

เอกสารและสิ่งอ้างอิง

จิรวัดน์ ลิขิตวรกุล. 2548. ความสัมพันธ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ TRIS และอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชน. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2543. การลงทุน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

จักรนัถเทพ กรินชัย. 2544. การเปรียบเทียบความเสี่ยง อัตราผลตอบแทนและผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทยจำแนกตามนโยบายการลงทุน. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2545. รายงานประจำปี 2545 (Online). www.set.or.th, 8 เมษายน 2550

_____. 2546. รายงานประจำปี 2546 (Online). www.set.or.th, 8 เมษายน 2550

_____. 2547. รายงานประจำปี 2547 (Online). www.set.or.th, 8 เมษายน 2550

_____. 2548. รายงานประจำปี 2548 (Online). www.set.or.th, 8 เมษายน 2550

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2545. รายงานเศรษฐกิจและการเงิน 2545 (Online). www.bot.or.th, 6 เมษายน 2550

_____. 2546. รายงานเศรษฐกิจและการเงิน 2546 (Online). www.bot.or.th, 6 เมษายน 2550

_____. 2547. รายงานเศรษฐกิจและการเงิน 2547 (Online). www.bot.or.th, 6 เมษายน 2550

_____. 2548. รายงานเศรษฐกิจและการเงิน 2548 (Online). www.bot.or.th, 6 เมษายน 2550

- ธีรยุทธ์ โกศลวิริยะกิจ. 2548. **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พรอนงค์ บุษราตระกูล. 2548. **การลงทุนพื้นฐานและการประยุกต์**. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2544. **หลักการลงทุน**. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รังสรรค์ หทัยเสรี. 2538. “Cointegration and Error Correction Approach: ทางเลือกใหม่ในการประยุกต์ใช้กับแบบจำลองทางเศรษฐกิจมหภาคของไทย.” **วารสารเศรษฐศาสตร์** 13 (3): 22-24
- วนิดา จริยาวรเมท. 2543. **ปัจจัยกำหนดอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้**. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ศิริพร พรไชยะ. 2543. **การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย กรณีศึกษา: กองทุนรวมตราสารทุน ช่วงปี 2539-2542**. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สันติ กิรินันท์. 2549. “ตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารหนี้.” **Money and Wealth (M&W)** (Online). www.bex.or.th/th/education/papers.html, 5 กุมภาพันธ์ 2549
- สิริ ประสมศักดิ์. 2544. **ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน**. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2546. **ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุน**. กรุงเทพมหานคร: สุขุมวิท มีเดีย.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. การลงทุนในกองทุน.
กรุงเทพมหานคร: บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).

สมหมาย ปฐมวิชช์วัฒน์, สรिता บุนนาค, และสุภาว จุลนาพันธุ์. 2542. การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 2.
กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.

สมาคมบริษัทจัดการกองทุน. 2550. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ (Online).
www.thaimutualfund.com, 15 เมษายน 2550

Mishkin, F.S. 2003. **The Economics of Money, Banking and Financial Markets**. 6th ed.
Addison-Wesley Longman Inc.

Richard Roll and Stephen A. Ross. 1989. **An Empirical Investigation of Arbitrage Pricing Theory**. The Review of Financial Studies.

T.Dudley Wallance and J. Lew Silver. 1988. **Econometrics An Introduction**. Addison-Wesley
Publishing Company.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ประวัติความเป็นมา ประเภท และองค์ประกอบของกองทุนรวม

ประวัติความเป็นมาของกองทุนรวมในประเทศไทย

กองทุนรวมแห่งแรกของประเทศไทย คือ กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) จัดตั้งเมื่อ พ.ศ. 2506 ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัท ไทยเบ็คอินเวสต์เมนท์เซอร์วิสเซอริวิต จำกัด (Thai Investment Service Limited) ซึ่งกองทุนรวมในระยะแรกไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร นักลงทุนไม่ให้ความสนใจ เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากรัฐบาล

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งแรกของประเทศไทยได้จัดตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2518 โดยความร่วมมือกันระหว่างรัฐบาลไทยและบริษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation – IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก และได้มีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงการแรกในปี พ.ศ. 2520 ภายใต้ชื่อ “โครงการกองทุนสินิทธิโย” ด้วยขนาดกองทุน 100 ล้านบาทและมีอายุโครงการ 10 ปี ในปี พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีผลบังคับใช้ จึงได้มีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ขึ้น เพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลและส่งเสริมพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดการลงทุน และตลาดทุนของประเทศ โดยในวันที่ 19 มีนาคม พ.ศ. 2535 กระทรวงการคลังได้พิจารณาให้ใบอนุญาตการจัดการกองทุนรวมแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพิ่มอีก 7 บริษัท รวมกับบริษัทเดิมอีก 1 บริษัท เป็น 8 บริษัท มีผลให้ธุรกิจการจัดการกองทุนรวมขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็วและกลายเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย ปลายปี พ.ศ. 2538 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้เปิดให้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมเพิ่มเติม ซึ่งมีกลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 7 กลุ่ม (ไม่นับรวมผู้จัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนต่างด้าว จำกัด) โดยต่อมาในปี พ.ศ. 2539 – 2540 กลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาดังกล่าวได้ทยอยจัดตั้งบริษัทขึ้นเพื่อรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมจากกระทรวงการคลัง ซึ่งมีกลุ่มที่สามารถดำเนินการจัดตั้งบริษัทได้เพียง 6 บริษัท รวมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งแล้วก่อนหน้านี้ เป็น 14 บริษัท ปัจจุบัน ณ วันที่ 30 มกราคม พ.ศ. 2550 มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 20 บริษัท คือ

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด

3. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
6. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด
7. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ไทย) จำกัด
8. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด
9. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด
10. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยูธยา จำกัด
11. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
12. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
13. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ซีมิโก้ จำกัด
14. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ปริมาเวสต์ จำกัด
15. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนต่างดาว จำกัด
16. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด
17. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด
18. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน นครหลวงไทย จำกัด
19. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ฟินันซ่า จำกัด
20. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ประเภทของกองทุนรวม

วิธีการแบ่งประเภทของกองทุนรวม อาจจะแบ่งตามลักษณะการไถ่ถอนหรือการเพิ่มหน่วยลงทุน ก็จะได้เป็น กองทุนเปิดและกองทุนปิด แต่หากจะแบ่งตามประเภทของสินทรัพย์หลักที่จะลงทุนให้เป็นที่ไปตามนโยบายการลงทุนที่ได้กำหนดไว้ตั้งแต่แรก ก็อาจจะได้ประเภทของกองทุนรวมเป็น กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) กองทุนรวมตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) และกองทุนรวมแบบผสม (Mixed Fund) อย่างไรก็ตามการแบ่งเป็นประเภทตามลักษณะสินทรัพย์ที่ลงทุนนั้น ไม่ได้หมายความว่า กองทุนนั้นทั้งกองจะต้องลงทุนเฉพาะในสินทรัพย์ประเภทนั้นเท่านั้น เช่น กองทุนรวมตราสารทุน ก็ไม่ได้หมายความว่า จะต้องลงทุนในหุ้นทั้งหมด แต่เรียกได้ว่ากองทุนนั้นจะลงทุนในหุ้นเป็นหลักทั้งนี้ ได้มีการกำหนดเกณฑ์ของกองทุนแต่ละประเภทเอาไว้อย่างชัดเจน โดยสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ด้วยกองทุนรวมเป็นเสมือนหนึ่งเครื่องมือในการลงทุนของผู้ลงทุน ดังนั้น จึงต้องมีความหลากหลายเพื่อให้มีความเหมาะสมกับแต่ละลักษณะของผู้ลงทุน โดยทั่วไปกองทุนรวมสามารถแบ่งออกได้ ดังนี้

1. แบ่งตามประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุน

1.1 กองทุนปิด (Closed-End Fund) กองทุนรวมที่มีหน่วยลงทุนคงที่ ไม่เพิ่มขึ้นและไม่ลดลง และเปิดให้มีการจองซื้อเพียงครั้งเดียวเมื่อจัดตั้งโครงการ มีกำหนดอายุโครงการแน่นอน และบริษัทจัดการไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุโครงการ ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนก่อน ครบกำหนดอายุโครงการได้ โดยส่วนใหญ่แล้ว อายุโครงการของกองทุนรวมในประเทศไทย จะมีกำหนด 3 ปี 5 ปี หรือ 10 ปี และเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการอาจนำหน่วยลงทุนของกองทุนปิดไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรองหรือจัดให้มีตัวแทนจัดการซื้อขาย (Market Maker)

1.2 กองทุนเปิด (Open-End Fund) กองทุนรวมที่สามารถเพิ่มหรือลดหน่วยลงทุนได้ ไม่มีกำหนดอายุโครงการ และบริษัทจัดการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น ทุกวัน ทุกสัปดาห์ ทุกสองสัปดาห์ ทุกเดือน ทุกไตรมาส หรือทุกหกเดือน กองทุนเปิดจึงเป็นที่นิยม มากกว่ากองทุนปิด เพราะมีสภาพคล่องมากกว่า

2. แบ่งตามนโยบายการลงทุน 10 แบบมาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ด.

2.1 กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม บริษัทจัดการต้องรายงานค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนให้สำนักงาน ก.ล.ด. ทราบทุกกรอบระยะเวลาสามเดือน หกเดือน เก้าเดือน และสิบสองเดือนของรอบบัญชีกองทุน หากค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนไม่ถึงร้อยละ 65 ในรอบระยะเวลาใด ให้บริษัทจัดการแสดงผลโดยชัดเจน เพื่อที่สำนักงาน ก.ล.ด. จะได้นำไปเปิดเผยให้แก่ผู้ลงทุนและผู้ที่สนใจลงทุนทราบต่อไป โดยทั่วไปแล้ว กองทุนรวมตราสารแห่งทุน มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวม ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารประเภทอื่น จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูง และควรลงทุนเพื่อหวังผลที่ดีกว่าในระยะยาว

2.2 กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง (General Fixed Income Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ ห้ามมิให้กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งลงทุนหรือ มีไว้ซึ่งตราสารทุนหรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (หุ้นกู้แปลงสภาพ) ยกเว้นแต่สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาอนุญาต เมื่อมีผู้ให้คำรับรองที่น่าเชื่อถือได้ว่าจะเป็นผู้รับซื้อตราสารทุนหลังการแปลงสภาพนั้นออกไปจากกองทุนโดยทั่วไปแล้ว กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง มีความเสี่ยงน้อยกว่ากองทุนรวมที่มีนโยบาย ลงทุนในตราสารทุน จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้น้อยกว่า

2.3 กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งระยะยาว (Long-Term Fixed Income Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยกองทุนมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรง พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน (Portfolio Duration) ในขณะใดขณะหนึ่งของกองทุนรวมนั้นมากกว่าหนึ่งปีขึ้นไป พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน (Portfolio Duration) หมายถึง อายุถ่วงเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของกระแสเงินที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุนรวม พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน มากกว่าหนึ่งปี มีความหมายโดยทั่วไปว่า ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนและมีไว้ มีอายุเฉลี่ยมากกว่าหนึ่งปี เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงต่ำและสามารถลงทุนระยะยาวได้

2.4 กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งระยะสั้น (Short-Term Fixed Income Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยกองทุนมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรง พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน (portfolio duration) ในขณะใดขณะหนึ่งของกองทุนรวมนั้นไม่เกินหนึ่งปี พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน ต่ำกว่าหนึ่งปี มีความหมายโดยทั่วไปว่า ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนและมีไว้ มีอายุเฉลี่ยน้อยกว่าหนึ่งปี เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะสั้น และต้องการความเสี่ยงต่ำ

2.5 กองทุนรวมผสม (Balanced Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรงอัตราส่วนการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุนในขณะใดขณะหนึ่งไม่เกินร้อยละ 65 และไม่ต่ำกว่าร้อยละ 35

ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม กองทุนผสม ลงทุนในตราสารได้ทุกประเภท ผู้จัดการกองทุนสามารถแสวงหาโอกาสลงทุนที่ดีกว่าได้ทั้งในตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ แต่เป็นการจัดสรรเงินลงทุนประเภทสมดุล เพราะมีข้อกำหนดเกี่ยวกับ Ceiling และ Floor ในการลงทุนในตราสารทุน กองทุนผสม เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

2.6 กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible -Portfolio Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ ทั้งนี้ การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นดังกล่าว ขึ้นกับการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวม ตามความเหมาะสมและสภาวะการณ์ในแต่ละขณะ กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น สามารถลงทุนในตราสารทุกประเภทเช่นเดียวกับกับกองทุนรวมผสม แต่ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ ceiling และ floor ในการลงทุนในตราสารทุนแต่อย่างใด การจัดสรรเงินลงทุนของกองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่นระหว่างตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ จึงอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

2.7 กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม เนื่องจากกองทุนรวมมีข้อดีหลายประการ ที่สำคัญคือ มีการกระจายการลงทุน ความเสี่ยงจึงลดลง ทั้งยังมีต้นทุนเฉลี่ยต่ำ กองทุนรวมหน่วยลงทุนจึงรับเอาข้อได้เปรียบดังกล่าวมา นอกจากนั้นแล้ว กองทุนรวมหน่วยลงทุนยังกระจายการลงทุนไปในหลาย กองทุนรวมภายใต้การจัดการของหลายผู้จัดการกองทุนและหลายบริษัทจัดการ จึงเป็นการกระจายความเสี่ยงที่กว้างขวางกว่า ข้อเสียของกองทุนรวมหน่วยลงทุน อยู่ที่ที่มีค่าธรรมเนียมในการจัดการและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ซ้ำซ้อน

2.8 กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม การลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น มีความเสี่ยงสูง กองทุนประเภทนี้จึงมีความเสี่ยงสูงมาก

2.9 กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ (Sector Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุนของบริษัทที่มีธุรกิจหลักประเภทเดียวกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนด โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ มีการลงทุนกระจุกตัว จึงมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมตราสารแห่งทุน โดยทั่วไป

2.10 กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีคุณภาพและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถามหรือมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี กองทุนรวมตลาดเงิน มีนโยบายการลงทุนที่คล้ายคลึงกับ กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น มีความเสี่ยงต่ำสุด เหมาะสำหรับการลงทุน ระยะสั้นของผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการความเสี่ยง

องค์ประกอบของธุรกิจกองทุนรวม

องค์ประกอบของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยมีส่วนประกอบที่สำคัญดังนี้

1. บริษัทจัดการ ต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจัดการลงทุนจากกระทรวงการคลังเท่านั้น บริษัทจัดการเป็นผู้กำหนดโครงการกองทุนรวม นโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องบริหารจัดการลงทุนตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนนั้น โดยเคร่งครัด ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะแจ้งนโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ในการลงทุนให้ผู้ลงทุนทราบ ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนที่แจกจ่ายให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนได้ศึกษาก่อนที่จะลงทุน
2. ผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นสถาบันการเงิน ที่มีคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด และต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์จะเป็นตัวแทนของผู้ถือหน่วยลงทุน ทำหน้าที่รักษาผลประโยชน์ทั้งหมดของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น ดูแลให้บริษัทจัดการจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของโครงการลงทุนที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และที่ได้จัดแจ้งไว้ในหนังสือชี้ชวน ทำหน้าที่ชำระราคาค่าซื้อและรับชำระราคาจากการขายทรัพย์สิน เก็บรักษาทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม สอบทานความถูกต้องของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม ดำเนินคดีฟ้องร้องแทนผู้ถือหน่วยลงทุนหากบริษัท

จัดการปฏิบัติหน้าที่โดยมิชอบ

3. สมาคมบริษัทจัดการลงทุน จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ จัดทะเบียนสมาคมกับสำนักงาน ก.ล.ต. มีบริษัทจัดการที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นสมาชิก สมาคมมีหน้าที่กำหนดจรรยาบรรณ และวางมาตรฐานในการปฏิบัติ ให้บริษัทสมาชิกยึดถือและปฏิบัติเป็นมาตรฐานเดียวกันทุกราย กำหนดบทลงโทษเมื่อบริษัทสมาชิกฝ่าฝืนและไม่ปฏิบัติตาม

4. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นองค์กรของภาครัฐ ทำหน้าที่กำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงการจัดการลงทุน ออกระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ หรือ ข้อกำหนดตามความในกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์

5. ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ปัจจุบันบุคคลที่จะทำหน้าที่เสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมได้ ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เท่านั้น ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ต้องมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด และผ่านการทดสอบความรู้ในหลักสูตรการเป็นตัวแทนขายจากสถาบันที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นชอบ ขึ้นทะเบียนรายชื่อกับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องปฏิบัติและทำหน้าที่ในการขายตามที่กฎหมายกำหนด เพื่อป้องกันการขายและการโฆษณาชวนเชื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญ ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน หรือที่เรียกกันอย่างเป็นทางการว่า ผู้ทำหน้าที่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุนรวม มีสองระดับ ได้แก่

5.1 ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับหนึ่ง [Investment Planner (IP)] หมายถึง บุคคลที่สามารถให้ คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุนทั่วไป ทั้งที่เป็น คำแนะนำทั่วไป และ คำแนะนำเฉพาะเจาะจง

5.2 ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับสอง [Fundamental Guide (FG)] หมายถึง บุคคลที่สามารถให้ คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุน ทั่วไป เฉพาะที่เป็น คำแนะนำทั่วไป เท่านั้น

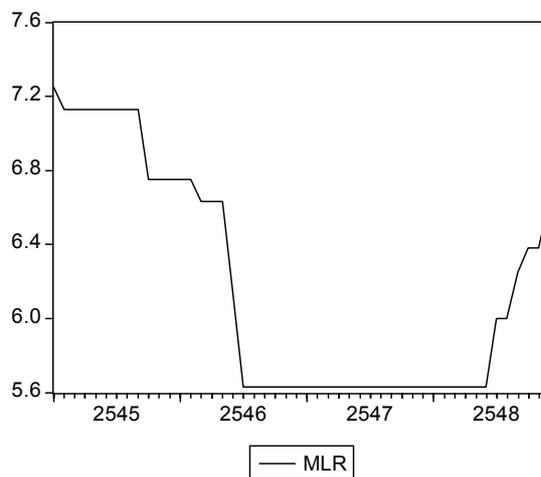
6. นายทะเบียนหน่วยลงทุน เป็นสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้มีหน้าที่ดูแลทะเบียนรายชื่อผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น การจ่ายเงินปันผล และสิทธิประโยชน์ อื่น ๆ บริษัทจัดการอาจทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุนสำหรับกองทุนรวมภายใต้การจัดการของตนก็ได้

7. ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตให้เป็นผู้สอบบัญชี และมีชื่อขึ้นทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ มีหน้าที่ตรวจสอบบัญชีทรัพย์สินของกองทุนรวม ตรวจสอบและให้ความเห็นชอบงบการเงินของกองทุนให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี

ภาคผนวก ข
กราฟแสดงข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลตัวแปรระดับ

ร้อยละ

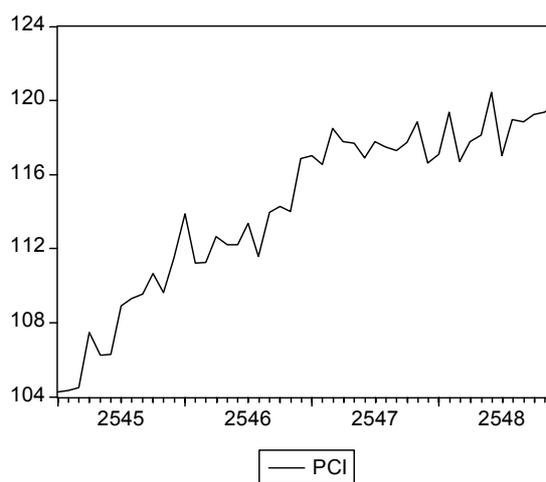


พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 1 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารพาณิชย์ (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ

ร้อยละ

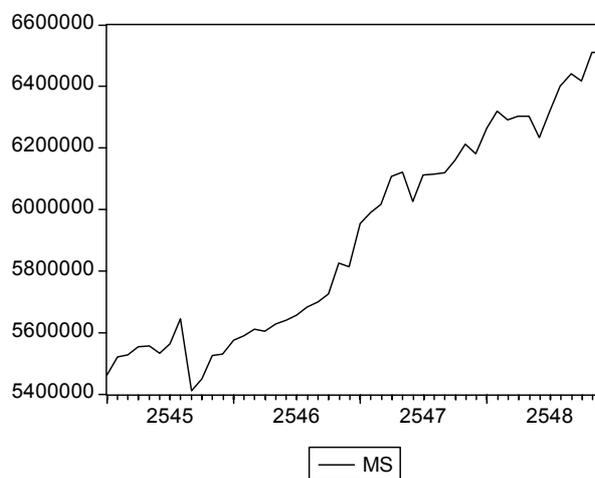


พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 2 ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ

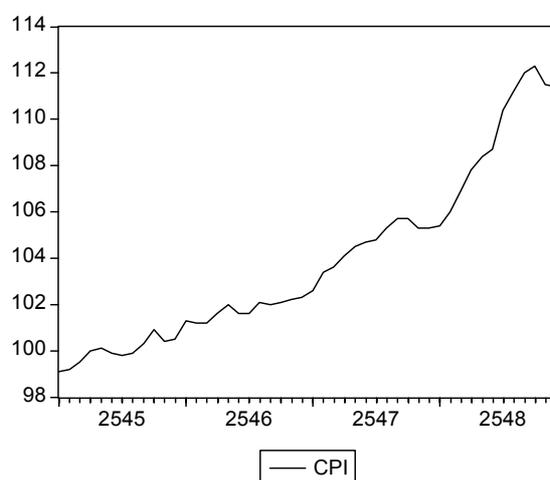
ล้านบาท



พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 3 ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (2545-2548)

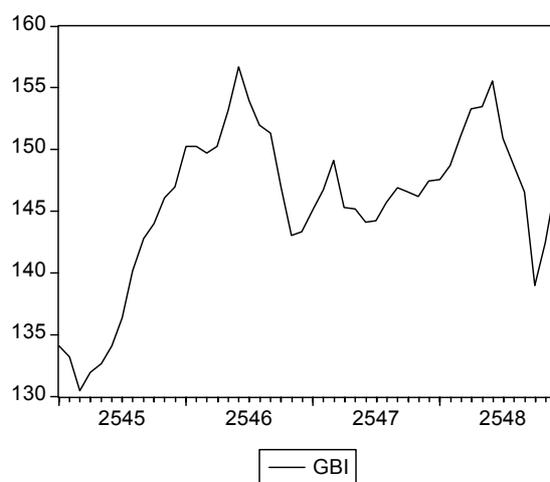
ที่มา: จากการคำนวณ



พ.ศ.

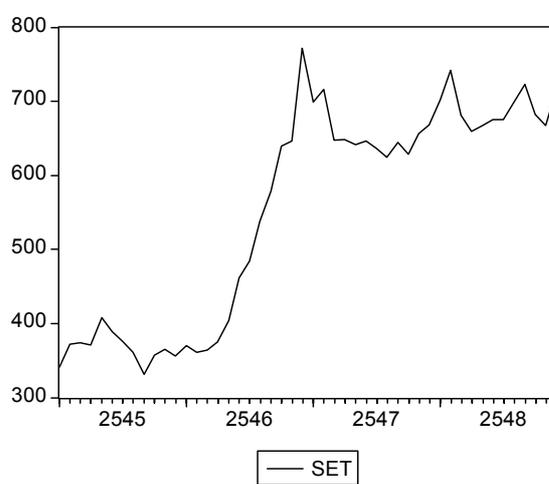
ภาพผนวกที่ 4 อัตราเงินเฟ้อ (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ



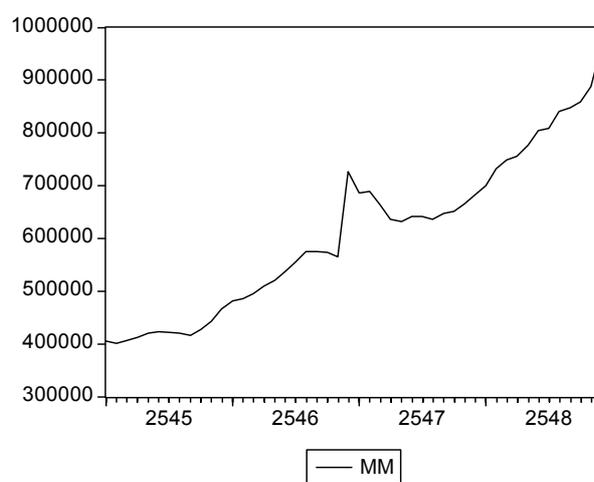
พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 5 ดัชนีอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (2545-2548)
ที่มา: จากการคำนวณ



ภาพผนวกที่ 6 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545-2548)
ที่มา: จากการคำนวณ

ล้านบาท



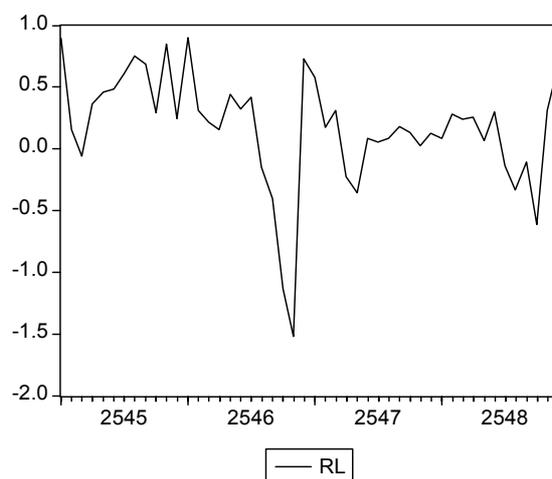
พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 7 มูลค่าหลักทรัพย์โดยรวมตามราคาตลาดของกองทุนรวม (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ

ข้อมูลตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง

ร้อยละ

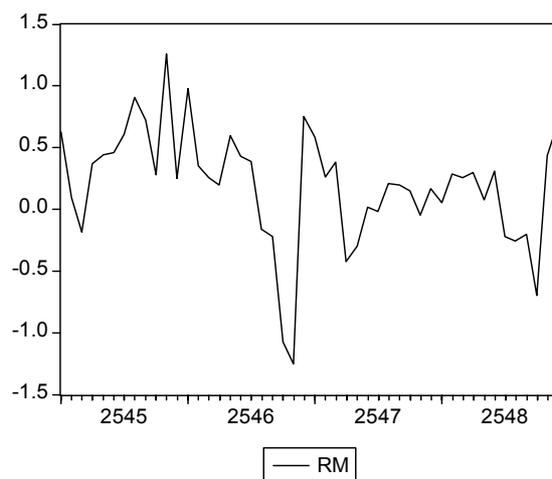


พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 8 อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดรวมข้าวหุ้นกู้ (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ

ร้อยละ

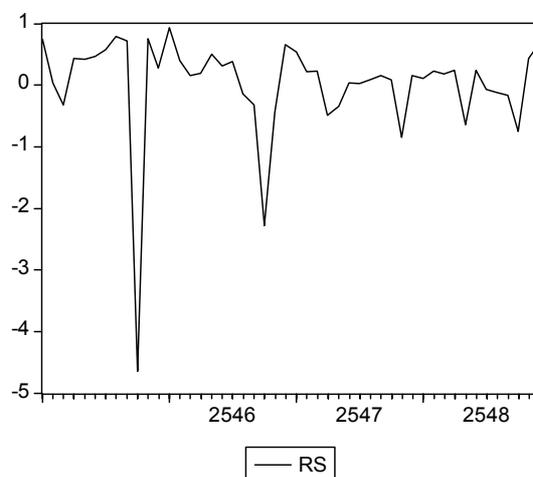


พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 9 อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดรวมข้าวตราสารหนี้ (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ

ร้อยละ

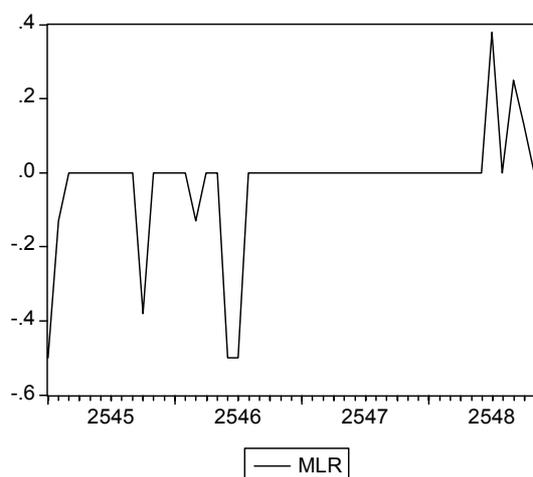


พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 10 อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดรวมข้าวตราสารหนี้ปีนผล (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ

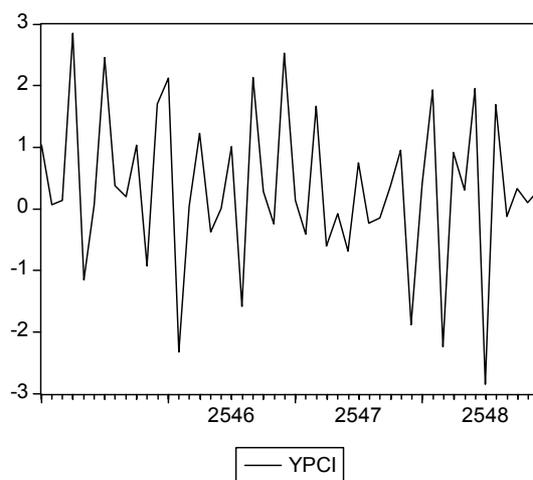
ร้อยละ



พ.ศ.

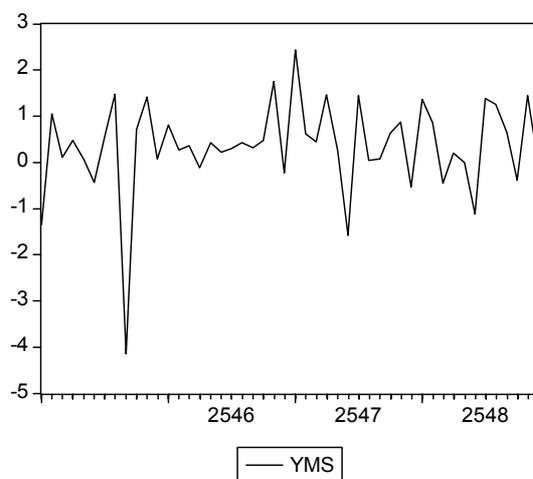
ภาพผนวกที่ 11 ระดับการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารพาณิชย์ (2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ



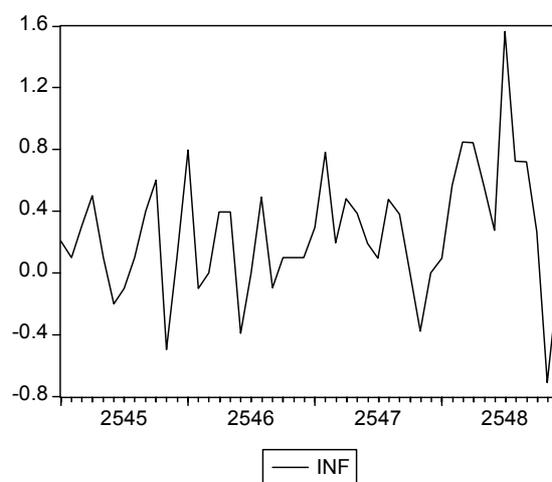
พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 12 อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (2545-2548)
ที่มา: จากการคำนวณ



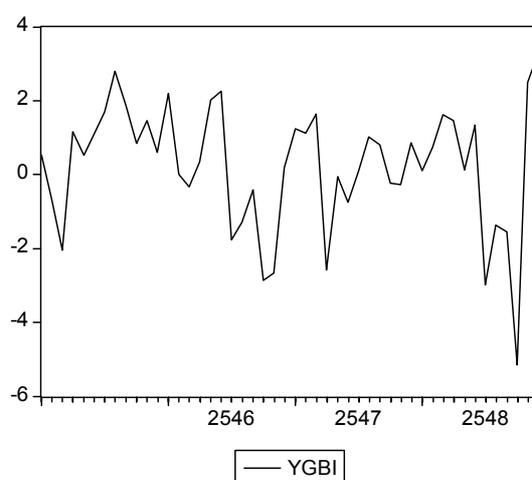
พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 13 อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน (2545-2548)
ที่มา: จากการคำนวณ



พ.ศ.

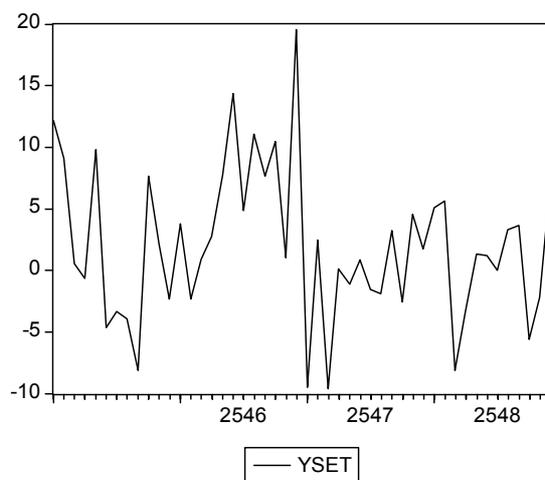
ภาพผนวกที่ 14 อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราเงินเฟ้อ (2545-2548)
ที่มา: จากการคำนวณ



พ.ศ.

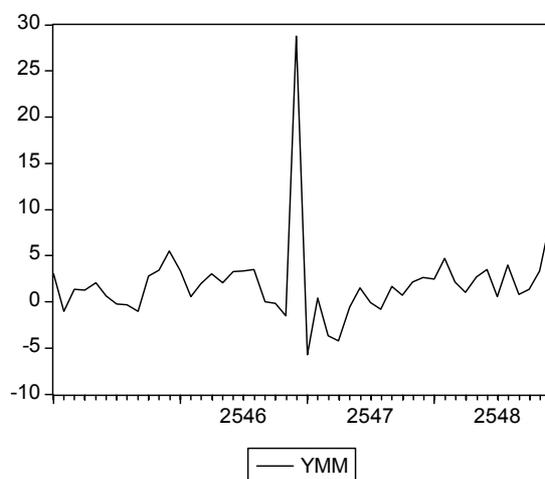
ภาพผนวกที่ 15 อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล
(2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ



พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 16 อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545-2548)
ที่มา: จากการคำนวณ



พ.ศ.

ภาพผนวกที่ 17 อัตราการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์โดยรวมตามราคาตลาดของกองทุนรวม
(2545-2548)

ที่มา: จากการคำนวณ

ภาคผนวก ค
ผลการทดสอบปัจจัยที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลตัวแปรระดับ

ตารางผนวกที่ 1 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรระดับ MLR

Null Hypothesis: MLR has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	0.726020	0.9996
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(MLR)

Method: Least Squares

Date: 04/09/07 Time: 18:44

Sample(adjusted): 2545:02 2548:12

Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MLR(-1)	0.033946	0.046756	0.726020	0.4717
C	-0.351055	0.328990	-1.067068	0.2918
@TREND(2545:01)	0.005345	0.002134	2.505045	0.0160
R-squared	0.171366	Mean dependent var		-0.013191
Adjusted R-squared	0.133700	S.D. dependent var		0.143241
S.E. of regression	0.133321	Akaike info criterion		-1.130406
Sum squared resid	0.782083	Schwarz criterion		-1.012311
Log likelihood	29.56453	F-statistic		4.549703
Durbin-Watson stat	1.663991	Prob(F-statistic)		0.015995

ตารางผนวกที่ 2 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรระดับ PCI

Null Hypothesis: PCI has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 2 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.129659	0.5158
Test critical values: 1% level	-4.175640	
5% level	-3.513075	
10% level	-3.186854	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(PCI)
 Method: Least Squares
 Date: 04/09/07 Time: 18:47
 Sample(adjusted): 2545:04 2548:12
 Included observations: 45 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PCI(-1)	-0.255987	0.120201	-2.129659	0.0394
D(PCI(-1))	-0.589868	0.147184	-4.007695	0.0003
D(PCI(-2))	-0.438244	0.132424	-3.309410	0.0020
C	28.88194	12.81531	2.253707	0.0298
@TREND(2545:01)	0.044903	0.039185	1.145925	0.2586
R-squared	0.510235	Mean dependent var		0.338222
Adjusted R-squared	0.461259	S.D. dependent var		1.500037
S.E. of regression	1.101012	Akaike info criterion		3.134775
Sum squared resid	48.48907	Schwarz criterion		3.335515
Log likelihood	-65.53244	F-statistic		10.41798
Durbin-Watson stat	2.009784	Prob(F-statistic)		0.000007

ตารางผนวกที่ 3 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรระดับ MS

Null Hypothesis: MS has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.671522	0.2526
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(MS)
 Method: Least Squares
 Date: 04/09/07 Time: 18:49
 Sample(adjusted): 2545:02 2548:12
 Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MS(-1)	-0.258681	0.096829	-2.671522	0.0105
C	1390502.	516172.4	2.693872	0.0100
@TREND(2545:01)	6570.745	2379.767	2.761087	0.0084
R-squared	0.147677	Mean dependent var		22261.23
Adjusted R-squared	0.108935	S.D. dependent var		58962.63
S.E. of regression	55658.51	Akaike info criterion		24.75356
Sum squared resid	1.36E+11	Schwarz criterion		24.87165
Log likelihood	-578.7086	F-statistic		3.811807
Durbin-Watson stat	2.259463	Prob(F-statistic)		0.029737

ตารางผนวกที่ 4 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรระดับ CPI

Null Hypothesis: CPI has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 11 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	2.629922	1.0000
Test critical values: 1% level	-4.234972	
5% level	-3.540328	
10% level	-3.202445	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(CPI)

Method: Least Squares

Date: 04/09/07 Time: 23:17

Sample(adjusted): 2546:01 2548:12

Included observations: 36 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CPI(-1)	0.436509	0.165978	2.629922	0.0153
D(CPI(-1))	-0.758778	0.282454	-2.686378	0.0135
D(CPI(-2))	-0.957020	0.262288	-3.648731	0.0014
D(CPI(-3))	-0.587830	0.263991	-2.226704	0.0365
D(CPI(-4))	-0.661072	0.224946	-2.938806	0.0076
D(CPI(-5))	-0.585896	0.237218	-2.469861	0.0217
D(CPI(-6))	-0.840797	0.240157	-3.501030	0.0020
D(CPI(-7))	-0.649344	0.246066	-2.638898	0.0150
D(CPI(-8))	-1.232434	0.235636	-5.230244	0.0000
D(CPI(-9))	-1.102465	0.292399	-3.770415	0.0011
D(CPI(-10))	-0.894529	0.246444	-3.629743	0.0015
D(CPI(-11))	-0.667315	0.262667	-2.540541	0.0186
C	-42.30378	16.05898	-2.634275	0.0151
@TREND(2545:01)	-0.032254	0.031363	-1.028414	0.3149
R-squared	0.718644	Mean dependent var		0.302778
Adjusted R-squared	0.552388	S.D. dependent var		0.455748
S.E. of regression	0.304913	Akaike info criterion		0.747720
Sum squared resid	2.045381	Schwarz criterion		1.363533
Log likelihood	0.541042	F-statistic		4.322517
Durbin-Watson stat	2.145939	Prob(F-statistic)		0.001278

ตารางผนวกที่ 5 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรระดับ GBI

Null Hypothesis: GBI has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 1 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.431699	0.3592
Test critical values: 1% level	-4.170583	
5% level	-3.510740	
10% level	-3.185512	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(GBI)
 Method: Least Squares
 Date: 04/09/07 Time: 23:26
 Sample(adjusted): 2545:03 2548:12
 Included observations: 46 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GBI(-1)	-0.158327	0.065110	-2.431699	0.0194
D(GBI(-1))	0.352891	0.151128	2.335042	0.0244
C	22.91325	9.123909	2.511342	0.0160
@TREND(2545:01)	0.017093	0.031323	0.545706	0.5882
R-squared	0.203251	Mean dependent var		0.302609
Adjusted R-squared	0.146341	S.D. dependent var		2.541655
S.E. of regression	2.348329	Akaike info criterion		4.628226
Sum squared resid	231.6152	Schwarz criterion		4.787238
Log likelihood	-102.4492	F-statistic		3.571414
Durbin-Watson stat	2.030692	Prob(F-statistic)		0.021754

ตารางผนวกที่ 6 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรระดับ SET

Null Hypothesis: SET has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.571641	0.7892
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SET)

Method: Least Squares

Date: 04/09/07 Time: 23:28

Sample(adjusted): 2545:02 2548:12

Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET(-1)	-0.113580	0.072269	-1.571641	0.1232
C	48.03699	25.48114	1.885198	0.0660
@TREND(2545:01)	0.929772	0.776624	1.197197	0.2376
R-squared	0.056155	Mean dependent var		7.934255
Adjusted R-squared	0.013252	S.D. dependent var		34.72584
S.E. of regression	34.49497	Akaike info criterion		9.981206
Sum squared resid	52355.74	Schwarz criterion		10.09930
Log likelihood	-231.5583	F-statistic		1.308901
Durbin-Watson stat	2.033788	Prob(F-statistic)		0.280427

ตารางผนวกที่ 7 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปร MM

Null Hypothesis: MM has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.977936	0.5979
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(MM)
 Method: Least Squares
 Date: 04/09/07 Time: 23:29
 Sample(adjusted): 2545:02 2548:12
 Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MM(-1)	-0.229720	0.116141	-1.977936	0.0542
C	83720.66	42131.08	1.987147	0.0532
@TREND(2545:01)	2769.162	1226.015	2.258669	0.0289
R-squared	0.118356	Mean dependent var		11896.55
Adjusted R-squared	0.078281	S.D. dependent var		28449.25
S.E. of regression	27313.04	Akaike info criterion		23.32982
Sum squared resid	3.28E+10	Schwarz criterion		23.44791
Log likelihood	-545.2507	F-statistic		2.953384
Durbin-Watson stat	1.998098	Prob(F-statistic)		0.062582

ข้อมูลตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง

ตารางผนวกที่ 8 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปร RL

Null Hypothesis: RL has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.364591	0.0059
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(RL)

Method: Least Squares

Date: 03/18/07 Time: 23:17

Sample(adjusted): 2545:02 2548:12

Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RL(-1)	-0.623693	0.142898	-4.364591	0.0001
C	0.203463	0.140207	1.451157	0.1538
@TREND(2545:01)	-0.004517	0.004832	-0.934942	0.3549
R-squared	0.308321	Mean dependent var		-0.005097
Adjusted R-squared	0.276881	S.D. dependent var		0.490099
S.E. of regression	0.416762	Akaike info criterion		1.149100
Sum squared resid	7.642392	Schwarz criterion		1.267194
Log likelihood	-24.00384	F-statistic		9.806671
Durbin-Watson stat	1.805742	Prob(F-statistic)		0.000301

ตารางผนวกที่ 9 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปร RM

Null Hypothesis: RM has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.503339	0.0040
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(RM)
 Method: Least Squares
 Date: 03/18/07 Time: 23:27
 Sample(adjusted): 2545:02 2548:12
 Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RM(-1)	-0.662042	0.147011	-4.503339	0.0000
C	0.264558	0.148036	1.787122	0.0808
@TREND(2545:01)	-0.005906	0.005052	-1.168999	0.2487
R-squared	0.318708	Mean dependent var		0.001306
Adjusted R-squared	0.287740	S.D. dependent var		0.516526
S.E. of regression	0.435925	Akaike info criterion		1.239006
Sum squared resid	8.361329	Schwarz criterion		1.357101
Log likelihood	-26.11665	F-statistic		10.29159
Durbin-Watson stat	1.896944	Prob(F-statistic)		0.000215

ตารางผนวกที่ 10 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปร RS

Null Hypothesis: RS has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.079143	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(RS)
 Method: Least Squares
 Date: 03/18/07 Time: 23:28
 Sample(adjusted): 2545:02 2548:12
 Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RS(-1)	-1.067270	0.150763	-7.079143	0.0000
C	0.058809	0.265934	0.221143	0.8260
@TREND(2545:01)	-0.002362	0.009655	-0.244650	0.8079
R-squared	0.533268	Mean dependent var	-0.001430	
Adjusted R-squared	0.512053	S.D. dependent var	1.280021	
S.E. of regression	0.894135	Akaike info criterion	2.675782	
Sum squared resid	35.17703	Schwarz criterion	2.793877	
Log likelihood	-59.88089	F-statistic	25.13629	
Durbin-Watson stat	2.001984	Prob(F-statistic)	0.000000	

ตารางผนวกที่ 11 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรส่วนเปลี่ยนแปลงระดับของข้อมูล MLR

Null Hypothesis: MLR has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.996521	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(MLR)

Method: Least Squares

Date: 04/09/07 Time: 23:33

Sample(adjusted): 2545:02 2548:12

Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MLR(-1)	-0.833525	0.139001	-5.996521	0.0000
C	-0.091415	0.044188	-2.068768	0.0445
@TREND(2545:01)	0.003454	0.001576	2.191928	0.0337
R-squared	0.450784	Mean dependent var		0.015957
Adjusted R-squared	0.425819	S.D. dependent var		0.175049
S.E. of regression	0.132643	Akaike info criterion		-1.140616
Sum squared resid	0.774138	Schwarz criterion		-1.022521
Log likelihood	29.80447	F-statistic		18.05707
Durbin-Watson stat	1.877928	Prob(F-statistic)		0.000002

ตารางผนวกที่ 12 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง PCI

Null Hypothesis: YPCI has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-9.946420	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.170583	
5% level	-3.510740	
10% level	-3.185512	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(PCI)

Method: Least Squares

Date: 03/18/07 Time: 23:36

Sample(adjusted): 2545:03 2548:12

Included observations: 46 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YPCI(-1)	-2.255566	0.226772	-9.946420	0.0000
D(YPCI(-1))	0.520804	0.131523	3.959801	0.0003
C	1.436001	0.341252	4.208036	0.0001
@TREND(2545:01)	-0.030129	0.011488	-2.622726	0.0121
R-squared	0.811914	Mean dependent var		0.004909
Adjusted R-squared	0.798479	S.D. dependent var		2.221617
S.E. of regression	0.997308	Akaike info criterion		2.915427
Sum squared resid	41.77416	Schwarz criterion		3.074439
Log likelihood	-63.05481	F-statistic		60.43399
Durbin-Watson stat	2.085043	Prob(F-statistic)		0.000000

ตารางผนวกที่ 13 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง MS

Null Hypothesis: YMS has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-9.166016	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(MS)

Method: Least Squares

Date: 03/18/07 Time: 23:38

Sample(adjusted): 2545:02 2548:12

Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YMS(-1)	-1.291904	0.140945	-9.166016	0.0000
C	0.264361	0.291110	0.908113	0.3688
@TREND(2545:01)	0.009009	0.010672	0.844166	0.4031
R-squared	0.657055	Mean dependent var		0.028789
Adjusted R-squared	0.641466	S.D. dependent var		1.638835
S.E. of regression	0.981297	Akaike info criterion		2.861818
Sum squared resid	42.36951	Schwarz criterion		2.979913
Log likelihood	-64.25272	F-statistic		42.15016
Durbin-Watson stat	2.116653	Prob(F-statistic)		0.000000

ตารางผนวกที่ 14 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง CPI (INF)

Null Hypothesis: INF has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 10 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.457591	0.0056
Test critical values: 1% level	-4.226815	
5% level	-3.536601	
10% level	-3.200320	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(INF)

Method: Least Squares

Date: 03/18/07 Time: 23:46

Sample(adjusted): 2545:12 2548:12

Included observations: 37 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INF(-1)	-5.064270	1.136100	-4.457591	0.0002
D(INF(-1))	3.832556	0.995439	3.850116	0.0008
D(INF(-2))	3.476125	0.927670	3.747155	0.0010
D(INF(-3))	3.469454	0.858228	4.042580	0.0005
D(INF(-4))	3.274960	0.845152	3.874994	0.0007
D(INF(-5))	3.122989	0.812854	3.842004	0.0008
D(INF(-6))	2.643350	0.727115	3.635394	0.0013
D(INF(-7))	2.381324	0.646869	3.681310	0.0012
D(INF(-8))	1.572495	0.566882	2.773936	0.0105
D(INF(-9))	0.918277	0.386112	2.378268	0.0257
D(INF(-10))	0.356341	0.259088	1.375369	0.1817
C	0.086707	0.163122	0.531543	0.5999
@TREND(2545:01)	0.038109	0.010132	3.761369	0.0010
R-squared	0.716387	Mean dependent var		0.010969
Adjusted R-squared	0.574581	S.D. dependent var		0.498089
S.E. of regression	0.324874	Akaike info criterion		0.859080
Sum squared resid	2.533035	Schwarz criterion		1.425078
Log likelihood	-2.892980	F-statistic		5.051873
Durbin-Watson stat	1.784110	Prob(F-statistic)		0.000370

ตารางผนวกที่ 15 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง GBI

Null Hypothesis: YGBI has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.760781	0.0019
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(YGBI)

Method: Least Squares

Date: 04/09/07 Time: 23:42

Sample(adjusted): 2545:02 2548:12

Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YGBI(-1)	-0.731524	0.153656	-4.760781	0.0000
C	0.447300	0.515231	0.868155	0.3900
@TREND(2545:01)	-0.011534	0.018620	-0.619452	0.5388
R-squared	0.342608	Mean dependent var		0.058556
Adjusted R-squared	0.312726	S.D. dependent var		2.029993
S.E. of regression	1.682904	Akaike info criterion		3.940620
Sum squared resid	124.6153	Schwarz criterion		4.058715
Log likelihood	-89.60458	F-statistic		11.46556
Durbin-Watson stat	1.879242	Prob(F-statistic)		0.000098

ตารางผนวกที่ 16 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง SET

Null Hypothesis: YSET has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.626668	0.0384
Test critical values: 1% level	-4.170583	
5% level	-3.510740	
10% level	-3.185512	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SET)

Method: Least Squares

Date: 03/18/07 Time: 23:51

Sample(adjusted): 2545:03 2548:12

Included observations: 46 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YSET(-1)	-0.733335	0.202206	-3.626668	0.0008
D(YSET(-1))	-0.271461	0.145272	-1.868630	0.0687
C	1.200967	1.989377	0.603690	0.5493
@TREND(2545:01)	-0.005098	0.068087	-0.074868	0.9407
R-squared	0.535747	Mean dependent var	-0.047978	
Adjusted R-squared	0.502586	S.D. dependent var	8.489388	
S.E. of regression	5.987361	Akaike info criterion	6.500120	
Sum squared resid	1505.637	Schwarz criterion	6.659132	
Log likelihood	-145.5028	F-statistic	16.15596	
Durbin-Watson stat	1.931595	Prob(F-statistic)	0.000000	

ตารางผนวกที่ 17 ผลการทดสอบ Unit Root ของตัวแปรอัตราการเปลี่ยนแปลง MM

Null Hypothesis: YMM has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic based on SIC, MAXLAG=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.910171	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.165756	
5% level	-3.508508	
10% level	-3.184230	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(MM)

Method: Least Squares

Date: 03/18/07 Time: 23:58

Sample(adjusted): 2545:02 2548:12

Included observations: 47 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YMM(-1)	-1.192498	0.150755	-7.910171	0.0000
C	1.513799	1.410887	1.072941	0.2891
@TREND(2545:01)	0.033293	0.050452	0.659884	0.5128
R-squared	0.587810	Mean dependent var		0.118715
Adjusted R-squared	0.569074	S.D. dependent var		7.143900
S.E. of regression	4.689610	Akaike info criterion		5.990278
Sum squared resid	967.6674	Schwarz criterion		6.108372
Log likelihood	-137.7715	F-statistic		31.37343
Durbin-Watson stat	1.960573	Prob(F-statistic)		0.000000

ภาคผนวก ง

การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลอง

ตารางผนวกที่ 18 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดของ
กองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นกู้ แบบ OLS 1

Dependent Variable: RL
Method: Least Squares
Date: 03/25/07 Time: 23:09
Sample: 2545:01 2548:12
Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.067716	0.064540	1.049212	0.3004
YGBI	0.184688	0.028490	6.482506	0.0000
YINF	0.106980	0.121210	0.882595	0.3827
MLR	-0.635305	0.346237	-1.834886	0.0740
YMM	0.031634	0.013593	2.327202	0.0251
YMS	-0.020388	0.046428	-0.439140	0.6629
YPCI	-0.020910	0.038261	-0.546505	0.5878
YSET	-0.014014	0.010390	-1.348861	0.1850
R-squared	0.625068	Mean dependent var	0.170912	
Adjusted R-squared	0.559455	S.D. dependent var	0.464227	
S.E. of regression	0.308124	Akaike info criterion	0.634382	
Sum squared resid	3.797614	Schwarz criterion	0.946249	
Log likelihood	-7.225174	F-statistic	9.526568	
Durbin-Watson stat	1.697254	Prob(F-statistic)	0.000001	

ตารางผนวกที่ 19 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด
กองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นกู้ แบบ OLS 2

Dependent Variable: RL
Method: Least Squares
Date: 03/26/07 Time: 08:53
Sample: 2545:01 2548:12
Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.090266	0.048533	1.859888	0.0694
YGBI	0.194503	0.026526	7.332599	0.0000
YMM	0.019306	0.009738	1.982487	0.0536
R-squared	0.578717	Mean dependent var	0.170912	
Adjusted R-squared	0.559993	S.D. dependent var	0.464227	
S.E. of regression	0.307936	Akaike info criterion	0.542610	
Sum squared resid	4.267096	Schwarz criterion	0.659560	
Log likelihood	-10.02263	F-statistic	30.90823	
Durbin-Watson stat	1.462504	Prob(F-statistic)	0.000000	

ตารางผนวกที่ 20 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดย Autoregressive Model

กองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นกู้ แบบ AR 1

Dependent Variable: RL
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/07 Time: 23:28
 Sample(adjusted): 2545:03 2548:12
 Included observations: 46 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 60 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.034048	0.079309	0.429313	0.6703
YGBI	0.172523	0.027891	6.185560	0.0000
YINF	0.085496	0.122227	0.699490	0.4887
MLR	-0.285007	0.367997	-0.774482	0.4437
YMM	0.040382	0.014225	2.838720	0.0074
YMS	0.011636	0.046527	0.250086	0.8039
YPCI	-0.021138	0.035610	-0.593588	0.5565
YSET	-0.018778	0.010876	-1.726557	0.0928
AR(1)	0.158425	0.188586	0.840069	0.4064
AR(2)	0.112299	0.170747	0.657695	0.5149
R-squared	0.661356	Mean dependent var	0.155403	
Adjusted R-squared	0.576695	S.D. dependent var	0.461652	
S.E. of regression	0.300360	Akaike info criterion	0.621989	
Sum squared resid	3.247777	Schwarz criterion	1.019520	
Log likelihood	-4.305745	F-statistic	7.811807	
Durbin-Watson stat	2.028791	Prob(F-statistic)	0.000003	
Inverted AR Roots	.42	-.27		

ตารางผนวกที่ 21 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดย Autoregressive Model

กองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นกู้ แบบ AR 2

Dependent Variable: RL
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/07 Time: 13:12
 Sample(adjusted): 2545:02 2548:12
 Included observations: 47 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 16 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.066707	0.064914	1.027611	0.3099
YGBI	0.161744	0.026039	6.211587	0.0000
YMM	0.023702	0.009082	2.609689	0.0124
AR(1)	0.318362	0.150905	2.109684	0.0407
R-squared	0.630770	Mean dependent var	0.155466	
Adjusted R-squared	0.605010	S.D. dependent var	0.456607	
S.E. of regression	0.286969	Akaike info criterion	0.422382	
Sum squared resid	3.541109	Schwarz criterion	0.579842	
Log likelihood	-5.925982	F-statistic	24.48624	
Durbin-Watson stat	2.040677	Prob(F-statistic)	0.000000	
Inverted AR Roots	.32			

ตารางผนวกที่ 22 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด
กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ แบบ OLS 1

Dependent Variable: RM
Method: Least Squares
Date: 04/11/07 Time: 14:59
Sample: 2545:01 2548:12
Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.097203	0.057606	1.687394	0.0993
INF	0.039383	0.108213	0.363938	0.7178
MLR	-0.526406	0.309170	-1.702640	0.0964
YMM	0.032667	0.012135	2.691999	0.0103
YMS	0.005273	0.041440	0.127239	0.8994
YPCI	-0.027263	0.034161	-0.798063	0.4295
YSET	-0.014353	0.009277	-1.547183	0.1297
YGBI	0.207291	0.025434	8.150160	0.0000
R-squared	0.710737	Mean dependent var	0.194077	
Adjusted R-squared	0.660116	S.D. dependent var	0.471862	
S.E. of regression	0.275094	Akaike info criterion	0.407602	
Sum squared resid	3.027062	Schwarz criterion	0.719469	
Log likelihood	-1.782445	F-statistic	14.04036	
Durbin-Watson stat	1.891710	Prob(F-statistic)	0.000000	

ตารางผนวกที่ 23 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด
กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ แบบ OLS 2

Dependent Variable: RM
Method: Least Squares
Date: 04/11/07 Time: 15:01
Sample: 2545:01 2548:12
Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.108862	0.042851	2.540491	0.0146
YMM	0.019165	0.008598	2.229036	0.0308
YGBI	0.216733	0.023420	9.254161	0.0000
R-squared	0.682132	Mean dependent var	0.194077	
Adjusted R-squared	0.668005	S.D. dependent var	0.471862	
S.E. of regression	0.271882	Akaike info criterion	0.293568	
Sum squared resid	3.326403	Schwarz criterion	0.410518	
Log likelihood	-4.045620	F-statistic	48.28418	
Durbin-Watson stat	1.665897	Prob(F-statistic)	0.000000	

ตารางผนวกที่ 24 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด
กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผล แบบ OLS 1

Dependent Variable: RS
Method: Least Squares
Date: 04/10/07 Time: 19:04
Sample: 2545:01 2548:12
Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.098389	0.172117	0.571642	0.5708
MLR	1.060706	0.923353	1.148755	0.2575
YGBI	0.179338	0.075979	2.360373	0.0232
INF	-0.309071	0.323247	-0.956145	0.3447
YMM	0.034033	0.036251	0.938826	0.3535
YPCI	-0.043408	0.102037	-0.425414	0.6728
YSET	-0.025575	0.027707	-0.923043	0.3615
YMS	-0.062292	0.123815	-0.503106	0.6176
R-squared	0.247749	Mean dependent var		0.017278
Adjusted R-squared	0.116105	S.D. dependent var		0.874016
S.E. of regression	0.821712	Akaike info criterion		2.596159
Sum squared resid	27.00844	Schwarz criterion		2.908026
Log likelihood	-54.30781	F-statistic		1.881966
Durbin-Watson stat	1.810705	Prob(F-statistic)		0.098290

ตารางผนวกที่ 25 การคาดประมาณสัมประสิทธิ์ในแบบจำลองโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด
กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผล แบบ OLS 2

Dependent Variable: RS
Method: Least Squares
Date: 03/24/07 Time: 23:49
Sample: 2545:01 2548:12
Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.026062	0.118527	-0.219879	0.8269
YGBI	0.198753	0.069696	2.851737	0.0065
R-squared	0.150232	Mean dependent var		0.017278
Adjusted R-squared	0.131759	S.D. dependent var		0.874016
S.E. of regression	0.814404	Akaike info criterion		2.468053
Sum squared resid	30.50966	Schwarz criterion		2.546019
Log likelihood	-57.23327	F-statistic		8.132404
Durbin-Watson stat	2.155267	Prob(F-statistic)		0.006491