

บทที่ 4

วิธีการวิจัยและผลการวิจัย

วิธีการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลตอบแทนและความเสี่ยงกองทุนหุ้นระยะยาว LTF กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) อนุกรมเวลาแบบรายวันระหว่างเดือนมกราคมถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 นำมาคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับตลอดระยะเวลาที่ลงทุนตามขอบเขตที่ศึกษาและนำข้อมูลมาทดสอบหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) ในการประมาณการรูปแบบสมการเพื่อแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับการเคลื่อนไหวของผลตอบแทนของการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF แบบลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ด้วยโปรแกรม Eviews โดยใช้แบบจำลอง CAPM ซึ่งมีรูปแบบ ดังนี้

$$E(R_p) = R_F + [E(R_M) - R_F] \beta_p$$

โดยที่

$E(R_p)$ คือ อัตราผลตอบแทนรวมที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ (บาท)

R_F คือ อัตราผลตอบแทนรวมหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (บาท)

R_M คือ อัตราผลตอบแทนรวมที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งตลาด (จุด)

$[E(R_M) - R_F]$ คือ ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p)

β_p คือ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า หรือดัชนีชี้วัดความไหวตัวของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งตลาด หรือตัวชี้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบรวมทั้งกลุ่มของหลักทรัพย์

ผลการวิจัย

พิจารณาผลตอบแทนของกองทุนที่ได้มาจากมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับหนึ่งมีผลตอบแทนต่อหน่วยต่ำสุด คือ กองทุนเปิดวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนวรรณ มีผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุน 10.528 บาท มีสัดส่วนการลงทุนในสถาบันการเงินร้อยละ 36.7 (ดูภาคผนวก ก) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอของบริษัทหลักทรัพย์กองทุนไทยพาณิชย์ มีผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุนสูงสุด คือ 18.562 บาท มีสัดส่วนการลงทุนในสถาบันการเงินร้อยละ 29.8 (ดูภาคผนวก ก) ส่วนกองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25 ภายใต้การบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินสูงที่สุดร้อยละ 37.17 แต่ให้ผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุน 14.5696 บาท ซึ่งผลตอบแทนเป็นอันดับที่ 4 ส่วนกองทุนที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันน้อยที่สุดที่ร้อยละ 21.53 คือ กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด ให้ผลตอบแทนต่อหน่วย 17.2448 บาท ซึ่งผลตอบแทนเป็นอันดับที่ 3 อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อปี เป็นการเปรียบเทียบผลตอบแทนนับจากวันที่เริ่มลงทุน คือ วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2553 จนถึงสิ้นสุดการลงทุนวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2553 โดยเปรียบเทียบเป็นร้อยละ เพื่อพิจารณาถึงอัตราการเจริญเติบโตของผลตอบแทนซึ่งมีผลดังนี้ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ ให้ผลตอบแทนเติบโตสูงที่สุดถึงร้อยละ 50.14 และเป็นกองทุนวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว ที่มีอัตราการเติบโตของผลตอบแทนต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 2.27 (ดูตาราง 10)

ตาราง 10

ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงิน

รายชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วน	มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ (NAV)	ผลตอบแทน	สุทธิต่อปี (%)
การลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับหนึ่ง	4/1/2553	30/12/2553	
กองทุนเปิดวอร์ธ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว	10.2939	10.5280	2.27
กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวีกำไร	12.5689	17.8890	42.33
กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25	11.4250	14.5696	27.52
กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาว	11.6042	17.2448	48.61
กองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาว	9.0116	11.9253	32.33
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ	12.3635	18.5620	50.14
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท	9.6076	10.8940	13.39
อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยของกองทุนต่อปีร้อยละ			30.94
อัตราผลตอบแทนสุทธิของการลงทุนที่ปราศจาก ความเสี่ยงต่อปีร้อยละ		1.2	
อัตราผลตอบแทนสุทธิของตลาดต่อปีร้อยละ			41.03

จากการทดสอบผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนควรได้รับควรเท่ากับผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงบวกส่วนชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาดตามทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM ในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนธันวาคม ตามวิธีการประมาณค่าแบบกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) โดยมีผลการศึกษาจำแนกตามกองทุนที่ศึกษาดังนี้

กองทุนเปิดวอร์ธ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว

$$R(1\text{smartlrf}) = 0.3602 + 5.4392 R_F + 0.0001 R_p$$

$$(66.6889)^{***} (0.6743)$$

$$R^2 = 0.9448$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.9445$$

$$D.W. = 0.5084$$

$$F \text{ statistic} = 3091.437$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในแบบจำลองในการประมาณค่าทางสถิติ พบว่า อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนกองทุนเปิด วรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว R (1smartlrf) ได้ร้อยละ 94.48 แต่ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์อย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 3091.437 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.5084 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหา Auto Correlation จึงใช้ Auto Regressive (AR1) กำจัดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร ซึ่งได้ผลดังนี้

$$R(1smartlrf) = -0.0907 + 5.6538 R_f + 0.0005 R_p$$

(128.5178)*** (4.8049)***

$$R^2 = 0.9783 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9781$$

$$D.W. = 1.7985 \quad F \text{ statistic} = 5382.937$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิด วรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว โดยที่ตัวแปรอิสระที่กำหนดในสมการสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ร้อยละ 97.83 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (adjusted R^2) เท่ากับร้อยละ 97.81 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 5382.937 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.7985 แสดงว่าไม่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (auto correlation) โดยผลการวิเคราะห์ตัวแปรแต่ละตัวสามารถอธิบายสมการได้อย่างมีนัยสำคัญดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาวในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 5.6538 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาวเพิ่มขึ้น 5.6538 บาท ซึ่งเป็นไป

ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี อยู่ในรูปอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจะทำให้ผู้ลงทุนนำเงินไปลงทุนกับธนาคารและสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นทำให้ธุรกิจธนาคารและสถาบันการเงินมีโอกาสดebet และผลตอบแทนจากกองทุนหุ้นระยะยาว LTF ที่มีสัดส่วนการลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารและสถาบันการเงินมีโอกาสร้างราคาสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นได้ ในทางกลับกันผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี อยู่ในรูปอัตราดอกเบี้ยลดลงจะทำให้ผู้ลงทุนนำเงินไปลงทุนกับธนาคารและสถาบันการเงินลดลงทำให้ธุรกิจธนาคารและสถาบันการเงินมีโอกาสดebet ลดลงและผลตอบแทนจากกองทุนหุ้นระยะยาว LTF ที่มีสัดส่วนการลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารและสถาบันการเงินมีโอกาสร้างราคาสร้างผลตอบแทนที่ลดลงได้

ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาวในทิศทางเดียวกันซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0005 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปิดวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.0005 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวิกำไร

$$R(\text{asp-gltf}) = -0.3083 + 0.2418 R_f + 0.0169 R_p$$

(1.3527) (42.7687)***

$$R^2 = 0.9827 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9826$$

$$D.W. = 0.2199 \quad F \text{ statistic} = 10272.10$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในแบบจำลองในการประมาณค่าทางสถิติ พบว่า อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับผลตอบแทน แต่ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจาก

ตลาด (market risk premium-- R_p) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของ กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวิกำไร R (asp-gltf) ได้ร้อยละ 98.27 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 10272.10 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.2199 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิด ปัญหา Auto Correlation จึงใช้ Auto Regressive (AR1) เพื่อกำจัดปัญหาสหสัมพันธ์ใน ตัวแปร ซึ่งได้ผลดังนี้

$$R(\text{asp-gltf}) = -0.054745 + 3.3772 R_f + 0.009971 R_p$$

(8.8993)*** (12.6571) ***

$$R^2 = 0.9967 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9967$$

$$D.W. = 1.8832 \quad F \text{ statistic} = 36469.79$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลง มูลค่าผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาว ทวิกำไร โดยที่ตัวแปรอิสระที่กำหนดในสมการสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ตัวแปรตามได้ร้อยละ 99.67 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (adjusted R^2) เท่ากับร้อยละ 99.67 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 36469.79 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.8832 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (autocorrelation) โดยผลการวิเคราะห์ตัวแปรแต่ละ ตัวสามารถอธิบายสมการได้อย่างมีนัยสำคัญดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวิกำไรในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 3.3772 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าผลตอบแทนที่ปราศจาก ความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีการเพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวิกำไรเพิ่มขึ้น 3.3772 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์อธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิด-

แอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวิกำไรในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0099 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปิดแอสเซท-พลัส หุ้นระยะยาวทวิกำไรเพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.0099 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25

$$R(\text{bltf75}) = 2.209455 + 0.334490 R_F + 0.013198 R_p$$

(2.164970) (38.49298)***

$$R^2 = 0.9749 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9748$$

$$D.W. = 0.2114 \quad F \text{ statistic} = 7026.530$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในแบบจำลองในการประมาณค่าทางสถิติ พบว่า อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_F) ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุน แต่ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25 $R(\text{bltf75})$ ได้ร้อยละ 97.49 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 7026.530 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.2114 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหา Auto Correlation จึงใช้ Auto Regressive (AR 1) เพื่อกำจัดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร ซึ่งได้ผลดังนี้

$$R(\text{bltf75}) = 0.4187 + 1.4557 R_F + 0.0125 R_p$$

(13.1181)*** (54.4958)***

$$R^2 = 0.9993 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9993$$

$$D.W. = 1.9081 \quad F \text{ statistic} = 198802.6$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25 โดยที่ตัวแปรอิสระที่กำหนดในสมการสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ร้อยละ 99.93 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (adjusted R^2) เท่ากับร้อยละ 99.93 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 198802.6 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.9081 แสดงว่าไม่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (auto correlation) โดยผลการวิเคราะห์ตัวแปรแต่ละตัวสามารถอธิบายสมการได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 1.4557 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีการเพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25 เพิ่มขึ้น 1.4557 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25 ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0125 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าค่าชดเชยความเสี่ยงของตลาด (market risk premium-- R_p) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.0125 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สตรีงค์ คอร์ หุ้นระยะยาว

$$R(\text{ms core ltf}) = -0.580735 + 0.0955 R_f + 0.0163 R_p$$

(0.5124) (39.5679)***

$$R^2 = 0.9791 \qquad \text{Adjusted } R^2 = 0.9790$$

$$D.W. = 0.3398 \qquad F \text{ statistic} = 8490.693$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในแบบจำลองในการประมาณค่าทางสถิติ พบว่า ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนกองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาว R (ms core ltf) ได้ร้อยละ 97.91 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 8490.693 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.3398 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหา Auto Correlation จึงใช้ Auto Regressive (AR1) เพื่อกำจัดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร ซึ่งได้ผลดังนี้

$$R(\text{ms core ltf}) = 0.0797 + 4.4309 R_f + 0.0064 R_p$$

(9.3234)*** (6.4624)***

$$R^2 = 0.9944 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9943$$

$$D.W. = 1.8927 \quad F \text{ statistic} = 21202.51$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาว โดยที่ตัวแปรอิสระที่กำหนดในสมการสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ร้อยละ 99.44 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (adjusted R^2) เท่ากับร้อยละ 99.43 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 21202.51 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.8927 แสดงว่าไม่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (auto correlation) โดยผลการวิเคราะห์ที่ตัวแปรแต่ละตัวสามารถอธิบายสมการได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาวในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 4.4309 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีการเพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาวเพิ่มขึ้น 4.4309 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอรั หุ่นระยะยาว ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0064 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอรั หุ่นระยะยาวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.0064 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

กองทุนเปิดฟิลลิป หุ่นระยะยาว

$$R(p \text{ ltf}) = 0.9753 + 0.2099 R_f + 0.0105 R_p$$

(1.4685) (32.9604)***

$$R^2 = 0.9719 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9717$$

$$D.W. = 0.2455 \quad F \text{ statistic} = 6247.979$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในแบบจำลองในการประมาณค่าทางสถิติ พบว่า ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดฟิลลิป หุ่นระยะยาว $R(p \text{ ltf})$ ได้ร้อยละ 97.19 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 6247.979 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.2455 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหา Auto Correlation จึงใช้ Auto Regressive (AR1) เพื่อกำจัดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร ซึ่งได้ผลดังนี้

$$R(p \text{ ltf}) = -0.416235 + 3.5187 R_f + 0.0048 R_p$$

(12.00778)*** (7.916181)***

$$R^2 = 0.9949 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9948$$

$$D.W. = 1.8561 \quad F \text{ statistic} = 23345.02$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาว โดยที่ตัวแปรอิสระที่กำหนดในสมการสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ร้อยละ 99.49 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (adjusted R^2) เท่ากับร้อยละ 99.48 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 23345.02 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.8561 แสดงว่าไม่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (auto correlation) โดยผลการวิเคราะห์ตัวแปรแต่ละตัวสามารถอธิบายสมการได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาวในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 3.5187 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงคือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีการเพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนกองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาวเพิ่มขึ้น 3.5187 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทน กองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาวในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0048 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) เพิ่มขึ้น 1 บาท ทำให้ผลตอบแทนกองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.0048 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ

$$R(\text{scb It3}) = -1.3849 + 0.2125 R_f + 0.0197 R_p$$

(1.1168) (46.7584)***

$$R^2 = 0.9839 \qquad \text{Adjusted } R^2 = 0.9838$$

$$D.W. = 0.2700 \qquad F \text{ statistic} = 11050.60$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในแบบจำลองในการประมาณค่าทางสถิติ พบว่า มีเพียงค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ R (scb It3) ได้ร้อยละ 98.39 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 11050.60 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.2700 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหา Auto Correlation จึงใช้ Auto Regressive (AR1) เพื่อกำจัดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร ซึ่งได้ผลดังนี้

$$R(\text{scb It3}) = 0.6773 + 2.5359 R_f + 0.0115 R_p$$

(6.8902)*** (15.1020)***

$$R^2 = 0.9974 \quad \text{Adjusted } R^2 = 0.9974$$

$$D.W. = 2.1962 \quad F \text{ statistic} = 46688.92$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ โดยที่ตัวแปรอิสระที่กำหนดในสมการสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ร้อยละ 99.74 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (adjusted R^2) เท่ากับร้อยละ 99.74 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 46688.92 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.1962 แสดงว่าไม่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (autocorrelation) ผลการวิเคราะห์ตัวแปรแต่ละตัวสามารถอธิบายสมการได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 2.5359 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีการเพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ เพิ่มขึ้น 2.5359 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ ในทิศทางเดียวกันซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0115 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ เพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.0115 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท

$$R(\text{scb lts}) = 4.5430 + 0.107917 R_F + 0.0067 R_p$$

(0.3775) (10.6864)***

$$R^2 = 0.7577 \qquad \text{Adjusted } R^2 = 0.7563$$

$$D.W. = 0.2553 \qquad F \text{ statistic} = 564.4474$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในแบบจำลองในการประมาณค่าทางสถิติ พบว่า ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท $R(\text{scb lts})$ ได้เพียงร้อยละ 75.77 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 564.4474 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.2553 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหา Auto Correlation จึงใช้ Auto Regressive (AR1) เพื่อกำจัดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร ได้ผลดังนี้

$$R(\text{scb lts}) = 1.315265 + 2.9635 R_F + 0.0068 R_p$$

(21.2479)*** (23.6456)***

$$R^2 = 0.9968 \qquad \text{Adjusted } R^2 = 0.9968$$

$$D.W. = 1.8268 \qquad F \text{ statistic} = 38306.92$$

ค่าในวงเล็บ คือ ค่า t statistic

***ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่ร้อยละ 99

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท โดยที่ตัวแปรอิสระที่กำหนดในสมการสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ร้อยละ 99.68 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (adjusted R^2) เท่ากับร้อยละ 99.68 โดยมีค่า F statistic เท่ากับ 38306.92 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.8268 แสดงว่าไม่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (autocorrelation) โดยผลการวิเคราะห์ตัวแปรแต่ละตัวสามารถอธิบายสมการได้อย่างมีนัยสำคัญดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 2.9635 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (R_f) มีการเพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท เพิ่มขึ้น 2.9635 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าชดเชยความเสี่ยงของตลาด (market risk premium-- R_p) มีความสัมพันธ์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0068 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ ถ้าค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk premium-- R_p) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.0068 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ที่ลงทุนหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับหนึ่ง กับอัตราผลตอบแทนของตลาด เพื่อวัดความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยใช้แบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) มาประมาณค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของสมการถดถอย (ดูตาราง 11)

ตาราง 11

ประมาณค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของสมการถดถอย

รายชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วน	Coefficients		ระดับความเชื่อมั่น 99%	
	β	std. Error	t	Sig.
การลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับหนึ่ง				
กองทุนเปิดวอร์เรน เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว	0.0005	9.4000	4.8049	0.0000
กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวีกำไร	0.0100	0.0008	12.6571	0.0000
กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25	0.0125	0.0002	54.4958	0.0000
กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาว	0.0064	0.0010	6.4625	0.0000
กองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาว	0.0048	0.0006	7.9162	0.0000
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ	0.0115	0.0008	15.1021	0.0000
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท	0.0068	0.0003	23.6456	0.0000
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม	0.0525			

จากข้อมูลในตาราง 11 ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) = 0.0525 ซึ่งกองทุนรวมที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) น้อยกว่า 0.5 ทั้งนี้ค่าเบต้า ที่ได้จากแบบจำลอง CAPM แสดงถึงความไวของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เทียบกับอัตราผลตอบแทนจากตลาดโดยรวม ดังนั้น หากหลักทรัพย์มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1.0 แสดงว่า หลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด และหากหลักทรัพย์มีค่าเบต้ามากกว่า 1.0 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งผู้ลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนที่สูงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ สามารถประเมินได้ว่าหลักทรัพย์นั้นมีราคาที่เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องเผชิญ หรือสูงกว่าหรือต่ำกว่าที่ควรจะเป็น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลอง CAPM ดังนี้ (ดูตาราง 12)

ตาราง 12

ค่าสัมประสิทธิ์ของแบบจำลอง CAPM

รายชื่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วน การลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับหนึ่ง	R^2	Adjusted R^2	Durbin-Watson
กองทุนเปิดวอร์ธ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว	0.9783	0.9781	1.7985
กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวีกำไร	0.9967	0.9967	1.8832
กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25	0.9994	0.9994	1.9081
กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตเรจค์ คอร์ หุ้นระยะยาว	0.9944	0.9943	1.8927
กองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาว	0.9949	0.9949	1.8562
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ	0.9974	0.9974	2.1963
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท	0.9969	0.9969	1.8269
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม	0.9940	0.9939	1.9088

สำหรับผลตอบแทนเฉลี่ยมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R^2 เฉลี่ยเท่ากับ 0.9940 และมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับปรุง Adjusted R^2 เท่ากับ 0.9939 ณ ระดับความสัมพัทธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติ Durbin-Watson เท่ากับ 1.9088 ซึ่งอยู่ในช่วงที่ไม่มีปัญหา Auto Correlation แสดงว่าค่าคลาดเคลื่อนเป็นอิสระกัน ทั้งนี้สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ได้ว่า อัตราผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับหนึ่ง มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดอย่างมาก และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับหนึ่งได้สูงถึงร้อยละ 99 ซึ่งสามารถนำไปใช้ในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน