

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล

ในการทดสอบความนิ่ง (unit root test) ของข้อมูลนั้นจะใช้วิธี Augmented Dicky- Fuller (ADF) เพื่อที่จะทดสอบว่าตัวแปรมีลักษณะนิ่ง (stationary) หรือไม่นิ่ง (non-Stationary) เพื่อหลีกเลี่ยงข้อมูลที่มีค่าเฉลี่ย (mean) และความแปรปรวน (variance) ไม่คงที่ในช่วงเวลาที่มีความแตกต่างกัน โดยอันดับแรกจะทำการทดสอบที่ order of integration เท่ากับ 0 หรือ $I(0)$ ซึ่งจะทดสอบทั้ง 3 รูป คือ กรณีที่ไม่มีทั้งค่าคงที่ และแนวโน้มเวลา กรณีที่มีเฉพาะค่าคงที่ และ กรณีที่มีทั้งค่าคงที่และแนวโน้มเวลาจากนั้นทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยเปรียบเทียบค่าสถิติ ADF กับค่าอาณาเขตวิกฤต (critical value) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งถ้าค่าสถิติ ADF มีค่ามากกว่าค่าอาณาเขตวิกฤต (critical value) จะยอมรับสมมติฐาน แสดงว่าข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่ง แก้ไขโดยทำการ difference ลำดับที่ 1 และทำลำดับต่อไปเรื่อยๆ จนข้อมูลมีลักษณะนิ่ง แต่ถ้าค่า ADF มีค่าน้อยกว่าค่าอาณาเขตวิกฤต (critical value) จะปฏิเสธสมมติฐาน แสดงว่าข้อมูลมีลักษณะนิ่ง

จากผลการทดสอบความนิ่ง (Unit Root) ของข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) และอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 9 กองทุนคือ SCBLT1 KLTF KFLRMF KEQLTF KDLTF BLTF BERMF SCBRM4 SCBLT2 พบว่าข้อมูลมี Unit Root และมีลักษณะนิ่งที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ ทั้งหมด

5.2 การทดสอบการร่วมไปด้วยกันของข้อมูลอนุกรมเวลา (Cointegration Test)

การทดสอบ Cointegration ของข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) และอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 9 กองทุนคือ SCBLT1 KLTF KFLRMF KEQLTF KDLTF BLTF BERMF SCBRM4 SCBLT2 มีลักษณะข้อมูลนิ่งที่ Order of Integration เท่ากับ 0 หรือ $I(0)$ ทั้งหมด แสดงว่าข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) และอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้ง 9 กองทุน มี Cointegration และมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว

5.3 การทดสอบ Error Correction Mechanism (ECM)

ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Model : ECM) โดยให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) เป็นตัวแปรอิสระและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 9 กองทุนคือ SCBLT1 KLTf KFLRMF KEQLTF KDLTf BLTF BERMF SCBRM4 SCBLT2 เป็นตัวแปรตาม พบว่า ตัวแปรทั้ง 2 มีผลซึ่งกันและกันในการปรับตัวระยะสั้น และมี 7 กองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์ความคลาดเคลื่อนอยู่ในช่วง 0 ถึง -1 ดังนั้นค่าความคลาดเคลื่อนมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว ยกเว้นกองทุน SCBRM4 และ SCBLT2 ที่ค่าความคลาดเคลื่อนไม่มีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

5.4 การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล (Causality Test)

ผลการทดสอบ Granger Causality ระหว่าง ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) และอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 9 กองทุนคือ SCBLT1 KLTf KFLRMF KEQLTF KDLTf BLTF BERMF SCBRM4 SCBLT2 พบว่ามี 8 กองทุนที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) เป็นสาเหตุของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ยกเว้น กองทุน KLTf เพียงกองทุนเดียว