

บทที่ 6

สรุปผลการศึกษา

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของ กองทุนรวม เฉพาะกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ(Retirement Mutual Fund :RMF) กับ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน กรณีศึกษาของ บลจ.บัวหลวง โดยเลือกกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตลาดทุน ประกอบด้วย กองทุน LTF จำนวน 2 กองทุน คือ กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) และ กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) กองทุน RMF จำนวน 4 กองทุน คือ กองทุนรวมบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) กองทุนรวมบัวหลวงเฟล็กซ์เบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ (BFLRMF) กองทุนรวมบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) และ กองทุนรวมบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) ในการศึกษาใช้ข้อมูลรายวัน ประกอบด้วย มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของแต่ละ กองทุน จำนวน 6 กองทุน และข้อมูลดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2550 ถึง 29 มกราคม พ.ศ.2553 รวมทั้งสิ้น 516 ชุดข้อมูล

การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา หรือ ยูนิทรูท พบว่าอัตราผลตอบแทนของแต่ละ กองทุนที่ศึกษา ทั้ง 6 กองทุน และอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน มีลักษณะ นิ่ง ที่ Order of Difference เท่ากับ I(1)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) พบว่าอัตราผลตอบแทน ของแต่ละกองทุนที่ศึกษา ทั้ง 6 กองทุน และ อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว รวมถึงยังมีความสัมพันธ์แบบสองทิศทาง กล่าวคือ ทั้งใน กรณีที่อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรอิสระ โดยที่อัตรา ผลตอบแทนของแต่ละกองทุนเป็นตัวแปรตาม และ ในกรณีที่อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุน เป็นตัวแปรอิสระ โดยที่อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรตาม

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ด้วยวิธี Error Correction Mechanism (ECM) เพื่อพิจารณาถึงการปรับตัวในระยะสั้น พบว่าในกรณีที่อัตราผลตอบแทนของดัชนี หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรอิสระ โดยที่อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนเป็นตัวแปร

ตาม นั้น กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) กองทุนรวมบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) จะมีการปรับตัวในระยะสั้น ส่วน กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) กองทุนรวมบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) กองทุนรวมบัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ (BFLRMF) กองทุนรวมบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) จะไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น กรณีที่ อัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นตัวแปรอิสระ และ อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นตัวแปรตาม พบว่า มีเพียง กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) เท่านั้น ที่มีการปรับตัวในระยะสั้น ส่วน กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) กองทุนรวมบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) กองทุนรวมบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) กองทุนรวมบัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ (BFLRMF) และ กองทุนรวมบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) จะไม่มีการปรับตัวในระยะสั้น

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วยวิธี Granger Causality Test พบว่า อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม บัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) กองทุนรวมบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) กองทุนรวมบัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ (BFLRMF) กองทุนรวมบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) และ กองทุนรวมบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) และ อัตราผลตอบแทนของกองทุนดังกล่าวยังเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน อีกด้วย จึงสรุปได้ว่า มีความสัมพันธ์แบบสองทิศทาง ยกเว้นเพียง กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) เพียงกองทุนเดียวเท่านั้น ที่อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) แต่ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75) ไม่ได้เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน จึงสรุปได้ว่ามีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

6.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

หากมีผู้ที่สนใจที่จะศึกษาตามแนวทางของการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ผู้เขียนมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมที่อาจเป็นประโยชน์ ดังต่อไปนี้

1. การลงทุนในตราสารทุน ของกองทุน LTF และ RMF กรณีศึกษาของ บลจ.บัวหลวง ซึ่งมีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน เมื่อนำเอาอัตราผลตอบแทนมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน แสดงให้เห็นว่า แต่ละกองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน

ในกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้ผู้บริหารกองทุน LTF และ RMF อาจมีทางเลือกในการลงทุนในตราสารทุน กลุ่มอื่น ๆ ที่ไม่ใช่กลุ่มพลังงาน และให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่ากลุ่มพลังงาน จึงเป็นไปได้ว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของ กองทุน LTF และ RMF อาจไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเสมอไป

2. การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของกองทุน LTF และ RMF กรณีศึกษาของ บลจ.บัวหลวง กับ อัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เท่านั้น ไม่สามารถนำไปเปรียบเทียบ หรือ อ้างอิงกับอัตราผลตอบแทนของกองทุน LTF และ RMF ของ บลจ.อื่น ๆ ได้

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. In the center is a detailed illustration of an elephant standing and facing left. Above the elephant's head is a traditional Thai oil lamp (diya) with a flame. The entire emblem is enclosed within a circular border. The Thai text 'มหาวิทยาลัยเชียงใหม่' is written along the top inner edge of the circle, and 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964' is written along the bottom inner edge. There are decorative floral motifs on either side of the elephant.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved