

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของ
กองทุน อาร์เอ็มเอฟ แอลทีเอฟ และอัตราผลตอบแทนดัชนี
หลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ผู้เขียน นางสาวเพียงตะวัน กันโท

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ. ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์ ประธานกรรมการ
ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของ
กองทุน อาร์เอ็มเอฟ แอลทีเอฟ และอัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน กรณีศึกษาของ
บลจ.บัวหลวง โดยเลือกกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตลาดทุน ประกอบด้วยกองทุน อาร์เอ็มเอฟ
จำนวน 4 กองทุน ได้แก่ กองทุนรวมบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) กองทุนรวม
บัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ (BFLRMF) กองทุนรวมบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ
(B25RMF) และ กองทุนรวมบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) กองทุน แอล
ทีเอฟ จำนวน 2 กองทุน ได้แก่ กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) และ กองทุนรวมบัว
หลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) ในการศึกษาใช้ข้อมูลรายวัน ประกอบด้วย มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
(NAV) ของแต่ละกองทุน จำนวน 6 กองทุน และ ข้อมูลดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ช่วงระยะเวลา
ตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2550 ถึง 29 มกราคม พ.ศ. 2553 รวมทั้งสิ้น 516 ชุดข้อมูล

การศึกษาใช้วิธีการทดสอบความนิ่งหรือ ยูนิตรูท ของอัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุน
และ อัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพใน
ระยะยาวด้วยวิธี Cointegration การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้นด้วยวิธี Error
Correction Mechanism (ECM) และ การทดสอบต้นเหตุ Granger Causality Test

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่าข้อมูลอัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุน และอัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$

ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ด้วยวิธี Cointegration พบว่าอัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนและอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว โดยมีความสัมพันธ์กันแบบสองทิศทาง

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ด้วยวิธี Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรอิสระ โดยที่อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนเป็นตัวแปรตาม พบว่า กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) กองทุนรวมบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) มีการปรับตัวในระยะสั้น และ ในกรณีที่ อัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นตัวแปรอิสระ และ อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรตาม พบว่ามีเพียง กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) เท่านั้น ที่มีการปรับตัวในระยะสั้น

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วยวิธี Granger Causality Test พบว่ามีเพียงกองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) เพียงกองทุนเดียวเท่านั้น ที่มีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว โดยที่ อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) แต่อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) ไม่ได้เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน สำหรับกองทุนอีก 5 กองทุนที่ทำการศึกษามีความสัมพันธ์กับอัตราอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน แบบสองทิศทาง

Independent Study Title	An Analysis of Relationship Between RMF, LTF and Rate of Return of the Energy Sector Stock Index	
Author	Miss Piengtawan Kantho	
Degree	Master of Economics	
Independent Study Advisory Committee	Lect.Dr.Prapatchon Jariyapan	Chairperson
	Asst.Prof.Dr.Nisit Pantamit	Member

ABSTRACT

In this study, the objective was to examine the relationship between the yield from the RMF Fund, the LTF Index and Yield Energy Asset Management Case Studies, BLS, by choosing funds that invest in capital market policies. This includes four RMF funds, including: mutual BLS Equity RMF (BERMF) Fund, BLS reflectance Sin Cable RMF (BFLRMF) Fund, Bualuang 25% Fund (B25RMF) and the mutual BLS Infrastructure Fund (IN-RMF), and two LTF funds: mutual funds BLS Long Term (B-LTF) and Bualuang from drug 75/25 (BLTF75). The study data included the daily net asset value (NAV) of each fund and information from the 6-Energy Index. The data was taken for the period 26th November 2449 to 29th January 2553 and included a total of 516 data sets.

The study used a static test or unit root of the rate of return for each fund and the Yield Energy Index, an analysis of the long-term equilibrium relationship using co-integration, equilibrium analysis of relationships in the short term, an Error Correction Mechanism (ECM) and a Granger Causality Test.

The test and stability data showed that the rates of return for each fund's Return Index and the static characteristics (stationary) of the order of integration were equal to 1 or I (1).

Testing relationships over the long run equilibrium using the co-integration method found that the rate of return for each fund and the return on the Energy Index are balanced in the long-term, revealing a two directional relationship.

An equilibrium analysis was carried on the short term relationships using an Error Correction Mechanism (ECM) and in the case of the Index Return revealed energy independent variables. The rate of return for each fund revealed dependent variables. For BLS it was found that for mutual fund shares long 75/25 (BLTF75) and mutual fund shares 25% BLS RMF (B25RMF), adjustments occurred in the short term in case of the return of the funds and at a variable rate. The Energy Index return as a dependent variable found only the mutual fund Long Term BLS 75/25 (BLTF75) revealed a short-term adjustment.

Hypothesis testing analysis using the Granger Causality Test revealed only the Long Term BLS 75/25 (BLTF75) fund. A one-way relationship with the Energy Index return caused a change of the rate of return of the Fund Long Term BLS 75/25 (BLTF75), but the returns of the BLS Long 75/25 (BLTF75) fund did not cause a changes in the energy security index returns. The other five funds studied correlated with the rate of return for the Energy Index in a bi-directional way.