

บทที่ 4

การวิเคราะห์ผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวัดการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในด้านความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะการตลาด โดยใช้แบบจำลอง Treynor และ Mazuy เพื่อทำให้ทราบผลการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนในด้านความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะตลาดและเป็นแนวทางที่จะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยผู้ศึกษาจะทำการเสนอผลการศึกษาสองประเด็น คือผลการศึกษการวิเคราะห์กองทุนด้าน Descriptive Statistic และผลการศึกษการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในด้านความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสภาวะการตลาดโดยใช้แบบจำลอง Treynor และ Mazuy

4.1 ผลการการศึกษการวิเคราะห์กองทุนด้าน Descriptive Statistic

ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว อัตราผลตอบแทนดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	ผลตอบแทน ต่ำสุด	ผลตอบแทน สูงสุด	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ความ แปรปรวน
กองทุนเปิดวรณเอเอ็มซีเล็กทีฟโกรทหุ้นระยะยาว	-0.1952 (26)	0.2039 (18)	0.0042 (24)	0.0525	0.0028
กองทุนเปิดวรณเอเอ็มซีเล็กทีฟหุ้นระยะยาว	-0.2405 (9)	0.155 (23)	-0.0018 (47)	0.0502	0.0025
กองทุนเปิดวรณเอเอ็มสมาร์ทหุ้นระยะยาว	-0.0642 (49)	1.2477 (4)	0.0491 (4)	0.1576	0.0248
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย 70/30 ปันผล หุ้นระยะยาว	-0.1389 (41)	0.4765 (8)	0.032 (10)	0.0777	0.006
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว	-0.1909 (29)	0.106 (48)	0.0011 (40)	0.0358	0.0013
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาวทวีกาไร	-0.2155 (20)	0.473 (10)	0.0129 (15)	0.062	0.0038
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาว	-0.223 (15)	0.106 (49)	0.0012 (38)	0.0422	0.0018
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50	-0.236 (10)	0.1375 (31)	0.001 (42)	0.0465	0.0022
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล 70/30	-0.1256 (45)	0.4746 (9)	0.0237 (12)	0.0649	0.0042
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล	-0.1731 (34)	0.134 (32)	0.0025 (33)	0.0348	0.0012
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาอิควิตี้	-0.2204 (16)	0.159 (22)	0.0057 (21)	0.0432	0.0019
กองทุนเปิดไอเอ็นจี ไทย Big Cap ปันผล หุ้นระยะยาว	-0.1993 (23)	0.1138 (46)	0.0024 (34)	0.0417	0.0017
กองทุนเปิดธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	-0.1992 (24)	0.1687 (21)	0.0039 (26)	0.0457	0.0021
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	-0.175 (32)	0.1071 (47)	0.0037 (27)	0.0378	0.0014

ตารางที่ 4.1 ต่อ

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	ผลตอบแทน ต่ำสุด	ผลตอบแทน สูงสุด	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ความ แปรปรวน
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	-0.1276 (44)	0.2758 (15)	0.0193 (14)	0.0477	0.0023
กองทุนเปิดบีที โกลด์ 70 หุ้นระยะยาวปันผล	-0.2200 (17)	0.1205 (39)	0.0018 (37)	0.0402	0.0016
กองทุนเปิดบีที โกลด์ หุ้นระยะยาว	-0.2409 (7)	0.1235 (35)	-0.0006 (46)	0.0424	0.0018
กองทุนเปิดดอกควีดีโปร หุ้นระยะยาว	-0.1696 (35)	4.1486 (1)	0.065 (2)	0.4757	0.2263
กองทุนเปิดฟินันซ่า หุ้นระยะยาว	-0.3987 (2)	0.1465 (26)	0.0005 (45)	0.0623	0.0039
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	-0.2891 (3)	0.1421 (28)	0.001 (43)	0.0528	0.0028
กองทุนเปิด JUMBO 25 ปันผล หุ้นระยะยาว	-0.2317 (11)	0.1542 (24)	0.0052 (23)	0.0477	0.0023
กองทุนเปิด JUMBO PLUS ปันผล หุ้นระยะยาว	-0.1635 (37)	0.1156 (44)	0.003 (30)	0.0345	0.0012
กองทุนเปิดเค 20 ซีดีเล็กหุ้นระยะยาวปันผล	-0.2413 (6)	0.3084 (13)	0.0206 (13)	0.0669	0.0045
กองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล	-0.1664 (36)	0.1324 (33)	0.0082 (18)	0.0376	0.0014
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล	-0.2433 (5)	0.1413 (29)	0.004 (25)	0.0480	0.0023
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาว	-0.2529 (4)	0.1397 (30)	0.0032 (29)	0.0483	0.0023
กองทุนเปิดเค โกรทหุ้นระยะยาวปันผล	-0.2408 (8)	0.5393 (7)	0.0324 (8)	0.0872	0.0076
กองทุนเปิดกรุงศรี-พรีเมียมเวสต์หุ้นระยะยาว	-0.1954 (25)	0.1145 (45)	0.0011 (41)	0.0392	0.0015
กองทุนเปิดกรุงศรี-พรีเมียมเวสต์หุ้นระยะยาวปันผล70/30	-0.1546 (38)	0.1777 (20)	0.0059 (19)	0.0345	0.0012
กองทุนเปิดเค สตราทิจิก ดีเฟนซีฟหุ้นระยะยาวปันผล	-0.9523 (1)	1.9071 (3)	0.1162 (1)	0.3429	0.1176
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET50	-0.2235 (14)	0.4394 (12)	0.0325 (7)	0.0848	0.0072
กองทุนเปิดกรุงไทยหรือฮ์หุ้นระยะยาว	-0.093 (48)	2.2778 (2)	0.0382 (6)	0.2282	0.0521
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว	-0.1746 (33)	0.1195 (40)	-0.0051 (50)	0.0503	0.0025
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30	-0.1173 (47)	0.6327 (6)	0.0578 (3)	0.1019	0.0104
กองทุนเปิดธนาชาติหุ้นระยะยาวปันผล	-0.2113 (21)	0.1168 (41)	0.0012 (39)	0.0470	0.0022
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มทรัพย์หุ้นระยะยาว	-0.1925 (27)	0.1028 (50)	0.0007 (44)	0.0383	0.0015
กองทุนเปิดแมกซ์ปันผลหุ้นระยะยาว	-0.137 (42)	0.1158 (42)	0.0024 (35)	0.0344	0.0012
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีโกลบอลหุ้นระยะยาว	-0.2255 (13)	0.1995 (19)	0.0027 (32)	0.0582	0.0034
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว	-0.1801 (31)	0.247 (17)	0.0109 (17)	0.066	0.0044
กองทุนเปิด แมนูโกลด์ สเตร็งค์ คอร์ หุ้นระยะยาว	-0.137 (43)	0.1158 (43)	-0.005 (49)	0.0362	0.0013
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มค่าหุ้นระยะยาว	-0.1892 (30)	0.1286 (34)	0.0021 (36)	0.043	0.0018
กองทุนเปิด ฟิลลิป หุ้นระยะยาว	-0.2188 (18)	0.121 (37)	-0.0023 (48)	0.0404	0.0016
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	-0.1481 (39)	0.1427 (27)	0.0059 (20)	0.0331	0.0011
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	-0.21 (22)	0.1219 (36)	0.0054 (22)	0.041	0.0017
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท	-0.0231 (50)	0.2587 (16)	0.0239 (11)	0.0429	0.0018
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต	-0.1251 (46)	0.4397 (11)	0.0491 (5)	0.0887	0.0079
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาวปันผล	-0.2176 (19)	0.2838 (14)	0.0113 (16)	0.0575	0.0033

ตารางที่ 4.1 ต่อ

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	ผลตอบแทน ต่ำสุด	ผลตอบแทน สูงสุด	ผลตอบแทน เฉลี่ย	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ความ แปรปรวน
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว	-0.2258 (12)	0.1528 (25)	0.0033 (28)	0.0488	0.0024
กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว	-0.1393 (40)	0.1209 (38)	0.0028 (31)	0.0411	0.0017
กองทุนเปิดไอเอ็นจี ไทย แวลูพลัส ปันผลหุ้นระยะยาว	-0.1920 (28)	0.8826 (5)	0.0321 (9)	0.1188	0.0141
ดัชนี SET50	-0.2465	0.1344	-0.0027	0.0460	0.0021
ตัวเงินคลังอายุ 91 วัน	0.0016	0.0029	0.0025	0.0003	0.0000

หมายเหตุ : ค่าในวงเล็บคือลำดับของผลตอบแทน

จากตารางที่ 4.1 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 50 กองทุนพบว่ากองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดต่อสัปดาห์คือกองทุนเปิดเอกวิดีโปร์ หุ้นระยะยาว (EP-LTF) โดยมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 4.186 และอันดับที่สองคือกองทุนเปิดกรุงไทยชาริอะฮ์หุ้นระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 2.2448 โดยที่อัตราผลตอบแทนต่อสัปดาห์ของดัชนี SET50 มีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.1344 และอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วันมีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.0029 หากพิจารณาด้านอัตราผลตอบแทนต่ำสุดต่อสัปดาห์คือกองทุนเปิดเค สตราทีจิก ดีเฟ็นซีฟ หุ้นระยะยาวปันผล(KSDLTF) โดยมีอัตราผลตอบแทนลดลง -0.9523 และกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนต่อสัปดาห์ต่ำรองลงมาคือกองทุนเปิดฟินันซ่า หุ้นระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนลดลง -0.3987 โดยที่อัตราผลตอบแทนต่อสัปดาห์ของดัชนี SET50 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.2465 และอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วันมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0025 ส่วนอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกองทุนพบว่า กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดคือกองทุนเปิดเค สตราทีจิก ดีเฟ็นซีฟหุ้นระยะยาวปันผล(KSDLTF) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 0.1162 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอันดับสองคือกองทุนเปิดเอกวิดีโปร์ หุ้นระยะยาว (EP-LTF) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 0.0650 และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำสุดคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว (KTTF) โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ -0.0051 โดยที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ของดัชนี SET50 มีค่าเท่ากับ -0.0027 และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตัวเงินคลังอายุ 91 วันมีค่าเท่ากับ 0.0025 จากข้อมูลดังกล่าวอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในช่วงปี พ.ศ.2550 ถึง 2551 พบว่ามีอัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหรือดัชนี SET50 และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน เพียง 2 กองทุนที่มี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าตลาดและเมื่อทำการพิจารณาถึงส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งเป็นค่าที่แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงของกองทุน พบว่ากองทุนที่มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

สูงสุดคือกองทุนเปิดเอกวิดีโปร หุ้นระยะยาว (EP-LTF) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.4757 ส่วนกองทุน มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุดคือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.0311

ตารางที่ 4.2 แสดงมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่จดทะเบียนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	ชื่อย่อ	มูลค่าทรัพย์สิน (ล้านบาท)	มูลค่าหน่วยลงทุน (บาท)
กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีหลักทรัพย์โทรทหุ้นระยะยาว	1SG-LTF	64.98	9.5944
กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีหลักทรัพย์หุ้นระยะยาว	1S-LTF	299.6782	10.1378
โครงการจัดการกองทุนเปิดวรรณเอเอ็มสมาร์ทหุ้นระยะยาว	1SMART-LTF	8.1688	9.9992
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย 70/30 ปันผล หุ้นระยะยาว	70/30-D LTF	11.0173	9.9993
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว	ABLTF	2,129.57	14.554
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาวทวีกำไร	ASP-GLTF	24.29816	9.6879
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาว	ASP-LTF	198.1468	9.9411
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50	AYFLTF50	385.9123	10.8411
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล 70/30	AYFLTFD70	69.1235	9.9994
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล	AYFLTFDIV	830.9123	11.857
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาอภิวดี	AYFLTFEQ	163.1174	10.1059
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย Big Cap ปันผล หุ้นระยะยาว	BIG CAP-D LTF	116.2993	9.1575
กองทุนเปิดธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	531.5012	10.29.02
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF	2,575.31	10.6402
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	BLTF75	467.7075	10.0003
กองทุนเปิดบีที ไลฟ์ 70 หุ้นระยะยาวปันผล	BT-LIFE-70-LTFD	69.5765	9.5671
กองทุนเปิดบีที ไลฟ์ หุ้นระยะยาว	BT-LIFE-LTF	51.9633	9.2267
กองทุนเปิดเอกวิดีโปร หุ้นระยะยาว	EP-LTF	1.855	9.9999
กองทุนเปิดฟินันซ่า หุ้นระยะยาว	FAM LTF	87.7274	10.4266
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	ING CG-LTF	283.1424	11.3939
กองทุนเปิด JUMBO 25 ปันผล หุ้นระยะยาว	JB25 LTF	927.6148	11.4176
กองทุนเปิด JUMBO PLUS ปันผล หุ้นระยะยาว	JBP LTF	1,116.19	11.1282
กองทุนเปิดเค 20 ซีเล็กทีหุ้นระยะยาวปันผล	K20SLTF	106.575	10.0143
กองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล	K70LTF	1,213.76	10.0044
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล	KDLTF	1,454.43	10.1361
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาว	KEQLTF	2,900.86	10.8974
กองทุนเปิดเค โทรทหุ้นระยะยาวปันผล	KGLTF	57.9086	9.9876
กองทุนเปิดกรุงศรี-ปริมาเวสต์หุ้นระยะยาว	KP-LTF	266.039	10.5938

ตารางที่ 4.2 ต่อ

กองทุน	ชื่อย่อ	มูลค่าทรัพย์สิน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (NAV)
กองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	KPLTF70/30	86.1772	9.3519
กองทุนเปิดเค สตราทีจิก ดีเฟ็นซีฟหุ้นระยะยาวปันผล	KSDLTF	2.5741	9.9462
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET50	KSET50LTF	4.1698	9.9802
กองทุนเปิดกรุงไทยซาริอะฮ์หุ้นระยะยาว	KSLTF	4.4436	9.992
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว	KTLF	682.7685	13.525
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30	KTLF70/30	0.7186	9.9943
กองทุนเปิดธนชาติหุ้นระยะยาวปันผล	LTFD	252.377	10.3239
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มทรัพย์หุ้นระยะยาว	MA-LTF	65.3909	9.6513
กองทุนเปิดแมกซ์ปันผลหุ้นระยะยาว	MAX DIV LTF	235.8396	10.8419
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีโกลบอลหุ้นระยะยาว	MG-LTF	16.1777	10.0668
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว	MIF-LTF	1.2316	10.1406
กองทุนเปิด แมนูลูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาว	MS-CORE LTF	5.2817	10.8554
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มค่าหุ้นระยะยาว	MV-LTF	299.5816	10.6729
กองทุนเปิด พีลลิป หุ้นระยะยาว	P-LTF	5.9209	10.0015
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	SCBLT1	5,280.71	10.4664
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCBLT2	1,609.37	10.9885
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท	SCBLTS	221.2471	9.9988
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต	SCBLTT	5.7682	10.0307
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาวปันผล	TDLTF	36.1499	9.9997
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว	TISCOLTF	656.6345	10.9863
กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF	525.0395	10.6814
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย แวลูพลัส ปันผล หุ้นระยะยาว	VALUE-D LTF	7.6059	9.9992

หมายเหตุ : ค่าในวงเล็บลำดับมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนจากมากไปน้อย

เมื่อพิจารณาด้านขนาดกองทุนจากตาราง 4.2 ซึ่งแสดงมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่จดทะเบียนพบว่ากองทุนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดได้แก่กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 มีมูลค่าทรัพย์สินเท่ากับ 5,280,710,000 บาท โดยมีมูลค่าทรัพย์สินต่อหน่วยเท่ากับ 10.4664 และกองทุนที่มีขนาดเล็กที่สุดคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30 มีมูลค่าทรัพย์สินเท่ากับ 718,600 บาท

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับตลอดระยะเวลาที่ถือกองทุนในช่วง ปี 2550-2551

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	มูลค่า ทรัพย์สิน ณ ปี 2550	มูลค่า ทรัพย์สิน ณ ปี 2551	HPR	HPY	HPR Annual	HPY Annual	
กองทุนเปิดวรณเอเอ็มซีเล็กทีฟโกรท	9.5944	7.4191	0.7733	-0.2267	1.0801	0.0801	(16)
กองทุนเปิดวรณเอเอ็มซีเล็กทีฟหุ้นระยะยาว	10.1378	7.4001	0.7300	-0.2700	1.0512	0.0512	(22)
กองทุนเปิดวรณเอเอ็มสมาร์ทหุ้นระยะยาว	9.9992	10.6161	1.0617	0.0617	1.0311	0.0311	(24)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย 70/30 ปันผล	9.9993	7.3018	0.7302	-0.2698	0.9061	-0.0939	(40)
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว	14.5540	10.2956	0.7074	-0.2926	0.9502	-0.0498	(34)
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาวทวีกาไร	96.879	8.0199	0.8278	-0.1722	0.1105	0.1052	(9)
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาว	9.9411	8.0501	0.8098	-0.1902	1.0870	0.0870	(14)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50	11.0351	8.1513	0.7387	-0.2613	1.0641	0.0641	(18)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล 70/30	9.9994	7.7016	0.7702	-0.2298	0.9078	-0.0922	(39)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล	11.1953	8.0238	0.7167	-0.2833	0.9588	-0.0412	(32)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาอภิวดี	10.2744	8.5572	0.8329	-0.1671	1.0677	0.0677	(17)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย Big Cap ปันผล	9.3051	7.3326	0.7880	-0.2120	1.0904	0.0904	(10)
กองทุนเปิดธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	10.4612	9.4340	0.9018	-0.0982	1.1447	0.1447	(4)
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	10.6402	9.4292	0.8862	-0.1138	1.1271	0.1271	(7)
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	10.0003	8.4556	0.8455	-0.1545	1.0047	0.0047	(29)
กองทุนเปิดบีที โกลด์ 70 หุ้นระยะยาวปันผล	9.5671	7.4389	0.7776	-0.2224	0.9785	-0.0215	(30)
กองทุนเปิดบีที โกลด์ หุ้นระยะยาว	9.2267	6.6856	0.7246	-0.2754	0.9584	-0.0416	(33)
กองทุนเปิดอภิวดีโปร หุ้นระยะยาว	9.9999	7.4925	0.7493	-0.2507	0.9408	-0.0592	(37)
กองทุนเปิดฟิ้นซ่า หุ้นระยะยาว	10.4266	8.6316	0.8278	-0.1722	1.1333	0.1333	(6)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล	11.3939	9.9137	0.8701	-0.1299	1.1357	0.1357	(5)
กองทุนเปิด JUMBO 25 ปันผล หุ้นระยะยาว	11.4176	8.4436	0.7395	-0.2605	1.0278	0.0278	(26)
กองทุนเปิด JUMBO PLUS ปันผล	11.1282	9.2443	0.8307	-0.1693	1.0245	0.0245	(28)
กองทุนเปิดเค 20 ซีล็กทีฟหุ้นระยะยาวปันผล	10.0143	6.0114	0.6003	-0.3997	0.8616	-0.1384	(44)
กองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล	10.0044	8.4456	0.8442	-0.1558	1.0626	0.0626	(19)
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล	10.1361	7.3925	0.7293	-0.2707	1.0516	0.0516	(21)
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาว	10.8947	8.4706	0.7775	-0.2225	1.1192	0.1192	(8)
กองทุนเปิดเค โกรทหุ้นระยะยาวปันผล	9.9876	6.4156	0.6424	-0.3576	0.9088	-0.0912	(38)

ตารางที่ 4.3 ต่อ

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	มูลค่า ทรัพย์สิน ณ ปี 2550	มูลค่า ทรัพย์สิน ณ ปี 2551	HPR	HPY	HPR Annual	HPY Annual	
กองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์หุ้นระยะยาว	10.5938	8.6218	0.8139	-0.1861	1.0892	0.0892	(13)
กองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์ปันผล 70/30	9.3519	7.8731	0.8419	-0.1581	1.0272	0.0272	(27)
กองทุนเปิดเค สตราทีจิก ดีฟันชีฟ	9.9462	7.2863	0.7326	-0.2674	0.9435	-0.0565	(36)
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET50	9.8020	5.9652	0.6086	-0.3914	0.8338	-0.1662	(46)
กองทุนเปิดกรุงไทยชาโระฮ์หุ้นระยะยาว	9.9920	9.9274	0.9935	-0.0065	1.1613	0.1613	(2)
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว	13.5250	8.4118	0.6219	-0.3781	0.6219	-0.3781	(50)
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30	9.9943	10.3702	1.0376	0.0376	1.2358	0.2358	(1)
กองทุนเปิดธนาชาติหุ้นระยะยาวปันผล	10.3239	8.0742	0.7821	-0.2179	1.0511	0.0511	(23)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มทรัพย์หุ้นระยะยาว	9.6513	7.9231	0.8209	-0.1791	1.0855	0.0855	(15)
กองทุนเปิดแมกซ์ปันผลหุ้นระยะยาว	10.8419	8.8793	0.8190	-0.1810	0.9700	-0.0300	(31)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีโกลบอลหุ้นระยะยาว	10.0668	4.8648	0.4833	-0.5167	0.7307	-0.2693	(48)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว	10.1406	5.0332	0.4963	-0.5037	0.7293	-0.2707	(49)
กองทุนเปิด แมนูโลที สเตริงค์ คอรั	10.8554	6.6123	0.6091	-0.3909	0.8364	-0.1636	(45)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มค่าหุ้นระยะยาว	10.6729	8.1838	0.7668	-0.2332	1.0611	0.0611	(20)
กองทุนเปิด ฟิลลิป หุ้นระยะยาว	10.0015	6.1855	0.6185	-0.3815	0.7961	-0.2039	(47)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ปันผล 70/30	10.4664	8.6846	0.8298	-0.1702	1.0301	0.0301	(25)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	10.9985	8.8340	0.8032	-0.1968	1.0896	0.0896	(11)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท	9.9988	8.6380	0.8639	-0.1361	0.9481	-0.0519	(35)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต	10.0307	6.6483	0.6628	-0.3372	0.8902	-0.1098	(42)
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาวปันผล	9.9997	6.2852	0.6285	-0.3715	0.8753	-0.1247	(43)
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว	10.9863	9.1892	0.8364	-0.1636	1.1472	0.1472	(3)
กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว	10.6814	8.5154	0.7972	-0.2028	1.0895	0.0895	(12)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย แวลูพลัส ปันผล	9.9992	6.6314	0.6632	-0.3368	0.8915	-0.1085	(41)
ดัชนี SET50	ณ ต้นปี	ณ ปลายปี					
	458.99	313.67	0.6834	-0.3166	1.0288	0.0288	

หมายเหตุ : ค่าในวงเล็บคือลำดับของผลตอบแทน

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับหากลงทุนในกองทุนตลอดระยะเวลา ช่วงปี 2550 ถึง ปี 2551 ตามตารางที่ 4.3 พบว่ามี 26 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากดัชนี SET50 หรือดัชนีราคาตลาดอ้างอิงซึ่งให้อัตราผลตอบแทนที่ร้อยละ 2.8 โดยกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30 ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 23.58 และกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว ให้อัตราผลตอบแทนลดลงเท่ากับร้อยละ 37.81

ตารางที่ 4.4 แสดงผลทิศทางของการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาด (SET50) แต่ละสัปดาห์เทียบกับทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของดัชนี SET50								
ชื่อย่อกองทุน	กรณีอัตราผลตอบแทนดัชนี SET50 สูงขึ้น			กรณีอัตราผลตอบแทนดัชนี SET50 ลดลง			จำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทน กองทุนสูงกว่าดัชนี	จำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทน กองทุนต่ำกว่าดัชนี
	อัตราผลตอบแทนกองทุน สูงขึ้นและมากกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุน สูงขึ้นแต่น้อยกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุน ต่ำลง	อัตราผลตอบแทนกองทุน สูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนกองทุน ต่ำลงแต่น้อยกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุน ต่ำลงแต่มากกว่าดัชนี		
ISG-LTF	20	14	13	23	16	17	59	44
IS-LTF	34	12	2	5	39	11	78	25
ISMART-LTF	11	21	4	37	7	2	55	27
70/30-D LTF	20	16	0	21	22	3	63	19
ABLTF	12	31	5	9	38	8	59	44
ASP-GLTF	30	16	2	16	34	5	80	23
ASP-LTF	25	22	1	8	36	11	69	34
AYFLTF50	40	6	2	9	42	4	91	12
AYFLTFD70	12	23	2	24	20	2	56	27
AYFLTFDIV	10	31	7	18	32	5	60	43
AYFLTFEQ	27	20	1	15	36	4	78	25
BIG CAP-D LTF	28	20	0	9	34	12	71	32
BigCapLTF	27	20	1	7	39	9	73	30
B-LTF	24	24	0	11	34	10	69	34
BLTF75	14	14	11	32	11	5	57	30
BT-LIFE-70-LTFD	11	35	2	12	34	9	57	46

ตารางที่ 4.4 ต่อ

ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของดัชนี SET50								
ชื่อชื่อกองทุน	กรณีอัตราผลตอบแทนดัชนี SET50 สูงขึ้น			กรณีอัตราผลตอบแทนดัชนี SET50 ลดลง			จำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงกว่าดัชนี	จำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำกว่าดัชนี
	อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงขึ้นและมากกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงขึ้นแต่ไม่สูงกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำลง	อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำลงแต่ไม่ต่ำกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำลงต่ำกว่าดัชนี		
BT-LIFE-LTF	22	22	4	6	34	15	62	41
EP-LTF	8	26	2	12	31	3	51	31
FAM LTF	32	14	2	9	31	15	72	31
ING CG-LTF	30	15	3	9	34	12	73	30
JB25 LTF	42	6	0	12	33	10	87	16
JBP LTF	14	32	2	10	43	2	67	36
K20SLTF	34	2	0	17	25	4	76	6
K70LTF	23	24	1	15	37	3	75	28
KDLTF	37	9	2	7	34	14	78	25
KEQLTF	34	11	3	7	32	16	73	30
KGLTF	35	1	0	21	22	3	78	4
KP-LTF	20	27	1	9	38	8	67	36
KPLTF70/30	15	31	2	14	38	3	67	36
KSDLTF	22	15	1	19	18	10	59	26
KSET50LTF	32	4	0	17	28	1	77	5
KSLTF	22	24	2	18	31	6	71	32
KTLF	14	9	0	2	26	4	42	13
KTLF70/30	34	12	0	33	21	3	88	15
LTFD	27	20	1	9	36	10	72	31
MA-LTF	18	29	1	9	38	8	65	38
MAX DIV LTF	10	34	4	11	40	4	61	42
MG-LTF	14	13	2	10	19	12	43	27
MIF-LTF	12	12	4	9	21	11	42	28
MS-CORE LTF	7	23	3	9	32	2	48	28
MV-LTF	24	22	2	12	37	6	73	30
P-LTF	9	25	2	10	30	6	49	33
SCBLT1	13	33	2	16	38	1	67	36
SCBLT2	26	21	1	15	35	5	76	27

ตารางที่ 4.4 ต่อ

ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของดัชนี SET50								
ชื่อย่อกองทุน	กรณีอัตราผลตอบแทนดัชนี SET50 สูงขึ้น			กรณีอัตราผลตอบแทนดัชนี SET50 ลดลง			จำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงกว่าดัชนี	จำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำกว่าดัชนี
	อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงขึ้นและมากกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงขึ้นแต่น้อยกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำลง	อัตราผลตอบแทนกองทุนสูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำลงแต่น้อยกว่าดัชนี	อัตราผลตอบแทนกองทุนต่ำลงแต่มากกว่าดัชนี		
SCBLTS	13	22	1	26	20	0	59	23
SCBLTT	26	8	2	28	17	1	71	11
TDLTF	29	9	0	16	24	6	69	15
TISCOLTF	33	13	2	6	36	13	75	28
UOBLTF	32	14	2	8	36	11	76	27
VALUE-DLTF	22	13	1	19	38	7	79	21

จากตารางที่ 4.4 แสดงผลทิศทางของการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (ดัชนี SET50) แต่ละสัปดาห์เทียบกับทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมในช่วงปี พ.ศ.2550 ถึง 2551 กองทุนที่มีจำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดมากที่สุดคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30 มีค่าเท่ากับ 88 สัปดาห์หรือคิดเป็นร้อยละ 83.45 ส่วนกองทุนที่มีจำนวนสัปดาห์ที่อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดมากที่สุดคือกองทุน มีค่าเท่ากับ 46 สัปดาห์หรือคิดเป็นร้อยละ 41.47

4.2 ผลการศึกษาการวิเคราะห์กองทุนด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาดตามแนวคิดของ Tren และ Mazuy

ตารางที่ 4.5 แสดงผลการวิเคราะห์ด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาดโดยใช้สมการถดถอยแบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression)

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	ชื่อย่อ	จุดตัดแกน	ค่าเบต้า	สัมประสิทธิ์วัด Timing Ability	ลำดับ
กองทุนเปิดวอร์เรนเอเอ็มซีเสิร์ชฟิโกรทหุ้นระยะยาว	1SG-LTF	0.006	0.426	-1.027 (0.0048)*	(46)
กองทุนเปิดวอร์เรนเอเอ็มซีเสิร์ชฟิหุ้นระยะยาว	1S-LTF	0.000	0.967	-0.005 (0.0465)*	(32)
โครงการจัดการกองทุนเปิดวอร์เรนเอเอ็มสมาร์ท	1SMART-LTF	0.047	0.287	0.724 (0.0357)*	(6)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย 70/30 ปันผล หุ้นระยะยาว	70/30-D LTF	0.035	0.677	-0.287 (0.0163)*	(42)
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว	ABLTF	0.002	0.708	-0.203 (0.0354)*	(38)
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาวทวีกาไร	ASP-GLTF	0.002	0.708	-0.203 (0.0274)*	(39)
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาว	ASP-LTF	0.003	0.861	-0.275 (0.0100)*	(40)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50	AYFLTF50	0.003	0.986	0.137 (0.0363)*	(21)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล 70/30	AYFLTFD70	0.026	0.516	-0.200 (0.0514)*	(37)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล	AYFLTFDIV	0.003	0.571	-0.413 (0.0256)*	(44)
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาอิควิตี้	AYFLTFEQ	0.007	0.877	-0.008 (0.0167)*	(33)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย Big Cap ปันผล	BIG CAP-D LTF	0.005	0.850	-0.034 (0.0037)*	(34)
กองทุนเปิดธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	0.003	0.860	0.140 (0.2163)*	(20)
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF	0.004	0.805	0.297 (0.0102)*	(12)
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	BLTF75	0.016	0.038	0.315 (0.0283)*	(11)
กองทุนเปิดบีที ไลฟ์ 70 หุ้นระยะยาวปันผล	BT-LIFE-70LTFD	0.003	0.786	-0.278 (0.0514)*	(41)
กองทุนเปิดบีที ไลฟ์ หุ้นระยะยาว	BT-LIFE-LTF	0.002	0.843	-0.476 (0.0291)*	(45)
กองทุนเปิดเอกควิตี้โปร หุ้นระยะยาว	EP-LTF	0.075	0.989	-1.860 (0.0423)*	(47)
กองทุนเปิดฟินันซ่า หุ้นระยะยาว	FAM LTF	0.002	0.099	0.520 (0.0478)*	(9)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	ING CG-LTF	0.002	0.902	0.134 (0.0793)*	(22)
กองทุนเปิด JUMBO 25 ปันผล หุ้นระยะยาว	JB25 LTF	0.007	1.001	0.116 (0.0263)*	(23)
กองทุนเปิด JUMBO PLUS ปันผล หุ้นระยะยาว	JBP LTF	0.003	0.703	0.109 (0.0365)*	(24)
กองทุนเปิดเค 20 ซีรีส์หุ้นระยะยาวปันผล	K20SLTF	0.026	1.109	0.200 (0.0342)*	(16)

หมายเหตุ : ค่าในวงเล็บ (*) คือค่านัยสำคัญของค่าสถิติ t และ () ลำดับของสัมประสิทธิ์วัด Timing Ability

ตารางที่ 4.5 ต่อ

ชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	ชื่อย่อ	จุดตัด แกน	ค่าเบต้า	สัมประสิทธิ์วัด Timing Ability		ลำดับ
กองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล	K70LTF	0.009	0.691	0.046	(0.0243)*	(28)
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล	KDLTF	0.006	0.994	0.038	(0.2913)*	(30)
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาว	KEQLTF	0.005	1.010	-0.057	(0.0365)*	(35)
กองทุนเปิดเค โกรทหุ้นระยะยาวปันผล	KGLTF	0.039	1.169	0.168	(0.0473)*	(17)
กองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์หุ้นระยะยาว	KP-LTF	0.002	0.812	0.053	(0.0269)*	(27)
กองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์ปันผล 70/30	KPLTF70/30	0.006	0.638	0.079	(0.0123)*	(25)
กองทุนเปิดเค สตราทีจิก ดีเฟ็นซีฟันผล	KSDLTF	0.006	0.638	0.079	(0.1637)*	(26)
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET50	KSET50LTF	0.039	1.102	0.034	(0.0623)*	(31)
กองทุนเปิดกรุงไทยวริธส์หุ้นระยะยาว	KSLTF	0.034	1.459	3.749	(0.0279)*	(1)
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว	KTLF	0.002	0.876	0.565	(0.0329)*	(8)
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30	KTLF70/30	0.058	1.003	1.193	(0.0142)*	(3)
กองทุนเปิดธนาชาติหุ้นระยะยาวปันผล	LTFD	0.002	0.869	0.321	(0.3836)*	(10)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มทรัพย์หุ้นระยะยาว	MA-LTF	0.002	0.816	0.046	(0.0196)*	(29)
กองทุนเปิดแมกซ์ปันผลหุ้นระยะยาว	MAX DIV LTF	0.001	0.900	-2.669	(0.0243)*	(49)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีโกลบอลหุ้นระยะยาว	MG-LTF	0.004	0.722	-1.893	(0.0020)*	(48)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว	MIF-LTF	0.002	0.813	-3.431	(0.0257)*	(50)
กองทุนเปิด แมนูโลฟี่ สเตริงค์ คอรั หุ้นระยะยาว	MS-CORE LTF	0.007	1.093	0.599	(0.1487)*	(7)
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มค่าหุ้นระยะยาว	MV-LTF	0.003	0.922	-0.411	(0.0063)*	(43)
กองทุนเปิด ฟิลลิป หุ้นระยะยาว	P-LTF	0.003	1.194	0.278	(0.0490)*	(14)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	SCBLT1	0.006	0.654	0.144	(0.0548)*	(19)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCBLT2	0.007	0.842	-0.139	(0.0267)*	(36)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท	SCBLTS	0.022	0.387	0.999	(0.0158)*	(4)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต	SCBLTT	0.051	1.011	1.224	(0.0219)*	(2)
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาวปันผล	TDLTF	0.015	0.975	0.216	(0.3631)*	(15)
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว	TISCOLTF	0.005	1.040	0.286	(0.0467)*	(13)
กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF	0.002	0.868	0.920	(0.0317)*	(5)
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย แวลูพลัส ปันผล	VALUE-D LTF	0.0037	0.997	0.149	(0.0745)*	(18)

หมายเหตุ : ค่าในวงเล็บ (*) คือค่านัยสำคัญของค่าสถิติ t และลำดับของสัมประสิทธิ์วัด Timing Ability

จากตารางที่ 4.5 แสดงผลการวิเคราะห์ด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาด โดยใช้สมการถดถอยแบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression) ตามแนวคิดของ Trenyor และ Mazuy เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์วัดความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาด จากการวิเคราะห์พบว่า มีกองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์วัดความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาดมีค่าเป็นบวก 31 กองทุน กองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์มากเป็นอันดับที่ 1 มีค่าเท่ากับ 3.749 คือ กองทุนกองทุนเปิดกรุงไทยซาริอะฮ์หุ้นระยะยาว (KSLTF) อันดับที่ 2 คือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 1.224 อันดับที่ 3 คือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30 (KTLF70/30) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 1.193 อันดับที่ 4 คือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.999 อันดับที่ 5 คือกองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว (UOBLTF) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.920 กองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์วัดความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาดมีค่าเป็นลบจำนวน 19 กองทุน กองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์น้อยที่สุด มีค่าเท่ากับ -3.431 คือกองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว (MIF-LTF) เมื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วันกับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ของกองทุนพบว่ากองทุนที่มีเส้น Characteristic Line มีความโค้ง (Convexity) ในลักษณะโค้งหงาย ผลที่ได้จากการวิเคราะห์สมการโดยรวมที่ได้จากการวิเคราะห์ถดถอยแบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression) ของแต่ละกองทุนพบว่าทุกกองทุนพบว่าทุกกองทุน มีค่านัยสำคัญของค่าสถิติ f เป็น 0.0000 ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 ซึ่งหมายถึง สมการที่ได้จากการวิเคราะห์ด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาดโดยการใช้สมการถดถอยแบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression) ของทุกกองทุนสามารถนำไปใช้อธิบายผลได้และสามารถอธิบายพจน์ต่างๆได้ และสามารถเขียนความสัมพันธ์ระหว่างพจน์ต่างๆได้ตามตารางที่ 4.6 ส่วนค่านัยสำคัญของค่าสถิติ t ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 จากผลการวิเคราะห์เฉพาะพจน์ที่มีกำลังสอง ซึ่งเป็นพจน์ที่บ่งบอกถึงจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาดพบว่า มีกองทุนจำนวน 38 กองทุนที่มีค่านัยสำคัญของค่าสถิติ t ต่ำกว่า 0.05 ส่วนอีก 12 กองทุนที่มีค่านัยสำคัญของค่าสถิติ t สูงกว่า 0.05 ดังแสดงในตาราง 4.5

ผลการวิเคราะห์ ตามแนวคิดของ Trenyor และ Mazuy จากข้อมูลดังกล่าวแสดงว่า มีกองทุน ที่ผู้บริหารมีความสามารถด้านจังหวะเวลาการลงทุนตามสถานะตลาดตามแบบจำลองของ Trenyor และ Mazuy จำนวน 31 กองทุนในระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 4.6 แสดงสมการความสัมพันธ์ของพจน์ต่างๆของแต่ละกองทุนที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression)

กองทุน	ชื่อย่อ	สมการ
กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีหลักทรัพย์โรทหุ้นระยะยาว	1SG-LTF	$Y = -1.027X^2 + 0.426X + 0.006$
กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีหลักทรัพย์หุ้นระยะยาว	1S-LTF	$Y = -0.005X^2 + 0.967X + 0.000$
โครงการจัดการกองทุนเปิดวรรณเอเอ็มสมาร์ทหุ้นระยะยาว	1SMART-LTF	$Y = 0.724X^2 + 0.287X + 0.047$
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย 70/30 ปันผล หุ้นระยะยาว	70/30-D LTF	$Y = -0.287x^2 + 0.677x + 0.035$
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว	ABLTF	$Y = -0.203x^2 + 0.708x + 0.002$
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาวทวีกำไร	ASP-GLTF	$Y = -0.203x^2 + 0.708x + 0.002$
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาว	ASP-LTF	$Y = -0.275x^2 + 0.861x + 0.003$
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50	AYFLTF50	$Y = 0.137x^2 + 0.986x + 0.003$
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล 70/30	AYFLTFD70	$Y = -0.200x^2 + 0.516x + 0.026$
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล	AYFLTFDIV	$Y = -0.413x^2 + 0.571x + 0.003$
กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาอภิวัด	AYFLTFEQ	$Y = -0.008x^2 + 0.877x + 0.007$
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย Big Cap ปันผล หุ้นระยะยาว	BIG CAP-D LTF	$Y = -0.034x^2 + 0.850x + 0.005$
กองทุนเปิดรชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	$Y = 0.140x^2 + 0.860x + 0.003$
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF	$Y = 0.297x^2 + 0.805x + 0.004$
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	BLTF75	$Y = 0.315x^2 + 0.038x + 0.016$
กองทุนเปิดบีที ไลฟ์ 70 หุ้นระยะยาวปันผล	BT-LIFE-70-LTFD	$Y = -0.278x^2 + 0.786x + 0.003$
กองทุนเปิดบีที ไลฟ์ หุ้นระยะยาว	BT-LIFE-LTF	$Y = -0.476x^2 + 0.843x + 0.002$
กองทุนเปิดเอกวิดีโปร หุ้นระยะยาว	EP-LTF	$Y = -1.860x^2 + 0.989x + 0.075$
กองทุนเปิดฟินันซ่า หุ้นระยะยาว	FAM LTF	$Y = 0.52x^2 + 1.099x + 0.002$
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	ING CG-LTF	$Y = 0.134x^2 + 0.902x + 0.002$
กองทุนเปิด JUMBO 25 ปันผล หุ้นระยะยาว	JB25 LTF	$Y = 0.116x^2 + 1.001x + 0.007$
กองทุนเปิด JUMBO PLUS ปันผล หุ้นระยะยาว	JBP LTF	$Y = 0.109x^2 + 0.703x + 0.003$
กองทุนเปิดเค 20 ซีเล็คที่หุ้นระยะยาวปันผล	K20SLTF	$Y = 0.200x^2 + 1.109x + 0.026$
กองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล	K70LTF	$Y = 0.046x^2 + 0.691x + 0.009$
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล	KDLTF	$Y = 0.038x^2 + 0.994x + 0.006$
กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาว	KEQLTF	$Y = -0.057x^2 + 1.010x + 0.005$
กองทุนเปิดเค โกรทหุ้นระยะยาวปันผล	KGLTF	$Y = 0.168x^2 + 1.169x + 0.039$
กองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์หุ้นระยะยาว	KP-LTF	$Y = 0.053x^2 + 0.812x + 0.002$
กองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	KPLTF70/30	$Y = 0.079x^2 + 0.638x + 0.006$

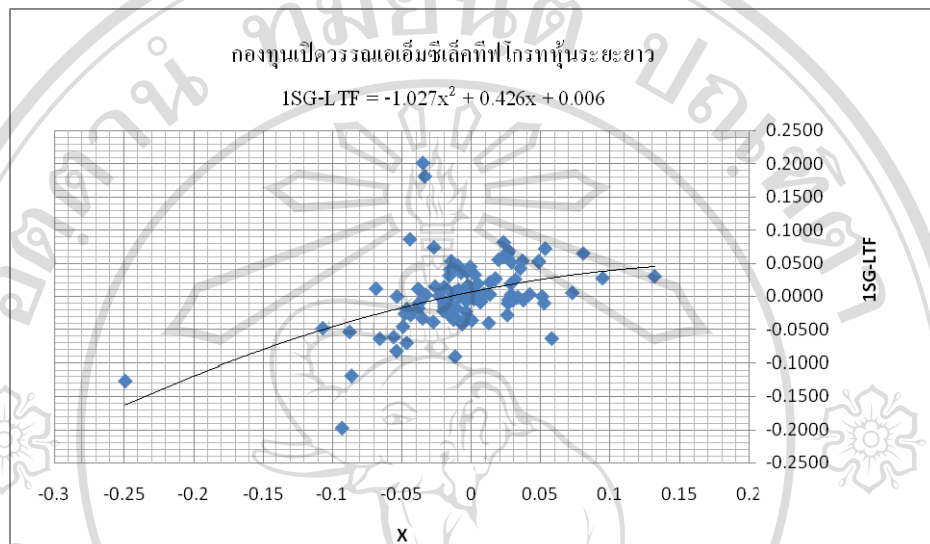
ตารางที่ 4.6 ต่อ

กองทุน	ชื่อย่อ	สมการ
กองทุนเปิดเค สตราทีจิก ดีเฟ็นซีฟหุ้นระยะยาวปีนผล	KSDLTF	$Y = 0.079x^2 + 0.638x + 0.006$
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET50	KSET50LTF	$Y = 0.034x^2 + 1.102x + 0.039$
กองทุนเปิดกรุงไทยซิริออะธีหุ้นระยะยาว	KSLTF	$Y = 3.749x^2 + 1.459x + 0.034$
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว	KTLF	$Y = 0.565x^2 + 0.876x + 0.002$
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30	KTLF70/30	$Y = 1.193x^2 + 1.003x + 0.058$
กองทุนเปิดธนชาติหุ้นระยะยาวปีนผล	LTFD	$Y = 0.321x^2 + 0.869x + 0.002$
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มทรัพย์หุ้นระยะยาว	MA-LTF	$Y = 0.046x^2 + 0.816x + 0.002$
กองทุนเปิดแมกซ์ปีนผลหุ้นระยะยาว	MAX DIV LTF	$Y = -2.669x^2 + 0.900x - 0.001$
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีโกลบอลหุ้นระยะยาว	MG-LTF	$Y = -1.893x^2 + 0.722x - 0.004$
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว	MIF-LTF	$Y = -3.431x^2 + 0.813x - 0.002$
กองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตร็ทจี้ คอรั หุ้นระยะยาว	MS-CORE LTF	$Y = 0.599x^2 + 1.093x - 0.007$
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มค่าหุ้นระยะยาว	MV-LTF	$Y = -0.411x^2 + 0.922x - 0.003$
กองทุนเปิด ฟิลลิป หุ้นระยะยาว	P-LTF	$Y = 0.278x^2 + 1.194x - 0.003$
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปีนผล 70/30	SCBLT1	$Y = 0.144x^2 + 0.654x + 0.006$
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCBLT2	$Y = -0.139x^2 + 0.842x + 0.007$
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท	SCBLTS	$Y = 0.999x^2 + 0.387x + 0.022$
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต	SCBLTT	$Y = 1.224x^2 + 1.011x + 0.051$
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาวปีนผล	TDLTF	$Y = 0.216x^2 + 0.975x + 0.015$
กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว	TISCOLTF	$Y = 0.286x^2 + 1.040x + 0.005$
กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF	$Y = 0.920x^2 + 0.868x + 0.002$
กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย แวลูพัส ปีนผล หุ้นระยะยาว	VALUE-D LTF	$Y = 0.149x^2 + 0.997x + 0.037$

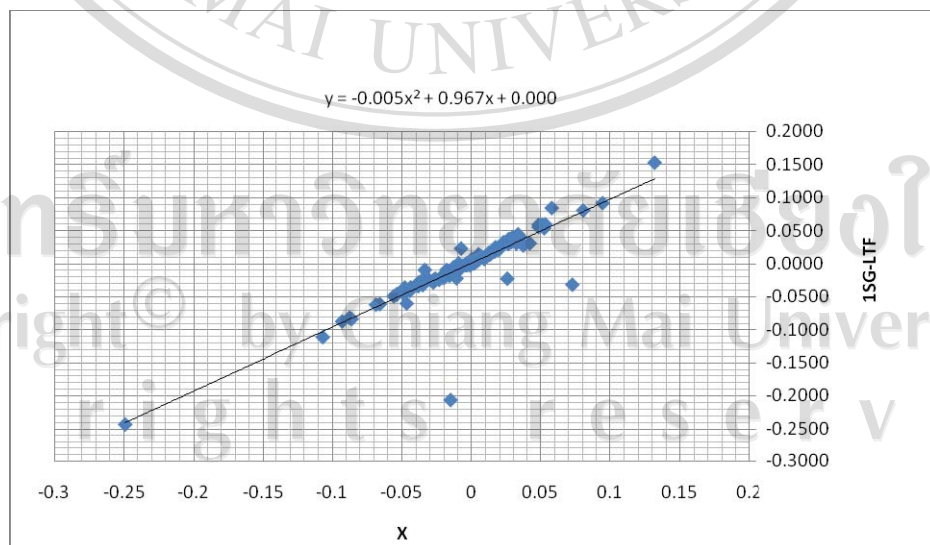
หมายเหตุ : Y คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน
x คืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของดัชนี SET50 กับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน

จากตารางที่ 4.5 แสดงสมการความสัมพันธ์ของพจน์ต่างๆของแต่ละกองทุนที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression) ซึ่งสามารถแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบกราฟได้ดังต่อไปนี้

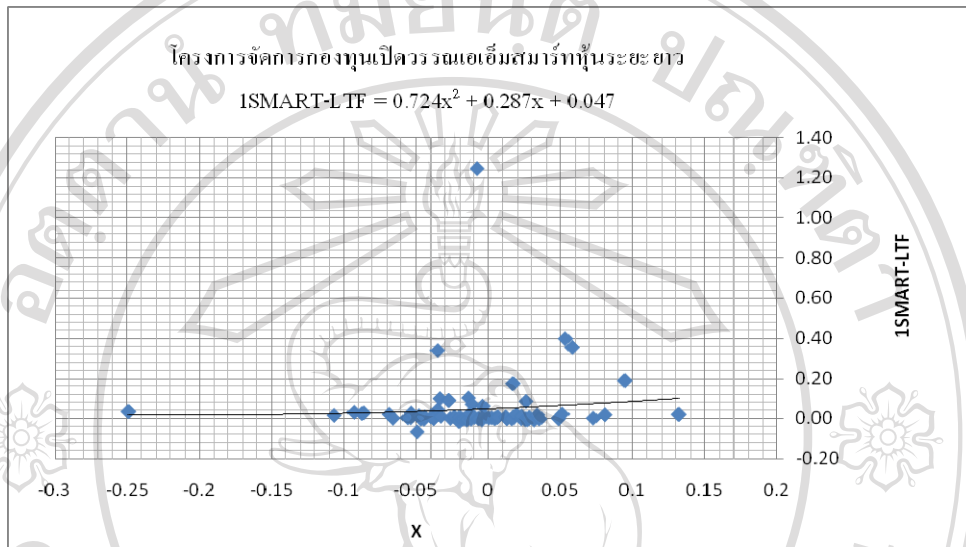
รูปที่ 4-1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนกองทุนเปิดวรรณเอี่ยมซีเล็กทีฟโพธิ์โกระหุ้ในระยะยาว (ISG-LTF)



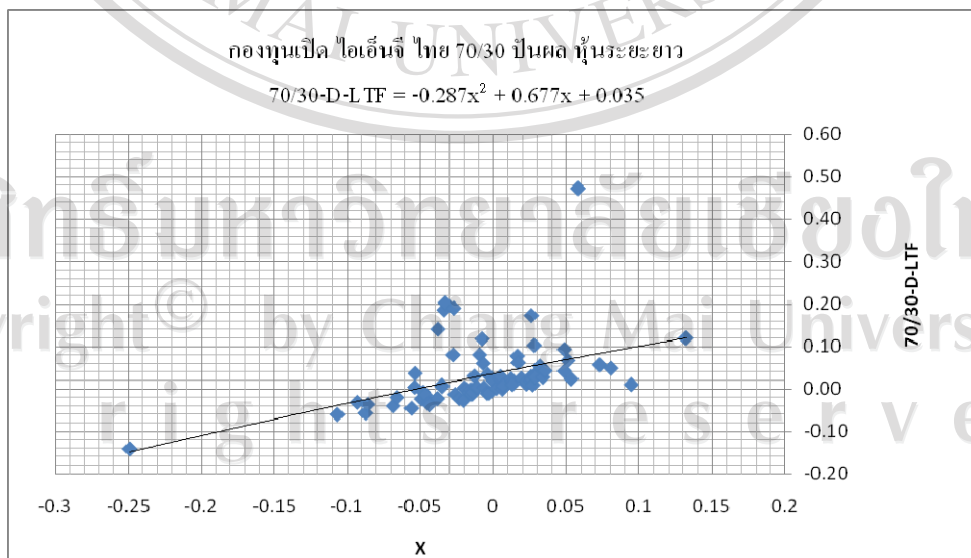
รูปที่ 4-2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนกองทุนเปิดวรรณเอี่ยมซีเล็กทีฟโพธิ์โกระหุ้ในระยะยาว (IS-LTF)



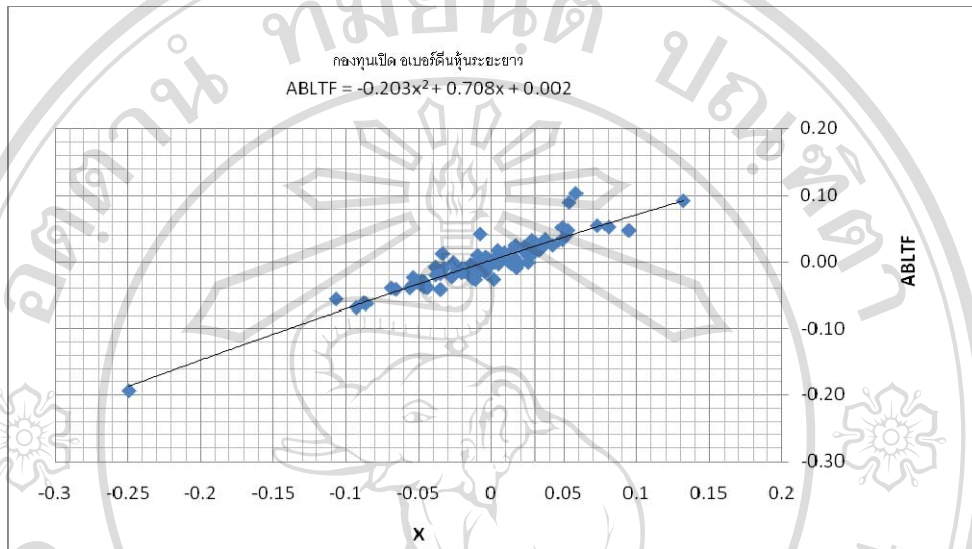
รูปที่ 4-3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด โครงการจัดการกองทุนเปิด วรรณเอเอ็มสมาาร์ทหุ้นระยะยาว (ISMART-LTF)



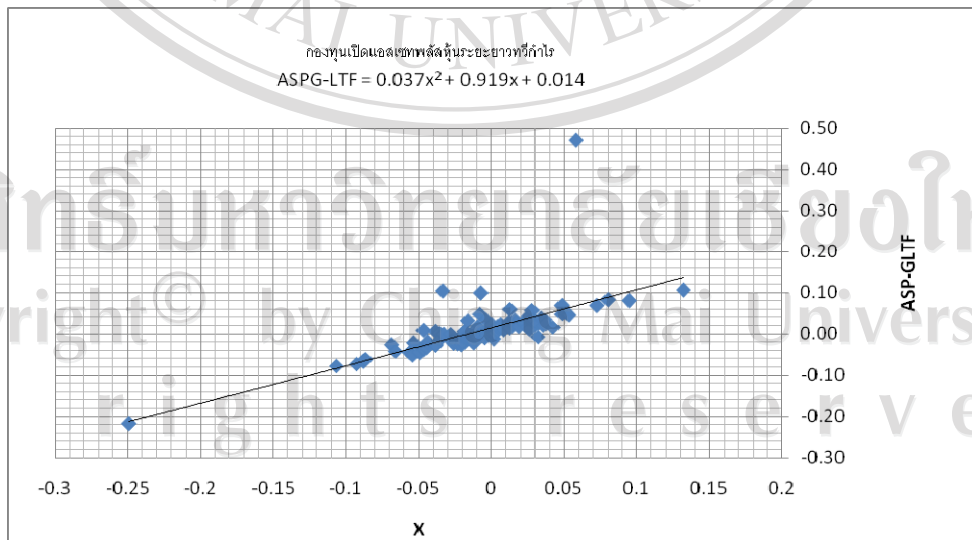
รูปที่ 4-4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย 70/30 ปันผล หุ้นระยะยาว (70/30-D LTF)



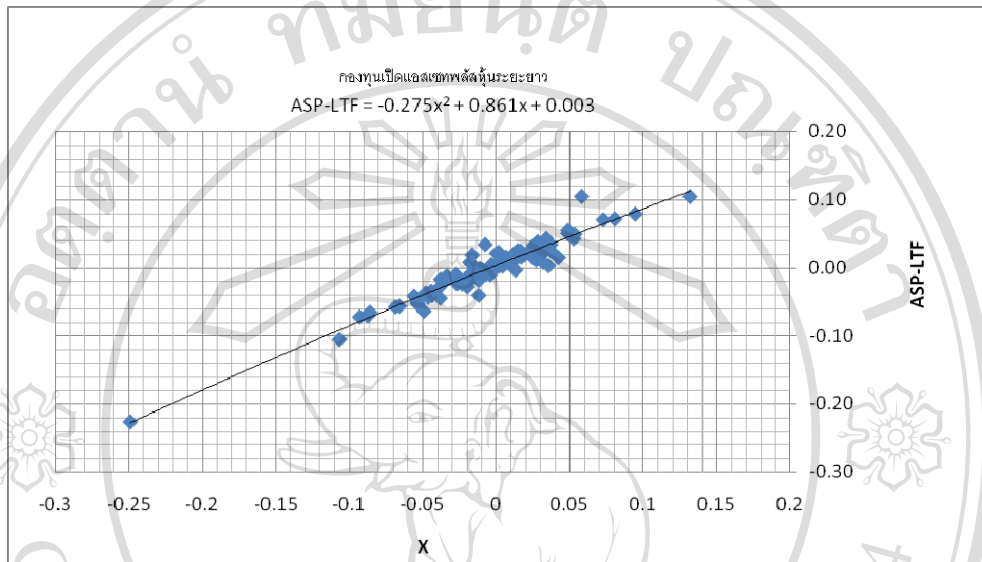
รูปที่ 4-5 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว (ABLTF)



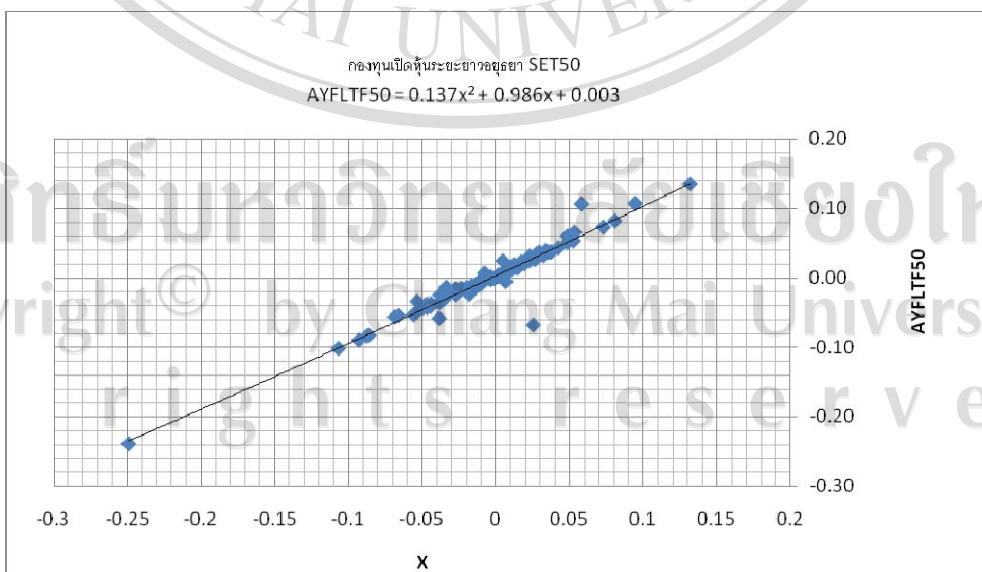
รูปที่ 4-6 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาวทีกำไร (ASP-GLTF)



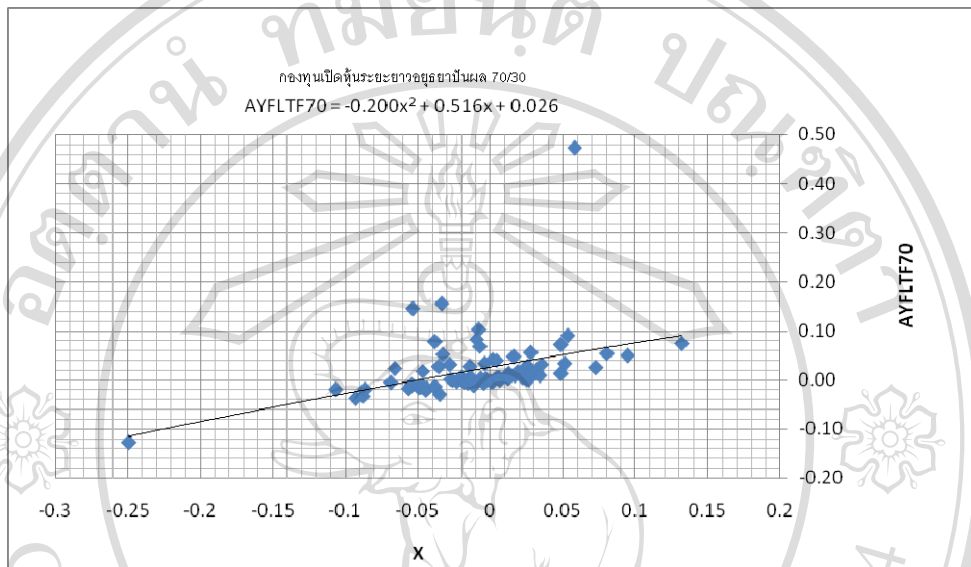
รูปที่ 4-7 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาว (ASP-LTF)



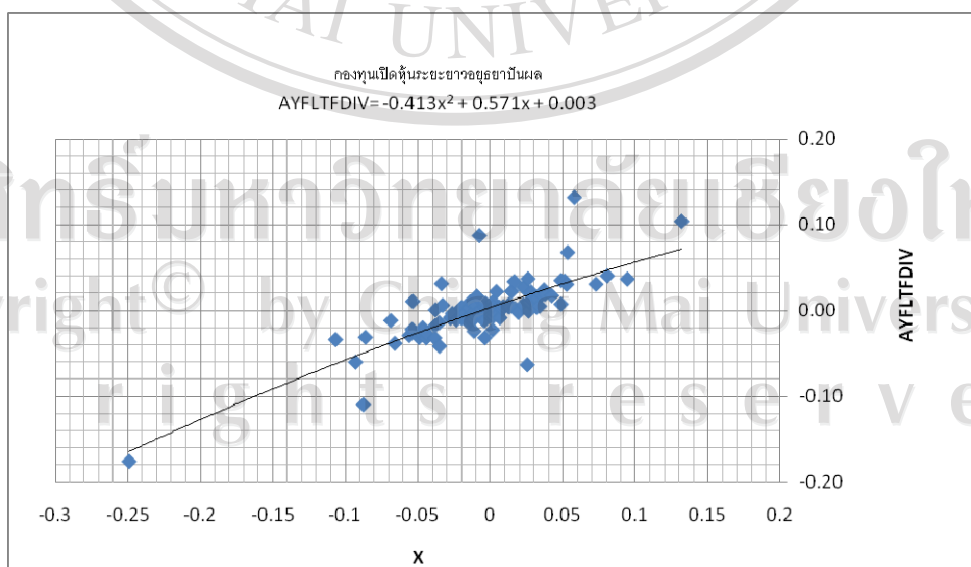
รูปที่ 4-8 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50 (AYFLTF50)



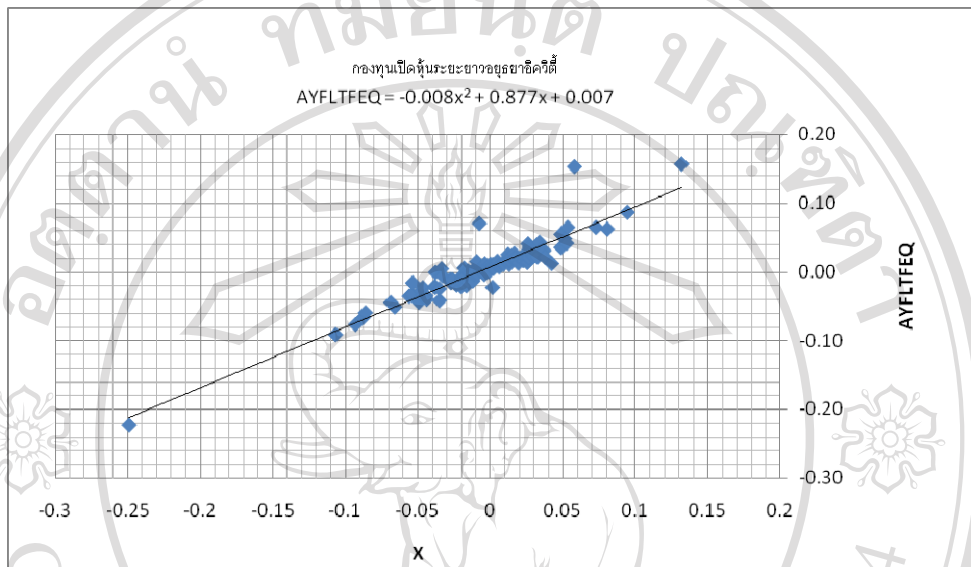
รูปที่ 4-9 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล 70/30 (AYFLTFD70)



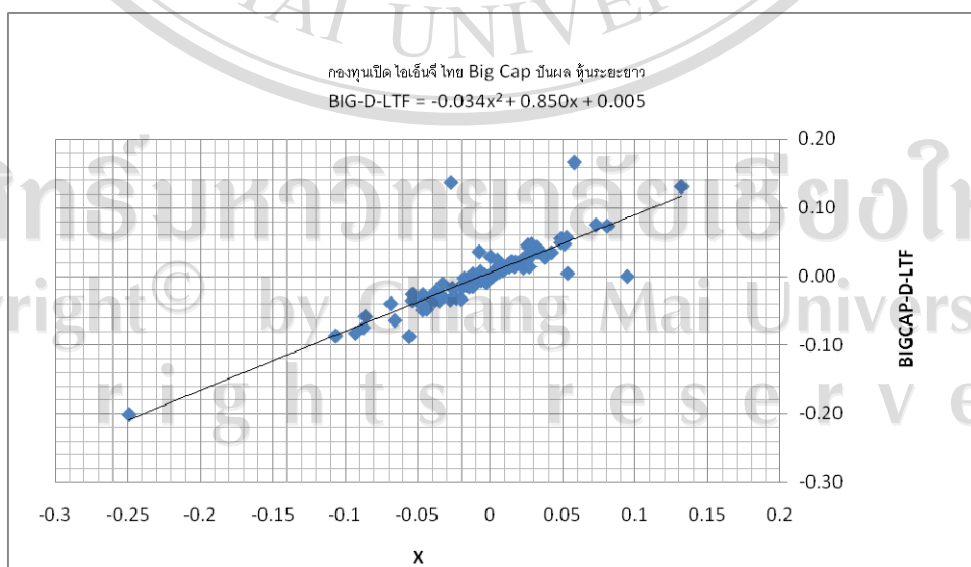
รูปที่ 4-10 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาปันผล (AYFLTFDIV)



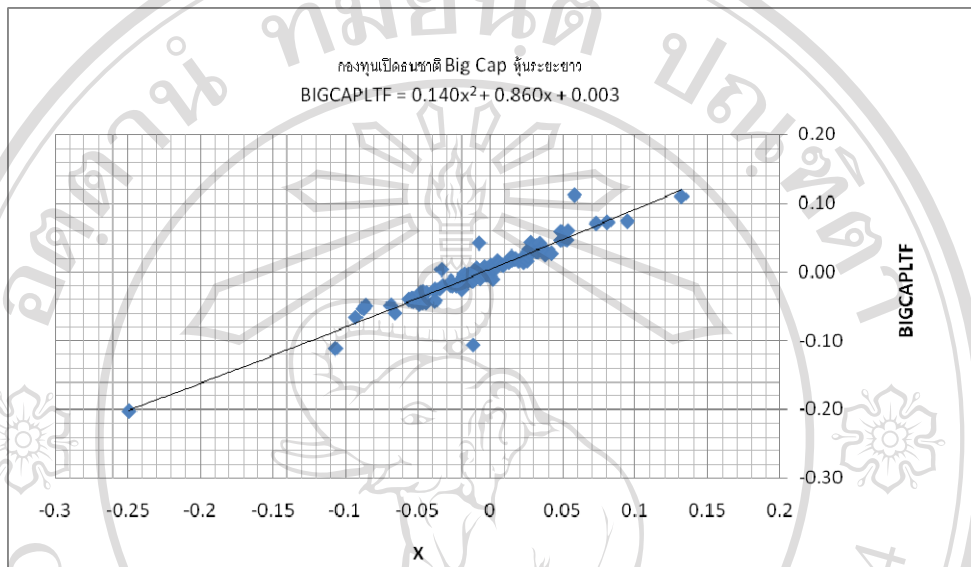
รูปที่ 4-11 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาอัครวิทย์ (AYFLTFEQ)



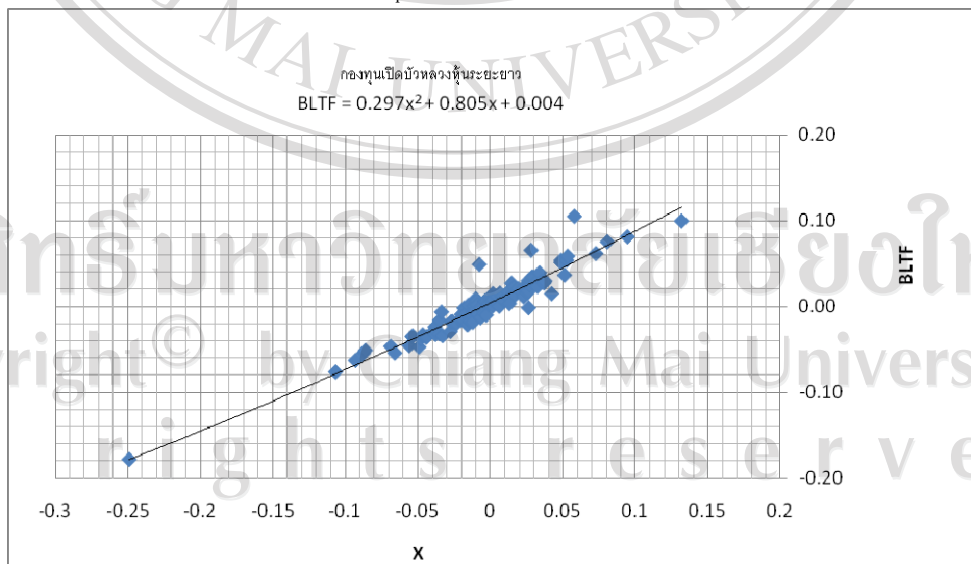
รูปที่ 4-12 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย Big Cap ปันผล หุ้นระยะยาว (BIG CAP-D LTF)



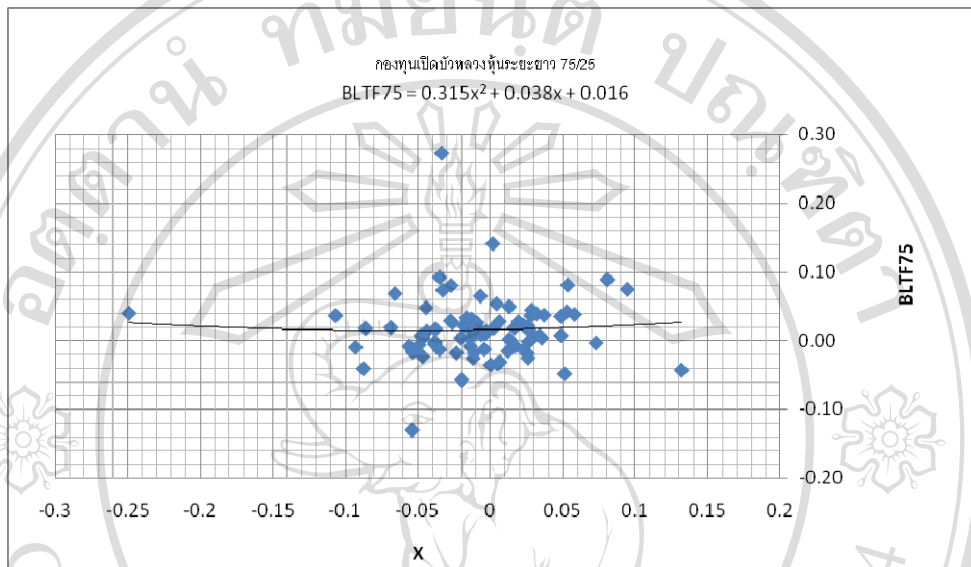
รูปที่ 4-13 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว (BigCapLTF)



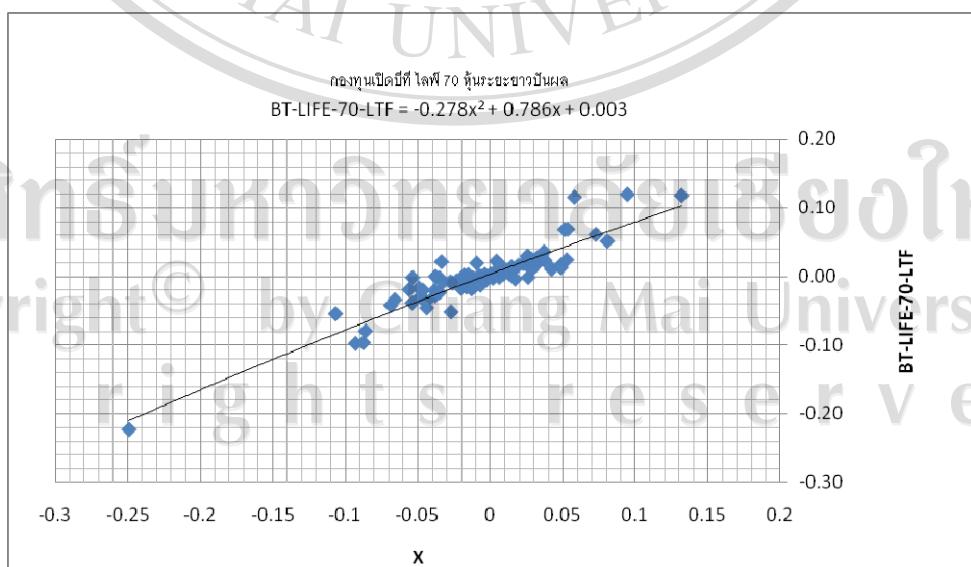
รูปที่ 4-14 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF)



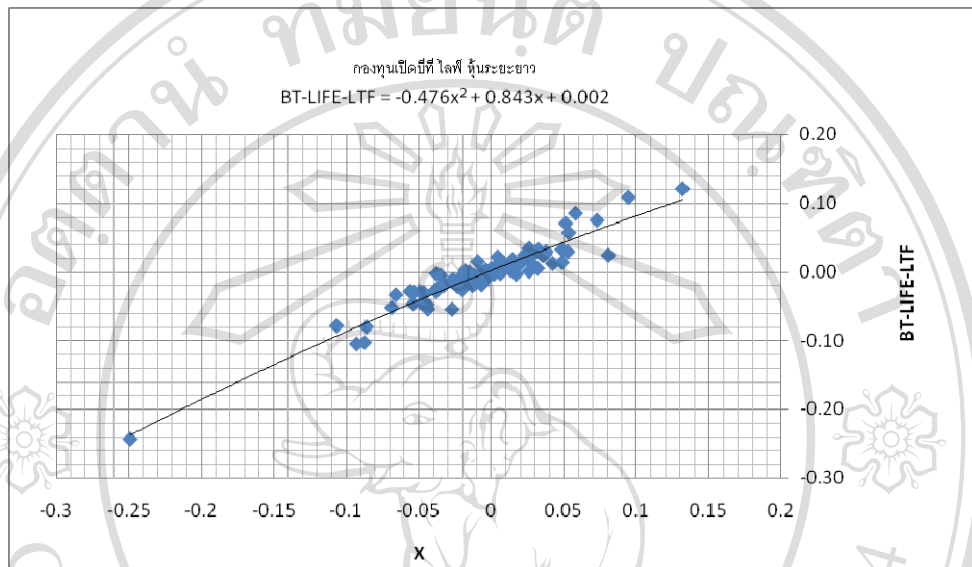
รูปที่ 4-15 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75)



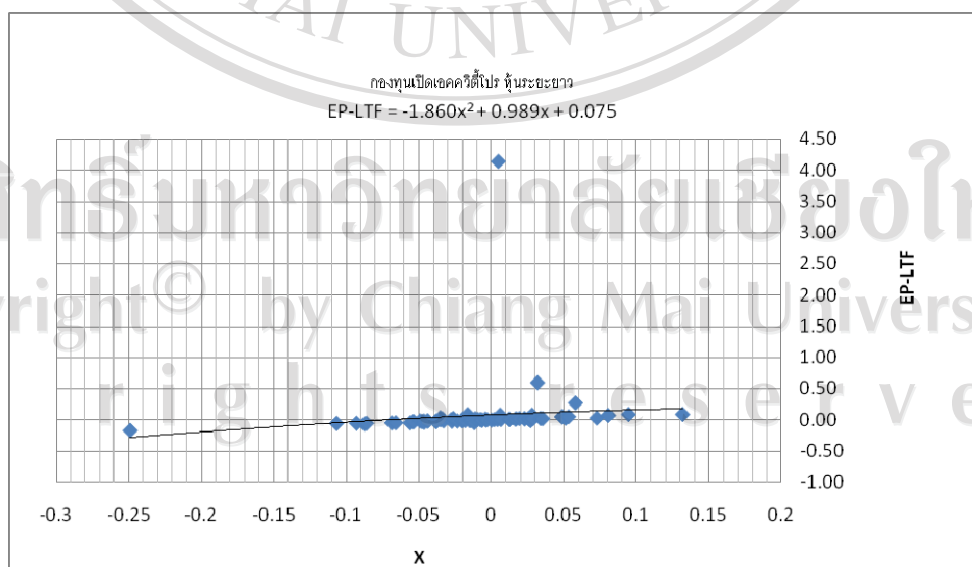
รูปที่ 4-16 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดบีทีไลฟ์ 70 หุ้นระยะยาวปันผล (BT-LIFE-70-LTFD)



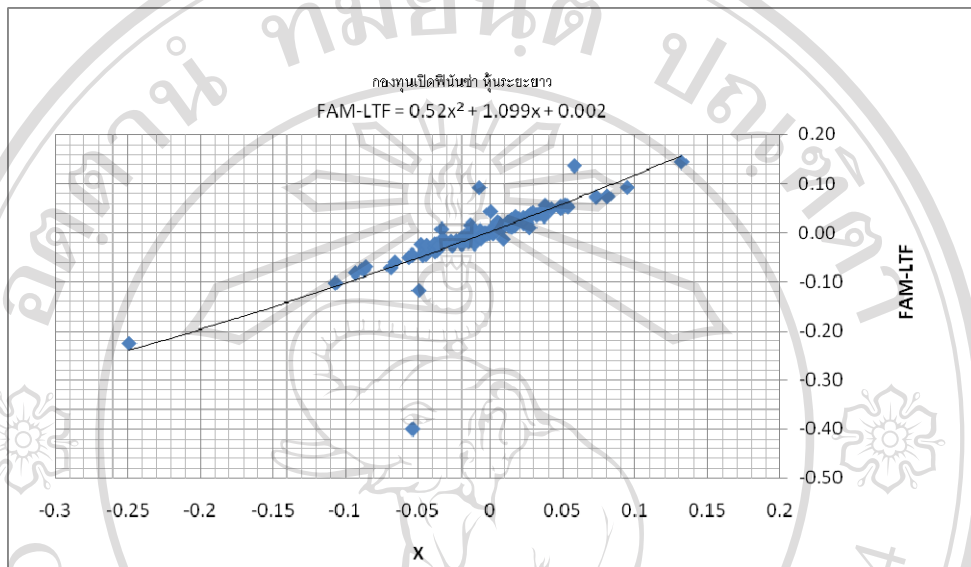
รูปที่ 4-17 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดบีที ไลฟ์ หุ้นระยะยาว (BT-LIFE-LTF)



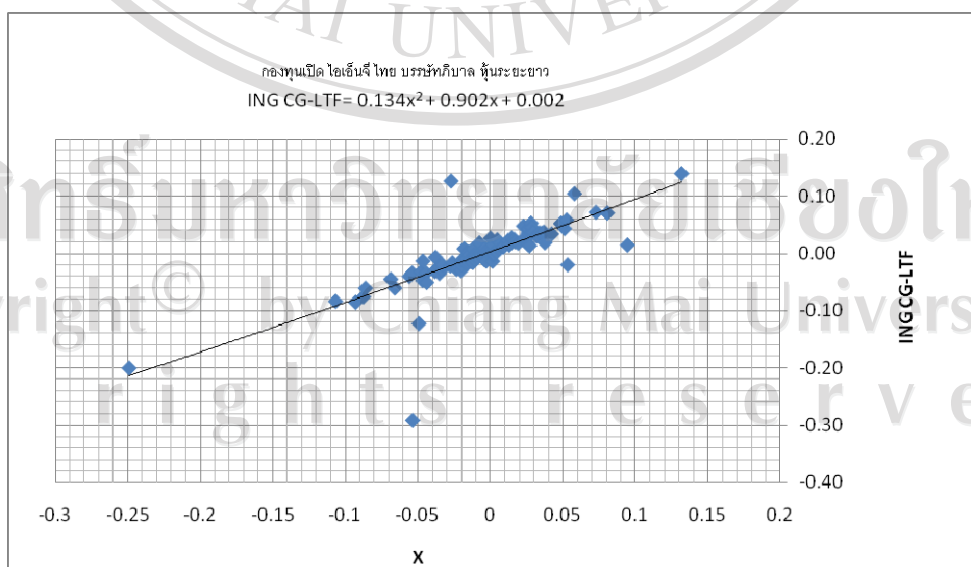
รูปที่ 4-18 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเอกวิ諦 โปร์ หุ้นระยะยาว (EP-LTF)



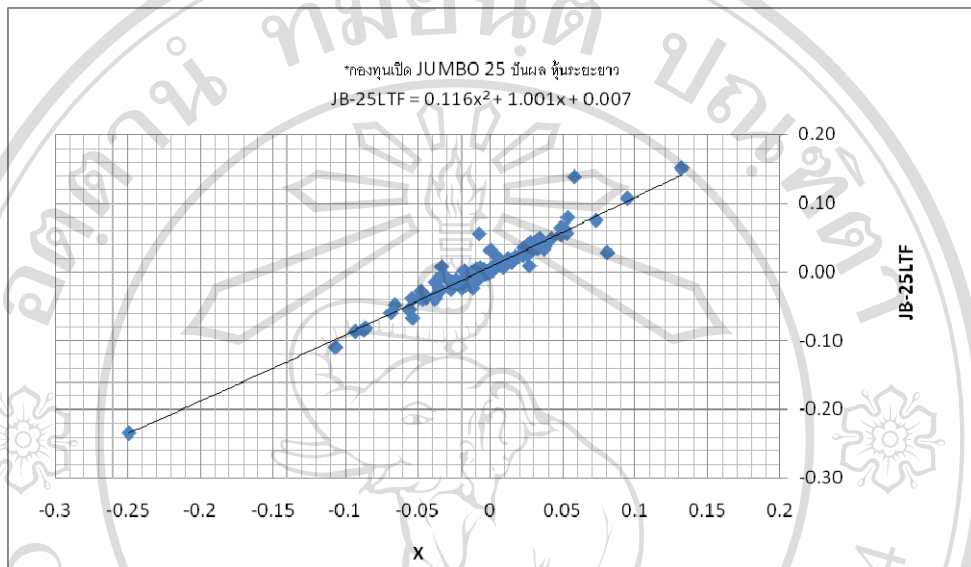
รูปที่ 4-19 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดฟิ้นซ่า หุ้นระยะยาว (FAM LTF)



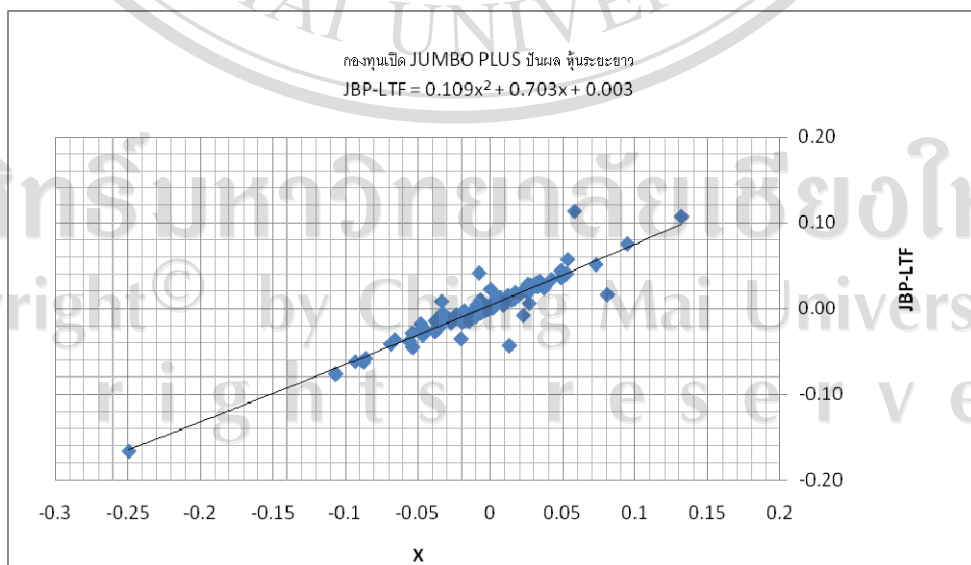
รูปที่ 4-20 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทมหาชน หุ้นระยะยาว (ING CG-LTF)



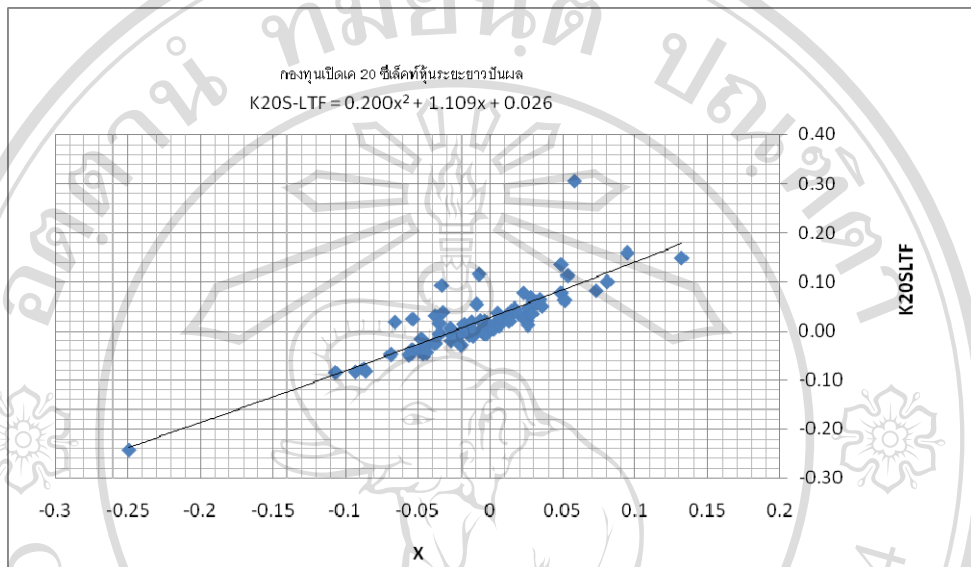
รูปที่ 4-21 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_f$, Y) ของกองทุนเปิด JUMBO 25 ปี้นผล หุ้นระยะยาว (JB25 LTF)



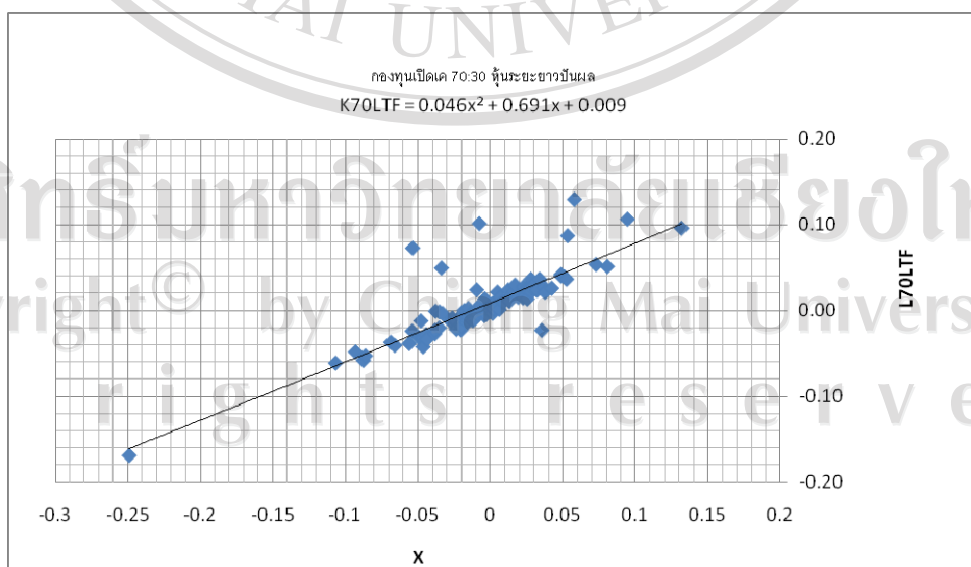
รูปที่ 4-22 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_f$, Y) ของกองทุนเปิด JUMBO PLUS ปี้นผล หุ้นระยะยาว (JBP LTF)



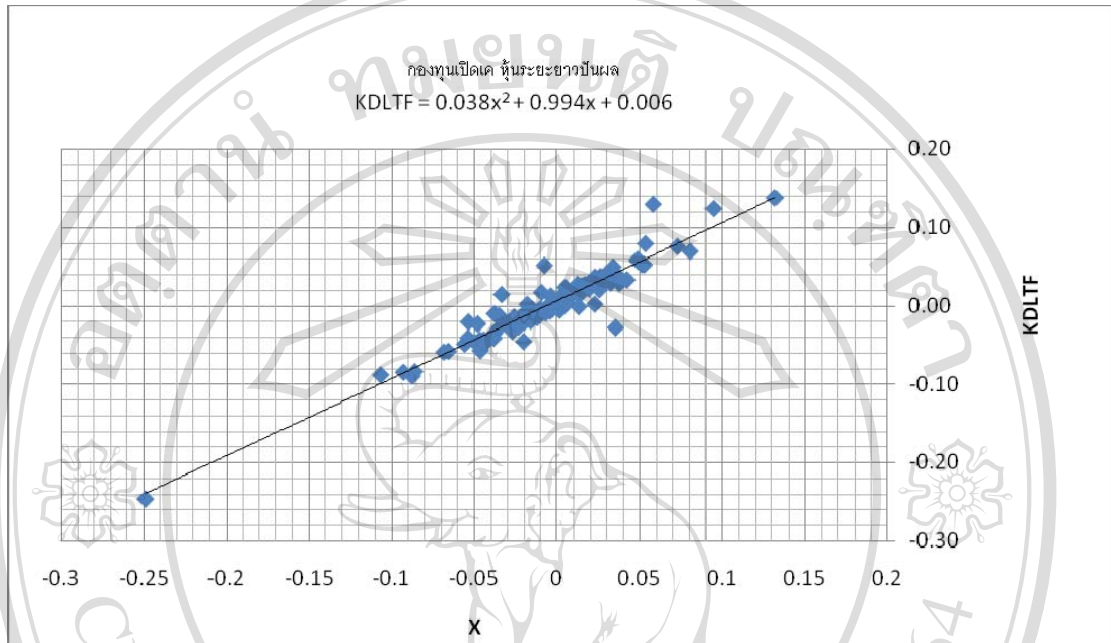
รูปที่ 4-23 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเค 20 ซีล็คท์หุ้นระยะยาวปันผล (K20SLTF)



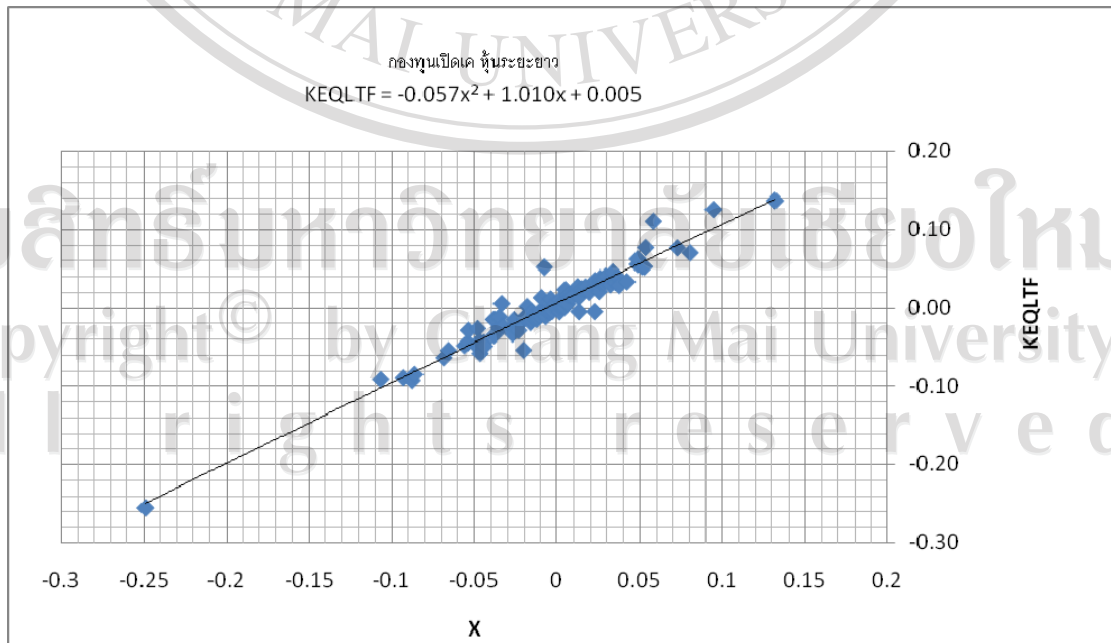
รูปที่ 4-24 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล (K70LTF)



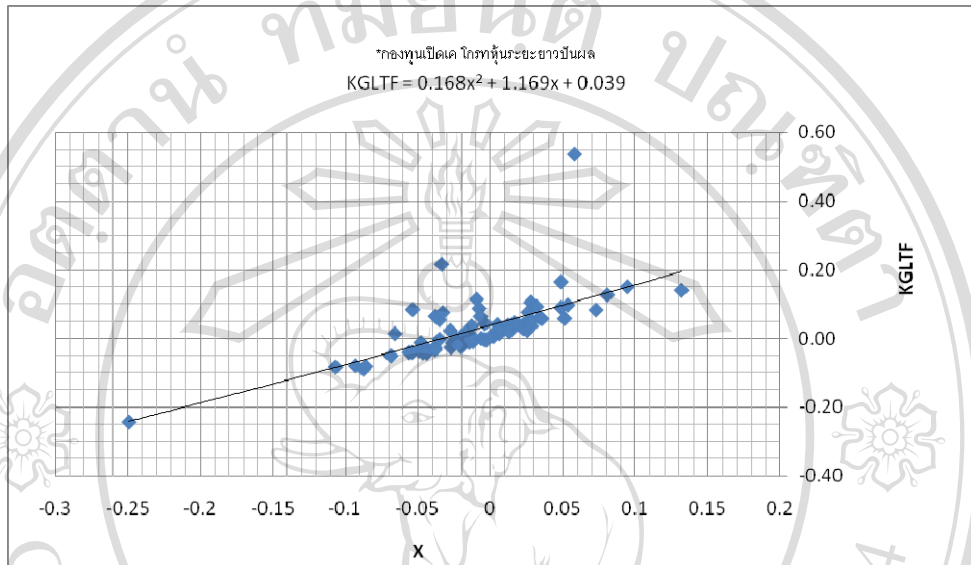
รูปที่ 4-25 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล (KDLTF)



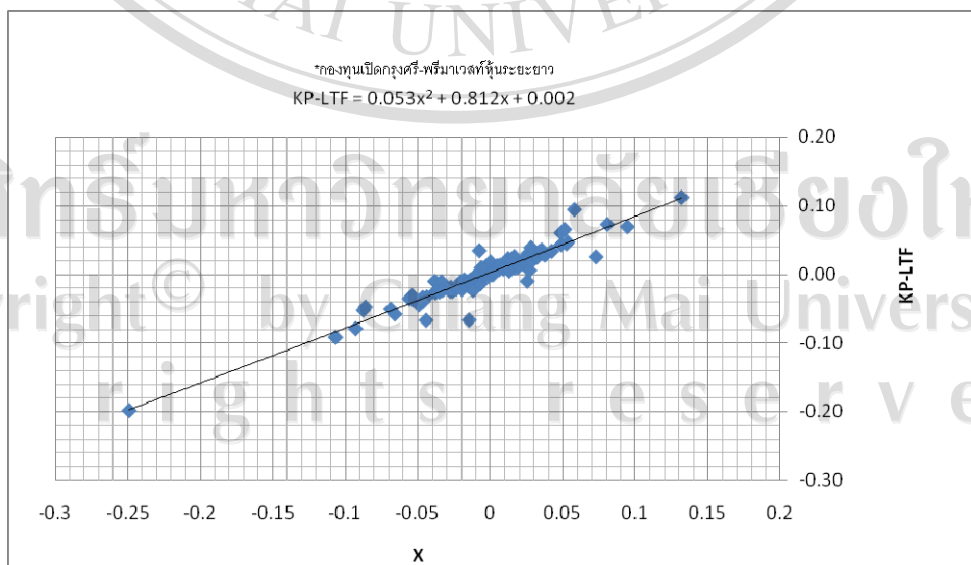
รูปที่ 4-26 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาว (KEQLTF)



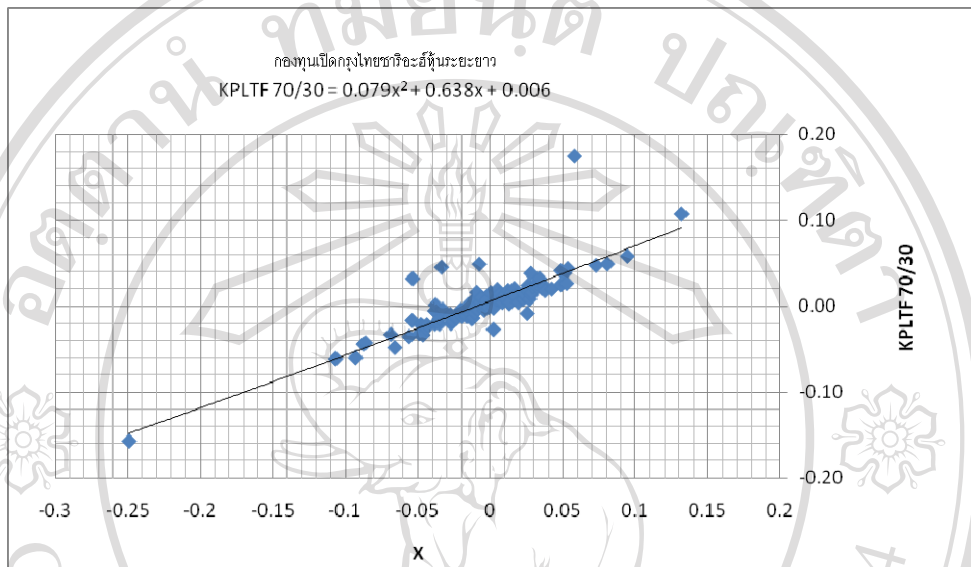
รูปที่ 4-27 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเค โกรทหุ้นระยะยาวปีนผล (KGLTF)



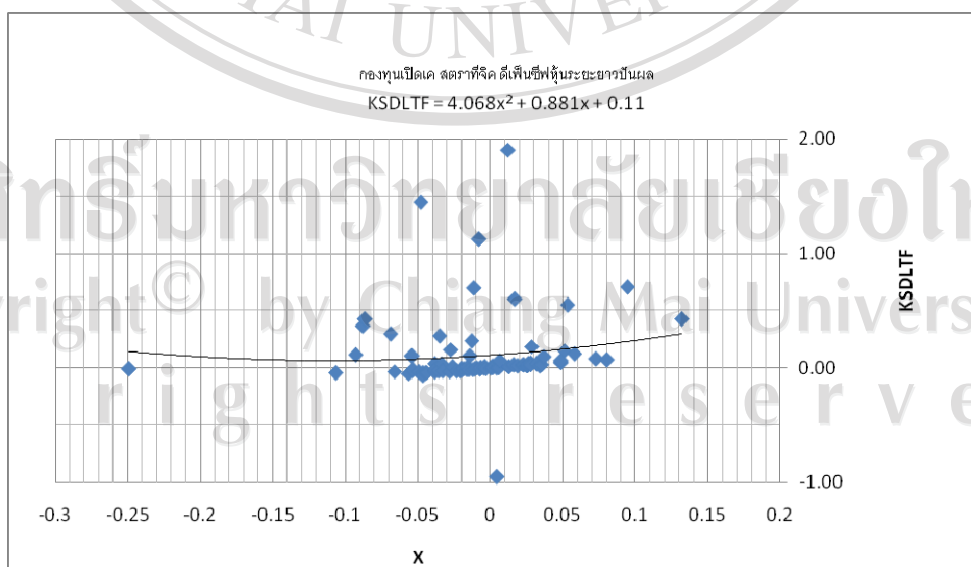
รูปที่ 4-28 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดกรุงศรี-พริมาเวสต์ที่หุ้นระยะยาว (KP-LTF)



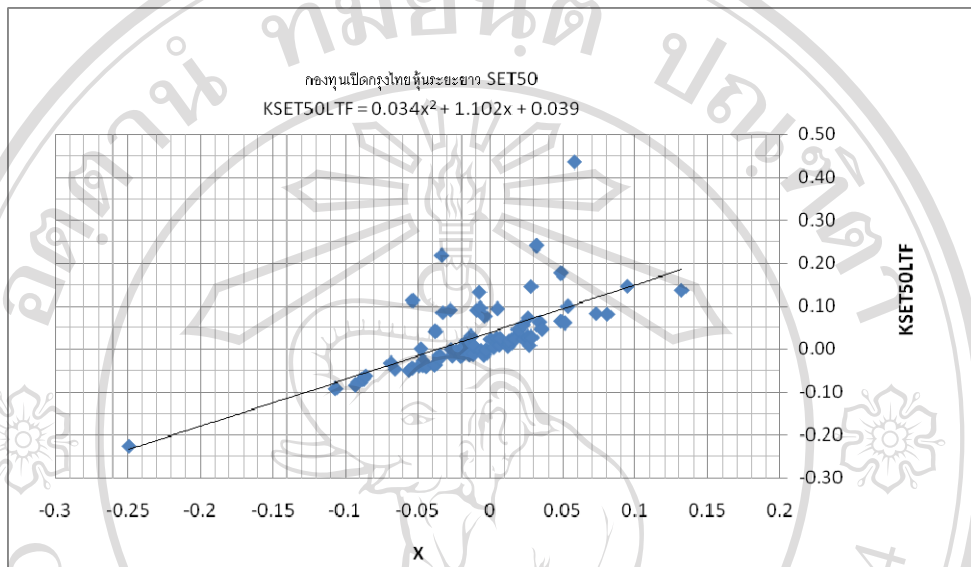
รูปที่ 4-29 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดกรุงศรี-ปริมาเวสต์หุ้นระยะยาว ปีผล 70/30 (KPLTF70/30)



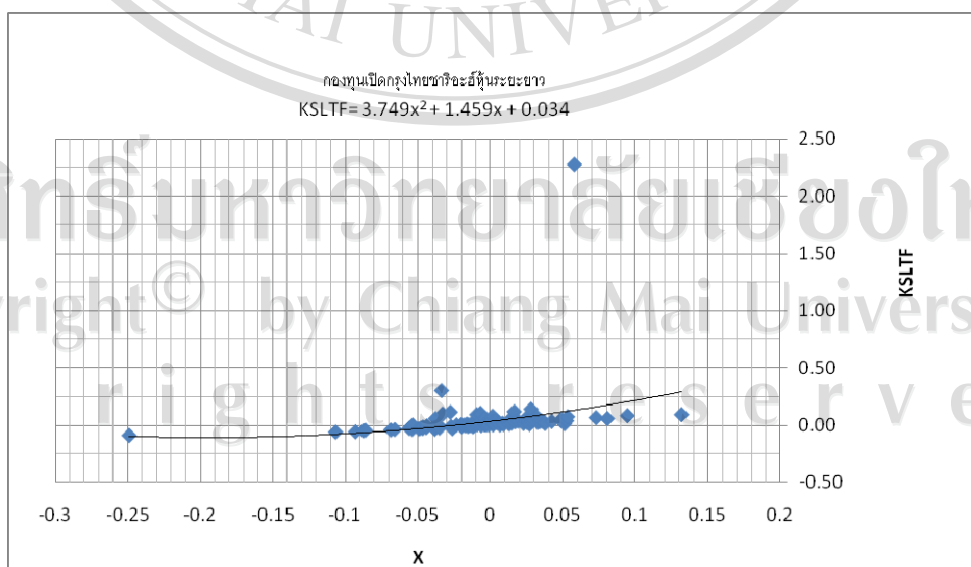
รูปที่ 4-30 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก ดีเฟ็นซีฟหุ้นระยะยาวปีผล (KSDLTF)



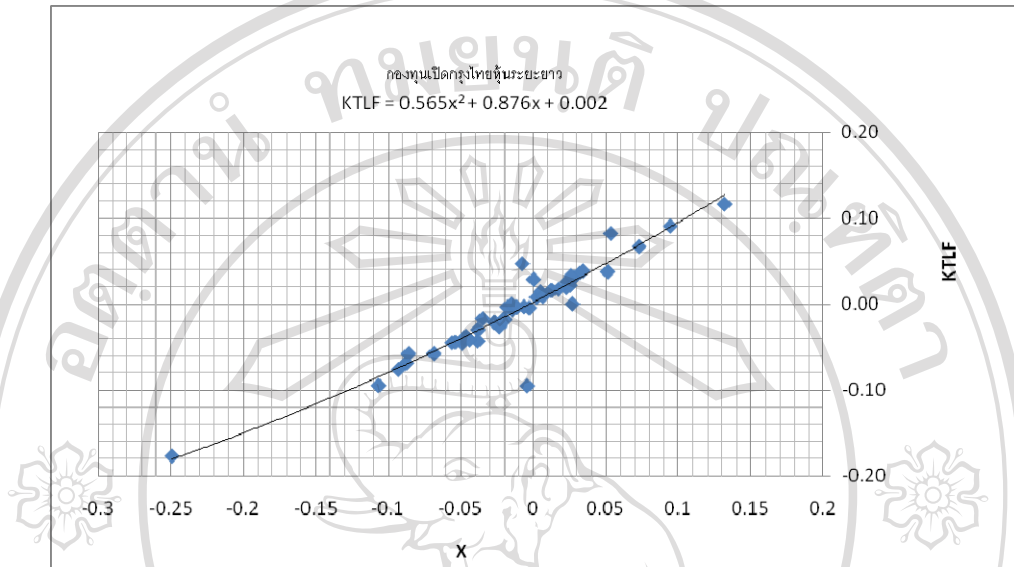
รูปที่ 4-31 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET50 (KSET50LTF)



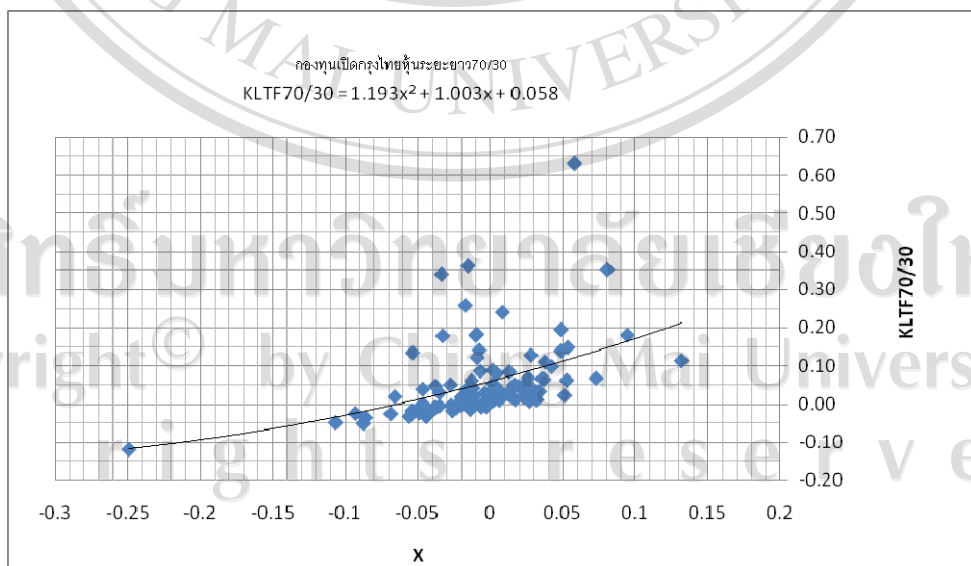
รูปที่ 4-32 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดกรุงไทยชาวิริยะหุ้นระยะยาว (KSLTF)



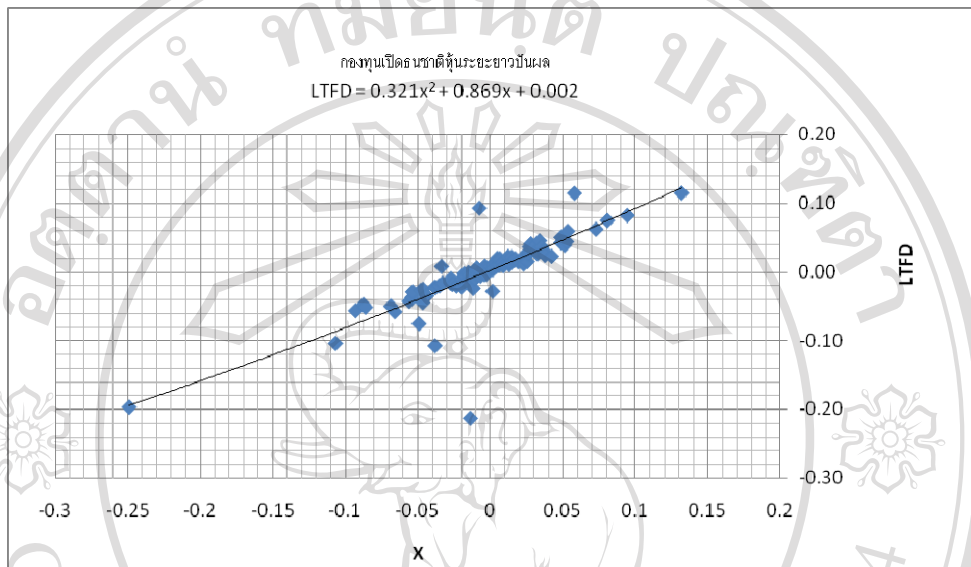
รูปที่ 4-33 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว (KTLF)



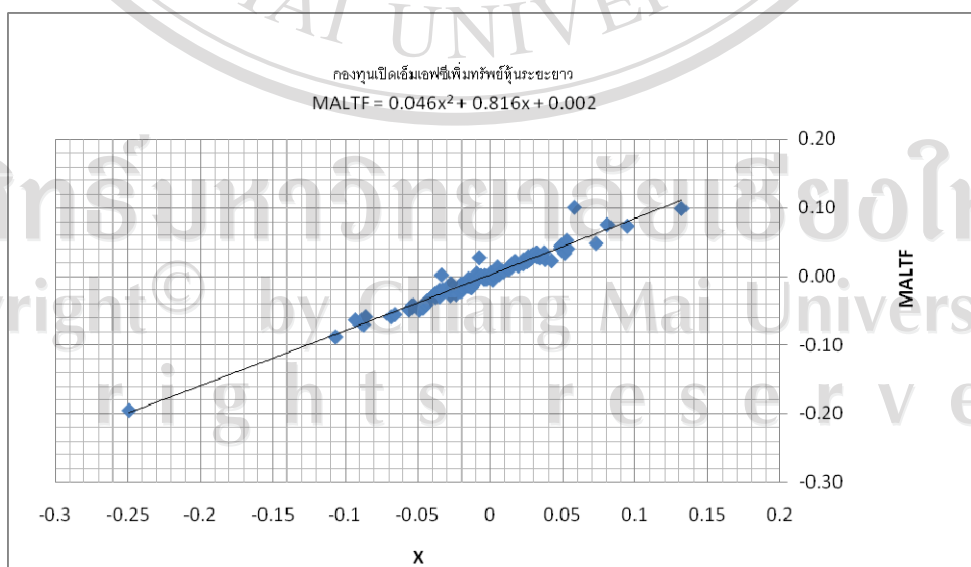
รูปที่ 4-34 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว70/30 (KTLF70/30)



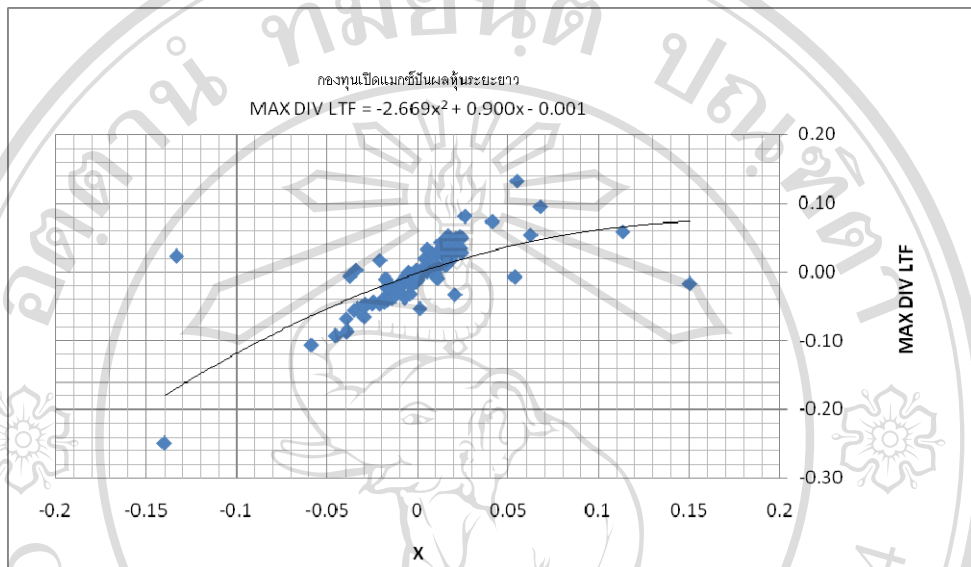
รูปที่ 4-35 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดธนชาติหุ้นระยะยาวปันผล (LTFD)



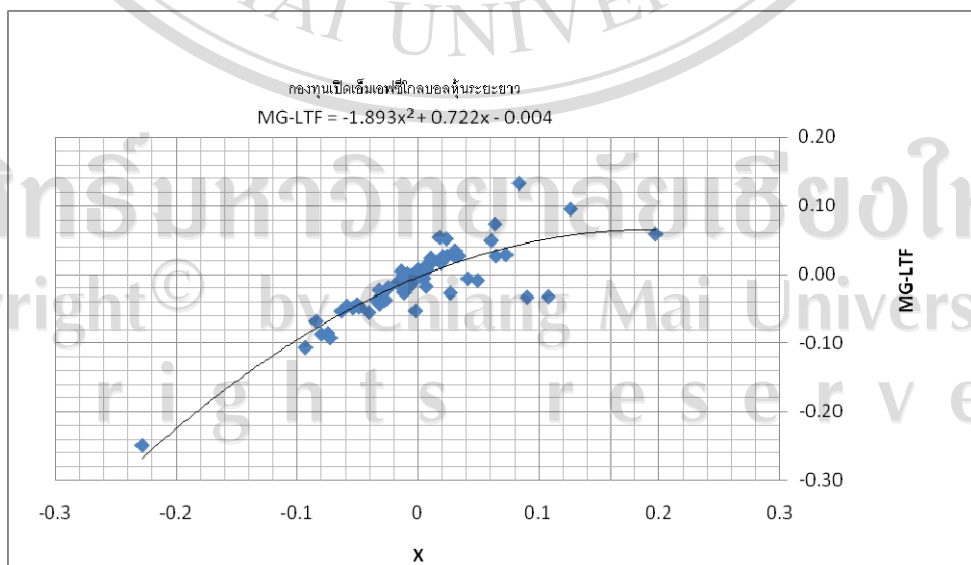
รูปที่ 4-36 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มทรัพย์หุ้นระยะยาว (MA-LTF)



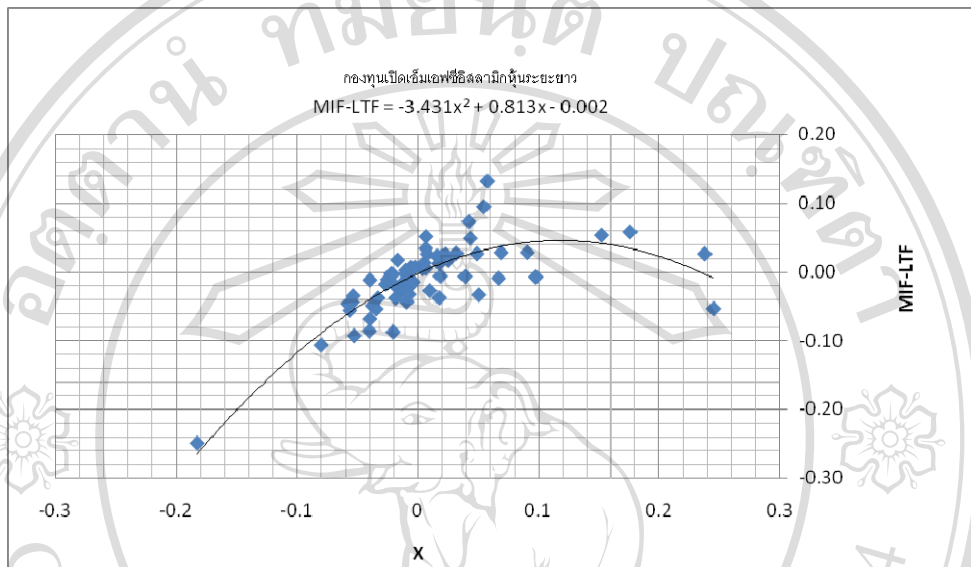
รูปที่ 4-37 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p, X$) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p, Y$) ของกองทุนเปิดแมกซ์ปีนผลหุ้นระยะยาว (MAX DIV LTF)



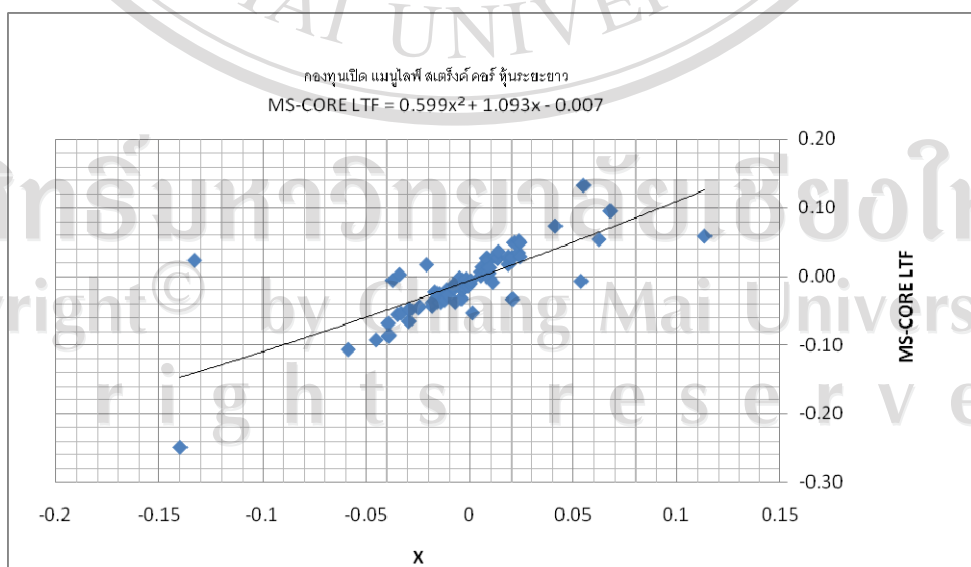
รูปที่ 4-38 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p, X$) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p, Y$) ของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอลหุ้นระยะยาว (MG-LTF)



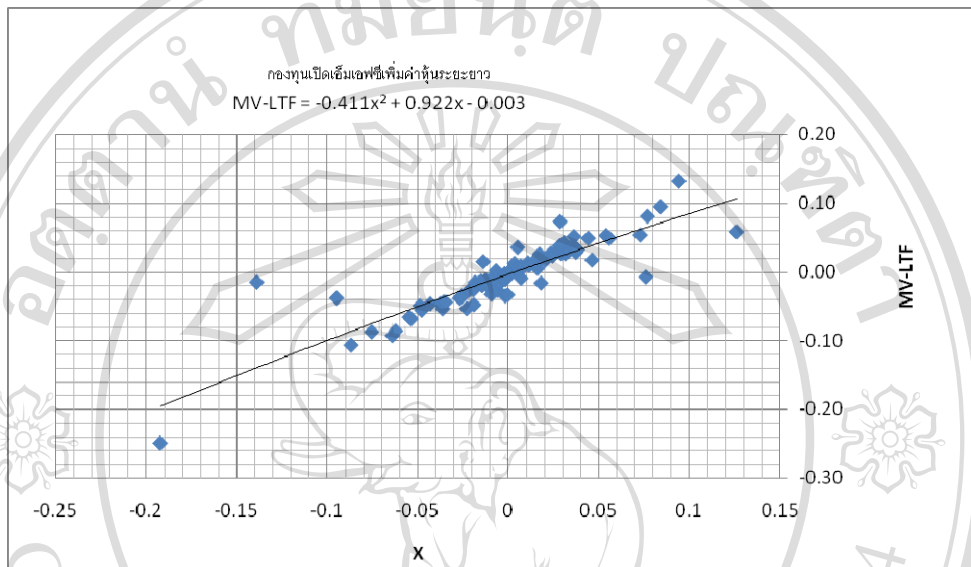
รูปที่ 4-39 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว (MIF-LTF)



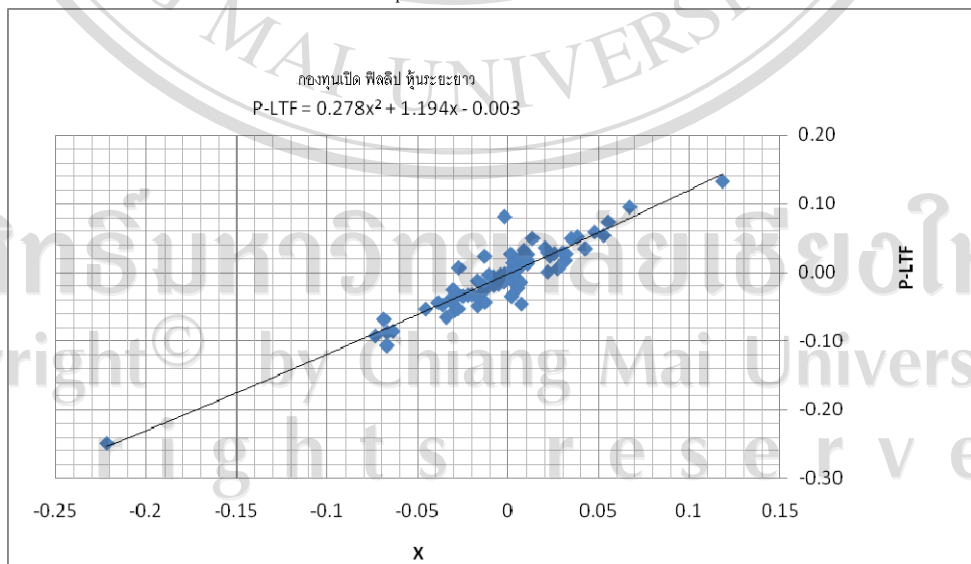
รูปที่ 4-40 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอรั หุ้นระยะยาว (MS-CORE LTF)



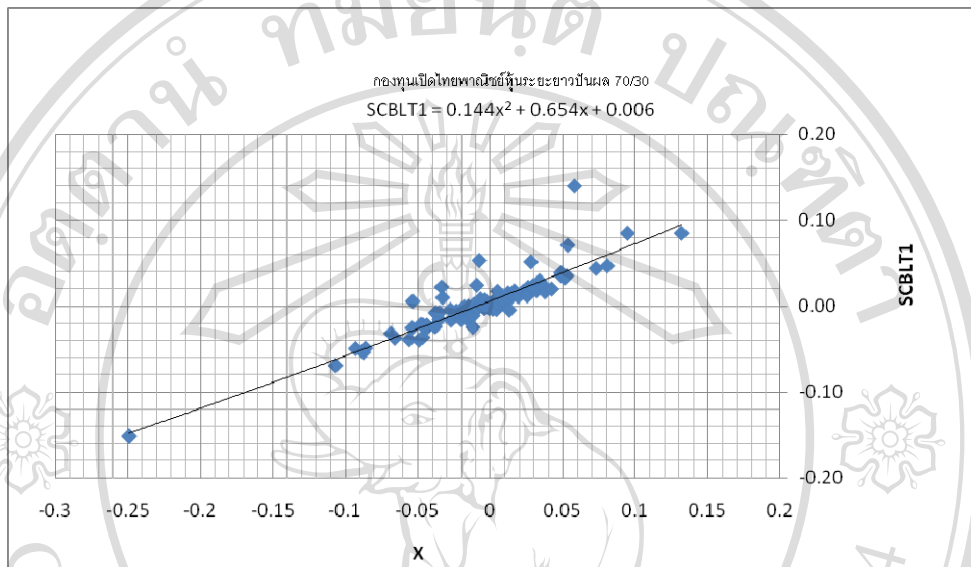
รูปที่ 4-41 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มค่าหุ้นระยะยาว (MV-LTF)



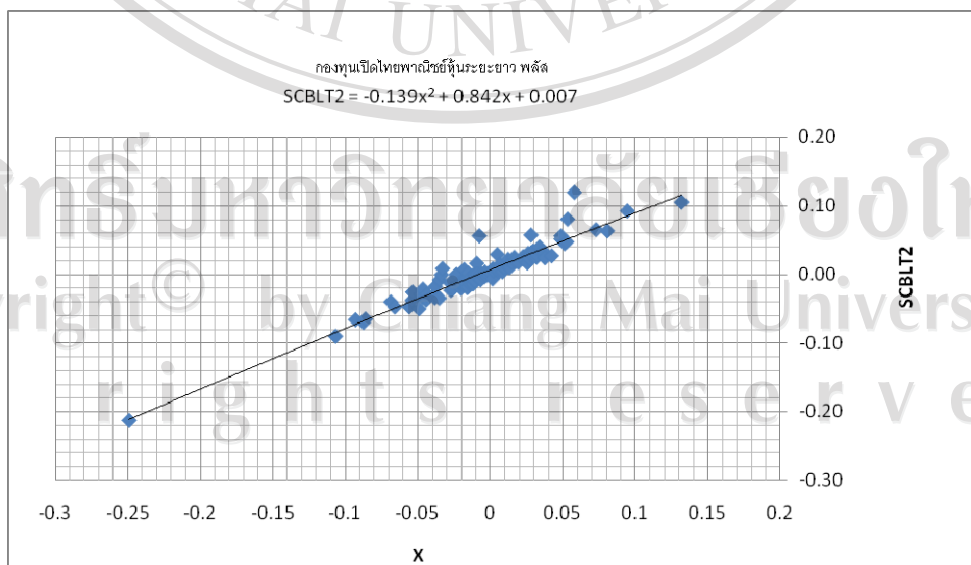
รูปที่ 4-42 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ฟิลลิป หุ้นระยะยาว (P-LTF)



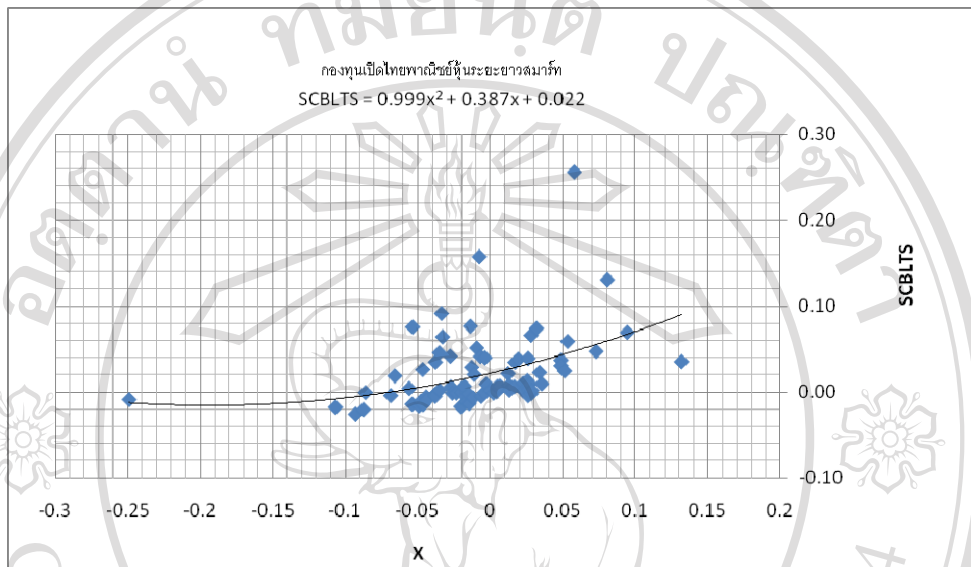
รูปที่ 4-43 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)



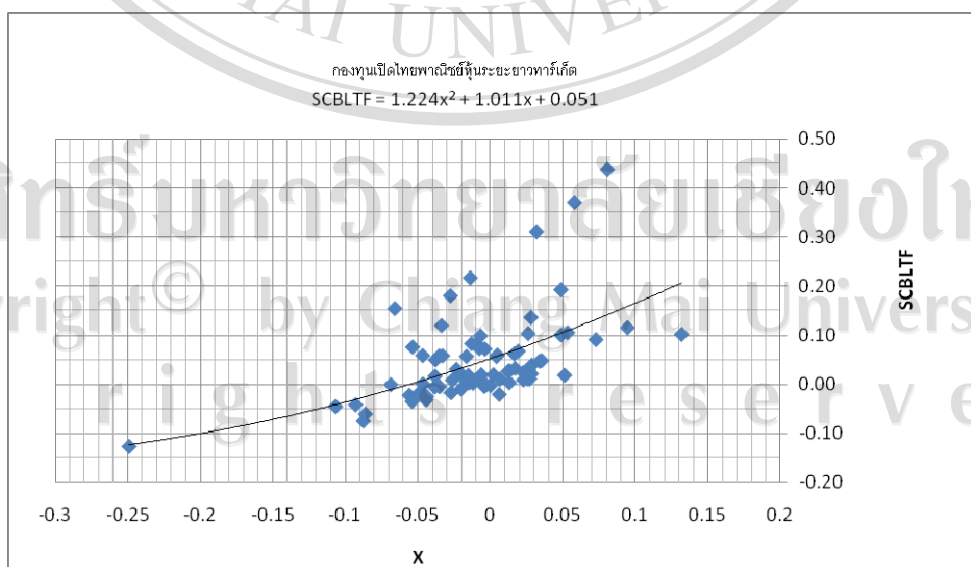
รูปที่ 4-44 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)



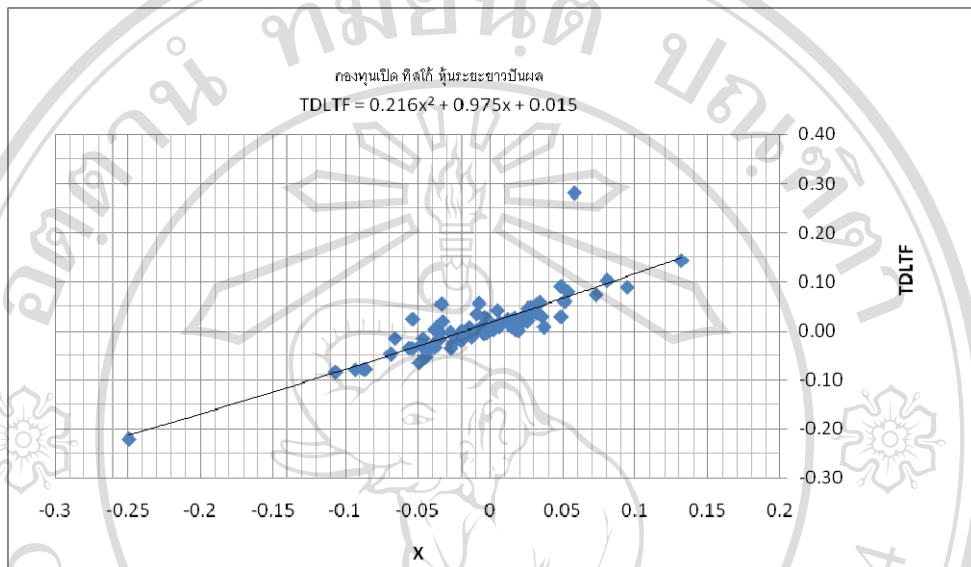
รูปที่ 4-45 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)



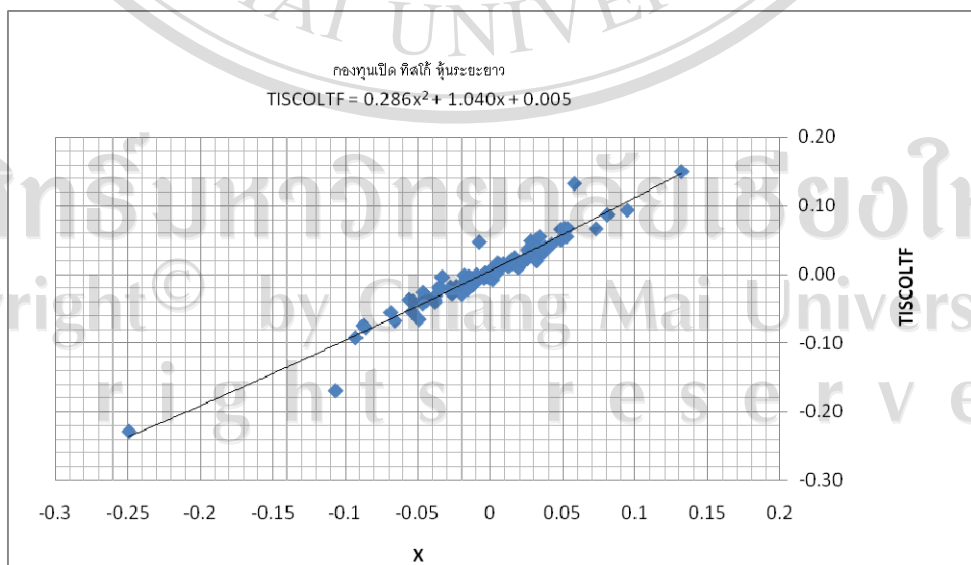
รูปที่ 4-46 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)



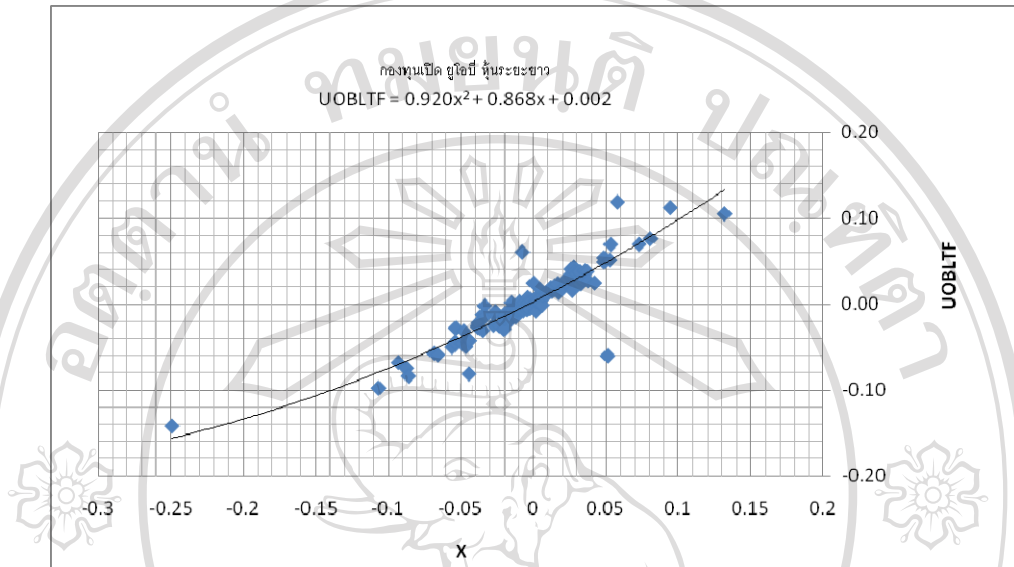
รูปที่ 4-47 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ทีสโก้ หุ้นระยะยาวปันผล (TDLTF)



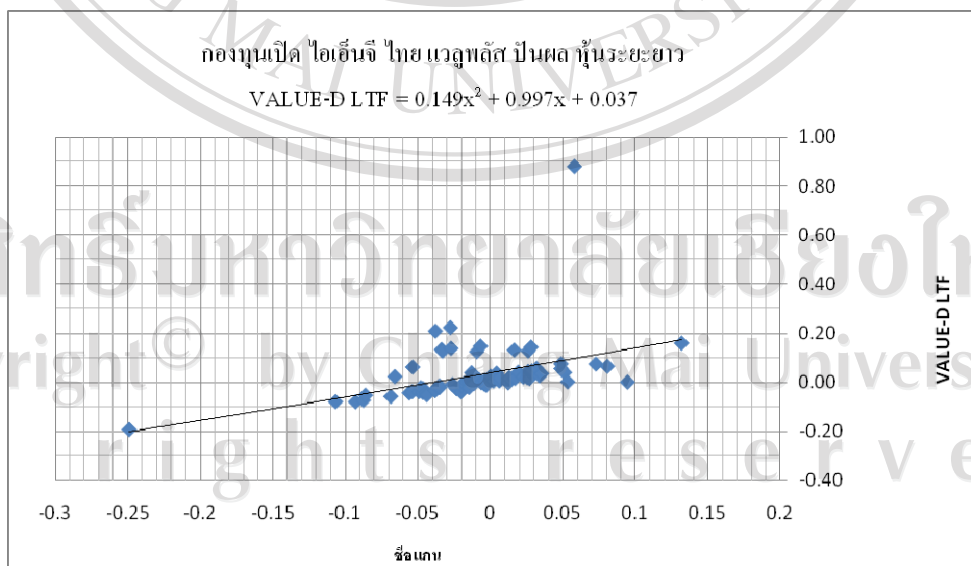
รูปที่ 4-48 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ทีสโก้ หุ้นระยะยาว (TISCOLTF)



รูปที่ 4-49 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว (UOBLTF)



รูปที่ 4-50 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_m - R_p$, X) กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน ($R_p - R_p$, Y) ของกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย แวลูพัส ปันผล หุ้นระยะยาว (VALUE-D LTF)



จากสมการแสดงความสัมพันธ์ของพจน์ต่างๆที่ได้จากการวิเคราะห์แบบถดถอยไม่เชิงเส้น เมื่อแสดงอยู่ในรูปความสัมพันธ์ระหว่างผลต่างของอัตราผลตอบแทนของตลาดกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน กับผลต่างของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังอายุ 91 วัน พบว่ามีกองทุนรวม 30 กองทุนมีลักษณะเส้นโค้งเป็นโค้งหงาย และ 20 กองทุนมีลักษณะโค้งคว่ำ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved