

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตการศึกษาและวิธีการวิจัย	3
1.5 นิยามศัพท์	3
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	5
2.1.1 การวิเคราะห์หอนุกรมเวลา (Time Series Analysis)	5
2.1.2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary) และการทดสอบยูนิทรูท	5
2.1.3 การเลือกแบบจำลองที่เหมาะสมจากการทดสอบ Unit Root	
โดยการทดสอบสัมประสิทธิ์ของการถดถอย	7
2.1.4 แบบจำลอง Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA)	9
2.1.5 แบบจำลอง Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (ARCH)	12
2.1.6 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity	14
2.1.7 แบบจำลอง Exponential GARCH (EGARCH)	15
2.1.8 การพยากรณ์ (Forecasting)	17
2.1.9 การตรวจสอบรูปแบบ (Diagnostic Checking)	17

2.1.10 การทดสอบความแม่นยำของผลการพยากรณ์ที่ได้	18
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	24
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 การศึกษาลักษณะข้อมูลเบื้องต้น	27
4.2 การศึกษาความสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวของมูลค่ากองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนหุ้นระยะยาวของธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงเทพ และ ธนาคารกสิกรไทย	30
4.2.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือการทดสอบ unit root	31
4.2.2 การศึกษาความสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวของมูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)	33
1) การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA-GARCH และ ARIMA-EGARCH	33
2) การพยากรณ์ (Forecasting)	37
4.2.3 การศึกษาความสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวของมูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (SCBRM4)	40
1) การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA-GARCH และ ARIMA-EGARCH	40
2) การพยากรณ์ (Forecasting)	44
4.2.4 การศึกษาความสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวของมูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF)	47
1) การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA-GARCH และ ARIMA-EGARCH	47
2) การพยากรณ์ (Forecasting)	51
4.2.5 การศึกษาความสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวของมูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนเปิดเคหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFLRMF)	54
1) การประมาณค่าจากแบบจำลอง ARIMA-GARCH และ ARIMA-EGARCH	54

2) การพยากรณ์ (Forecasting)	58
บทที่ 5 สรุปผลและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	62
5.1.1 การประมาณค่าความผันผวนและพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว (SCBLT2)	62
5.1.2 การประมาณค่าความผันผวนและพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (SCBRM4)	63
5.1.3 การประมาณค่าความผันผวนและพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF)	63
5.1.4 การประมาณค่าความผันผวนและพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนเปิดเคหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFLRMF)	64
5.2 ข้อเสนอแนะ	65
เอกสารอ้างอิง	66
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการทดสอบ Unit Root Test โดยการทดสอบ Augmented Dickey-Fuller	69
ภาคผนวก ข คอเรลโลแกรม	93
ภาคผนวก ค การประมาณค่าพารามิเตอร์	105
ประวัติผู้เขียน	113

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษา	3
4.1 ค่าสถิติที่สำคัญของมูลค่าหน่วยลงทุนในกองทุนต่างๆ	28
4.2 แสดงค่า ADF Statistics จากการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level	32
4.3 แสดงค่า ADF Statistics จากการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ 1 st Differencing	33
4.4 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-GARCH(1,2)	34
4.5 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-EGARCH(1,3)	36
4.6 ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส ช่วง Historical Forecast	38
4.7 ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส ช่วง Ex-post Forecast	38
4.8 ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง AR(1)AR(2)AR(3)AR(4) MA(1)MA(3)MA(4)-GARCH(1,2)	39
4.9 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-GARCH(1,1)	41
4.10 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-EGARCH(1,0)	43
4.11 ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นเพื่อการเลี้ยงชีพ ช่วง Historical Forecast	45
4.12 ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นเพื่อการเลี้ยงชีพ ช่วง Ex-post Forecast	45
4.13 ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง AR(2)AR(3)AR(4) MA(3)MA(4)-EGARCH(1,0)	46
4.14 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-GARCH(1,1)	48
4.15 ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-EGARCH(1,2)	50
4.16 ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ช่วง Historical Forecast	51

4.17	ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพช่วง Ex-post Forecast	52
4.18	ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง AR(2)AR(3)AR(4) MA(3)MA(4)-GARCH(1,1)	53
4.19	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-GARCH(1,0)	55
4.20	ค่าพารามิเตอร์และค่าสถิติที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง ARIMA-EGARCH(1,2)	57
4.21	ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเคหื่นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพช่วง Historical Forecast	59
4.22	ค่าสถิติจากการพยากรณ์มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเคหื่นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพช่วง Ex-post Forecast	59
4.23	ผลการพยากรณ์ผลตอบแทนและความแปรปรวนที่ประมาณค่าได้จากแบบจำลอง AR(2)AR(3)AR(4)MA(3)MA(4)-GARCH(1,1)	60

สารบัญภาพ

รูป	หน้า	
4.1	ลักษณะความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	28
4.2	ลักษณะความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	28
4.3	ลักษณะความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	29
4.4	ลักษณะความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเคหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ	29
4.5	มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัสจริงและมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัสที่พยากรณ์ จากแบบจำลอง AR(1)AR(2)AR(3)AR(4) MA(1)MA(3)MA(4)-GARCH(1,2)	40
4.6	มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพจริงและมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่พยากรณ์ จากแบบจำลอง AR(2)AR(3)AR(4) MA(3)MA(4)-EGARCH(1,0)	47
4.7	มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพจริงและมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพที่พยากรณ์ จากแบบจำลอง AR(2)AR(3)AR(4) MA(3)MA(4)-GARCH(1,1)	53
4.8	มูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเคหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพจริงและมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเคหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพที่พยากรณ์ จากแบบจำลอง AR(2)AR(3)AR(4) MA(3)MA(4)-GARCH(1,1)	61