	18.682
BTK	0.237	3.192	-12.499	15.933	NSET	0.284	3.295	-14.761	18.215

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
ONE+1	0.265	3.750	-17.652	22.319	SCBMF	0.244	3.403	-14.441	18.362
ONE-G	0.262	3.629	-17.415	21.939	SCBMF2	0.230	3.391	-14.144	17.723
ONE-PR	0.259	3.733	-17.672	22.345	SCBMF3	0.228	3.429	-14.797	18.434
ONE-UB3	0.245	3.709	-17.769	22.482	SCBMF4	0.235	3.406	-14.269	17.890
OSPD	0.237	3.004	-13.843	16.051	SCBMF5	0.224	3.404	-14.238	17.894
PISD	0.254	3.472	-15.057	17.454	SCBPMO	0.213	3.091	-11.423	12.992
PPSD	0.278	3.593	-14.982	18.463	SCBSET	0.246	3.411	-17.371	18.909
RKEC	0.318	3.856	-17.825	23.341	SCBTS	0.233	3.430	-14.325	17.904
RKF2	0.316	4.156	-18.022	23.131	SCBTS2	0.234	3.435	-14.316	17.869
RKF3	0.317	4.197	-17.974	23.142	SCBTS3	0.232	3.452	-14.496	18.008
RKF4	0.332	4.285	-18.367	23.227	SCDF	0.439	6.560	-44.721	74.550
RKF-HI	0.338	4.601	-21.345	34.423	SCIF	0.311	4.027	-22.087	31.956
RKF-HI2	0.339	4.510	-18.311	23.760	SCIF2	0.306	3.622	-13.966	18.903
RPF2	0.312	3.587	-14.507	15.539	SF4	0.294	3.912	-17.467	14.778
RRF1	0.294	3.496	-13.925	15.069	SF5	0.276	3.436	-15.102	14.778
SAN	0.273	3.583	-13.935	14.991	SF7	0.328	4.255	-26.203	38.063
SCBDA	0.227	3.438	-14.658	18.931	SF8	0.322	4.171	-25.057	35.918
SCBDV	0.305	3.551	-17.583	23.774	SPT	0.278	3.844	-15.708	21.950

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
SSB	0.296	3.178	-12.134	13.639	TISCOEGF	0.296	3.974	-17.494	22.985
STD	0.347	4.748	-30.276	50.913	TMB50	0.289	3.808	-19.139	23.123
STD2	0.338	4.491	-27.192	44.845	TMB50DV	0.283	3.897	-19.151	23.101
SYRUS-M	0.248	3.688	-17.665	22.358	TNP	0.311	3.395	-13.992	15.094
TCMEQF	0.132	4.580	-30.180	22.843	TS	0.468	7.075	-45.686	81.385
TDF	0.262	3.916	-16.766	19.464	UNF	0.276	3.430	-14.592	14.622
THANA1	0.254	3.734	-17.650	22.319	USD	0.278	3.746	-14.714	18.615
TISCOEDF	0.024	5.018	-45.181	22.872	USD2	0.255	3.557	-14.477	17.289
กองทุนรวมตราสารหนี้									
ABCC	0.033	0.124	-1.961	0.167	INGTFIF	0.050	0.134	-1.118	1.270
ASP	0.040	0.039	-0.288	0.119	K-CBOND	0.047	0.114	-0.530	0.418
ASP-DI	0.051	0.465	-3.258	2.021	KTDF	0.054	0.405	-2.619	2.775
ASP-IDF	0.017	0.597	-2.812	2.664	MAXM	0.045	0.024	-0.003	0.096
AYFCASH	0.044	0.025	0.005	0.099	MFF	0.054	0.141	-0.463	0.668
AYFMTDIV	0.055	0.607	-4.723	4.973	ONE-DP	0.049	0.273	-1.602	1.673
AYFSINC	0.044	0.392	-3.809	4.008	ONE-FAR	0.051	0.064	-0.286	0.309
AYFSPLUS	0.049	0.120	-1.379	0.869	RKFC	0.048	0.131	-0.586	0.425
INGTCMF	0.047	0.025	0.006	0.103	SCBRF	0.048	0.038	-0.197	0.167

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
SCBSFF	0.043	0.024	0.005	0.099	TSARN	0.070	0.609	-4.923	4.732
TMBMF	0.044	0.024	0.005	0.098	TSB	0.068	0.184	-0.635	1.417
TMBTM	0.045	0.023	0.004	0.099					
กองทุนรวมผสม									
ABFC	0.254	3.037	-16.833	20.565	KAF	0.218	2.378	-9.739	12.715
ABV	0.217	1.703	-8.789	8.349	K-FEQ	0.289	3.794	-17.74	22.886
ASD	0.214	3.298	-14.757	15.027	KSD	0.242	3.203	-12.073	14.855
ASP-GDF	0.159	3.589	-16.456	20.961	M-BT	0.332	3.709	-20.969	14.970
AYFSMUL	0.045	0.925	-14.542	6.840	MFY	0.245	3.082	-13.522	12.049
AYFTW2	0.251	3.364	-19.062	25.828	MIF	0.183	2.960	-18.594	15.821
AYFTW3	0.212	2.752	-13.858	17.802	ONE-FAS	0.244	3.574	-16.364	16.587
B-ACTIVE	0.079	1.956	-8.183	6.652	ONE-FLEX	0.237	3.546	-15.489	19.043
B-FLEX	0.068	0.499	-2.190	2.772	PASD	0.184	2.241	-9.496	10.647
CSD	0.249	3.364	-11.840	14.807	RKBC	0.212	2.399	-11.077	13.304
FLEXAR	0.180	3.145	-15.531	19.103	RKI3	0.088	0.379	-2.109	2.589
HARVEST	0.250	3.820	-32.172	49.668	RKSF	0.038	0.071	-0.274	0.263
INGTBF	0.149	2.775	-11.911	12.717	SCBPF	0.127	1.932	-7.548	8.609
INGTFFC2	0.070	0.654	-7.123	7.880	SCBPG	0.141	2.032	-8.370	9.460

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
SMART	0.059	0.529	-3.103	3.056	TMBCB	0.048	0.070	-0.450	0.380
STSD	0.183	2.274	-9.384	10.650	TOF	0.262	3.439	-13.253	16.622
SWF	0.063	0.208	-0.641	0.737	TOF2	0.258	3.363	-13.313	16.617
TBGF	0.181	2.470	-13.503	13.087	TSF	0.324	3.768	-17.193	23.205
TCMCSF	0.310	3.949	-16.96	22.96	TTW1	0.246	3.512	-13.554	16.083
TISCOAGF	0.268	3.789	-18.748	18.489	UOBSMG	0.211	3.572	-17.131	21.112
TISCOFLEX	0.251	3.984	-18.930	23.641					

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของแต่ละประเภทกองทุนรวม

ประเภทกองทุนรวม	จำนวนกองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กองทุนรวมตราสารแห่งทุน	86	0.27	3.77
กองทุนรวมตราสารหนี้	23	0.05	0.20
กองทุนรวมผสม	41	0.19	2.56

ที่มา : จากการคำนวณ

4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

4.2.1 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระหรือปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคทั้ง 6 ปัจจัย

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคทั้ง 6 ปัจจัยและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ด้วยวิธีการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) อาจทำให้ผลการวิเคราะห์คลาดเคลื่อน ได้หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) ดังนั้นจึงทำการทดสอบตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวแปร ซึ่งได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ (INT) การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ (OIL) การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (M2) และ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์ (EXE) ด้วยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients) จากตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบพบว่า มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กัน คือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทมีความสัมพันธ์กันไม่สูงเกินกว่า 0.80 คือ -0.238 และ -0.131 อัตราแลกเปลี่ยนมูลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กันไม่สูงเกินกว่า 0.80 คือ -0.238 และ -0.131 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ยอมรับได้ว่าไม่เกิดปัญหาของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน (สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสิทธิ์, 2548)

ตารางที่ 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ตัว

ตัวแปร	MPI	EXE	M2	INT	OIL	INF
MPI	1.000					
EXE	-0.053	1.000				
M2	-0.033	-0.131*	1.000			
INT	0.108	-0.008	-0.071	1.000		
OIL	-0.040	-0.238**	0.104	-0.016	1.000	
INF	0.060	-0.033	-0.065*	-0.087	0.106	1.000

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

4.2.2 ผลวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคและอัตรา

ผลตอบแทนของกองทุนรวม ด้วยวิธี OLS

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จะพิจารณาจากความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2548 ถึง เดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2553 โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุด้วยวิธี OLS จากตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์พบว่า การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย สามารถอธิบายพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของกองทุนรวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ถึง 118 กองทุนสามารถอธิบายพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของกองทุนรวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 11 กองทุน และสามารถอธิบายพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของกองทุนรวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 12 กองทุน ส่วนกองทุนที่เหลือ 19 กองทุนไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ (พิจารณาจากค่าสถิติ F) ทั้งนี้น้ำหนักของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับการเปลี่ยนแปลงของราคาดำนับคิปปูไบมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากที่สุด รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ถึง 0.05 (พิจารณาจากค่าสถิติ t)

ในตารางที่ 4.4 สามารถอธิบายผลได้ดังนี้ ตัวอย่างจาก กองทุนตราสารแห่งทุน เมื่อพิจารณาจากกองทุนรวม IAMSET50 พบว่าปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีส่วนในการกำหนดพฤติกรรมการเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทน ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม อัตราเงินเฟ้อ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาดำนับคิปปูไบ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งปัจจัยเหล่านี้สามารถอธิบายพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุน IAMSET50 ได้ 18.9% แต่ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติมีสามปัจจัย คือ การเปลี่ยนแปลงของราคาดำนับคิปปูไบ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยน้ำหนักของอัตราผลตอบแทนของกองทุนมีค่าเท่ากับ 0.231 0.749 และ -1.415 ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าถ้าราคาดำนับคิปปูไบเปลี่ยนแปลงไป 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุน IAMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 23.1 หน่วยในทิศทางเดียวกัน หรือถ้าอัตราผลตอบแทนของกองทุน IAMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 141.5 หน่วยในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนกองทุนอื่นๆ ทั้งในกองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมผสม สามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกัน

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทน โดยแยกตามประเภทของกองทุนรวม สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัยมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทุกกองทุน โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีดัชนีดูไบและการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกานำมาซึ่งดัชนีดูไบและการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01-0.05 ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนทุกกองทุนทั้งหมด 86 กองทุน โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีดูไบมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมในทิศทางเดียวกัน แต่การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 66 กองทุน การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 8 กองทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 2 กองทุน ส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่มีความสัมพันธ์กับกองทุนรวมใดๆ ในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนคือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ

กองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัยมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05-0.1 จำนวน 7 กองทุนจากทั้งหมด 23 กองทุน โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีดูไบมีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้มากที่สุดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 14 กองทุน รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกและการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 5 กองทุนและ 3 กองทุนตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในจำนวนที่เท่ากัน คือ 2 กองทุน ส่วนการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติเพียงหนึ่งกองทุน นอกจากนี้ ยังพบว่า มีกองทุนรวมตราสารหนี้จำนวน 4 กองทุนที่ไม่มี

ความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัย ซึ่งได้แก่ กองทุนรวม ASP กองทุนรวม AYFISINC กองทุนรวม MAX M และ กองทุนรวม TSARN

กองทุนรวมผสม ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัยมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมจำนวน 38 กองทุนจากทั้งหมด 41 กองทุน ซึ่งพบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากที่สุด 37 กองทุน รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบและการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 36 กองทุนและ กองทุนตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 9 กองทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 2 กองทุนและการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพียงหนึ่งกองทุน



ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งหมด 150 กองทุน

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
1AMSET50	0.006	-0.086	-0.551	0	0.231	0.749	-1.415	0.189	2.408	11.851	0.000***
	-0.977	-0.132	-0.311	-0.998	(0.000)***	(0.053)*	(0.000)***				
ABG	0.102	-0.049	-0.169	0.008	0.148	0.008	-0.953	0.192	2.106	12.106	0.000***
	-0.443	-0.177	-0.628	-0.923	(0.000)***	(0.071)*	(0.000)***				
ABSL	0.088	-0.058	-0.185	0.018	0.156	0.516	-1.032	0.19	2.137	11.905	0.000***
	-0.543	-0.144	-0.626	-0.838	(0.000)***	(0.055)*	(0.000)***				
ABTED	0.11	-0.032	-0.231	-0.014	0.093	0.155	-0.44	0.64	1.996	3.487	0.002**
	-0.406	-0.386	-0.507	-0.865	(0.003)**	-0.532	(0.023)**				
AGF	-0.034	-0.085	-0.241	0.16	0.254	0.669	-1.207	0.151	2.58	9.075	0.000***
	-0.882	-0.183	-0.692	-0.264	(0.000)***	-0.121	(0.000)***				
APF	-0.038	-0.103	-0.352	0.016	0.191	1.041	-1.42	0.174	2.242	10.686	0.000***
	-0.86	(0.079)*	-0.528	-0.902	(0.000)***	(0.009)**	(0.000)***				
AYFSCAP	-0.049	0.022	-0.533	-0.137	0.176	1.375	-1.381	0.13	2.564	7.617	0.000***
	-0.848	-0.747	-0.423	-0.38	(0.003)**	(0.004)**	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
AYFSEQ	-0.015	-0.083	-0.541	0.012	0.188	0.954	-1.318	0.187	2.424	11.661	0.000***
	-0.94	-0.116	-0.283	-0.916	(0.000)***	(0.008)**	(0.000)***				
AYFTW5	-0.267	-0.007	-0.524	0.009	0.112	1.496	-1.345	0.099	1.783	5.591	0.000***
	-0.318	-0.925	-0.455	-0.954	(0.072)*	(0.003)**	(0.001)**				
BCAP	-0.008	-0.079	-0.377	-0.027	0.161	0.653	-1.248	0.159	2.344	9.593	0.000***
	-0.966	-0.123	-0.438	-0.815	(0.000)***	(0.059)*	(0.000)***				
BINFRA	0.014	-0.077	-0.161	-0.038	0.185	0.38	-1.038	0.19	2.325	11.907	0.000***
	-0.929	(0.074)*	-0.693	-0.692	(0.000)***	(0.074)*	(0.000)***				
BKA	0.05	-0.073	-0.278	-0.034	0.184	0.588	-1.202	0.19	2.402	11.886	0.000***
	-0.768	-0.118	-0.533	-0.747	(0.000)***	(0.064)*	(0.000)***				
BKA2	0.039	-0.077	-0.276	-0.035	0.184	0.623	-1.204	0.19	2.41	11.909	0.000***
	-0.82	-0.104	-0.539	-0.743	(0.000)***	(0.051)*	(0.000)***				
BKD	0.04	-0.074	-0.288	-0.029	0.181	0.586	-1.239	0.18	2.393	11.16	0.000***
	-0.819	-0.129	-0.534	-0.79	(0.000)***	(0.75)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
BMBF	0.029	-0.066	-0.26	0.018	0.186	0.68	-1.386	0.13	2.267	7.617	0.000***
	-0.9	-0.3	-0.667	-0.9	(0.001)**	-0.112	(0.000)***				
BSUB	0.04	-0.07	-0.299	-0.031	0.185	0.584	-1.192	0.187	2.389	11.683	0.000***
	-0.812	-0.135	-0.503	-0.771	(0.000)***	(0.066)*	(0.000)***				
BTK	0.039	-0.063	-0.437	0.033	0.131	0.604	-1.173	0.136	2.357	8.029	0.000***
	-0.829	-0.205	-0.356	-0.768	(0.002)**	(0.072)*	(0.000)***				
BTP	0.066	-0.06	-0.337	-0.037	0.188	0.616	-1.168	0.181	2.404	11.236	0.000***
	-0.705	-0.212	-0.46	-0.728	(0.000)***	(0.057)*	(0.000)***				
DE-1	-0.012	-0.066	-0.257	0.018	0.204	0.679	-1.412	0.173	2.405	10.636	0.000***
	-0.953	-0.236	-0.631	-0.885	(0.000)***	(0.074)*	(0.000)***				
DYNAMIC	0.043	-0.087	-0.583	0.022	0.196	1.011	-1.369	0.186	2.403	11.627	0.000***
	-0.83	-0.116	-0.268	-0.857	(0.000)***	(0.007)**	(0.000)***				
INGTEF	0.081	-0.092	-0.551	0.016	0.215	0.699	-1.498	0.192	2.361	12.116	0.000***
	-0.69	-0.1	-0.302	-0.896	(0.000)***	(0.065)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
INGTEF-DIV	0.18	-0.113	-0.886	-0.009	0.233	-0.121	-1.711	0.132	2.505	7.763	0.000***
	-0.502	-0.127	-0.208	-0.954	(0.000)***	-0.808	(0.000)***				
JB25	0.035	-0.093	-0.696	-0.016	0.257	0.776	-1.458	0.206	2.406	13.219	0.000***
	-0.868	-0.108	-0.208	-0.903	(0.000)***	(0.048)**	(0.000)***				
K-EQUITY	0.098	-0.059	-1.14	0.183	0.259	0.542	-1.551	0.176	2.286	10.885	0.000***
	-0.676	-0.366	(0.066)*	-0.21	(0.000)***	-0.217	(0.000)***				
KKF	0.008	-0.075	-0.357	-0.082	0.215	0.727	-1.419	0.15	2.264	8.974	0.000***
	-0.972	-0.236	-0.554	-0.564	(0.000)***	(0.090)*	(0.000)***				
KPLUS	0.001	-0.123	-0.09	0.02	0.209	0.708	-1.244	0.16	2.288	9.681	0.000***
	-0.996	(0.035)**	-0.87	-0.88	(0.000)***	(0.71)*	(0.000)***				
KPLUS2	0.005	-0.111	-0.139	0.016	0.208	0.714	-1.228	0.157	2.301	9.469	0.000***
	-0.979	(0.055)*	-0.8	-0.901	(0.000)***	(0.068)*	(0.000)***				
KTSE	-0.005	-0.059	-0.316	-0.028	0.21	0.526	-1.19	0.169	2.413	10.302	0.000***
	-0.979	-0.257	-0.527	-0.81	(0.000)***	-0.137	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
KTTN	0.107	-0.063	-0.334	-0.013	0.218	0.516	-1.013	0.118	2.58	6.822	0.000***
	-0.481	-0.307	-0.57	-0.927	(0.000)***	-0.216	(0.002)**				
KVALUE	0.086	0.006	-0.0739	0.002	0.235	0.382	-1.857	0.166	2.215	10.093	0.000***
	-0.729	-0.933	-0.254	-0.996	(0.000)***	-0.406	(0.000)***				
MAXEQ	-0.023	-0.084	-0.39	0.037	0.191	0.764	-1.283	0.187	2.333	11.684	0.000***
	-0.903	-0.1	-0.421	-0.745	(0.000)***	(0.027)**	(0.000)***				
M-S50	-0.009	-0.093	-0.543	0.004	0.231	0.693	-1.538	0.213	2.379	13.743	0.000***
	-0.964	(0.090)*	-0.299	-0.974	(0.000)***	(0.062)*	(0.000)***				
NFPLUS	0.003	-0.08	-0.292	-0.005	0.201	0.701	-1.305	0.201	2.369	12.811	0.000***
	-0.988	-0.107	-0.535	-0.967	(0.000)***	(0.036)**	(0.000)***				
NSET	0.027	-0.074	-0.291	0.004	0.198	0.712	-1.296	0.198	2.365	12.563	0.000***
	-0.88	-0.135	-0.536	-0.97	(0.000)***	(0.033)**	(0.000)***				
ONE+1	0.01	-0.087	-0.501	-0.006	0.219	0.682	-1.402	0.18	2.375	11.183	0.000***
	-0.961	-0.128	-0.355	-0.963	(0.000)***	(0.076)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
ONE-G	0.012	-0.087	-0.499	-0.01	0.222	0.664	-1.362	0.189	2.382	11.818	0.000***
	-0.951	-0.114	-0.338	-0.932	(0.000)***	(0.073)*	(0.000)***				
ONE-PR	-0.004	-0.078	-0.518	-0.01	0.224	0.738	-1.385	0.184	2.372	11.494	0.000***
	-0.983	-0.168	-0.335	-0.937	(0.000)***	(0.053)*	(0.000)***				
ONE-UB3	-0.013	-0.084	-0.516	-0.011	0.227	0.698	-1.385	0.189	2.421	11.817	0.000***
	-0.95	-0.134	-0.333	-0.933	(0.000)***	(0.065)*	(0.000)***				
OSPD	0.021	-0.062	-0.217	-0.007	0.187	0.537	-1.088	0.183	2.266	11.37	0.000***
	-0.899	-0.173	-0.616	-0.949	(0.000)***	(0.080)*	(0.000)***				
PISD	-0.004	-0.043	-0.354	-0.013	0.206	0.724	-1.249	0.176	2.221	10.83	0.000***
	-0.983	-0.416	-0.481	-0.911	(0.000)***	(0.043)**	(0.000)***				
PPSD	0.006	-0.044	-0.332	-0.052	0.214	0.848	-1.153	0.166	2.276	10.133	0.000***
	-0.976	-0.427	-0.525	-0.674	(0.000)***	(0.023)**	(0.000)***				
RKEC	0.039	-0.086	-0.644	-0.011	0.232	0.794	-1.545	0.201	2.377	12.822	0.000***
	-0.853	-0.138	-0.242	-0.93	(0.000)***	(0.042)**	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
RKF2	0.037	-0.053	-0.635	-0.006	0.229	0.663	-1.742	0.184	2.281	11.444	0.000***
	-0.872	-0.396	-0.289	-0.965	(0.000)***	-0.118	(0.000)***				
RKF3	0.058	-0.109	-0.756	0.01	0.239	0.574	-1.781	0.194	2.362	12.259	0.000***
	-0.799	(0.084)*	-0.208	-0.943	(0.000)***	-0.178	(0.000)***				
RKF4	0.026	-0.037	-0.623	-0.007	0.238	0.776	-1.77	0.185	2.263	11.502	0.000***
	-0.91	-0.566	-0.313	-0.962	(0.000)***	(0.076)*	(0.000)***				
RKF-HI	0.127	-0.097	-1.107	0.039	0.254	0.461	-1.549	0.148	2.263	8.826	0.000***
	-0.623	-0.171	-0.102	-0.806	(0.000)***	-0.337	(0.000)***				
RKF-HI2	0.147	0.061	-1.212	-0.1	0.247	0.434	-1.247	0.122	2.371	7.061	0.000***
	-0.567	-0.392	(0.073)*	-0.527	(0.000)***	-0.363	(0.001)**				
RPF2	0.044	-0.075	-0.231	0.07	0.205	0.695	-1.356	0.179	2.217	11.059	0.000***
	-0.824	-0.169	-0.655	-0.563	(0.000)***	(0.059)*	(0.000)***				
RRF1	0.043	-0.065	-0.295	0.029	0.206	0.663	-1.243	0.172	2.342	10.554	0.000***
	-0.823	-0.221	-0.561	-0.807	(0.000)***	(0.065)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SAN	0.015	-0.062	-0.319	0.018	0.202	0.654	-1.39	0.177	2.296	10.958	0.000***
	-0.94	-0.253	-0.537	-0.881	(0.000)***	(0.075)*	(0.000)***				
SCBDA	-0.026	-0.082	-0.378	0.002	0.22	0.642	-1.345	0.204	2.325	13.014	0.000***
	-0.887	-0.112	-0.439	-0.989	(0.000)***	(0.064)*	(0.000)***				
SCBDV	0.113	-0.054	-0.262	0.066	0.156	0.523	-0.948	0.098	2.278	5.521	0.000***
	-0.582	-0.337	-0.625	-0.602	(0.001)**	-0.17	(0.002)**				
SCBMF	-0.011	-0.083	-0.38	-0.004	0.219	0.654	-1.333	0.206	2.327	13.215	0.000***
	-0.959	-0.104	-0.432	-0.975	(0.000)***	(0.057)*	(0.000)***				
SCBMF2	-0.022	-0.08	-0.364	-0.003	0.218	0.644	-1.329	0.205	2.321	13.137	0.000***
	-0.904	-0.114	-0.45	-0.98	(0.000)***	(0.060)*	(0.000)***				
SCBMF3	-0.026	-0.081	-0.381	-0.004	0.222	0.649	-1.34	0.206	2.326	13.184	0.000***
	-0.887	-0.112	-0.433	-0.975	(0.000)***	(0.061)*	(0.000)***				
SCBMF4	-0.016	-0.08	-0.373	-0.004	0.221	0.628	-1.342	0.207	2.32	13.281	0.000***
	-0.929	-0.115	-0.44	-0.975	(0.000)***	(0.067)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SCBMF5	-0.029	-0.081	-0.357	-0.002	0.219	0.638	-1.34	0.207	2.319	13.238	0.000***
	-0.874	-0.109	-0.46	-0.988	(0.000)***	(0.063)*	(0.000)***				
SCBPMO	-0.018	-0.073	-0.202	-0.003	0.193	0.513	-1.289	0.207	2.127	13.298	0.000***
	-0.914	-0.115	-0.646	-0.98	(0.000)***	-0.1	(0.000)***				
SCBSET	-0.012	-0.085	-0.399	0.041	0.211	0.654	-1.433	0.213	2.263	13.741	0.000***
	-0.946	(0.93)*	-0.408	-0.716	(0.000)***	(0.056)*	(0.000)***				
SCBTS	-0.01	-0.065	-0.536	-0.011	0.227	0.62	-1.326	0.206	2.345	13.16	0.000***
	-0.955	-0.207	-0.272	-0.922	(0.000)***	(0.073)*	(0.000)***				
SCBTS2	-0.011	-0.064	-0.532	-0.008	0.227	0.621	-1.333	0.205	2.341	13.141	0.000***
	-0.952	-0.211	-0.276	-0.942	(0.000)***	(0.073)*	(0.000)***				
SCBTS3	-0.013	-0.065	-0.539	-0.011	0.229	0.617	-1.341	0.206	2.339	13.22	0.000***
	-0.945	-0.208	-0.272	-0.925	(0.000)***	(0.076)*	(0.000)***				
SCDF	0.242	-0.018	-0.389	-0.136	0.311	-0.186	-1.63	0.083	2.543	4.607	0.000***
	-0.525	-0.863	-0.697	-0.564	(0.001)**	-0.793	(0.003)**				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SCIF	0.049	-0.078	-0.165	0.167	0.18	0.743	-1.242	0.122	2.167	7.054	0.000***
	-0.831	-0.219	-0.783	-0.236	(0.001)**	(0.082)*	(0.000)***				
SCIF2	0.052	-0.07	-0.25	0.1	0.196	0.681	-1.242	0.155	2.219	9.341	0.000***
	-0.797	-0.207	-0.637	-0.422	(0.000)***	(0.070)*	(0.000)***				
SF4	0.037	-0.068	-0.22	0.065	0.197	0.722	-1.192	0.13	2.473	7.576	0.000***
	-0.868	-0.269	-0.705	-0.633	(0.000)***	(0.080)*	(0.000)***				
SF5	0.008	-0.067	-0.275	0.027	0.21	0.684	-1.39	0.201	2.311	12.794	0.000***
	-0.967	-0.196	-0.574	-0.817	(0.000)***	(0.049)**	(0.000)***				
SF7	0.139	-0.018	-0.295	0.001	0.285	0.002	-1.195	0.14	2.138	8.27	0.000***
	-0.561	-0.785	-0.639	-0.993	(0.000)***	-0.997	(0.001)**				
SF8	0.129	-0.021	-0.297	0.004	0.281	0.043	-1.189	0.143	2.145	8.501	0.000***
	-0.581	-0.749	-0.629	-0.978	(0.000)***	(0.920))	(0.001)**				
SPT	-0.01	-0.112	0.103	-0.002	0.168	0.939	-1.187	0.134	2.304	7.865	0.000***
	-0.963	(0.062)*	-0.857	-0.989	(0.001)**	(0.020)**	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SSB	0.051	-0.068	-0.272	0.014	0.175	0.668	-1.31	0.192	2.285	12.061	0.000***
	-0.769	-0.158	-0.55	-0.898	(0.000)***	(0.039)**	(0.000)***				
STD	-0.041	0.057	-0.413	0.004	0.247	1.373	-1.355	0.143	2.181	8.476	0.000***
	-0.879	-0.439	-0.555	-0.981	(0.000)***	(0.006)**	(0.001)**				
STD2	-0.035	0.040	-0.393	0.006	0.244	1.288	-1.352	0.153	2.196	9.169	0.000***
	-0.888	-0.563	-0.551	-0.970	(0.000)***	(0.006)**	(0.000)***				
SYRUS-M	-0.008	-0.084	-0.504	-0.01	0.227	0.687	-1.367	0.188	2.422	11.74	0.000***
	-0.969	-0.132	-0.342	-0.938	(0.000)***	(0.068)*	(0.000)***				
TCMEQF	-0.167	-0.084	-0.378	0.052	0.226	0.883	-1.434	0.132	2.297	7.753	0.000***
	(0,519)	-0.241	-0.578	-0.745	(0.000)***	(0.067)*	(0.000)***				
TDF	-0.002	-0.133	-0.044	0.022	0.21	0.711	-1.234	0.151	2.267	9.065	0.000***
	-0.991	(0.028)**	-0.938	-0.869	(0.000)***	(0.082)*	(0.000)***				
THANA1	-0.005	-0.077	-0.517	-0.01	0.222	0.712	-1.385	0.181	2.371	11.266	0.000***
	-0.979	-0.176	-0.337	-0.934	(0.000)***	(0.063)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
TISCOEDF	-0.283	-0.079	-0.324	0.008	0.229	0.97	-1.332	0.107	2.182	6.096	0.000***
	-0.325	-0.318	-0.668	-0.963	(0.001)**	(0.071)*	(0.002)**				
TISCOEGF	0.009	-0.086	-0.521	-0.013	0.249	0.755	-1.544	0.198	2.368	12.577	0.000***
	-0.967	-0.151	-0.358	-0.92	(0.000)***	(0.061)*	(0.000)***				
TMB50	0.008	-0.089	-0.579	0.004	0.244	0.767	-1.512	0.21	2.347	13.482	0.000***
	-0.969	-0.117	-0.283	-0.974	(0.000)***	(0.045)**	(0.000)***				
TMB50DV	0.041	-0.092	-0.81	-0.007	0.235	0.569	-1.612	0.199	2.447	12.661	0.000***
	-0.846	-0.116	-0.145	-0.959	(0.000)***	-0.149	(0.000)***				
TNP	0.054	-0.068	-0.303	0.016	0.213	0.641	-1.343	0.2	2.295	12.702	0.000***
	-0.768	-0.184	-0.531	-0.89	(0.000)***	(0.062)*	(0.000)***				
TS	0.232	-0.064	-0.405	0.023	0.231	0.556	-1.212	0.045	2.804	2.374	0.029**
	-0.58	-0.58	-0.713	-0.931	(0.019)**	-0.476	(0.048)**				
UNF	0.008	-0.068	-0.252	0.017	0.209	0.674	-1.397	0.202	2.322	12.865	0.000***
	-0.966	-0.187	-0.606	-0.881	(0.000)***	(0.052)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
USD	0.004	-0.074	-0.273	-0.008	0.212	0.801	-1.266	0.163	2.275	9.935	0.000***
	-0.985	-0.2	-0.617	-0.951	(0.000)***	(0.039)**	(0.000)***				
USD2	-0.017	-0.077	-0.247	-0.011	0.207	0.784	-1.283	0.179	2.31	11.12	0.000***
	-0.929	-0.155	-0.63	-0.926	(0.000)***	(0.032)**	(0.000)***				
กองทุนรวมตราสารหนี้											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
ABCC	0.033	0	-0.005	0.003	-0.003	0.005	-0.011	0.015	1.811	0.788	0.58
	(0.000)***	-0.771	-0.8	-0.511	(0.061)*	-0.727	-0.293				
ASP	0.04	0	0.002	0	0	-0.004	-0.002	0.009	1.089	0.442	0.852
	(0.000)***	-0.885	-0.536	-0.807	-0.199	-0.424	-0.536				
ASP-DI	0.06	0.016	-0.105	-0.009	-0.007	-0.012	0.004	0.025	2.082	1.31	0.252
	(0.031)**	(0.041)**	-0.153	-0.617	-0.281	-0.821	-0.93				
ASP-IDF	-0.003	-0.016	-0.071	0.01	-0.004	0.081	-0.192	0.063	1.847	3.414	0.003**
	-0.941	(0.096)*	-0.44	-0.63	-0.655	-0.215	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารหนี้											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
AYFCASH	0.044	0	-0.004	0.001	0	0.001	-0.002	0.021	0.106	1.075	0.378
	(0.000)***	-0.357	-0.343	-0.247	(0.099)*	-0.76	-0.435				
AYFMTDIV	0.052	0	0.014	0.053	-0.006	-0.008	-0.052	0.023	2.648	1.171	0.321
	-0.154	-1	-0.883	(0.019)**	-0.475	-0.912	-0.33				
AYFSINC	0.041	0.002	-0.023	-0.012	0.003	0.017	-0.01	0.005	2.761	0.272	0.95
	(0.087)*	-0.704	-0.711	-0.4	-0.571	-0.694	-0.782				
AYFSPLUS	0.048	0	-0.014	-0.003	-0.003	0.015	-0.016	0.024	1.637	1.233	0.289
	(0.000)***	-0.859	-0.118	-0.444	(0.067)*	-0.278	-0.546				
INGTCMF	0.047	0	-0.001	0.001	0	0.001	-0.002	0.014	0.095	0.734	0.623
	(0.000)***	-0.521	-0.733	-0.426	(0.083)*	-0.753	-0.48				
INGTFIF	0.045	0.003	-0.013	-0.001	-0.002	0.031	-0.021	0.035	2.349	1.866	0.086*
	(0.000)***	-0.205	-0.544	-0.815	-0.27	(0.040)**	(0.070)*				
K-CBOND	0.046	0.002	-0.012	0	-0.005	0.012	-0.016	0.042	1.581	2.239	0.040**
	(0.000)***	-0.377	-0.496	-0.812	(0.002)**	-0.343	-0.115				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารหนี้											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
KTDF	0.057	-0.006	-0.09	0.003	-0.01	0.065	0.02	0.031	2.036	1.622	0.141
	-2.359	-0.353	-0.155	(0.012)**	(0.076)*	-0.149	-0.576				
MAXM	0.045	0	-0.003	0.001	0	0.001	-0.002	0.022	0.165	1.126	0.374
	(0.000)***	-0.548	-0.454	-0.478	-0.03	-0.785	-0.396				
MFF	0.055	-0.002	-0.034	0	-0.007	0.018	-0.025	0.067	1.572	3.679	0.002**
	(0.000)***	-0.437	-0.12	-0.988	(0.000)***	-0.24	(0.036)**				
ONE-DP	0.048	-0.004	0.013	-0.022	-0.003	0.008	-0.017	0.024	2.695	1.227	0.292
	(0.004)**	-0.365	-0.754	(0.028)**	-0.398	-0.781	-0.482				
ONE-FAR	0.052	0	-0.018	0.001	-0.003	0.007	-0.008	0.061	1.401	3.281	0.004**
	(0.000)***	-0.456	(0.064)*	-0.572	(0.000)***	-0.312	-0.159				
RKFC	0.048	0.001	-0.015	0	-0.006	0.013	-0.014	0.037	1.576	1.969	0.070*
	(0.000)***	-0.751	-0.474	-0.93	(0.002)**	-0.386	-0.212				
SCBRF	0.048	0	0.004	0	-0.001	-0.003	-0.007	0.028	0.835	1.459	0.192
	(0.000)***	-0.658	-0.493	-0.815	(0.023)**	-0.479	(0.035)**				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารหนี้											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SCBSFF	0.043	0	-0.003	0.001	0	0.001	-0.003	0.029	0.104	1.503	0.177
	(0.000)***	-0.492	-0.36	-0.312	(0.022)**	-0.312	-0.219				
TMBMF	0.044	0	-0.001	0.001	0	0.001	-0.001	0.017	0.097	0.88	0.51
	(0.000)***	-0.374	-0.701	-0.407	(0.065)*	-0.633	-0.51				
TMBTM	0.045	0	-0.003	0.001	0	0.002	-0.002	0.023	0.085	1.217	0.297
	(0.000)***	-0.444	-0.471	-0.412	(0.031)**	-0.557	-0.317				
TSARN	0.061	-0.004	-0.067	-0.022	-0.007	0.104	-0.031	0.017	2.882	0.878	0.511
	(0.095)*	-0.703	-0.484	-0.335	-0.404	-0.127	-0.567				
TSB	0.072	-0.003	-0.067	-0.005	-0.009	0.019	-0.027	0.072	1.309	3.947	0.001**
	(0.000)***	-0.386	(0.018)**	-0.42	(0.000)***	-0.341	(0.080)*				
กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
ABFC	0.152	0.1	0.004	0.049	0.098	0.137	-0.329	0.044	2.067	2.339	0.032**
	-0.399	(0.044)**	-0.994	-0.658	(0.020)**	-0.683	-0.21				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
ABV	0.091	-0.037	-0.195	0.007	0.099	0.335	-0.691	0.194	2.108	12.244	0.000***
	-0.326	-0.15	-0.423	-0.898	(0.000)***	(0.053)*	(0.000)***				
ASD	-0.02	-0.068	-0.147	0.027	0.173	0.657	-1.103	0.15	2.21	8.949	0.000***
	-0.912	-0.179	-0.761	-0.809	(0.000)***	(0.056)*	(0.000)***				
ASP-GDF	-0.096	-0.08	-0.364	0.031	0.196	0.793	-1.19	0.159	2.35	9.593	0.000***
	-0.63	-0.147	-0.488	-0.798	(0.000)***	(0.033)**	(0.000)***				
AYFSMUL	0.042	0	-0.044	-0.047	-0.014	0.008	-0.146	0.019	1.915	0.956	0.453
	-0.45	-0.971	-0.763	-0.167	-0.283	-0.941	(0.071)*				
AYFTW2	-0.028	-0.088	-0.426	0.028	0.151	1.115	-1.192	0.171	2.429	10.466	0.000***
	-0.882	(0.085)*	-0.383	-0.808	(0.001)**	(0.001)**	(0.000)***				
AYFTW3	-0.003	-0.027	-0.251	0.026	0.125	0.812	-0.834	0.136	2.498	7.973	0.000***
	-0.985	-0.533	-0.539	-0.783	(0.001)**	(0.005)**	(0.000)***				
B-ACTIVE	-0.044	0.01	-0.037	0.054	0.126	0.108	-0.692	0.167	2.155	10.212	0.000***
	-0.685	-0.728	-0.897	-0.418	(0.000)***	-0.593	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
B-FLEX	0.031	-0.009	0.071	0.005	0.008	0.132	-0.144	0.082	2.215	4.526	0.000***
	-0.278	-0.24	-0.354	-0.792	-0.262	(0.015)**	(0.001)**				
CSD	0.014	-0.07	-0.119	0.004	0.179	0.586	-1.191	0.156	2.33	9.372	0.000***
	-0.939	-0.176	-0.808	-0.971	(0.000)***	(0.094)*	(0.000)***				
FLEXAR	-0.048	-0.074	-0.432	-0.015	0.196	0.617	-1.224	0.201	2.366	12.762	0.000***
	-0.778	-0.116	-0.335	-0.888	(0.000)***	(0.052)*	(0.000)***				
HARVEST	0.234	-0.159	-0.784	0.019	0.097	-0.019	-0.635	0.054	2.782	2.925	0.009**
	-0.3	(0.011)**	-0.186	-0.892	(0.066)*	-0.964	(0.053)*				
INGTBF	0.068	-0.163	-0.575	0.007	0.125	0.192	-0.722	0.138	2.256	8.106	0.000***
	-0.663	(0.000)***	-0.162	-0.939	(0.001)**	-0.51	(0.001)**				
INGTFFC2	0.094	-0.018	-0.019	-0.002	-0.003	-0.14	-0.011	0.021	2.867	1.112	0.355
	(0.017)**	(0.089)*	-0.851	(0.056)*	-0.927	-0.771	-0.852				
KAF	0.057	-0.041	-0.167	0.027	0.132	0.409	-0.813	0.154	2.418	9.258	0.000***
	-0.667	-0.259	-0.631	-0.739	(0.000)***	(0.098)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
K-FEQ	0.017	-0.085	-0.632	-0.015	0.231	0.754	-1.531	0.203	2.383	12.944	0.000***
	-0.934	-0.134	-0.242	-0.904	(0.000)***	(0.049)**	(0.000)***				
KSD	0.013	-0.061	-0.098	-0.001	0.161	0.692	-0.998	0.138	2.346	8.134	0.000***
	-0.944	-0.222	-0.836	-0.99	(0.000)***	(0.040)**	(0.000)***				
M-BT	0.085	-0.067	-0.306	0.02	0.211	0.648	-1.214	0.153	2.393	9.157	0.000***
	-0.682	-0.242	-0.574	-0.876	(0.000)***	(0.093)*	(0.000)***				
MFX	0.024	-0.041	-0.306	0.027	0.18	0.547	-1.168	0.176	2.289	10.887	0.000***
	-0.885	-0.38	-0.492	-0.797	(0.000)***	(0.084)*	(0.000)***				
MIF	0.004	-0.038	0.014	-0.017	0.104	0.529	-0.829	0.089	2.34	4.957	0.000***
	-0.982	-0.427	-0.975	-0.872	(0.010)**	(0.098)*	(0.001)**				
ONE-FAS	-0.063	-0.092	-0.148	0.001	0.203	0.989	-1.32	0.193	2.47	12.119	0.000***
	-0.747	(0.087)*	-0.772	-0.993	(0.000)***	(0.007)**	(0.000)***				
ONE-FLEX	0.03	-0.079	-0.486	0.096	0.225	0.374	-1.261	0.175	2.256	10.809	0.000***
	-0.879	-0.143	-0.344	-0.426	(0.000)***	-0.303	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
PASD	0.031	-0.029	-0.253	-0.007	0.121	0.442	-0.764	0.153	2.178	9.148	0.000***
	-0.934	-0.134	-0.242	-0.904	(0.000)***	(0.049)**	(0.000)***				
RKBC	0.038	-0.05	-0.399	-0.004	0.143	0.489	-0.978	0.202	2.372	12.887	0.000***
	-0.771	-0.163	-0.243	-0.96	(0.000)***	(0.044)**	(0.000)***				
RKI3	0.056	0.008	-0.068	-0.003	0.001	0.225	-0.024	0.111	1.857	6.36	0.000***
	(0.010)**	-0.204	-0.23	-0.836	-0.866	(0.000)***	-0.441				
RKSF	0.038	0	-0.02	-0.003	-0.003	0.014	-0.002	0.049	1.277	2.621	0.017**
	(0.000)***	-0.848	(0.069)*	-0.318	(0.008)**	(0.071)*	-0.79				
SCBPF	-0.017	-0.044	-0.115	0.011	0.113	0.333	-0.798	0.195	2.354	12.314	0.000***
	-0.869	-0.129	-0.676	-0.869	(0.000)***	(0.090)*	(0.000)***				
SCBPG	-0.011	-0.048	-0.137	0.003	0.123	0.356	-0.836	0.201	2.357	12.799	0.000***
	-0.92	-0.113	-0.637	-0.962	(0.000)***	(0.083)*	(0.000)***				
SMART	0.047	-0.008	-0.098	0.001	-0.013	0.073	-0.175	0.065	2.506	3.511	0.002**
	-0.127	-0.374	-0.232	-0.954	(0.064)*	-0.208	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
STSD	0.01	-0.053	-0.196	-0.018	0.121	0.44	-1.013	0.201	2.363	12.788	0.000***
	-0.935	-0.123	-0.546	-0.811	(0.000)***	(0.056)**	(0.000)***				
SWF	0.063	0.001	-0.059	0.002	0	-0.004	-0.044	0.031	2.026	1.628	0.139
	(0.000)***	-0.667	(0.073)*	-0.785	-0.884	-0.875	(0.016)**				
TBGF	0	-0.063	-0.272	-0.007	0.149	0.456	-1.016	0.204	2.276	13.028	0.000***
	-0.999	(0.089)*	-0.438	-0.936	(0.000)***	(0.067)*	(0.000)***				
TCMCSF	0.025	-0.087	-0.521	-0.011	0.245	0.758	-1.536	0.198	2.373	12.553	0.000***
	-0.909	-0.142	-0.355	-0.932	(0.000)***	(0.058)*	(0.000)***				
TISCOAGF	-0.013	-0.084	-0.47	-0.017	0.244	0.658	-1.616	0.219	2.317	14.227	0.000***
	-0.951	-0.132	-0.379	-0.893	(0.000)***	(0.082)*	(0.000)***				
TISCOFLEX	-0.036	-0.083	-0.625	-0.015	0.265	0.726	-1.583	0.212	2.374	13.714	0.000***
	-0.867	-0.159	-0.268	-0.909	(0.000)***	(0.069)*	(0.000)***				
TMBCB	0.048	-0.001	-0.043	0	-0.003	0.02	-0.012	0.132	1.141	7.729	0.000***
	(0.000)***	-0.295	(0.000)***	-0.686	(0.000)***	(0.005)**	(0.43)**				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
TOF	0.106	-0.096	-0.549	-0.017	0.195	0.163	-1.278	0.161	2.34	9.756	0.000***
	-0.578	(0.068)*	-0.274	-0.887	(0.000)***	-0.647	(0.000)***				
TOF2	0.017	-0.079	-0.275	0.031	0.196	0.596	-1.305	0.184	2.306	11.48	0.000***
	(0.929))	-0.122	-0.57	-0.788	(0.000)***	(0.083)*	(0.000)***				
TSF	0.054	-0.102	-0.472	-0.022	0.233	0.723	-1.459	0.2	2.349	12.684	0.000***
	-0.791	(0.072)*	-0.379	-0.863	(0.000)***	(0.058)*	(0.000)***				
TTW1	0.038	-0.08	-0.395	0.031	0.212	0.431	-1.201	0.163	2.5	9.887	0.000***
	-0.845	-0.137	-0.441	-0.8	(0.000)***	-0.235	(0.000)***				
UOBSMG	-0.043	-0.083	-0.497	-0.014	0.211	0.709	-1.371	0.19	2.382	11.9	0.000***
	-0.827	-0.121	-0.332	-0.905	(0.000)***	(0.051)*	(0.000)***				

ที่มา : จากการคำนวณ

หมายเหตุ : *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

4.3 ผลการวิเคราะห์องค์ประกอบของทุนรวมด้วยวิธี Factor Analysis

4.3.1 การตรวจสอบความเหมาะสมและความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของกองทุน

ด้วยสถิติ KMO and Bartlett's Test

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ KMO and Bartlett's Test

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.	0.977
Bartlett's Test of Sphericity Approx. Chi-Square	129507.688
df	11175
Sig.	0.000

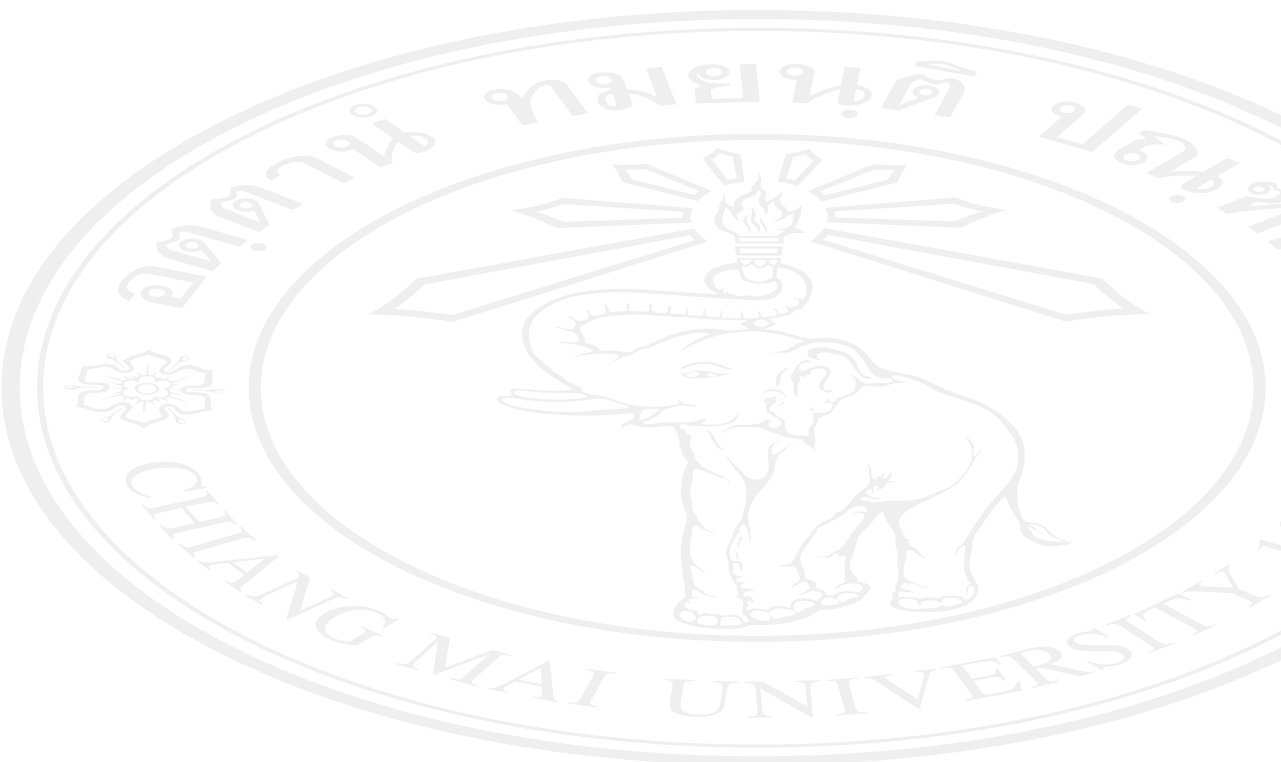
ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.5 พบว่า มาตราวัดความเพียงพอของการสุ่มของ Kaiser-Meyer-Olkin มีค่าใกล้เคียงกับ 1 คือเท่ากับ 0.977 และ ค่าสถิติทดสอบ Bartlett's Test of Sphericity มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรทั้งหมดมีความเหมาะสมอย่างมากระหว่างความสัมพันธ์กันเพียงพอต่อการใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัย

4.3.2 ผลการสกัดปัจจัย และการหมุนแกนปัจจัยด้วยวิธี Varimax

เมื่อนำอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้ง 150 กองทุนมาเริ่มการวิเคราะห์ด้วยวิธีการสกัดปัจจัยตัวแปรทั้งหมดด้วยวิธีการองค์ประกอบหลัก (Principle Component Method) และทำการหมุนแกนปัจจัยแบบมุมฉาก (Orthogonal Rotation) ด้วยวิธี Varimax แล้ว จากตารางที่ 4.6 พบว่า เมื่อพิจารณาองค์ประกอบที่มีค่า Eigen มากกว่า 1 สามารถแบ่งปัจจัยออกได้เป็น 13 ปัจจัย ซึ่งทั้ง 13 ปัจจัยสามารถอธิบายพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งหมดได้ 84.86 % ทั้งนี้นำหน้าของปัจจัยที่ 1 มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งหมดได้มากที่สุด 65.94% โดยแต่ละปัจจัยจะประกอบด้วยค่านำหนักองค์ประกอบ (Factor Loading) หรือค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรในแต่ละปัจจัย ดังนี้ เมื่อพิจารณาจากองทุนรวม IANSET50 พบว่า ปัจจัยทั้ง 13 ปัจจัยมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน โดยปัจจัยตัวแรกมีน้ำหนักเท่ากับ 0.988 ปัจจัยตัวที่สองมีน้ำหนักเท่ากับ -0.025 ปัจจัยตัวที่สามมีน้ำหนักเท่ากับ 0.002 เป็นต้นนี้เรียงไปจนถึงปัจจัยที่สิบสาม ซึ่งค่านำหนักของ

ปัจจัยสามารถแปรผลได้ดังนี้ คือ ถ้าปัจจัยตัวที่ 1 มีการเปลี่ยนแปลงไป 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม IAMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 98.8 หน่วยในทิศทางเดียวกัน และถ้าปัจจัยที่สองเปลี่ยนแปลงไป 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม IAMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 2.5 หน่วยในทิศทางตรงกันข้าม เป็นต้น ส่วนหลักทรัพย์อื่นๆ สามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกัน



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4.6 ค่าน้ำหนัก (Factor Loading) ของแต่ละปัจจัยหลังการหมุนแกนปัจจัยแบบมุมฉาก (Orthogonal Rotation) ด้วยวิธี Varimax

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1AMSET50	0.988	-0.025	0.002	0.018	0.015	0.000	0.022	0.032	-0.011	0.017	0.011	0.006	0.015
ABCC	-0.016	0.195	0.097	-0.012	-0.013	0.051	-0.031	0.044	0.136	0.013	-0.003	0.646	0.062
ABFC	0.500	-0.051	0.055	-0.176	-0.018	-0.020	0.292	0.045	0.003	0.197	-0.042	-0.004	0.002
ABG	0.942	-0.070	-0.018	0.000	-0.004	-0.016	0.004	-0.003	0.062	0.121	0.012	-0.009	0.036
ABSL	0.949	-0.064	-0.013	0.002	0.011	-0.018	0.002	-0.006	0.061	0.122	0.010	-0.010	0.040
ABTED	0.641	-0.063	0.081	0.054	-0.158	0.021	0.008	-0.025	0.057	0.179	0.108	-0.007	0.038
ABV	0.938	-0.073	0.047	-0.005	-0.003	-0.009	0.002	0.021	0.056	0.126	0.023	-0.007	0.037
AGF	0.859	0.005	-0.053	0.005	0.056	-0.003	0.001	-0.002	0.095	0.048	-0.011	-0.038	-0.071
APF	0.901	-0.023	-0.009	0.014	0.036	0.003	0.003	-0.014	-0.166	0.007	-0.042	-0.011	-0.017
ASD	0.906	-0.024	-0.035	0.012	-0.017	0.011	0.035	-0.046	0.088	-0.010	-0.034	-0.041	-0.022
ASP	-0.040	0.497	0.412	0.055	-0.040	-0.032	0.117	-0.118	0.039	-0.002	-0.044	0.171	0.096
ASP-DI	0.029	-0.019	0.283	0.015	0.027	-0.008	0.027	-0.291	0.083	-0.109	0.621	0.119	0.123
ASP-GDF	0.943	-0.043	0.008	0.014	0.050	-0.007	0.020	-0.011	0.004	0.002	-0.008	0.003	0.035
ASP-IDF	0.252	0.035	0.083	0.105	0.810	-0.022	0.009	0.041	-0.054	0.028	0.160	0.111	0.035

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
AYFCASH	-0.080	0.967	0.140	-0.015	0.008	0.027	0.002	0.052	-0.022	-0.007	0.023	0.020	0.026
AYFMTDIV	0.018	0.056	0.095	-0.012	0.015	0.057	-0.013	0.117	-0.011	0.068	0.673	-0.221	0.015
AYFSCAP	0.783	-0.002	-0.024	0.003	0.029	-0.042	0.428	-0.009	-0.013	0.009	0.034	0.023	0.041
AYFSEQ	0.976	-0.011	-0.012	-0.009	0.027	-0.009	0.028	-0.002	-0.006	-0.008	0.031	0.020	0.035
AYFSINC	0.067	0.081	0.129	0.012	0.022	0.120	0.921	0.012	0.007	-0.020	0.006	0.004	-0.035
AYFSMUL	0.002	0.046	0.055	-0.003	0.012	0.944	0.064	0.005	-0.006	0.002	0.016	0.027	0.014
AYFSPLUS	-0.021	0.208	0.337	-0.011	0.057	0.849	-0.052	0.070	-0.002	-0.003	0.050	0.047	0.002
AYFTW2	0.952	0.003	-0.016	-0.020	0.038	-0.015	0.036	-0.005	-0.031	-0.018	0.034	0.031	0.024
AYFTW3	0.873	-0.003	-0.035	-0.079	0.015	-0.002	0.023	0.016	-0.040	0.051	0.034	0.018	0.020
AYFTW5	0.707	-0.031	-0.010	-0.007	0.004	-0.019	0.107	0.004	-0.051	0.129	0.053	0.016	0.113
B-ACTIVE	0.756	-0.032	-0.020	0.021	0.170	0.013	-0.058	-0.140	0.170	0.219	-0.062	-0.034	-0.061
BCAP	0.915	0.007	-0.006	0.002	0.088	-0.008	0.023	0.003	0.013	0.019	0.012	0.016	-0.035
B-FLEX	0.428	0.083	0.046	0.010	0.552	-0.024	-0.022	-0.058	0.027	0.301	-0.050	0.069	-0.125
BINFRA	0.945	0.018	-0.015	0.004	0.084	0.004	0.037	0.023	0.003	0.011	0.002	0.021	-0.042

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
BKA	0.978	0.001	-0.002	0.005	0.084	-0.007	0.021	-0.003	0.016	0.042	-0.004	0.016	-0.022
BKA2	0.978	0.005	-0.005	0.006	0.081	-0.008	-0.019	0.002	0.013	0.042	-0.003	0.017	-0.020
BKD	0.950	0.005	-0.014	0.002	0.081	0.000	0.014	-0.006	0.024	0.054	-0.014	0.011	-0.035
BMBF	0.862	-0.036	0.024	0.020	0.035	-0.005	-0.003	-0.041	0.071	0.043	-0.001	-0.017	-0.020
BSUB	0.978	0.000	-0.003	0.003	0.084	-0.006	0.022	-0.001	0.018	0.039	0.000	0.016	-0.022
BTK	0.918	-0.017	0.017	0.044	0.046	-0.015	-0.012	-0.061	0.058	0.056	-0.007	0.011	0.036
BTP	0.971	0.009	0.003	0.001	0.073	0.001	-0.021	-0.001	0.020	0.046	0.004	0.008	-0.030
CSD	0.863	-0.025	0.001	0.001	0.041	0.017	-0.109	-0.055	0.070	0.074	-0.023	-0.008	-0.032
DE-1	0.907	-0.038	-0.032	0.025	0.079	-0.010	-0.075	-0.017	0.073	0.044	0.008	-0.010	0.018
DYNAMIC	0.969	-0.021	-0.005	-0.007	0.033	-0.004	0.031	0.011	-0.015	-0.005	0.030	0.022	0.028
FLEXAR	0.982	-0.036	-0.005	0.028	0.060	0.000	0.011	0.026	-0.002	0.034	0.027	0.007	0.029
HARVEST	0.468	0.011	0.016	0.848	0.052	0.007	-0.006	0.051	-0.006	0.002	-0.014	-0.011	-0.010
INGTBF	0.775	-0.025	-0.015	0.022	0.056	0.026	-0.017	-0.016	0.019	-0.287	-0.002	0.051	0.045
INGTCMF	-0.080	0.976	0.120	-0.028	0.004	0.037	0.004	0.014	-0.012	0.000	-0.001	0.002	0.015

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
INGTEF	0.977	-0.034	0.018	0.029	0.036	-0.005	0.002	0.004	0.004	-0.016	0.002	0.027	0.014
INGTEF-DIV	0.765	-0.023	-0.044	0.066	0.031	-0.006	-0.013	0.010	-0.085	-0.048	0.017	0.086	0.048
INGTFFC2	0.008	0.050	0.056	0.954	0.039	0.012	-0.014	-0.034	0.007	0.022	-0.021	-0.033	0.011
INGTFIF	0.039	0.145	0.492	-0.764	-0.011	0.050	-0.027	0.074	-0.027	0.001	-0.050	-0.058	0.092
JB25	0.989	-0.026	0.004	0.021	0.014	0.006	0.012	0.030	0.015	0.003	0.013	0.005	0.039
KAF	0.912	-0.024	-0.006	0.014	0.062	0.002	0.007	-0.027	0.104	0.068	-0.039	-0.016	-0.052
K-CBOND	-0.020	0.152	0.909	-0.003	-0.006	0.022	0.064	-0.015	0.048	0.038	0.105	0.072	0.001
K-EQUITY	0.907	-0.026	-0.019	0.023	0.037	-0.004	0.028	0.076	-0.013	-0.055	0.068	-0.030	0.021
K-FEQ	0.987	-0.026	0.009	0.023	0.018	0.000	0.010	0.029	0.022	0.016	-0.001	0.002	0.046
KKF	0.859	-0.025	0.000	0.017	0.049	-0.006	0.004	-0.006	0.016	-0.001	-0.017	-0.015	-0.006
KPLUS	0.928	-0.027	-0.003	0.009	0.034	0.000	0.002	-0.012	0.026	-0.033	-0.036	0.033	0.011
KPLUS2	0.931	-0.026	-0.003	0.009	0.037	-0.002	0.003	-0.012	0.026	-0.036	-0.033	0.030	0.011
KSD	0.910	-0.028	0.011	0.010	0.052	0.004	0.032	-0.022	0.049	0.037	-0.017	0.011	-0.025
KTDF	-0.028	0.046	0.435	-0.024	0.045	0.055	0.009	0.647	0.071	-0.018	0.224	0.060	-0.136

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
KTSF	0.911	-0.019	0.007	0.022	0.008	-0.008	0.094	0.025	0.079	0.020	0.005	-0.034	-0.003
KTTN	0.846	-0.033	0.014	0.021	-0.037	-0.023	0.378	-0.007	0.058	0.002	-0.011	-0.001	0.014
KVALUE	0.838	-0.022	0.039	0.017	-0.039	-0.023	0.005	0.041	-0.004	0.211	0.010	0.016	-0.011
MAXEQ	0.972	-0.028	-0.003	0.022	0.063	-0.003	0.006	-0.004	-0.038	0.024	0.004	0.003	0.014
MAXM	-0.088	0.955	0.182	-0.004	0.011	0.038	-0.001	0.014	-0.007	-0.015	-0.006	0.046	0.014
M-BT	0.883	-0.041	0.025	0.023	0.046	0.019	0.004	-0.113	0.152	-0.032	-0.048	-0.107	0.000
MFF	-0.010	0.096	0.885	-0.022	0.107	0.075	-0.017	0.108	-0.047	0.008	0.072	0.008	-0.021
MFX	0.954	-0.056	-0.005	0.019	0.058	0.012	-0.009	-0.066	0.136	0.012	-0.033	-0.064	0.013
MIF	0.746	-0.077	0.033	-0.009	0.186	0.019	0.010	-0.134	0.209	-0.054	-0.154	-0.144	0.068
M-S50	0.971	-0.021	-0.010	0.015	0.021	0.004	0.000	0.029	0.074	-0.002	0.015	0.003	0.030
NFPLUS	0.989	-0.021	-0.007	0.013	0.067	-0.002	0.034	0.001	0.033	0.022	0.001	0.000	-0.001
NSET	0.991	-0.023	-0.012	0.014	0.057	0.000	0.030	-0.001	0.039	0.023	0.005	0.006	-0.001
ONE+1	0.971	-0.039	-0.014	0.029	0.007	-0.005	0.009	0.031	-0.009	0.007	0.012	0.011	0.030
ONE-DP	0.031	0.018	0.238	0.004	0.066	0.010	-0.031	-0.014	-0.100	0.016	-0.130	0.725	-0.016

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
ONE-FAR	-0.057	0.288	0.739	-0.040	0.154	0.081	-0.003	0.175	-0.042	0.079	-0.019	0.057	-0.091
ONE-FAS	0.919	-0.038	-0.020	0.043	0.038	-0.001	0.021	0.007	0.010	-0.016	0.007	0.002	0.041
ONE-FLEX	0.875	-0.031	-0.041	0.031	0.078	-0.013	0.016	0.043	-0.031	0.038	0.046	0.027	0.046
ONE-G	0.985	-0.041	-0.006	0.029	0.013	0.001	0.013	0.024	0.003	0.019	0.009	0.009	0.024
ONE-PR	0.978	-0.036	-0.013	0.028	0.008	-0.004	0.017	0.031	-0.008	0.031	0.009	0.007	0.023
ONE-UB3	0.977	-0.035	-0.009	0.030	0.007	0.001	0.009	0.029	-0.012	0.010	0.015	0.011	0.031
OSPD	0.941	-0.028	-0.022	0.006	0.025	0.008	-0.026	0.010	0.031	0.004	-0.050	0.012	-0.004
PASD	0.888	-0.015	0.041	0.008	0.066	-0.008	0.059	0.011	0.019	0.038	-0.003	0.012	-0.022
PISD	0.926	-0.029	-0.001	0.006	0.054	-0.005	0.037	-0.002	0.025	0.026	0.005	0.005	-0.051
PPSD	0.929	-0.019	-0.013	0.014	0.054	-0.006	0.182	0.003	0.031	0.145	-0.009	-0.004	-0.022
RKBC	0.986	-0.023	0.035	0.026	0.022	0.001	0.011	0.020	0.033	0.021	-0.003	0.002	0.043
RKEC	0.986	-0.032	0.006	0.023	0.015	0.000	0.009	0.028	0.020	0.011	0.004	0.007	0.046
RKF2	0.940	-0.029	0.031	0.026	-0.006	-0.049	0.008	0.040	0.012	0.069	-0.013	0.017	0.027
RKF3	0.898	-0.025	-0.010	0.011	0.025	0.001	0.001	0.020	-0.071	-0.001	-0.002	0.031	0.055

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
RKF4	0.923	-0.023	0.026	0.026	-0.007	-0.052	0.021	0.051	0.006	0.115	0.004	0.019	0.023
RKFC	-0.039	0.141	0.868	0.001	-0.007	0.014	0.056	-0.027	0.069	0.014	0.105	0.040	-0.016
RKF-HI	0.867	-0.023	0.006	0.028	0.019	-0.014	0.033	0.095	-0.032	-0.052	0.062	0.005	-0.011
RKF-HI2	0.862	-0.036	0.029	0.109	0.000	0.006	0.048	0.022	0.018	0.024	-0.075	0.020	0.028
RKI3	0.093	0.117	0.101	-0.050	0.035	0.020	-0.017	0.072	0.025	0.037	0.086	0.039	0.836
RKSF	-0.016	0.291	0.820	-0.005	0.007	-0.002	0.062	-0.078	0.047	0.010	-0.044	0.108	0.138
RPF2	0.919	-0.043	-0.025	0.022	0.080	0.005	0.014	-0.026	0.083	0.057	-0.008	-0.004	0.009
RRF1	0.945	-0.056	0.005	0.025	0.048	0.013	0.005	-0.062	0.136	-0.012	-0.061	-0.091	0.018
SAN	0.942	-0.050	-0.004	0.022	0.052	-0.004	0.001	-0.019	0.075	0.038	-0.005	-0.018	-0.010
SCBDA	0.990	-0.025	-0.008	0.026	0.036	0.002	0.015	-0.003	0.028	0.011	0.017	0.009	0.006
SCBDV	0.749	-0.045	-0.006	-0.001	-0.014	0.005	-0.005	0.056	-0.010	0.166	-0.085	-0.013	-0.054
SCBMF	0.989	-0.026	0.002	0.025	0.034	0.001	0.015	0.002	0.031	0.015	0.015	0.004	0.000
SCBMF2	0.988	-0.027	0.002	0.025	0.039	0.001	0.014	0.000	0.035	0.018	0.014	0.003	-0.002
SCBMF3	0.989	-0.024	0.001	0.025	0.032	0.001	0.013	0.003	0.031	0.015	0.015	0.004	0.001

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
SCBMF4	0.989	-0.027	0.000	0.025	0.036	0.001	0.013	0.001	0.035	0.018	0.014	0.003	0.000
SCBMF5	0.989	-0.027	0.001	0.024	-0.041	0.001	-0.013	0.000	0.034	0.018	0.015	0.005	0.000
SCBPF	0.975	-0.033	-0.004	0.016	0.085	-0.010	0.034	-0.026	0.052	0.018	-0.002	0.000	0.003
SCBPG	0.979	-0.030	-0.006	0.016	0.083	-0.009	0.036	-0.015	0.043	0.010	-0.003	-0.003	0.006
SCBPMO	0.942	-0.035	-0.001	0.021	0.093	-0.005	0.032	0.006	0.043	0.047	0.050	-0.003	0.029
SCBRF	-0.017	0.713	0.434	0.037	0.066	0.075	-0.006	-0.076	0.012	0.012	0.092	0.065	-0.029
SCBSET	0.987	-0.051	-0.010	0.018	0.028	0.000	-0.002	0.024	0.022	0.028	0.022	0.003	0.036
SCBSFF	-0.081	0.963	0.197	-0.007	0.021	0.043	0.002	0.017	-0.007	0.006	0.011	0.013	0.016
SCBTS	0.964	-0.027	-0.001	0.027	0.041	0.001	-0.016	0.025	0.028	0.009	0.009	0.002	0.006
SCBTS2	0.964	-0.027	-0.001	0.026	0.044	0.001	0.016	0.025	0.027	0.009	0.009	0.002	0.007
SCBTS3	0.964	-0.030	-0.002	0.026	0.042	0.001	0.014	0.025	0.027	0.009	0.008	0.002	0.007
SCDF	0.506	-0.030	-0.008	0.015	-0.007	-0.011	0.014	0.059	0.614	0.003	0.042	0.068	0.012
SCIF	0.794	-0.056	-0.005	-0.003	0.038	0.000	0.000	-0.023	0.116	0.078	0.020	0.033	0.008
SCIF2	0.896	-0.048	-0.009	0.009	0.034	0.001	0.001	-0.015	0.107	0.064	0.015	0.018	0.005

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
SF4	0.860	-0.039	0.032	0.020	0.061	0.019	0.002	-0.138	0.176	-0.045	-0.095	-0.123	0.018
SF5	0.983	-0.042	-0.021	0.023	0.066	0.003	0.006	-0.020	0.084	0.040	-0.002	-0.008	0.011
SF7	0.777	-0.040	-0.017	0.030	0.037	-0.011	0.009	0.082	0.498	0.050	0.064	0.035	0.009
SF8	0.791	-0.040	-0.018	0.030	0.038	-0.011	0.009	0.082	0.484	0.050	0.064	0.034	0.009
SMART	0.182	0.031	0.280	-0.014	0.733	0.112	0.035	0.034	0.059	-0.118	-0.097	-0.096	0.083
SPT	0.867	-0.019	0.018	0.009	0.046	0.002	0.022	-0.049	0.073	-0.005	-0.059	-0.045	0.007
SSB	0.977	-0.052	-0.007	0.025	0.087	-0.002	0.008	-0.022	0.078	0.053	-0.003	-0.004	0.013
STD	0.716	-0.037	-0.025	0.025	0.062	0.005	0.078	0.005	0.063	0.509	-0.011	-0.055	-0.041
STD2	0.755	-0.038	-0.024	0.026	0.068	0.004	0.072	0.003	0.066	0.477	-0.009	-0.052	-0.037
STSD	0.904	-0.001	-0.003	0.008	0.096	0.000	0.028	0.045	0.011	0.025	0.037	0.044	-0.020
SWF	0.167	0.006	0.302	0.033	0.016	0.003	-0.069	-0.089	-0.026	0.491	0.033	0.116	0.376
SYRUS-M	0.977	-0.034	-0.009	0.030	0.003	0.001	0.010	0.031	-0.010	0.010	0.015	0.011	0.030
TBGF	0.980	-0.045	0.019	0.029	0.050	0.003	0.016	0.028	0.025	0.018	0.016	0.007	0.035
TCMCSF	0.990	-0.033	0.005	0.038	0.029	0.002	0.009	0.021	0.036	0.012	0.021	0.008	0.014

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
TCMEQF	0.834	-0.013	-0.022	0.023	-0.009	0.010	-0.013	0.047	0.029	0.093	0.016	-0.022	-0.004
TDF	0.901	-0.028	-0.003	0.008	-0.032	-0.001	0.000	-0.013	0.023	-0.039	-0.043	0.037	0.011
THANA1	0.977	-0.036	-0.012	0.028	0.005	-0.006	0.016	0.031	-0.010	0.031	0.011	0.007	0.024
TISCOAGF	0.983	-0.039	0.001	0.026	0.048	0.009	0.008	0.019	0.030	0.024	0.020	0.008	0.021
TISCOEDF	0.771	0.002	0.003	0.012	0.084	0.025	-0.025	-0.086	0.131	-0.002	-0.058	-0.068	0.057
TISCOEGF	0.990	-0.032	0.005	0.036	0.028	0.002	0.012	0.021	0.036	0.012	0.021	0.008	0.012
TISCOFLEX	0.989	-0.030	0.001	0.037	0.020	0.005	-0.011	0.021	0.023	0.014	0.023	0.006	0.028
TMB50	0.991	-0.034	-0.002	0.019	0.020	0.001	0.009	0.032	0.015	0.012	0.021	0.003	0.036
TMB50DV	0.958	-0.034	-0.006	0.018	0.031	-0.002	-0.010	0.044	0.002	-0.006	0.037	0.003	0.030
TMBCB	0.022	0.291	-0.702	-0.035	0.049	0.066	-0.058	0.028	-0.094	-0.016	-0.053	-0.003	0.172
TMBMF	-0.076	0.976	0.142	-0.004	0.014	0.014	0.011	0.028	-0.007	-0.007	-0.013	0.023	0.010
TMBTM	-0.086	0.976	0.131	-0.019	0.010	0.027	0.005	0.034	-0.014	-0.004	0.006	0.014	0.018
TNP	0.985	-0.043	-0.014	0.026	0.055	0.002	0.008	-0.010	0.078	0.041	-0.002	-0.008	0.002
TOF	0.854	-0.024	-0.055	0.006	0.054	0.020	-0.127	0.046	0.011	0.061	0.001	0.018	0.023

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
TOF2	0.925	-0.036	-0.030	0.011	0.046	0.015	-0.088	0.019	0.058	0.058	-0.012	-0.001	0.062
TS	0.504	-0.004	0.057	0.010	-0.006	0.054	-0.009	0.023	0.130	-0.038	0.096	0.064	-0.246
TSARN	0.087	-0.003	0.195	-0.023	0.004	0.019	0.014	0.639	0.043	-0.048	-0.323	-0.011	0.262
TSB	0.006	0.116	0.705	-0.082	0.061	0.096	0.026	0.443	-0.042	-0.020	0.102	0.058	-0.037
TSF	0.983	-0.035	0.000	0.034	0.034	0.007	0.026	0.008	0.023	0.004	0.011	0.001	0.014
TTW1	0.845	-0.009	0.007	0.038	-0.044	0.040	-0.023	-0.016	0.001	0.099	-0.007	0.027	-0.004
UNF	0.982	-0.039	-0.019	0.026	0.074	0.001	-0.008	-0.021	0.086	0.039	-0.002	-0.013	0.005
UOBSMG	0.985	-0.020	0.010	0.015	0.013	0.003	0.009	-0.004	0.005	0.013	0.013	0.009	0.024
USD	0.904	-0.020	-0.006	0.016	0.065	0.002	-0.012	0.005	0.050	-0.024	-0.008	-0.002	-0.104
USD2	0.937	-0.018	-0.008	0.016	0.058	0.000	0.008	0.001	0.054	-0.019	-0.011	-0.003	-0.079
Eigenvalue	98.906	6.982	6.075	2.353	1.918	1.712	1.452	1.413	1.384	1.366	1.259	1.241	1.237
% of Variance	65.937	4.654	4.050	1.569	1.278	1.141	0.968	0.942	0.923	0.911	0.839	0.827	0.825
Cumulative %	65.937	70.591	74.642	76.210	77.489	78.630	79.598	80.540	81.462	82.373	83.212	84.039	84.864

ที่มา : จากการคำนวณ

หมายเหตุ : Eigenvalue = ค่าความผันแปรรวมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่สามารถอธิบายได้ด้วยปัจจัยนั้นๆ

% of Variance = ค่าร้อยละของความผันแปรรวมที่สามารถอธิบายได้ด้วยปัจจัย

F โดยที่ $F = 1, 2, \dots, 13$

Cumulative % = ค่าร้อยละของความผันแปรรวมสะสมที่สามารถอธิบายได้ด้วยปัจจัยทั้ง 13 ตัว

4.3.3 การประมาณค่าสหสัมพันธ์เชิงอันดับเนื่องมาจากปัจจัยและความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์การประมาณค่าสหสัมพันธ์เชิงอันดับเนื่องมาจากปัจจัยทั้ง 13 ปัจจัย ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553 โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยแบบ Generalized Least Square (GLS)

ปัจจัยที่	ค่าสหสัมพันธ์เชิง	ค่าสถิติ t	ระดับนัยสำคัญ t
1	0.158	4.369	0.000***
2	-0.039	-0.994	0.322
3	-0.056	-1.285	0.201
4	0.026	0.632	0.529
5	-0.174	-3.440	0.001**
6	-0.051	-0.966	0.336
7	0.010	0.187	0.852
8	0.066	1.196	0.234
9	0.194	3.367	0.001**
10	0.052	0.936	0.351
11	-0.017	-0.287	0.775
12	-0.025	-0.418	0.677
13	-0.125	-2.101	0.037**
R-Squared		= 0.699	
Adjusted R- Squared		= 0.670	
F-Statistic		= 24.289	Sig-F = 0.000
Number of Observation		= 150	

ที่มา : จากการคำนวณ

หมายเหตุ : กำหนดให้ไม่มีค่าจุดตัดแกนตั้ง (Constant Term)

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การประมาณค่าชดเชยความเสียหายอันเนื่องมาจากรบภัยจะพิจารณาจากความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนกับความเสียหายอันเนื่องมาจากรบภัยทั้ง 13 ปีจจัยในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553 โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยแบบภาคตัดขวางด้วยวิธี GLS ผลปรากฏว่าค่าความเสียหายของปีจจัยทั้ง 13 ปีจจัย มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนเท่ากับ 69.9% และเมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนกับค่าความเสียหายของปีจจัยทีละปีจจัย ปรากฏว่ามีความเสียหายอันเนื่องมาจากปีจจัย 4 ตัวเท่านั้นที่มีส่วนในการกำหนดพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ ปีจจัยที่ 1 ปีจจัยที่ 5 ปีจจัยที่ 9 และปีจจัยที่ 13

ผลที่ได้จากรายงานที่ 4.6 สามารถอธิบายได้ดังนี้คือ ปีจจัยที่ 1 มีค่าชดเชยความเสียหายเท่ากับ 0.158 หมายความว่า ถ้าค่าความเสียหายของปีจจัยที่ 1 เพิ่มขึ้นหรือลดลง 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลงเท่ากับ 15.8 หน่วย ส่วนปีจจัยที่ 2 มีความเสียหายชดเชยเท่ากับ -0.039 หมายความว่า ถ้าค่าความเสียหายของปีจจัยที่ 2 เพิ่มขึ้น 100 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนลดลงเท่ากับ 3.9 หน่วย หรือในทางกลับกัน หากค่าความเสียหายของปีจจัยที่ 1 ลดลง 100 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 3.9 หน่วย ส่วนค่าชดเชยความเสียหายของปีจจัยตัวอื่นๆ ที่เหลือสามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกัน