

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ
กองทุนเปิดตราสารทุนธนาคารพาณิชย์ กับดัชนีราคา
หลักทรัพย์เซีท50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นางสาวบุญทิwa ชัยแก้ว

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผศ.ดร.ไพรัช	กาญจนการุณ	อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
ผศ.ดร.นิสิต	พันธมิตร	อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนรวม เฉพาะกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund :LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) ของธนาคารพาณิชย์กรณีศึกษา 3 ธนาคารได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ, ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย โดยเลือกกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตลาดทุน ประกอบด้วย กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพธนาคารกรุงเทพ (BERMF), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ตธนาคารไทยพาณิชย์ (SCBLTT) และ กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ธนาคารกสิกรไทย (KASEQRM) ในการศึกษาใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ ประกอบด้วย มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของแต่ละกองทุน จำนวน 3 กองทุน และข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์เซีท50 ช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 ถึง 1 มกราคม 2556 รวมทั้งสิ้น 976 ชุดข้อมูล

การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา หรือ ยูนิทรูท พบว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละกองทุนที่ศึกษาทั้ง 3 กองทุนและดัชนีราคาหลักทรัพย์เซีท50 มีลักษณะหนึ่งที่ Order of Difference เท่ากับ I(1)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) พบว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่ศึกษาทั้ง 3 กองทุน และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) พบว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้ง 3 กองทุน และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท 50 มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว รวมถึงยังมีความสัมพันธ์แบบสองทิศทาง

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ด้วยวิธี Error Correction Mechanism (ECM) เพื่อพิจารณาถึงการปรับตัวในระยะสั้น พบว่า กรณีที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละกองทุนเป็นตัวแปรอิสระ ดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 เป็นตัวแปรตามนั้น กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพธนาคารกรุงเทพ (BERMF) และ กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ธนาคารกสิกรไทย (KASEQRM) มีการปรับตัวในระยะสั้น กรณีที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละกองทุนเป็นตัวแปรตาม ดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 เป็นตัวแปรอิสระ พบว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ตธนาคารไทยพาณิชย์ (SCBLTT) และ กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ธนาคารกสิกรไทย (KASEQRM) มีการปรับตัวในระยะสั้น

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วยวิธี Granger Causality Test เมื่อทดสอบด้วยระดับนัยสำคัญ 0.01 พบว่า มีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว กล่าวคือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่ใช้ศึกษาทั้ง 3 กองทุน ไม่ได้เป็นสาเหตุของดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 แต่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 เป็นสาเหตุของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่ใช้ศึกษาทั้ง 3 กองทุน เมื่อทดสอบด้วยระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กัน กล่าวคือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพธนาคารกรุงเทพ (BERMF), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ตธนาคารไทยพาณิชย์ (SCBLTT) ไม่ได้เป็นสาเหตุของดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 ไม่ได้เป็นสาเหตุของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพธนาคารกรุงเทพ (BERMF), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ตธนาคารไทยพาณิชย์ (SCBLTT) ส่วนความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ธนาคารกสิกรไทย (KASEQRM) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ทิศทางความสัมพันธ์ เป็นไปแบบทิศทางเดียว กล่าวคือ การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ธนาคารกสิกรไทย (KASEQRM) ไม่เป็นต้นเหตุ ของการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 และในทางกลับกัน การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์เชีท50 เป็นต้นเหตุ ของการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ธนาคารกสิกรไทย (KASEQRM)

Independent Study Title Analysis of Relationship Between Thai Commercial Bank's Equity Mutual Fund NAV and Set 50

Author Miss Boontiwa Chaikaew

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Asst.Prof.Dr.Pairut Kanjanakaroon Advisor

Asst.Prof.Dr.Nisit Pantamit Co-advisor

ABSTRACT

In this study, the objective was to examine the relationship between NAV from the RMF Fund, the LTF Index of 3 Thai Commercial Banks and SET INDEX 50 Price, by choosing Funds that invest in capital market policies. This includes two RMF funds, including: mutual BLS. Bualuang Equity RMF (BERMF) Fund of Bangkok Bank co.,ltd, Kasikorn Bank's Equity Mutual Funds (KASEQRM) and one LTF fund: mutual funds Siam Commercial Bank's Long Term Target (SCBLTT). The study data included the daily net asset value (NAV) of each fund and information from SET 50 Index Price. The data was taken for the period 1st January 2009 to 1st January 2013 and included a total of 976 data sets.

The study used a static test or unit root of the rate of return for each fund and SET 50 Index Price, 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 NAV 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 NAV for each fund and the SET 50 Index Price 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 SET50 Index Price revealed independent variables. NAV for each fund revealed dependent variables. For BLS it was found That for mutual fund shares Siam Commercial Bank's Long Term Target (SCBLTT) and Kasikorn Bank's Equity Mutual Fund (KASEQRM), adjustments occurred in the short term in case of NAV of the funds revealed independent variables. SET50 Index Price as a dependent variable found only Bualuang Equity RMF (BERMF) Fund of Bangkok Bank co., ltd and Kasikorn Bank's Equity Mutual Funds (KASEQRM) revealed a short-term adjustment.

Hypothesis testing analysis using the Granger Causality Test with the level of significance 0.01 revealed funds studied correlated with SET50 Index Price in a one-way relationship caused a Change of NAV of the Fund did not cause a changes in SET50 Index Price. But the change of SET50 Index Price caused the change of NAV of the funds. But Hypothesis testing analysis using the Granger Causality Test with the level of significance 0.05 revealed funds studied correlated with SET50 Index Price in no relationship in case of Bualuang Equity RMF (BERMF) and Siam Commercial Bank's Long Term Target (SCBLTT) funds did not caused SET50 and SET 50 did not cause Bualuang Equity RMF (BERMF) and Siam Commercial Bank's Long Term Target (SCBLTT) funds. Finally, Hypothesis testing analysis using the Granger Causality Test with the level of significance 0.05 revealed funds studied correlated with SET50 Index Price in a one-way relationship caused a Change of NAV of Kasikorn Bank's Equity Mutual Funds (KASEQRM) did not cause a changes in SET50 Index Price. But the change of SET50 Index Price caused the change of NAV of Kasikorn Bank's Equity Mutual Funds (KASEQRM).