

บทที่ 4

ผลการศึกษา

เนื้อหาในบทนี้จะกล่าวถึงผลการวิเคราะห์ที่ได้จากการศึกษาใน 3 หัวข้อ ดังต่อไปนี้

4.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้ง 15 แห่ง

4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตาม 4.1

4.3 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมด้วยวิธี Factor Analysis และผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกองทุนรวมและปัจจัยที่ได้จากวิธี Factor Analysis เพื่อประมาณค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากปัจจัยที่ได้จาก Factor Analysis

4.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้ง 15 แห่ง

ผลการศึกษาจากตารางที่ 4.1 แสดงถึง อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมโดยแยกประเภทของกองทุนรวม 3 ประเภทตามนโยบายการลงทุนตามรายงานกองทุนรวมที่จดทะเบียนและยังดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 14 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คือ กองทุนรวมตราสารแห่งทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ และ กองทุนรวมผสม ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้ กองทุนตราสารแห่งทุน อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 1AMSET50 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.273 ระดับสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 24.984 ระดับต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -18.894 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 3.793 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ABG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.285 ระดับสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 11.237 ระดับต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -12.858 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 2.436 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ABSL มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.288 ระดับสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 12.752 ระดับต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -13.573 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 2.642 ส่วนกองทุนรวมที่เหลือสามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกันทั้งในกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมผสม

ในตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของแต่ละประเภทกองทุนรวม ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้ กองทุนตราสารแห่งทุนจำนวน 86 กองทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.27 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 3.77 กองทุนตราสารหนี้จำนวน 23 กองทุน มี



อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.05 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 0.20 และกองทุนรวมผสมจำนวน 41 กองทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.19 มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 2.56

ผลจากการที่ 4.2 สามารถสรุปได้ว่า กองทุนตราสารแห่งทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่ากองทุนประเภทอื่นๆ แต่ก็มีค่าความเสี่ยงที่สูงที่สุดในกองทุนรวมทั้งสามประเภท ซึ่งตรงกันข้ามกับกองทุนตราสารหนี้ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงน้อยที่สุดในกองทุนรวมทั้งสามประเภท ส่วนกองทุนรวมผสม พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของกองทุนรวมผสมอยู่ในระดับปานกลาง โดยอยู่ระหว่างอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของกองทุนตราสารแห่งทุนกับกองทุนตราสารหนี้ ทั้งนี้ อาจเนื่องมาจากกองทุนผสมได้มีการกระจายลงทุนในสินทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้

ตารางที่ 4.1 ข้อมูลเชิงสถิติของอัตราผลตอบแทนของกองทุนของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้ง 15 แห่งทั้งหมด 150 กองทุน

กองทุนรวมตราสารทุน									
รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
1AMSET50	0.273	3.793	-18.894	24.984	BTP	0.293	3.164	-13.862	17.132
ABG	0.285	2.436	-12.858	11.237	DE-1	0.256	3.686	-14.472	20.196
ABSL	0.288	2.642	-13.573	12.752	DYNAMIC	0.329	3.662	-19.110	27.896
ABTED	0.186	2.264	-9.260	11.968	INGTEF	0.341	3.726	-16.910	22.485
AGF	0.238	4.146	-20.642	20.882	INGTEF-DIV	0.322	4.736	-20.880	29.484
APF	0.267	3.848	-16.129	22.375	JB25	0.309	3.890	-18.816	25.279
AYFSCAP	0.297	4.477	-18.965	25.675	K-EQUITY	0.332	4.285	-18.034	23.435
AYFSEQ	0.259	3.503	-18.976	25.735	KKF	0.277	4.116	-22.882	29.470
AYFTW5	0.068	4.643	-36.155	25.754	KPLUS	0.264	3.784	-16.067	19.301
BCAP	0.215	3.328	-18.757	16.532	KPLUS2	0.266	3.768	-16.163	19.435
BINFRA	0.203	2.843	-13.143	14.405	KTSF	0.221	3.432	-14.326	15.181
BKA	0.276	3.110	-13.648	16.549	KTTN	0.320	3.930	-24.724	26.873
BKA2	0.270	3.129	-14.070	16.950	KVALUE	0.339	4.453	-18.326	28.926
BKD	0.267	3.214	-13.800	16.620	MAXEQ	0.232	3.371	-14.985	17.498
BMBF	0.288	4.057	-21.587	29.266	M-S50	0.260	3.693	-16.857	19.659
BSUB	0.264	3.115	-13.721	16.504	NFPLUS	0.259	3.306	-15.000	18.682
BTK	0.237	3.192	-12.499	15.933	NSET	0.284	3.295	-14.761	18.215

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
ONE+I	0.265	3.750	-17.652	22.319	SCBMF	0.244	3.403	-14.441	18.362
ONE-G	0.262	3.629	-17.415	21.939	SCBMF2	0.230	3.391	-14.144	17.723
ONE-PR	0.259	3.733	-17.672	22.345	SCBMF3	0.228	3.429	-14.797	18.434
ONE-UB3	0.245	3.709	-17.769	22.482	SCBMF4	0.235	3.406	-14.269	17.890
OSPD	0.237	3.004	-13.843	16.051	SCBMF5	0.224	3.404	-14.238	17.894
PISD	0.254	3.472	-15.057	17.454	SCBPMO	0.213	3.091	-11.423	12.992
PPSD	0.278	3.593	-14.982	18.463	SCBSET	0.246	3.411	-17.371	18.909
RKEC	0.318	3.856	-17.825	23.341	SCBTS	0.233	3.430	-14.325	17.904
RKF2	0.316	4.156	-18.022	23.131	SCBTS2	0.234	3.435	-14.316	17.869
RKF3	0.317	4.197	-17.974	23.142	SCBTS3	0.232	3.452	-14.496	18.008
RKF4	0.332	4.285	-18.367	23.227	SCDF	0.439	6.560	-44.721	74.550
RKF-HI	0.338	4.601	-21.345	34.423	SCIF	0.311	4.027	-22.087	31.956
RKF-HI2	0.339	4.510	-18.311	23.760	SCIF2	0.306	3.622	-13.966	18.903
RPF2	0.312	3.587	-14.507	15.539	SF4	0.294	3.912	-17.467	14.778
RRF1	0.294	3.496	-13.925	15.069	SF5	0.276	3.436	-15.102	14.778
SAN	0.273	3.583	-13.935	14.991	SF7	0.328	4.255	-26.203	38.063
SCBDA	0.227	3.438	-14.658	18.931	SF8	0.322	4.171	-25.057	35.918
SCBDV	0.305	3.551	-17.583	23.774	SPT	0.278	3.844	-15.708	21.950

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
SSB	0.296	3.178	-12.134	13.639	TISCOEGF	0.296	3.974	-17.494	22.985
STD	0.347	4.748	-30.276	50.913	TMB50	0.289	3.808	-19.139	23.123
STD2	0.338	4.491	-27.192	44.845	TMB50DV	0.283	3.897	-19.151	23.101
SYRUS-M	0.248	3.688	-17.665	22.358	TNP	0.311	3.395	-13.992	15.094
TCMEQF	0.132	4.580	-30.180	22.843	TS	0.468	7.075	-45.686	81.385
TDF	0.262	3.916	-16.766	19.464	UNF	0.276	3.430	-14.592	14.622
THANA1	0.254	3.734	-17.650	22.319	USD	0.278	3.746	-14.714	18.615
TISCOEDF	0.024	5.018	-45.181	22.872	USD2	0.255	3.557	-14.477	17.289
กองทุนรวมตราสารหนี้									
ABCC	0.033	0.124	-1.961	0.167	INGTFIF	0.050	0.134	-1.118	1.270
ASP	0.040	0.039	-0.288	0.119	K-CBOND	0.047	0.114	-0.530	0.418
ASP-DI	0.051	0.465	-3.258	2.021	KTDF	0.054	0.405	-2.619	2.775
ASP-IDF	0.017	0.597	-2.812	2.664	MAXM	0.045	0.024	-0.003	0.096
AYFCASH	0.044	0.025	0.005	0.099	MFF	0.054	0.141	-0.463	0.668
AYFMTDIV	0.055	0.607	-4.723	4.973	ONE-DP	0.049	0.273	-1.602	1.673
AYFSINC	0.044	0.392	-3.809	4.008	ONE-FAR	0.051	0.064	-0.286	0.309
AYFSPLUS	0.049	0.120	-1.379	0.869	RKFC	0.048	0.131	-0.586	0.425
INGTCMF	0.047	0.025	0.006	0.103	SCBRF	0.048	0.038	-0.197	0.167

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
SCBSFF	0.043	0.024	0.005	0.099	TSARN	0.070	0.609	-4.923	4.732
TMBMF	0.044	0.024	0.005	0.098	TSB	0.068	0.184	-0.635	1.417
TMBTM	0.045	0.023	0.004	0.099					
กองทุนรวมผสม									
ABFC	0.254	3.037	-16.833	20.565	KAF	0.218	2.378	-9.739	12.715
ABV	0.217	1.703	-8.789	8.349	K-FEQ	0.289	3.794	-17.74	22.886
ASD	0.214	3.298	-14.757	15.027	KSD	0.242	3.203	-12.073	14.855
ASP-GDF	0.159	3.589	-16.456	20.961	M-BT	0.332	3.709	-20.969	14.970
AYFSMUL	0.045	0.925	-14.542	6.840	MFX	0.245	3.082	-13.522	12.049
AYFTW2	0.251	3.364	-19.062	25.828	MIF	0.183	2.960	-18.594	15.821
AYFTW3	0.212	2.752	-13.858	17.802	ONE-FAS	0.244	3.574	-16.364	16.587
B-ACTIVE	0.079	1.956	-8.183	6.652	ONE-FLEX	0.237	3.546	-15.489	19.043
B-FLEX	0.068	0.499	-2.190	2.772	PASD	0.184	2.241	-9.496	10.647
CSD	0.249	3.364	-11.840	14.807	RKBC	0.212	2.399	-11.077	13.304
FLEXAR	0.180	3.145	-15.531	19.103	RKI3	0.088	0.379	-2.109	2.589
HARVEST	0.250	3.820	-32.172	49.668	RKSF	0.038	0.071	-0.274	0.263
INGTBF	0.149	2.775	-11.911	12.717	SCBPF	0.127	1.932	-7.548	8.609
INGTFFC2	0.070	0.654	-7.123	7.880	SCBPG	0.141	2.032	-8.370	9.460

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.	รายชื่อ	Mean	Std. Dev.	Min.	Max.
SMART	0.059	0.529	-3.103	3.056	TMBCB	0.048	0.070	-0.450	0.380
STSD	0.183	2.274	-9.384	10.650	TOF	0.262	3.439	-13.253	16.622
SWF	0.063	0.208	-0.641	0.737	TOF2	0.258	3.363	-13.313	16.617
TBGF	0.181	2.470	-13.503	13.087	TSF	0.324	3.768	-17.193	23.205
TCMCSF	0.310	3.949	-16.96	22.96	TTW1	0.246	3.512	-13.554	16.083
TISCOAGF	0.268	3.789	-18.748	18.489	UOBMSG	0.211	3.572	-17.131	21.112
TISCOFLEX	0.251	3.984	-18.930	23.641					

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงของแต่ละประเภทกองทุนรวม

ประเภทกองทุนรวม	จำนวนกองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กองทุนรวมตราสารแห่งทุน	86	0.27	3.77
กองทุนรวมตราสารหนี้	23	0.05	0.20
กองทุนรวมผสม	41	0.19	2.56

ที่มา : จากการคำนวณ



4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

4.2.1 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระหรือปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคทั้ง 6 ปัจจัย

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคทั้ง 6 ปัจจัยและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ด้วยวิธีการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) อาจทำให้ผลการวิเคราะห์คลาดเคลื่อนได้หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) ดังนั้นจึงทำการทดสอบตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวแปร ซึ่งได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) อัตราเงินเฟ้อ (INF) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ (INT) การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ (OIL) การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (M2) และ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์ (EXE) ด้วยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients) จากตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบพบว่า มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กัน คือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่ตัวแปรอิสระทั้งหมดมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กันไม่สูงเกินกว่า 0.80 คือ -0.238 และ -0.131 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ว่าไม่เกิดปัญหาของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน (สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสิทธิ์, 2548)

ตารางที่ 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ตัว

ตัวแปร	MPI	EXE	M2	INT	OIL	INF
MPI	1.000					
EXE	-0.053	1.000				
M2	-0.033	-0.131*	1.000			
INT	0.108	-0.008	-0.071	1.000		
OIL	-0.040	-0.238**	0.104	-0.016	1.000	
INF	0.060	-0.033	-0.065*	-0.087	0.106	1.000

ที่มา : จากการคำนวณ

หมายเหตุ : ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

4.2.2 ผลวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคและอัตรา

ผลตอบแทนของกองทุนรวม ด้วยวิธี OLS

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จะพิจารณาจากความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2548 ถึง เดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2553 โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุด้วยวิธี OLS จากตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์พบว่า การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย สามารถอธิบายพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของกองทุนรวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ถึง 118 กองทุน สามารถอธิบายพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของกองทุนรวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ได้ 11 กองทุน และสามารถอธิบายพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของกองทุนรวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ได้ 2 กองทุน ส่วนกองทุนรวมที่เหลือ 19 กองทุน ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ (พิจารณาจากค่าสถิติ F) ทั้งนี้ น้ำหนักของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบไม่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากที่สุด รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีอิทธิพลต่อพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ถึง 0.05 (พิจารณาจากค่าสถิติ t)

ในตารางที่ 4.4 สามารถอธิบายผลได้ดังนี้ ตัวอย่างจาก กองทุนตราสารแห่งทุน เมื่อพิจารณาจากกองทุนรวม 1AMSET50 พบว่าปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีส่วนในการกำหนดพฤติกรรม การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทน ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม อัตราเงินเฟ้อ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งปัจจัยเหล่านี้สามารถอธิบายพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุน 1AMSET50 ได้ 18.9% แต่ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติมีสามปัจจัย คือ การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกาโดยน้ำหนักของอัตราผลตอบแทนของกองทุนมีค่าเท่ากับ 0.231 0.749 และ -1.415 ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าถ้าราคาน้ำมันดิบดูไบเปลี่ยนแปลงไป 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุน 1AMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 23.1 หน่วยในทิศทางเดียวกัน หรือถ้าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเปลี่ยนแปลงไป 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุน 1AMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 141.5 หน่วยในทิศทางตรงกันข้าม

ส่วนกองทุนอื่นๆ ทั้งในกองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมผสม สามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกัน

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคกับอัตราผลตอบแทน โดยแยกตามประเภทของกองทุนรวม สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัยมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทุกกองทุน โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบและการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01-0.05 ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนทุกกองทุนทั้งหมด 86 กองทุน โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมในทิศทางเดียวกัน แต่การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 66 กองทุน การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 8 กองทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 2 กองทุน ส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่มีความสัมพันธ์กับกองทุนรวมใดๆ ในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนคือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ

กองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัยมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05-0.1 จำนวน 7 กองทุนจากทั้งหมด 23 กองทุน โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบมีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้มากที่สุดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 14 กองทุน รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกและการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 5 กองทุนและ 3 กองทุนตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในจำนวนที่เท่ากัน คือ 2 กองทุน ส่วนการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติเพียงหนึ่งกองทุน นอกจากนี้ ยังพบว่า มีกองทุนรวมตราสารหนี้จำนวน 4 กองทุนที่ไม่มี

ความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัย ซึ่งได้แก่ กองทุนรวม ASP กองทุนรวม AYFSINC กองทุนรวม MAX M และ กองทุนรวม TSARN

กองทุนรวมผสม ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคทั้ง 6 ปัจจัยมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมจำนวน 38 กองทุนจากทั้งหมด 41 กองทุน ซึ่งพบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากที่สุด 37 กองทุน รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบดูไบและการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 36 กองทุนและ 30 กองทุนตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 9 กองทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 2 กองทุนและการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพียงหนึ่งกองทุน

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งหมด 150 กองทุน

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
1AMSET50	0.006	-0.086	-0.551	0	0.231	0.749	-1.415	0.189	2.408	11.851	0.000***	
	-0.977	-0.132	-0.311	-0.998	(0.000)***	(0.053)*	(0.000)***					
ABG	0.102	-0.049	-0.169	0.008	0.148	0.008	-0.953	0.192	2.106	12.106	0.000***	
	-0.443	-0.177	-0.628	-0.923	(0.000)***	(0.071)*	(0.000)***					
ABSL	0.088	-0.058	-0.185	0.018	0.156	0.516	-1.032	0.19	2.137	11.905	0.000***	
	-0.543	-0.144	-0.626	-0.838	(0.000)***	(0.055)*	(0.000)***					
ABTED	0.11	-0.032	-0.231	-0.014	0.093	0.155	-0.44	0.64	1.996	3.487	0.002**	
	-0.406	-0.386	-0.507	-0.865	(0.003)**	-0.532	(0.023)**					
AGF	-0.034	-0.085	-0.241	0.16	0.254	0.669	-1.207	0.151	2.58	9.075	0.000***	
	-0.882	-0.183	-0.692	-0.264	(0.000)***	-0.121	(0.000)***					
APF	-0.038	-0.103	-0.352	0.016	0.191	1.041	-1.42	0.174	2.242	10.686	0.000***	
	-0.86	(0.079)*	-0.528	-0.902	(0.000)***	(0.009)**	(0.000)***					
AYFSCAP	-0.049	0.022	-0.533	-0.137	0.176	1.375	-1.381	0.13	2.564	7.617	0.000***	
	-0.848	-0.747	-0.423	-0.38	(0.003)**	(0.004)**	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
AYFSEQ	-0.015	-0.083	-0.541	0.012	0.188	0.954	-1.318	0.187	2.424	11.661	0.000***	
	-0.94	-0.116	-0.283	-0.916	(0.000)***	(0.008)**	(0.000)***					
AYFTW5	-0.267	-0.007	-0.524	0.009	0.112	1.496	-1.345	0.099	1.783	5.591	0.000***	
	-0.318	-0.925	-0.455	-0.954	(0.072)*	(0.003)**	(0.001)**					
BCAP	-0.008	-0.079	-0.377	-0.027	0.161	0.653	-1.248	0.159	2.344	9.593	0.000***	
	-0.966	-0.123	-0.438	-0.815	(0.000)***	(0.059)*	(0.000)***					
BINFRA	0.014	-0.077	-0.161	-0.038	0.185	0.38	-1.038	0.19	2.325	11.907	0.000***	
	-0.929	(0.074)*	-0.693	-0.692	(0.000)***	(0.074)*	(0.000)***					
BKA	0.05	-0.073	-0.278	-0.034	0.184	0.588	-1.202	0.19	2.402	11.886	0.000***	
	-0.768	-0.118	-0.533	-0.747	(0.000)***	(0.064)*	(0.000)***					
BKA2	0.039	-0.077	-0.276	-0.035	0.184	0.623	-1.204	0.19	2.41	11.909	0.000***	
	-0.82	-0.104	-0.539	-0.743	(0.000)***	(0.051)*	(0.000)***					
BKD	0.04	-0.074	-0.288	-0.029	0.181	0.586	-1.239	0.18	2.393	11.16	0.000***	
	-0.819	-0.129	-0.534	-0.79	(0.000)***	(0.75)*	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
BMBF	0.029	-0.066	-0.26	0.018	0.186	0.68	-1.386	0.13	2.267	7.617	0.000***
	-0.9	-0.3	-0.667	-0.9	(0.001)**	-0.112	(0.000)***				
BSUB	0.04	-0.07	-0.299	-0.031	0.185	0.584	-1.192	0.187	2.389	11.683	0.000***
	-0.812	-0.135	-0.503	-0.771	(0.000)***	(0.066)*	(0.000)***				
BTK	0.039	-0.063	-0.437	0.033	0.131	0.604	-1.173	0.136	2.357	8.029	0.000***
	-0.829	-0.205	-0.356	-0.768	(0.002)**	(0.072)*	(0.000)***				
BTP	0.066	-0.06	-0.337	-0.037	0.188	0.616	-1.168	0.181	2.404	11.236	0.000***
	-0.705	-0.212	-0.46	-0.728	(0.000)***	(0.057)*	(0.000)***				
DE-1	-0.012	-0.066	-0.257	0.018	-0.204	0.679	-1.412	0.173	2.405	10.636	0.000***
	-0.953	-0.236	-0.631	-0.885	(0.000)***	(0.074)*	(0.000)***				
DYNAMIC	0.043	-0.087	-0.583	0.022	0.196	1.011	-1.369	0.186	2.403	11.627	0.000***
	-0.83	-0.116	-0.268	-0.857	(0.000)***	(0.007)**	(0.000)***				
INGTEF	0.081	-0.092	-0.551	0.016	0.215	0.699	-1.498	0.192	2.361	12.116	0.000***
	-0.69	-0.1	-0.302	-0.896	(0.000)***	(0.065)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
INGTEF-DIV	0.18	-0.113	-0.886	-0.009	0.233	-0.121	-1.711	0.132	2.505	7.763	0.000***
	-0.502	-0.127	-0.208	-0.954	(0.000)***	-0.808	(0.000)***				
JB25	0.035	-0.093	-0.696	-0.016	0.257	0.776	-1.458	0.206	2.406	13.219	0.000***
	-0.868	-0.108	-0.208	-0.903	(0.000)***	(0.048)**	(0.000)***				
K-EQUITY	0.098	-0.059	-1.14	0.183	0.259	0.542	-1.551	0.176	2.286	10.885	0.000***
	-0.676	-0.366	(0.066)*	-0.21	(0.000)***	-0.217	(0.000)***				
KKF	0.008	-0.075	-0.357	-0.082	0.215	0.727	-1.419	0.15	2.264	8.974	0.000***
	-0.972	-0.236	-0.554	-0.564	(0.000)***	(0.090)*	(0.000)***				
KPLUS	0.001	-0.123	-0.09	0.02	0.209	0.708	-1.244	0.16	2.288	9.681	0.000***
	-0.996	(0.035)**	-0.87	-0.88	(0.000)***	(0.71)*	(0.000)***				
KPLUS2	0.005	-0.111	-0.139	0.016	0.208	0.714	-1.228	0.157	2.301	9.469	0.000***
	-0.979	(0.055)*	-0.8	-0.901	(0.000)***	(0.068)*	(0.000)***				
KTSF	-0.005	-0.059	-0.316	-0.028	0.21	0.526	-1.19	0.169	2.413	10.302	0.000***
	-0.979	-0.257	-0.527	-0.81	(0.000)***	-0.137	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
KTTN	0.107	-0.063	-0.334	-0.013	0.218	0.516	-1.013	0.118	2.58	6.822	0.000***	
	-0.481	-0.307	-0.57	-0.927	(0.000)***	-0.216	(0.002)**					
KVALUE	0.086	0.006	-0.0739	0.002	0.235	0.382	-1.857	0.166	2.215	10.093	0.000***	
	-0.729	-0.933	-0.254	-0.996	(0.000)***	-0.406	(0.000)***					
MAXEQ	-0.023	-0.084	-0.39	0.037	0.191	0.764	-1.283	0.187	2.333	11.684	0.000***	
	-0.903	-0.1	-0.421	-0.745	(0.000)***	(0.027)**	(0.000)***					
M-S50	-0.009	-0.093	-0.543	0.004	0.231	0.693	-1.538	0.213	2.379	13.743	0.000***	
	-0.964	(0.090)*	-0.299	-0.974	(0.000)***	(0.062)*	(0.000)***					
NFPLUS	0.003	-0.08	-0.292	-0.005	0.201	0.701	-1.305	0.201	2.369	12.811	0.000***	
	-0.988	-0.107	-0.535	-0.967	(0.000)***	(0.036)**	(0.000)***					
NSET	0.027	-0.074	-0.291	0.004	0.198	0.712	-1.296	0.198	2.365	12.563	0.000***	
	-0.88	-0.135	-0.536	-0.97	(0.000)***	(0.033)**	(0.000)***					
ONE+1	0.01	-0.087	-0.501	-0.006	0.219	0.682	-1.402	0.18	2.375	11.183	0.000***	
	-0.961	-0.128	-0.355	-0.963	(0.000)***	(0.076)*	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
ONE-G	0.012	-0.087	-0.499	-0.01	0.222	0.664	-1.362	0.189	2.382	11.818	0.000***	
	-0.951	-0.114	-0.338	-0.932	(0.000)***	(0.073)*	(0.000)***					
ONE-PR	-0.004	-0.078	-0.518	-0.01	0.224	0.738	-1.385	0.184	2.372	11.494	0.000***	
	-0.983	-0.168	-0.335	-0.937	(0.000)***	(0.053)*	(0.000)***					
ONE-UB3	-0.013	-0.084	-0.516	-0.011	0.227	0.698	-1.385	0.189	2.421	11.817	0.000***	
	-0.95	-0.134	-0.333	-0.933	(0.000)***	(0.065)*	(0.000)***					
OSPD	0.021	-0.062	-0.217	-0.007	0.187	0.537	-1.088	0.183	2.266	11.37	0.000***	
	-0.899	-0.173	-0.616	-0.949	(0.000)***	(0.080)*	(0.000)***					
PISD	-0.004	-0.043	-0.354	-0.013	0.206	0.724	-1.249	0.176	2.221	10.83	0.000***	
	-0.983	-0.416	-0.481	-0.911	(0.000)***	(0.043)**	(0.000)***					
PPSD	0.006	-0.044	-0.332	-0.052	0.214	0.848	-1.153	0.166	2.276	10.133	0.000***	
	-0.976	-0.427	-0.525	-0.674	(0.000)***	(0.023)**	(0.000)***					
RKEC	0.039	-0.086	-0.644	-0.011	0.232	0.794	-1.545	0.201	2.377	12.822	0.000***	
	-0.853	-0.138	-0.242	-0.93	(0.000)***	(0.042)**	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
RKF2	0.037	-0.053	-0.635	-0.006	0.229	0.663	-1.742	0.184	2.281	11.444	0.000***
	-0.872	-0.396	-0.289	-0.965	(0.000)***	-0.118	(0.000)***				
RKF3	0.058	-0.109	-0.756	0.01	0.239	0.574	-1.781	0.194	2.362	12.259	0.000***
	-0.799	(0.084)*	-0.208	-0.943	(0.000)***	-0.178	(0.000)***				
RKF4	0.026	-0.037	-0.623	-0.007	0.238	0.776	-1.77	0.185	2.263	11.502	0.000***
	-0.91	-0.566	-0.313	-0.962	(0.000)***	(0.076)*	(0.000)***				
RKF-HI	0.127	-0.097	-1.107	0.039	0.254	0.461	-1.549	0.148	2.263	8.826	0.000***
	-0.623	-0.171	-0.102	-0.806	(0.000)***	-0.337	(0.000)***				
RKF-HI2	0.147	0.061	-1.212	-0.1	0.247	0.434	-1.247	0.122	2.371	7.061	0.000***
	-0.567	-0.392	(0.073)*	-0.527	(0.000)***	-0.363	(0.001)**				
RPF2	0.044	-0.075	-0.231	0.07	0.205	0.695	-1.356	0.179	2.217	11.059	0.000***
	-0.824	-0.169	-0.655	-0.563	(0.000)***	(0.059)*	(0.000)***				
RRF1	0.043	-0.065	-0.295	0.029	0.206	0.663	-1.243	0.172	2.342	10.554	0.000***
	-0.823	-0.221	-0.561	-0.807	(0.000)***	(0.065)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SAN	0.015	-0.062	-0.319	0.018	0.202	0.654	-1.39	0.177	2.296	10.958	0.000***
	-0.94	-0.253	-0.537	-0.881	(0.000)***	(0.075)*	(0.000)***				
SCBDA	-0.026	-0.082	-0.378	0.002	0.22	0.642	-1.345	0.204	2.325	13.014	0.000***
	-0.887	-0.112	-0.439	-0.989	(0.000)***	(0.064)*	(0.000)***				
SCBDV	0.113	-0.054	-0.262	0.066	0.156	0.523	-0.948	0.098	2.278	5.521	0.000***
	-0.582	-0.337	-0.625	-0.602	(0.001)**	-0.17	(0.002)**				
SCBMF	-0.011	-0.083	-0.38	-0.004	0.219	0.654	-1.333	0.206	2.327	13.215	0.000***
	-0.959	-0.104	-0.432	-0.975	(0.000)***	(0.057)*	(0.000)***				
SCBMF2	-0.022	-0.08	-0.364	-0.003	0.218	0.644	-1.329	0.205	2.321	13.137	0.000***
	-0.904	-0.114	-0.45	-0.98	(0.000)***	(0.060)*	(0.000)***				
SCBMF3	-0.026	-0.081	-0.381	-0.004	0.222	0.649	-1.34	0.206	2.326	13.184	0.000***
	-0.887	-0.112	-0.433	-0.975	(0.000)***	(0.061)*	(0.000)***				
SCBMF4	-0.016	-0.08	-0.373	-0.004	0.221	0.628	-1.342	0.207	2.32	13.281	0.000***
	-0.929	-0.115	-0.44	-0.975	(0.000)***	(0.067)*	(0.000)***				



ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
SCBMF5	-0.029	-0.081	-0.357	-0.002	0.219	0.638	-1.34	0.207	2.319	13.238	0.000***	
	-0.874	-0.109	-0.46	-0.988	(0.000)***	(0.063)*	(0.000)***					
SCBPMO	-0.018	-0.073	-0.202	-0.003	0.193	0.513	-1.289	0.207	2.127	13.298	0.000***	
	-0.914	-0.115	-0.646	-0.98	(0.000)***	-0.1	(0.000)***					
SCBSET	-0.012	-0.085	-0.399	0.041	0.211	0.654	-1.433	0.213	2.263	13.741	0.000***	
	-0.946	(0.93)*	-0.408	-0.716	(0.000)***	(0.056)*	(0.000)***					
SCBTS	-0.01	-0.065	-0.536	-0.011	0.227	0.62	-1.326	0.206	2.345	13.16	0.000***	
	-0.955	-0.207	-0.272	-0.922	(0.000)***	(0.073)*	(0.000)***					
SCBTS2	-0.011	-0.064	-0.532	-0.008	0.227	0.621	-1.333	0.205	2.341	13.141	0.000***	
	-0.952	-0.211	-0.276	-0.942	(0.000)***	(0.073)*	(0.000)***					
SCBTS3	-0.013	-0.065	-0.539	-0.011	0.229	0.617	-1.341	0.206	2.339	13.22	0.000***	
	-0.945	-0.208	-0.272	-0.925	(0.000)***	(0.076)*	(0.000)***					
SCDF	0.242	-0.018	-0.389	-0.136	0.311	-0.186	-1.63	0.083	2.543	4.607	0.000***	
	-0.525	-0.863	-0.697	-0.564	(0.001)**	-0.793	(0.003)**					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารหนี้											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SCIF	0.049	-0.078	-0.165	0.167	0.18	0.743	-1.242	0.122	2.167	7.054	0.000***
	-0.831	-0.219	-0.783	-0.236	(0.001)**	(0.082)*	(0.000)***				
SCIF2	0.052	-0.07	-0.25	0.1	0.196	0.681	-1.242	0.155	2.219	9.341	0.000***
	-0.797	-0.207	-0.637	-0.422	(0.000)***	(0.070)*	(0.000)***				
SF4	0.037	-0.068	-0.22	0.065	0.197	0.722	-1.192	0.13	2.473	7.576	0.000***
	-0.868	-0.269	-0.705	-0.633	(0.000)***	(0.080)*	(0.000)***				
SF5	0.008	-0.067	-0.275	0.027	0.21	0.684	-1.39	0.201	2.311	12.794	0.000***
	-0.967	-0.196	-0.574	-0.817	(0.000)***	(0.049)**	(0.000)***				
SF7	0.139	-0.018	-0.295	0.001	0.285	0.002	-1.195	0.14	2.138	8.27	0.000***
	-0.561	-0.785	-0.639	-0.993	(0.000)***	-0.997	(0.001)**				
SF8	0.129	-0.021	-0.297	0.004	0.281	0.043	-1.189	0.143	2.145	8.501	0.000***
	-0.581	-0.749	-0.629	-0.978	(0.000)***	(0.920))	(0.001)**				
SPT	-0.01	-0.112	0.103	-0.002	0.168	0.939	-1.187	0.134	2.304	7.865	0.000***
	-0.963	(0.062)*	-0.857	-0.989	(0.001)**	(0.020)**	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
SSB	0.051	-0.068	-0.272	0.014	0.175	0.668	-1.31	0.192	2.285	12.061	0.000***	
	-0.769	-0.158	-0.55	-0.898	(0.000)***	(0.039)**	(0.000)***					
STD	-0.041	0.057	-0.413	0.004	0.247	1.373	-1.355	0.143	2.181	8.476	0.000***	
	-0.879	-0.439	-0.555	-0.981	(0.000)***	(0.006)**	(0.001)**					
STD2	-0.035	0.040	-0.393	0.006	0.244	1.288	-1.352	0.153	2.196	9.169	0.000***	
	-0.888	-0.563	-0.551	-0.970	(0.000)***	(0.006)**	(0.000)***					
SYRUS-M	-0.008	-0.084	-0.504	-0.01	0.227	0.687	-1.367	0.188	2.422	11.74	0.000***	
	-0.969	-0.132	-0.342	-0.938	(0.000)***	(0.068)*	(0.000)***					
TCMEQF	-0.167	-0.084	-0.378	0.052	0.226	0.883	-1.434	0.132	2.297	7.753	0.000***	
	(0.519)	-0.241	-0.578	-0.745	(0.000)***	(0.067)*	(0.000)***					
TDF	-0.002	-0.133	-0.044	0.022	0.21	0.711	-1.234	0.151	2.267	9.065	0.000***	
	-0.991	(0.028)**	-0.938	-0.869	(0.000)***	(0.082)*	(0.000)***					
THANA1	-0.005	-0.077	-0.517	-0.01	0.222	0.712	-1.385	0.181	2.371	11.266	0.000***	
	-0.979	-0.176	-0.337	-0.934	(0.000)***	(0.063)*	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
TISCOEDF	-0.283	-0.079	-0.324	0.008	0.229	0.97	-1.332	0.107	2.182	6.096	0.000***
	-0.325	-0.318	-0.668	-0.963	(0.001)**	(0.071)*	(0.002)**				
TISCOEGF	0.009	-0.086	-0.521	-0.013	0.249	0.755	-1.544	0.198	2.368	12.577	0.000***
	-0.967	-0.151	-0.358	-0.92	(0.000)***	(0.061)*	(0.000)***				
TMB50	0.008	-0.089	-0.579	0.004	0.244	0.767	-1.512	0.21	2.347	13.482	0.000***
	-0.969	-0.117	-0.283	-0.974	(0.000)***	(0.045)**	(0.000)***				
TMB50DV	0.041	-0.092	-0.81	-0.007	0.235	0.569	-1.612	0.199	2.447	12.661	0.000***
	-0.846	-0.116	-0.145	-0.959	(0.000)***	-0.149	(0.000)***				
TNP	0.054	-0.068	-0.303	0.016	0.213	0.641	-1.343	0.2	2.295	12.702	0.000***
	-0.768	-0.184	-0.531	-0.89	(0.000)***	(0.062)*	(0.000)***				
TS	0.232	-0.064	-0.405	0.023	0.231	0.556	-1.212	0.045	2.804	2.374	0.029**
	-0.58	-0.58	-0.713	-0.931	(0.019)**	-0.476	(0.048)**				
UNF	0.008	-0.068	-0.252	0.017	0.209	0.674	-1.397	0.202	2.322	12.865	0.000***
	-0.966	-0.187	-0.606	-0.881	(0.000)***	(0.052)*	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
USD	0.004	-0.074	-0.273	-0.008	0.212	0.801	-1.266	0.163	2.275	9.935	0.000***
	-0.985	-0.2	-0.617	-0.951	(0.000)***	(0.039)**	(0.000)***				
USD2	-0.017	-0.077	-0.247	-0.011	0.207	0.784	-1.283	0.179	2.31	11.12	0.000***
	-0.929	-0.155	-0.63	-0.926	(0.000)***	(0.032)**	(0.000)***				
กองทุนรวมตราสารหนี้											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
ABCC	0.033	0	-0.005	0.003	-0.003	0.005	-0.011	0.015	1.811	0.788	0.58
	(0.000)***	-0.771	-0.8	-0.511	(0.061)*	-0.727	-0.293				
ASP	0.04	0	0.002	0	0	-0.004	-0.002	0.009	1.089	0.442	0.852
	(0.000)***	-0.885	-0.536	-0.807	-0.199	-0.424	-0.536				
ASP-DI	0.06	0.016	-0.105	-0.009	-0.007	-0.012	0.004	0.025	2.082	1.31	0.252
	(0.031)**	(0.041)**	-0.153	-0.617	-0.281	-0.821	-0.93				
ASP-IDF	-0.003	-0.016	-0.071	0.01	-0.004	0.081	-0.192	0.063	1.847	3.414	0.003**
	-0.941	(0.096)*	-0.44	-0.63	-0.655	-0.215	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารหนี้												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
AYFCASH	0.044	0	-0.004	0.001	0	0.001	-0.002	0.021	0.106	1.075	0.378	
	(0.000)***	-0.357	-0.343	-0.247	(0.099)*	-0.76	-0.435					
AYFMTDIV	0.052	0	0.014	0.053	-0.006	-0.008	-0.052	0.023	2.648	1.171	0.321	
	-0.154	-1	-0.883	(0.019)**	-0.475	-0.912	-0.33					
AYFSINC	0.041	0.002	-0.023	-0.012	0.003	0.017	-0.01	0.005	2.761	0.272	0.95	
	(0.087)*	-0.704	-0.711	-0.4	-0.571	-0.694	-0.782					
AYFSPLUS	0.048	0	-0.014	-0.003	-0.003	0.015	-0.016	0.024	1.637	1.233	0.289	
	(0.000)***	-0.859	-0.118	-0.444	(0.067)*	-0.278	-0.546					
INGTCMF	0.047	0	-0.001	0.001	0	0.001	-0.002	0.014	0.095	0.734	0.623	
	(0.000)***	-0.521	-0.733	-0.426	(0.083)*	-0.753	-0.48					
INGTFIF	0.045	0.003	-0.013	-0.001	-0.002	0.031	-0.021	0.035	2.349	1.866	0.086*	
	(0.000)***	-0.205	-0.544	-0.815	-0.27	(0.040)**	(0.070)*					
K-CBOND	0.046	0.002	-0.012	0	-0.005	0.012	-0.016	0.042	1.581	2.239	0.040**	
	(0.000)***	-0.377	-0.496	-0.812	(0.002)**	-0.343	-0.115					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารหนี้												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
KTDF	0.057	-0.006	-0.09	0.003	-0.01	0.065	0.02	0.031	2.036	1.622	0.141	
	-2.359	-0.353	-0.155	(0.012)**	(0.076)*	-0.149	-0.576					
MAXM	0.045	0	-0.003	0.001	0	0.001	-0.002	0.022	0.165	1.126	0.374	
	(0.000)***	-0.548	-0.454	-0.478	-0.03	-0.785	-0.396					
MFF	0.055	-0.002	-0.034	0	-0.007	0.018	-0.025	0.067	1.572	3.679	0.002**	
	(0.000)***	-0.437	-0.12	-0.988	(0.000)***	-0.24	(0.036)**					
ONE-DP	0.048	-0.004	0.013	-0.022	-0.003	0.008	-0.017	0.024	2.695	1.227	0.292	
	(0.004)**	-0.365	-0.754	(0.028)**	-0.398	-0.781	-0.482					
ONE-FAR	0.052	0	-0.018	0.001	-0.003	0.007	-0.008	0.061	1.401	3.281	0.004**	
	(0.000)***	-0.456	(0.064)*	-0.572	(0.000)***	-0.312	-0.159					
RKFC	0.048	0.001	-0.015	0	-0.006	0.013	-0.014	0.037	1.576	1.969	0.070*	
	(0.000)***	-0.751	-0.474	-0.93	(0.002)**	-0.386	-0.212					
SCBRF	0.048	0	0.004	0	-0.001	-0.003	-0.007	0.028	0.835	1.459	0.192	
	(0.000)***	-0.658	-0.493	-0.815	(0.023)**	-0.479	(0.035)**					



ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมตราสารหนี้											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
SCBSFF	0.043	0	-0.003	0.001	0	0.001	-0.003	0.029	0.104	1.503	0.177
	(0.000)***	-0.492	-0.36	-0.312	(0.022)**	-0.312	-0.219				
TMBMF	0.044	0	-0.001	0.001	0	0.001	-0.001	0.017	0.097	0.88	0.51
	(0.000)***	-0.374	-0.701	-0.407	(0.065)*	-0.633	-0.51				
TMBTM	0.045	0	-0.003	0.001	0	0.002	-0.002	0.023	0.085	1.217	0.297
	(0.000)***	-0.444	-0.471	-0.412	(0.031)**	-0.557	-0.317				
TSARN	0.061	-0.004	-0.067	-0.022	-0.007	0.104	-0.031	0.017	2.882	0.878	0.511
	(0.095)*	-0.703	-0.484	-0.335	-0.404	-0.127	-0.567				
TSB	0.072	-0.003	-0.067	-0.005	-0.009	0.019	-0.027	0.072	1.309	3.947	0.001**
	(0.000)***	-0.386	(0.018)**	-0.42	(0.000)***	-0.341	(0.080)*				
กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
ABFC	0.152	0.1	0.004	0.049	0.098	0.137	-0.329	0.044	2.067	2.339	0.032**
	-0.399	(0.044)**	-0.994	-0.658	(0.020)**	-0.683	-0.21				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
ABV	0.091	-0.037	-0.195	0.007	0.099	0.335	-0.691	0.194	2.108	12.244	0.000***	
	-0.326	-0.15	-0.423	-0.898	(0.000)***	(0.053)*	(0.000)***					
ASD	-0.02	-0.068	-0.147	0.027	0.173	0.657	-1.103	0.15	2.21	8.949	0.000***	
	-0.912	-0.179	-0.761	-0.809	(0.000)***	(0.056)*	(0.000)***					
ASP-GDF	-0.096	-0.08	-0.364	0.031	0.196	0.793	-1.19	0.159	2.35	9.593	0.000***	
	-0.63	-0.147	-0.488	-0.798	(0.000)***	(0.033)**	(0.000)***					
AYFSMUL	0.042	0	-0.044	-0.047	-0.014	0.008	-0.146	0.019	1.915	0.956	0.453	
	-0.45	-0.971	-0.763	-0.167	-0.283	-0.941	(0.071)*					
AYFTW2	-0.028	-0.088	-0.426	0.028	0.151	1.115	-1.192	0.171	2.429	10.466	0.000***	
	-0.882	(0.085)*	-0.383	-0.808	(0.001)**	(0.001)**	(0.000)***					
AYFTW3	-0.003	-0.027	-0.251	0.026	0.125	0.812	-0.834	0.136	2.498	7.973	0.000***	
	-0.985	-0.533	-0.539	-0.783	(0.001)**	(0.005)**	(0.000)***					
B-ACTIVE	-0.044	0.01	-0.037	0.054	0.126	0.108	-0.692	0.167	2.155	10.212	0.000***	
	-0.685	-0.728	-0.897	-0.418	(0.000)***	-0.593	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
B-FLEX	0.031	-0.009	0.071	0.005	0.008	0.132	-0.144	0.082	2.215	4.526	0.000***	
	-0.278	-0.24	-0.354	-0.792	-0.262	(0.015)**	(0.001)**					
CSD	0.014	-0.07	-0.119	0.004	0.179	0.586	-1.191	0.156	2.33	9.372	0.000***	
	-0.939	-0.176	-0.808	-0.971	(0.000)***	(0.094)*	(0.000)***					
FLEXAR	-0.048	-0.074	-0.432	-0.015	0.196	0.617	-1.224	0.201	2.366	12.762	0.000***	
	-0.778	-0.116	-0.335	-0.888	(0.000)***	(0.052)*	(0.000)***					
HARVEST	0.234	-0.159	-0.784	0.019	0.097	-0.019	-0.635	0.054	2.782	2.925	0.009**	
	-0.3	(0.011)**	-0.186	-0.892	(0.066)*	-0.964	(0.053)*					
INGTBF	0.068	-0.163	-0.575	0.007	0.125	0.192	-0.722	0.138	2.256	8.106	0.000***	
	-0.663	(0.000)***	-0.162	-0.939	(0.001)**	-0.51	(0.001)**					
INGTFFC2	0.094	-0.018	-0.019	-0.002	-0.003	-0.14	-0.011	0.021	2.867	1.112	0.355	
	(0.017)**	(0.089)*	-0.851	(0.056)*	-0.927	-0.771	-0.852					
KAF	0.057	-0.041	-0.167	0.027	0.132	0.409	-0.813	0.154	2.418	9.258	0.000***	
	-0.667	-0.259	-0.631	-0.739	(0.000)***	(0.098)*	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
K-FEQ	0.017	-0.085	-0.632	-0.015	0.231	0.754	-1.531	0.203	2.383	12.944	0.000***
	-0.934	-0.134	-0.242	-0.904	(0.000)***	(0.049)**	(0.000)***				
KSD	0.013	-0.061	-0.098	-0.001	0.161	0.692	-0.998	0.138	2.346	8.134	0.000***
	-0.944	-0.222	-0.836	-0.99	(0.000)***	(0.040)**	(0.000)***				
M-BT	0.085	-0.067	-0.306	0.02	0.211	0.648	-1.214	0.153	2.393	9.157	0.000***
	-0.682	-0.242	-0.574	-0.876	(0.000)***	(0.093)*	(0.000)***				
MFX	0.024	-0.041	-0.306	0.027	0.18	0.547	-1.168	0.176	2.289	10.887	0.000***
	-0.885	-0.38	-0.492	-0.797	(0.000)***	(0.084)*	(0.000)***				
MIF	0.004	-0.038	0.014	-0.017	0.104	0.529	-0.829	0.089	2.34	4.957	0.000***
	-0.982	-0.427	-0.975	-0.872	(0.010)**	(0.098)*	(0.001)**				
ONE-FAS	-0.063	-0.092	-0.148	0.001	0.203	0.989	-1.32	0.193	2.47	12.119	0.000***
	-0.747	(0.087)*	-0.772	-0.993	(0.000)***	(0.007)**	(0.000)***				
ONE-FLEX	0.03	-0.079	-0.486	0.096	0.225	0.374	-1.261	0.175	2.256	10.809	0.000***
	-0.879	-0.143	-0.344	-0.426	(0.000)***	-0.303	(0.000)***				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
PASD	0.031	-0.029	-0.253	-0.007	0.121	0.442	-0.764	0.153	2.178	9.148	0.000***	
	-0.934	-0.134	-0.242	-0.904	(0.000)***	(0.049)**	(0.000)***					
RKBC	0.038	-0.05	-0.399	-0.004	0.143	0.489	-0.978	0.202	2.372	12.887	0.000***	
	-0.771	-0.163	-0.243	-0.96	(0.000)***	(0.044)**	(0.000)***					
RKI3	0.056	0.008	-0.068	-0.003	0.001	0.225	-0.024	0.111	1.857	6.36	0.000***	
	(0.010)**	-0.204	-0.23	-0.836	-0.866	(0.000)***	-0.441					
RKSF	0.038	0	-0.02	-0.003	-0.003	0.014	-0.002	0.049	1.277	2.621	0.017**	
	(0.000)***	-0.848	(0.069)*	-0.318	(0.008)**	(0.071)*	-0.79					
SCBPF	-0.017	-0.044	-0.115	0.011	0.113	0.333	-0.798	0.195	2.354	12.314	0.000***	
	-0.869	-0.129	-0.676	-0.869	(0.000)***	(0.090)*	(0.000)***					
SCBPG	-0.011	-0.048	-0.137	0.003	0.123	0.356	-0.836	0.201	2.357	12.799	0.000***	
	-0.92	-0.113	-0.637	-0.962	(0.000)***	(0.083)*	(0.000)***					
SMART	0.047	-0.008	-0.098	0.001	-0.013	0.073	-0.175	0.065	2.506	3.511	0.002**	
	-0.127	-0.374	-0.232	-0.954	(0.064)*	-0.208	(0.000)***					

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม											
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F
STSD	0.01	-0.053	-0.196	-0.018	0.121	0.44	-1.013	0.201	2.363	12.788	0.000***
	-0.935	-0.123	-0.546	-0.811	(0.000)***	(0.056)**	(0.000)***				
SWF	0.063	0.001	-0.059	0.002	0	-0.004	-0.044	0.031	2.026	1.628	0.139
	(0.000)***	-0.667	(0.073)*	-0.785	-0.884	-0.875	(0.016)**				
TBGF	0	-0.063	-0.272	-0.007	0.149	0.456	-1.016	0.204	2.276	13.028	0.000***
	-0.999	(0.089)*	-0.438	-0.936	(0.000)***	(0.067)*	(0.000)***				
TCMCSF	0.025	-0.087	-0.521	-0.011	0.245	0.758	-1.536	0.198	2.373	12.553	0.000***
	-0.909	-0.142	-0.355	-0.932	(0.000)***	(0.058)*	(0.000)***				
TISCOAGF	-0.013	-0.084	-0.47	-0.017	0.244	0.658	-1.616	0.219	2.317	14.227	0.000***
	-0.951	-0.132	-0.379	-0.893	(0.000)***	(0.082)*	(0.000)***				
TISCOFLEX	-0.036	-0.083	-0.625	-0.015	0.265	0.726	-1.583	0.212	2.374	13.714	0.000***
	-0.867	-0.159	-0.268	-0.909	(0.000)***	(0.069)*	(0.000)***				
TMBCB	0.048	-0.001	-0.043	0	-0.003	0.02	-0.012	0.132	1.141	7.729	0.000***
	(0.000)***	-0.295	(0.000)***	-0.686	(0.000)***	(0.005)**	(0.43)**				

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

กองทุนรวมผสม												
กองทุน	C	MPI	INF	INT	OIL	M2	EXE	R-Square	DW	F-stat	Prob F	
TOF	0.106	-0.096	-0.549	-0.017	0.195	0.163	-1.278	0.161	2.34	9.756	0.000***	
	-0.578	(0.068)*	-0.274	-0.887	(0.000)***	-0.647	(0.000)***					
TOF2	0.017	-0.079	-0.275	0.031	0.196	0.596	-1.305	0.184	2.306	11.48	0.000***	
	(0.929))	-0.122	-0.57	-0.788	(0.000)***	(0.083)*	(0.000)***					
TSF	0.054	-0.102	-0.472	-0.022	0.233	0.723	-1.459	0.2	2.349	12.684	0.000***	
	-0.791	(0.072)*	-0.379	-0.863	(0.000)***	(0.058)*	(0.000)***					
TTW1	0.038	-0.08	-0.395	0.031	0.212	0.431	-1.201	0.163	2.5	9.887	0.000***	
	-0.845	-0.137	-0.441	-0.8	(0.000)***	-0.235	(0.000)***					
UOBSMG	-0.043	-0.083	-0.497	-0.014	0.211	0.709	-1.371	0.19	2.382	11.9	0.000***	
	-0.827	-0.121	-0.332	-0.905	(0.000)***	(0.051)*	(0.000)***					

ที่มา : จากการค้ารวม

หมายเหตุ : *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1



4.3 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมด้วยวิธี Factor Analysis

4.3.1 การตรวจสอบความเหมาะสมและความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของกองทุนด้วยสถิติ KMO and Bartlett's Test

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ KMO and Bartlett's Test

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.	0.977
Bartlett's Test of Sphericity Approx. Chi-Square	129507.688
df	11175
Sig.	0.000

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.5 พบว่า มาตรฐานความเพียงพอของการสุ่มของ Kaiser-Meyer-Olkin มีค่าใกล้เคียงกับ 1 คือเท่ากับ 0.977 และ ค่าสถิติทดสอบ Bartlett's Test of Sphericity มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรทั้งหมดมีความเหมาะสมอย่างมาก และมีความสัมพันธ์กันเพียงพอต่อการใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัย

4.3.2 ผลการสกัดปัจจัย และการหมุนแกนปัจจัยด้วยวิธี Varimax

เมื่อนำอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้ง 150 กองทุนมาเริ่มการวิเคราะห์ด้วยวิธีการสกัดปัจจัยตัวแปรที่มีทั้งหมดด้วยวิธีองค์ประกอบหลัก (Principle Component Method) และทำการหมุนแกนปัจจัยแบบมุมฉาก (Orthogonal Rotation) ด้วยวิธี Varimax แล้ว จากตารางที่ 4.6 พบว่า เมื่อพิจารณาองค์ประกอบที่มีค่าไอเกนมากกว่า 1 สามารถแบ่งปัจจัยออกได้เป็น 13 ปัจจัย ซึ่งทั้ง 13 ปัจจัยสามารถอธิบายพฤติกรรมเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งหมดได้ 84.86 % ทั้งนี้น้ำหนักของปัจจัยที่ 1 มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งหมดได้มากที่สุด 65.94% โดยแต่ละปัจจัยจะประกอบด้วยค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor Loading) หรือค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรในแต่ละปัจจัย ดังนี้ เมื่อพิจารณากองทุนรวม 1AMSET50 พบว่า ปัจจัยทั้ง 13 ปัจจัยมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน โดยปัจจัยตัวแรกมีน้ำหนักเท่ากับ 0.988 ปัจจัยตัวที่สองมีน้ำหนักเท่ากับ

-0.025 ปัจจัยตัวที่สามมีน้ำหนักเท่ากับ 0.002 เป็นเช่นนี้เรื่อยไปจนถึงปัจจัยที่สิบสาม ซึ่งค่าน้ำหนักของปัจจัยสามารถแปรผลได้ดังนี้ คือ ถ้าปัจจัยตัวที่ 1 มีการเปลี่ยนแปลงไป 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 1AMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 98.8 หน่วยในทิศทางเดียวกัน และถ้าปัจจัยที่สองเปลี่ยนแปลงไป 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม 1AMSET50 เปลี่ยนแปลงไป 2.5 หน่วยในทิศทางตรงกันข้าม เป็นต้น ส่วนหลักทรัพย์อื่นๆ สามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกัน

ตารางที่ 4.6 คำนวณ (Factor Loading) ของแต่ละปัจจัยหลังการหมุนแกนปัจจัยแบบมุมฉาก (Orthogonal Rotation) ด้วยวิธี Varimax

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1AMSET50	0.988	-0.025	0.002	0.018	0.015	0.000	0.022	0.032	-0.011	0.017	0.011	0.006	0.015
ABCC	-0.016	0.195	0.097	-0.012	-0.013	0.051	0.031	0.044	0.136	0.013	-0.003	0.646	0.062
ABFC	0.500	-0.051	0.055	-0.176	-0.018	-0.020	0.292	0.045	0.003	0.197	-0.042	-0.004	0.002
ABG	0.942	-0.070	-0.018	0.000	-0.004	-0.016	0.004	-0.003	0.062	0.121	0.012	-0.009	0.036
ABSL	0.949	-0.064	-0.013	0.002	0.011	-0.018	0.002	-0.006	0.061	0.122	0.010	-0.010	0.040
ABTED	0.641	-0.063	0.081	0.054	-0.158	0.021	0.008	-0.025	0.057	0.179	0.108	-0.007	0.038
ABV	0.938	-0.073	0.047	-0.005	-0.003	-0.009	0.002	0.021	0.056	0.126	0.023	-0.007	0.037
AGF	0.859	0.005	-0.053	0.005	0.056	-0.003	0.001	-0.002	0.095	0.048	-0.011	-0.038	-0.071
APF	0.901	-0.023	-0.009	0.014	0.036	0.003	0.003	-0.014	-0.166	0.007	-0.042	-0.011	-0.017
ASD	0.906	-0.024	0.035	0.012	-0.017	0.011	0.035	-0.046	0.088	-0.010	-0.034	-0.041	-0.022
ASP	-0.040	0.497	0.412	0.055	-0.040	-0.032	0.117	-0.118	0.039	-0.002	-0.044	0.171	0.096
ASP-DI	0.029	-0.019	0.283	0.015	0.027	-0.008	0.027	-0.291	0.083	-0.109	0.621	0.119	0.123
ASP-GDF	0.943	-0.043	0.008	0.014	0.050	-0.007	0.020	-0.011	0.004	0.002	-0.008	0.003	0.035
ASP-IDF	0.252	0.035	0.083	0.105	0.810	-0.022	0.009	0.041	-0.054	0.028	0.160	0.111	0.035

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
AYFCASH	-0.080	0.967	0.140	-0.015	0.008	0.027	0.002	0.052	-0.022	-0.007	0.023	0.020	0.026
AYFMTDIV	0.018	0.056	0.095	-0.012	0.015	0.057	-0.013	0.117	-0.011	0.068	0.673	-0.221	0.015
AYFSCAP	0.783	-0.002	-0.024	0.003	0.029	-0.042	0.428	-0.009	-0.013	0.009	0.034	0.023	0.041
AYFSEQ	0.976	-0.011	-0.012	-0.009	0.027	-0.009	0.028	-0.002	-0.006	-0.008	0.031	0.020	0.035
AYFSINC	0.067	0.081	0.129	0.012	0.022	0.120	0.921	0.012	0.007	-0.020	0.006	0.004	-0.035
AYFSMUL	0.002	0.046	0.055	-0.003	0.012	0.944	0.064	0.005	-0.006	0.002	0.016	0.027	0.014
AYFSPLUS	-0.021	0.208	0.337	-0.011	0.057	0.849	0.052	0.070	-0.002	-0.003	0.050	0.047	0.002
AYFTW2	0.952	0.003	-0.016	-0.020	0.038	-0.015	0.036	-0.005	-0.031	-0.018	0.034	0.031	0.024
AYFTW3	0.873	-0.003	-0.035	-0.079	0.015	-0.002	0.023	0.016	-0.040	0.051	0.034	0.018	0.020
AYFTW5	0.707	-0.031	0.010	-0.007	0.004	-0.019	0.107	0.004	-0.051	0.129	0.053	0.016	0.113
B-ACTIVE	0.756	-0.032	-0.020	0.021	0.170	0.013	-0.058	-0.140	0.170	0.219	-0.062	-0.034	-0.061
BCAP	0.915	0.007	-0.006	0.002	0.088	-0.008	0.023	0.003	0.013	0.019	0.012	0.016	-0.035
B-FLEX	0.428	0.083	0.046	0.010	0.552	-0.024	-0.022	-0.058	0.027	0.301	-0.050	0.069	-0.125
BINFRA	0.945	0.018	-0.015	0.004	0.084	0.004	0.037	0.023	0.003	0.011	0.002	0.021	-0.042

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
BKA	0.978	0.001	-0.002	0.005	0.084	-0.007	0.021	-0.003	0.016	0.042	-0.004	0.016	-0.022
BKA2	0.978	0.005	-0.005	0.006	0.081	-0.008	0.019	0.002	0.013	0.042	-0.003	0.017	-0.020
BKD	0.950	0.005	-0.014	0.002	0.081	0.000	0.014	-0.006	0.024	0.054	-0.014	0.011	-0.035
BMBF	0.862	-0.036	0.024	0.020	0.035	-0.005	-0.003	-0.041	0.071	0.043	-0.001	-0.017	-0.020
BSUB	0.978	0.000	-0.003	0.003	0.084	-0.006	0.022	-0.001	0.018	0.039	0.000	0.016	-0.022
BTK	0.918	-0.017	0.017	0.044	0.046	-0.015	-0.012	-0.061	0.058	0.056	-0.007	0.011	0.036
BTP	0.971	0.009	0.003	0.001	0.073	0.001	0.021	-0.001	0.020	0.046	0.004	0.008	-0.030
CSD	0.863	-0.025	0.001	0.001	0.041	0.017	-0.109	-0.055	0.070	0.074	-0.023	-0.008	-0.032
DE-1	0.907	-0.038	-0.032	0.025	0.079	-0.010	0.075	-0.017	0.073	0.044	0.008	-0.010	0.018
DYNAMIC	0.969	-0.021	-0.005	-0.007	0.033	-0.004	0.031	0.011	-0.015	-0.005	0.030	0.022	0.028
FLEXAR	0.982	-0.036	-0.005	0.028	0.060	0.000	0.011	0.026	-0.002	0.034	0.027	0.007	0.029
HARVEST	0.468	0.011	0.016	0.848	0.052	0.007	-0.006	0.051	-0.006	0.002	-0.014	-0.011	-0.010
INGTBF	0.775	-0.025	-0.015	0.022	0.056	0.026	-0.017	-0.016	0.019	-0.287	-0.002	0.051	0.045
INGTCMF	-0.080	0.976	0.120	-0.028	0.004	0.037	0.004	0.014	-0.012	0.000	-0.001	0.002	0.015

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
INGTEF	0.977	-0.034	0.018	0.029	0.036	-0.005	0.002	0.004	0.004	-0.016	0.002	0.027	0.014
INGTEF-DIV	0.765	-0.023	-0.044	0.066	0.031	-0.006	-0.013	0.010	-0.085	-0.048	0.017	0.086	0.048
INGTFEC2	0.008	0.050	0.056	0.954	0.039	0.012	-0.014	-0.034	0.007	0.022	-0.021	-0.033	0.011
INGTFIF	0.039	0.145	0.492	-0.764	-0.011	0.050	-0.027	0.074	-0.027	0.001	-0.050	-0.058	0.092
JB25	0.989	-0.026	0.004	0.021	0.014	0.006	0.012	0.030	0.015	0.003	0.013	0.005	0.039
KAF	0.912	-0.024	-0.006	0.014	0.062	0.002	0.007	-0.027	0.104	0.068	-0.039	-0.016	-0.052
K-CBOND	-0.020	0.152	0.909	-0.003	-0.006	0.022	0.064	-0.015	0.048	0.038	0.105	0.072	0.001
K-EQUITY	0.907	-0.026	-0.019	0.023	0.037	-0.004	0.028	0.076	-0.013	-0.055	0.068	-0.030	0.021
K-FEQ	0.987	-0.026	0.009	0.023	0.018	0.000	0.010	0.029	0.022	0.016	-0.001	0.002	0.046
KKF	0.859	-0.025	0.000	0.017	0.049	-0.006	0.004	-0.006	0.016	-0.001	-0.017	-0.015	-0.006
KPLUS	0.928	-0.027	-0.003	0.009	0.034	0.000	0.002	-0.012	0.026	-0.033	-0.036	0.033	0.011
KPLUS2	0.931	-0.026	-0.003	0.009	0.037	-0.002	0.003	-0.012	0.026	-0.036	-0.033	0.030	0.011
KSD	0.910	-0.028	0.011	0.010	0.052	0.004	0.032	-0.022	0.049	0.037	-0.017	0.011	-0.025
KTDF	-0.028	0.046	0.435	-0.024	0.045	0.055	0.009	0.647	0.071	-0.018	0.224	0.060	-0.136

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
KTSF	0.911	-0.019	0.007	0.022	0.008	-0.008	0.094	0.025	0.079	0.020	0.005	-0.034	-0.003
KTTN	0.846	-0.033	0.014	0.021	0.037	-0.023	0.378	-0.007	0.058	0.002	-0.011	-0.001	0.014
KVALUE	0.838	-0.022	0.039	0.017	-0.039	-0.023	0.005	0.041	-0.004	0.211	0.010	0.016	-0.011
MAXEQ	0.972	-0.028	-0.003	0.022	0.063	-0.003	0.006	-0.004	-0.038	0.024	0.004	0.003	0.014
MAXM	-0.088	0.955	0.182	-0.004	0.011	0.038	-0.001	0.014	-0.007	-0.015	-0.006	0.046	0.014
M-BT	0.883	-0.041	0.025	0.023	0.046	0.019	0.004	-0.113	0.152	-0.032	-0.048	-0.107	0.000
MFF	-0.010	0.096	0.885	-0.022	0.107	0.075	-0.017	0.108	-0.047	0.008	0.072	0.008	-0.021
MFY	0.954	-0.056	-0.005	0.019	0.058	0.012	-0.009	-0.066	0.136	0.012	-0.033	-0.064	0.013
MIF	0.746	-0.077	0.033	-0.009	0.186	0.019	0.010	-0.134	0.209	-0.054	-0.154	-0.144	0.068
M-S50	0.971	-0.021	0.010	0.015	0.021	0.004	0.000	0.029	0.074	-0.002	0.015	0.003	0.030
NFPLUS	0.989	-0.021	-0.007	0.013	0.067	-0.002	0.034	0.001	0.033	0.022	0.001	0.000	-0.001
NSET	0.991	-0.023	-0.012	0.014	0.057	0.000	0.030	-0.001	0.039	0.023	0.005	0.006	-0.001
ONE+1	0.971	-0.039	-0.014	0.029	0.007	-0.005	0.009	0.031	-0.009	0.007	0.012	0.011	0.030
ONE-DP	0.031	0.018	0.238	0.004	0.066	0.010	-0.031	-0.014	-0.100	0.016	-0.130	0.725	-0.016

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
ONE-FAR	-0.057	0.288	0.739	-0.040	0.154	0.081	-0.003	0.175	-0.042	0.079	-0.019	0.057	-0.091
ONE-FAS	0.919	-0.038	-0.020	0.043	0.038	-0.001	0.021	0.007	0.010	-0.016	0.007	0.002	0.041
ONE-FLEX	0.875	-0.031	-0.041	0.031	0.078	-0.013	0.016	0.043	-0.031	0.038	0.046	0.027	0.046
ONE-G	0.985	-0.041	-0.006	0.029	0.013	0.001	0.013	0.024	0.003	0.019	0.009	0.009	0.024
ONE-PR	0.978	-0.036	-0.013	0.028	0.008	-0.004	0.017	0.031	-0.008	0.031	0.009	0.007	0.023
ONE-UB3	0.977	-0.035	-0.009	0.030	0.007	0.001	0.009	0.029	-0.012	0.010	0.015	0.011	0.031
OSPD	0.941	-0.028	-0.022	0.006	0.025	0.008	0.026	0.010	0.031	0.004	-0.050	0.012	-0.004
PASD	0.888	-0.015	0.041	0.008	0.066	-0.008	0.059	0.011	0.019	0.038	-0.003	0.012	-0.022
PISD	0.926	-0.029	-0.001	0.006	0.054	-0.005	0.037	-0.002	0.025	0.026	0.005	0.005	-0.051
PPSD	0.929	-0.019	-0.013	0.014	0.054	-0.006	0.182	0.003	0.031	0.145	-0.009	-0.004	-0.022
RKBC	0.986	-0.023	0.035	0.026	0.022	0.001	0.011	0.020	0.033	0.021	-0.003	0.002	0.043
RKEC	0.986	-0.032	0.006	0.023	0.015	0.000	0.009	0.028	0.020	0.011	0.004	0.007	0.046
RKF2	0.940	-0.029	0.031	0.026	-0.006	-0.049	0.008	0.040	0.012	0.069	-0.013	0.017	0.027
RKF3	0.898	-0.025	-0.010	0.011	0.025	0.001	0.001	0.020	-0.071	-0.001	-0.002	0.031	0.055



ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
RKF4	0.923	-0.023	0.026	0.026	-0.007	-0.052	0.021	0.051	0.006	0.115	0.004	0.019	0.023
RKFC	-0.039	0.141	0.868	0.001	-0.007	0.014	0.056	-0.027	0.069	0.014	0.105	0.040	-0.016
RKF-HI	0.867	-0.023	0.006	0.028	0.019	-0.014	0.033	0.095	-0.032	-0.052	0.062	0.005	-0.011
RKF-HI2	0.862	-0.036	0.029	0.109	0.000	0.006	0.048	0.022	0.018	0.024	-0.075	0.020	0.028
RKI3	0.093	0.117	0.101	-0.050	0.035	0.020	-0.017	0.072	0.025	0.037	0.086	0.039	0.836
RKSF	-0.016	0.291	0.820	-0.005	0.007	-0.002	0.062	-0.078	0.047	0.010	-0.044	0.108	0.138
RPF2	0.919	-0.043	-0.025	0.022	0.080	0.005	0.014	-0.026	0.083	0.057	-0.008	-0.004	0.009
RRF1	0.945	-0.056	0.005	0.025	0.048	0.013	0.005	-0.062	0.136	-0.012	-0.061	-0.091	0.018
SAN	0.942	-0.050	-0.004	0.022	0.052	-0.004	0.001	-0.019	0.075	0.038	-0.005	-0.018	-0.010
SCBDA	0.990	-0.025	-0.008	0.026	0.036	0.002	0.015	-0.003	0.028	0.011	0.017	0.009	0.006
SCBDV	0.749	-0.045	-0.006	-0.001	-0.014	0.005	-0.005	0.056	-0.010	0.166	-0.085	-0.013	-0.054
SCBMF	0.989	-0.026	0.002	0.025	0.034	0.001	0.015	0.002	0.031	0.015	0.015	0.004	0.000
SCBMF2	0.988	-0.027	0.002	0.025	0.039	0.001	0.014	0.000	0.035	0.018	0.014	0.003	-0.002
SCBMF3	0.989	-0.024	0.001	0.025	0.032	0.001	0.013	0.003	0.031	0.015	0.015	0.004	0.001

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
SCBMF4	0.989	-0.027	0.000	0.025	0.036	0.001	0.013	0.001	0.035	0.018	0.014	0.003	0.000
SCBMF5	0.989	-0.027	0.001	0.024	0.041	0.001	0.013	0.000	0.034	0.018	0.015	0.005	0.000
SCBPF	0.975	-0.033	-0.004	0.016	0.085	-0.010	0.034	-0.026	0.052	0.018	-0.002	0.000	0.003
SCBPG	0.979	-0.030	-0.006	0.016	0.083	-0.009	0.036	-0.015	0.043	0.010	-0.003	-0.003	0.006
SCBPMO	0.942	-0.035	-0.001	0.021	0.093	-0.005	0.032	0.006	0.043	0.047	0.050	-0.003	0.029
SCBRF	-0.017	0.713	0.434	0.037	0.066	0.075	-0.006	-0.076	0.012	0.012	0.092	0.065	-0.029
SCBSET	0.987	-0.051	-0.010	0.018	0.028	0.000	-0.002	0.024	0.022	0.028	0.022	0.003	0.036
SCBSFF	-0.081	0.963	0.197	-0.007	0.021	0.043	0.002	0.017	-0.007	0.006	0.011	0.013	0.016
SCBTS	0.964	-0.027	-0.001	0.027	0.041	0.001	0.016	0.025	0.028	0.009	0.009	0.002	0.006
SCBTS2	0.964	-0.027	-0.001	0.026	0.044	0.001	0.016	0.025	0.027	0.009	0.009	0.002	0.007
SCBTS3	0.964	-0.030	-0.002	0.026	0.042	0.001	0.014	0.025	0.027	0.009	0.008	0.002	0.007
SCDF	0.506	-0.030	-0.008	0.015	-0.007	-0.011	0.014	0.059	0.614	0.003	0.042	0.068	0.012
SCIF	0.794	-0.056	-0.005	-0.003	0.038	0.000	0.000	-0.023	0.116	0.078	0.020	0.033	0.008
SCIF2	0.896	-0.048	-0.009	0.009	0.034	0.001	0.001	-0.015	0.107	0.064	0.015	0.018	0.005

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
SF4	0.860	-0.039	0.032	0.020	0.061	0.019	0.002	-0.138	0.176	-0.045	-0.095	-0.123	0.018
SF5	0.983	-0.042	-0.021	0.023	0.066	0.003	0.006	-0.020	0.084	0.040	-0.002	-0.008	0.011
SF7	0.777	-0.040	-0.017	0.030	0.037	-0.011	0.009	0.082	0.498	0.050	0.064	0.035	0.009
SF8	0.791	-0.040	-0.018	0.030	0.038	-0.011	0.009	0.082	0.484	0.050	0.064	0.034	0.009
SMART	0.182	0.031	0.280	-0.014	0.733	0.112	0.035	0.034	0.059	-0.118	-0.097	-0.096	0.083
SPT	0.867	-0.019	0.018	0.009	0.046	0.002	0.022	-0.049	0.073	-0.005	-0.059	-0.045	0.007
SSB	0.977	-0.052	-0.007	0.025	0.087	-0.002	0.008	-0.022	0.078	0.053	-0.003	-0.004	0.013
STD	0.716	-0.037	-0.025	0.025	0.062	0.005	0.078	0.005	0.063	0.509	-0.011	-0.055	-0.041
STD2	0.755	-0.038	-0.024	0.026	0.068	0.004	0.072	0.003	0.066	0.477	-0.009	-0.052	-0.037
STSD	0.904	-0.001	-0.003	0.008	0.096	0.000	0.028	0.045	0.011	0.025	0.037	0.044	-0.020
SWF	0.167	0.006	0.302	0.033	0.016	0.003	-0.069	-0.089	-0.026	0.491	0.033	0.116	0.376
SYRUS-M	0.977	-0.034	-0.009	0.030	0.003	0.001	0.010	0.031	-0.010	0.010	0.015	0.011	0.030
TBGF	0.980	-0.045	0.019	0.029	0.050	0.003	0.016	0.028	0.025	0.018	0.016	0.007	0.035
TCMCSF	0.990	-0.033	0.005	0.038	0.029	0.002	0.009	0.021	0.036	0.012	0.021	0.008	0.014

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
TCMEQF	0.834	-0.013	-0.022	0.023	-0.009	0.010	-0.013	0.047	0.029	0.093	0.016	-0.022	-0.004
TDF	0.901	-0.028	-0.003	0.008	0.032	-0.001	0.000	-0.013	0.023	-0.039	-0.043	0.037	0.011
THANA1	0.977	-0.036	-0.012	0.028	0.005	-0.006	0.016	0.031	-0.010	0.031	0.011	0.007	0.024
TISCOAGF	0.983	-0.039	0.001	0.026	0.048	0.009	0.008	0.019	0.030	0.024	0.020	0.008	0.021
TISCOEDF	0.771	0.002	0.003	0.012	0.084	0.025	-0.025	-0.086	0.131	-0.002	-0.058	-0.068	0.057
TISCOEGF	0.990	-0.032	0.005	0.036	0.028	0.002	0.012	0.021	0.036	0.012	0.021	0.008	0.012
TISCOFLEX	0.989	-0.030	0.001	0.037	0.020	0.005	0.011	0.021	0.023	0.014	0.023	0.006	0.028
TMB50	0.991	-0.034	-0.002	0.019	0.020	0.001	0.009	0.032	0.015	0.012	0.021	0.003	0.036
TMB50DV	0.958	-0.034	-0.006	0.018	0.031	-0.002	0.010	0.044	0.002	-0.006	0.037	0.003	0.030
TMBCB	0.022	0.291	0.702	-0.035	0.049	0.066	-0.058	0.028	-0.094	-0.016	-0.053	-0.003	0.172
TMBMF	-0.076	0.976	0.142	-0.004	0.014	0.014	0.011	0.028	-0.007	-0.007	-0.013	0.023	0.010
TMBTM	-0.086	0.976	0.131	-0.019	0.010	0.027	0.005	0.034	-0.014	-0.004	0.006	0.014	0.018
TNP	0.985	-0.043	-0.014	0.026	0.055	0.002	0.008	-0.010	0.078	0.041	-0.002	-0.008	0.002
TOF	0.854	-0.024	-0.055	0.006	0.054	0.020	-0.127	0.046	0.011	0.061	0.001	0.018	0.023

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

กองทุนรวม	ปัจจัย												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
TOF2	0.925	-0.036	-0.030	0.011	0.046	0.015	-0.088	0.019	0.058	0.058	-0.012	-0.001	0.062
TS	0.504	-0.004	0.057	0.010	-0.006	0.054	-0.009	0.023	0.130	-0.038	0.096	0.064	-0.246
TSARN	0.087	-0.003	0.195	-0.023	0.004	0.019	0.014	0.639	0.043	-0.048	-0.323	-0.011	0.262
TSB	0.006	0.116	0.705	-0.082	0.061	0.096	0.026	0.443	-0.042	-0.020	0.102	0.058	-0.037
TSF	0.983	-0.035	0.000	0.034	0.034	0.007	0.026	0.008	0.023	0.004	0.011	0.001	0.014
TTW1	0.845	-0.009	0.007	0.038	-0.044	0.040	-0.023	-0.016	0.001	0.099	-0.007	0.027	-0.004
UNF	0.982	-0.039	-0.019	0.026	0.074	0.001	0.008	-0.021	0.086	0.039	-0.002	-0.013	0.005
UOBSMG	0.985	-0.020	0.010	0.015	0.013	0.003	0.009	-0.004	0.005	0.013	0.013	0.009	0.024
USD	0.904	-0.020	-0.006	0.016	0.065	0.002	0.012	0.005	0.050	-0.024	-0.008	-0.002	-0.104
USD2	0.937	-0.018	-0.008	0.016	0.058	0.000	0.008	0.001	0.054	-0.019	-0.011	-0.003	-0.079
Eigenvalue	98.906	6.982	6.075	2.353	1.918	1.712	1.452	1.413	1.384	1.366	1.259	1.241	1.237
% of Variance	65.937	4.654	4.050	1.569	1.278	1.141	0.968	0.942	0.923	0.911	0.839	0.827	0.825
Cumulative %	65.937	70.591	74.642	76.210	77.489	78.630	79.598	80.540	81.462	82.373	83.212	84.039	84.864

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : Eigenvalue	= ค่าความผันแปรรวมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่สามารถอธิบายด้วยปัจจัยนั้นๆ
% of Variance	= ค่าร้อยละของความผันแปรรวมที่สามารถอธิบายได้ด้วยปัจจัย F โดยที่ $F = 1, 2, \dots, 13$
Cumulative %	= ค่าร้อยละของความผันแปรรวมสะสมที่สามารถอธิบายด้วยปัจจัยทั้ง 13 ตัว

4.3.3 การประมาณค่าสหสัมพันธ์ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากปัจจัยและความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์การประมาณค่าสหสัมพันธ์ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากปัจจัยทั้ง 13 ปัจจัย ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553 โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยแบบ Generalized Least Square (GLS)

ปัจจัยที่	ค่าสหสัมพันธ์ความเสี่ยง	ค่าสถิติ t	ระดับนัยสำคัญ t
1	0.158	4.369	0.000***
2	-0.039	-0.994	0.322
3	-0.056	-1.285	0.201
4	0.026	0.632	0.529
5	-0.174	-3.440	0.001**
6	-0.051	-0.966	0.336
7	0.010	0.187	0.852
8	0.066	1.196	0.234
9	0.194	3.367	0.001**
10	0.052	0.936	0.351
11	-0.017	-0.287	0.775
12	-0.025	-0.418	0.677
13	-0.125	-2.101	0.037**
R-Squared = 0.699			
Adjusted R- Squared = 0.670			
F-Statistic = 24.289 Sig-F = 0.000			
Number of Observation = 150			

ที่มา : จากการคำนวณ

หมายเหตุ : กำหนดให้ไม่มีค่าจุดตัดแกนตั้ง (Constant Term)

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การประมาณค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากปัจจัยจะพิจารณาจากความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนกับค่าความเสี่ยงอันเนื่องมาจากปัจจัยทั้ง 13 ปัจจัย ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553 โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยแบบภาคตัดขวางด้วยวิธี GLS ผลปรากฏว่าค่าความเสี่ยงของปัจจัยทั้ง 13 ปัจจัย มีอิทธิพลต่อพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนเท่ากับ 69.9% และเมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนกับค่าความเสี่ยงของปัจจัยทีละปัจจัย ปรากฏว่ามีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากปัจจัย 4 ตัวเท่านั้นที่มีส่วนในการกำหนดพฤติกรรม การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ ปัจจัยที่ 1 ปัจจัยที่ 5 ปัจจัยที่ 9 และปัจจัยที่ 13

ผลที่ได้จากตารางที่ 4.6 สามารถอธิบายได้ดังนี้คือ ปัจจัยที่ 1 มีค่าชดเชยความเสี่ยงเท่ากับ 0.158 หมายความว่า ถ้าค่าความเสี่ยงของปัจจัยที่ 1 เพิ่มขึ้นหรือลดลง 100 หน่วย จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลงเท่ากับ 15.8 หน่วย ส่วนปัจจัยที่ 2 มีค่าความเสี่ยงชดเชยเท่ากับ -0.039 หมายความว่า ถ้าค่าความเสี่ยงของปัจจัยที่ 2 เพิ่มขึ้น 100 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนลดลงเท่ากับ 3.9 หน่วย หรือในทางกลับกัน หากค่าความเสี่ยงของปัจจัยที่ 1 ลดลง 100 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 3.9 หน่วย ส่วนค่าชดเชยความเสี่ยงของปัจจัยตัวอื่นๆ ที่เหลือสามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกัน