

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	6
2.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	6
2.2.1 แบบจำลองมาร์โควิทซ์ (Markowitz Model)	6
2.2.2 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Analysis)	10
2.2.3 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	10
2.2.4 แบบจำลองเส้นพรมแดนเชิงพื้นที่สุ่ม (Stochastic Frontier)	12
2.3 เอกสารที่เกี่ยวข้อง	14
2.4 นิยามศัพท์	18
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลและแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	21

3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	21
3.2.1 การประมาณค่าตัวแปรในแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์	22
3.3 วิธีการวิจัย	23
3.3.1 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test)	23
3.3.2 การหาเส้นพรมแดนเชิงเส้นสัมพันธ์ด้วยแบบพรมแดนเชิงเส้นสัมพันธ์	24
3.3.3 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	24
3.3.4 การประเมินราคากองทุน	25
บทที่ 4 ข้อมูลพื้นฐานของดัชนีหลักทรัพย์เซต 50 และกองทุนรวมดัชนี	
4.1 กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF)	26
4.2 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET)	28
4.3 กองทุนเปิดเค เซ็ท50 (KSET50)	32
4.4 กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาวเซ็ท50 (KSET50LTF)	36
4.5 ดัชนีหลักทรัพย์เซ็ท50 (SET50 Index)	41
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เซ็ท50และกองทุนรวมดัชนี	44
5.1.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เซ็ท50	45
5.1.2 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมดัชนี	45
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)	47
5.3 ผลการทดสอบหาเส้นพรมแดนเชิงเส้นสัมพันธ์ของกองทุนรวมดัชนี	49
5.4 ผลการประมาณค่าความเสี่ยงด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	51
5.5 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	56
5.6 การประเมินราคากองทุน	59
บทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	61
6.2 ปัญหาและข้อเสนอแนะ	65

เอกสารอ้างอิง	67
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เซีท50และกองทุนรวมดัชนี	71
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบความนึ่งของข้อมูลด้วยวิธียูนิทรูท	86
ภาคผนวก ค ผลการหาเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่มและประมาณค่าประสิทธิภาพ ผลตอบแทนของกองทุนรวมดัชนี	97
ภาคผนวก ง ผลการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่ายโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	107
ประวัติผู้เขียน	109



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright© by Chiang Mai University  
 All rights reserved

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงข้อมูลทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมดัชนี	4
5.1 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เซต50และกองทุนรวมดัชนี	46
5.2 แสดงผลการทดสอบยูนิทริทของตลาดหลักทรัพย์เซต50 และกองทุนรวมดัชนี	49
5.3 แสดงผลการทดสอบหาเส้นพรมแดนเชิงเส้นสัมพันธ์ของกองทุนรวมดัชนี	51
5.4 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	52
5.5 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คาดหวังของ กองทุนเปิด B-LTF	53
5.6 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คาดหวังของ กองทุนเปิด SCBSET	54
5.7 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คาดหวังของ กองทุนเปิด KSET50	55
5.8 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คาดหวังของ กองทุนเปิด KSET50LTF	56
5.9 แสดงสัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายวันของ กองทุนเปิด B-LTF	57
5.10 แสดงสัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายวันของ กองทุนเปิด SCBSET	58
5.11 แสดงสัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายวันของ กองทุนเปิด KSET50	58
5.12 แสดงสัดส่วนอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายวันของ กองทุนเปิด KSET50LTF	59
5.13 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงของกองทุนรวมดัชนี	60

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงอัตราดอกเบี้ยธนาคารและดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปรายไตรมาส พ.ศ.2545-2551	2
1.2 แสดงระดับความเสี่ยงของประเภทกองทุน	4
2.2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	9
2.2.4 แสดงฟังก์ชันระหว่าง output ของ Stochastic Frontier	13
4.1.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF)	27
4.1.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF)	27
4.2.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET)	30
4.2.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET)	31
4.3.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดเค ซีท50 (KSET50)	34
4.3.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดเค ซีท50 (KSET50)	35
4.4.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดเค ซีท50 แอลทีเอฟ (KSET50LTF)	39
4.4.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดเค ซีท50 แอลทีเอฟ (KSET50LTF)	40