



การวิเคราะห์ผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ
AN ANALYSIS OF THE RATE OF RETURN, RISK AND PERFORMANCE OF MUTUAL
FUNDS IN THE HEALTH CARE SECTOR



จิตาภา ผ่องฉวี

การวิเคราะห์ผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ
คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ปีการศึกษา 2565
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

AN ANALYSIS OF THE RATE OF RETURN, RISK AND PERFORMANCE OF MUTUAL
FUNDS IN THE HEALTH CARE SECTOR



A Master's Project Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of MASTER OF ARTS
(Master of Arts Program in Managerial Economics)
Faculty of Economics, Srinakharinwirot University

2022

Copyright of Srinakharinwirot University

สารนิพนธ์
เรื่อง
การวิเคราะห์ผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ
ของ
จิตาภา ฝ่องฉวี

ได้รับอนุมัติจากบัณฑิตวิทยาลัยให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ
ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

(รองศาสตราจารย์ นายแพทย์ฉัตรชัย เอกปัญญาสกุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการสอบปากเปล่าสารนิพนธ์

..... ที่ปรึกษาหลัก ประธาน
(ดร.दनัย ธนามี) (ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิฑูร ธนบดีกิจ)

..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุวิมล เสงพัฒนา)

ชื่อเรื่อง	การวิเคราะห์ผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ
ผู้วิจัย	จิตาภา ผ่องฉวี
ปริญญา	ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา	2565
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร. ดนัย ธนามี

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1. วิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ 2. วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยการวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยที่นำข้อมูลitudinal ของราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ จำนวน 7 กอง ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A) กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH) กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UOBSHC) กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ (BCARE) กองทุนเปิด ทิสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส (TGHSTARP) กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE) และ กองทุนเปิดเคแทม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า (KT-HEALTHCARE-A) ซึ่งแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ช่วงเวลา คือ ช่วงก่อนเกิดการระบาดของ Covid-19 ได้แก่ มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 และ ช่วงระหว่างเกิดการระบาดของ Covid-19 ได้แก่ มกราคม 2563 ถึง สิงหาคม 2565 วิธีการดำเนินการวิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ วิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen ด้านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจจะทำการวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองถดถอยเชิงซ้อน (Multiple regression) โดยจากการวิเคราะห์พบว่า มาตรวัด Sharpe ในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 กองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 ทุกกอง ด้านมาตรวัด Treynor พบว่า ในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 นั้นมีเพียงกองทุน KWI HCARE-A, BCARE และ T-HEALTHCARE เท่านั้นที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 และ มาตรวัด Jensen พบว่า ในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 มีเพียงกองทุน KWI HCARE-A เพียงกองทุนเดียวที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 ในส่วนของการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ พบว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์กับทุกกองทุนในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้นกองทุน UGH ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยดังกล่าว ขณะที่ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์กับกองทุน KWI HCARE-A ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติแต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับกองทุน T-HEALTHCARE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับกองทุนทุกกองในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ : กองทุนรวม, ธุรกิจการดูแลสุขภาพ, อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง, ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

Title	AN ANALYSIS OF THE RATE OF RETURN, RISK AND PERFORMANCE OF MUTUAL FUNDS IN THE HEALTH CARE SECTOR
Author	JIDAPA PONGCHAWEE
Degree	MASTER OF ARTS
Academic Year	2022
Thesis Advisor	Dr. Danai Tanamee

The purposes of this research are to analyze and compare the rate of return, risks, and performance of healthcare mutual funds, and to analyze the relationship of economic factors to the net asset values of healthcare mutual funds. This research used secondary data of the net asset value of seven health care mutual funds: (1) KWI HCARE-A; (2) UGH; (3) UOBSHC; (4) BCARE; (5) TGHSTARP; (6) T-HEALTHCARE; and (7) KT-HEALTHCARE-A. The analysis was divided into two time periods before COVID-19, from January 2017 to December 2019, and during COVID-19, from January 2020 to August 2022. The method of conducting the research was to analyze the return, risk and performance analysis using the Sharpe, Treynor and Jensen ratio. The analysis of the correlation of economic factors was analyzed using the multiple regression model. From the analysis, it was found that Sharpe ratio during COVID-19, and all funds had higher returns than before COVID-19. The Treynor ratio found that during the COVID-19 period, only KWI HCARE-A, BCARE and T-HEALTHCARE had higher yields than pre-COVID-19. The Jensen ratio found that during COVID-19, only the KWI HCARE-A fund had higher yields than the pre-COVID-19 period. As for the analysis of economic factors, it was found that policy interest rate was statistically significant with all funds, except for UGH, with no correlation with the policy interest rate factors. While the exchange rate factor had a statistically significant correlation with the KWI HCARE-A fund and was statistically significant with the T-HEALTHCARE fund. Furthermore, the Dow Jones Industrial Index factor was related to all funds in the same direction at a statistically significant level.

Keyword : Rate of return and risk, Mutual funds, Economic factors

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดีขอขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร.ดนัย ธนามี ที่ให้คำแนะนำและช่วยปรับปรุงพัฒนางานวิจัยนี้ให้มีความสมบูรณ์ รวมถึงขอขอบพระคุณ คณาจารย์และบุคลากรของคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒที่ประสิทธิ์ประสาทวิชา ความรู้และให้ความช่วยเหลือตลอดจนงานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วง

ขอขอบคุณครอบครัวที่เป็นกำลังใจให้ตลอดระยะเวลาเรียน เพื่อนนิสิตร่วมชั้นที่คอยให้ คำแนะนำ และเพื่อน ๆ ที่สละเวลาอันมีค่ามาช่วยให้กำลังใจขณะที่ทำสารนิพนธ์ฉบับนี้ รวมถึง บุคคลที่ไม่ได้เอ่ยนามในข้างต้นที่มีส่วนช่วยในการทำให้งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

จิตาภา ผ่องฉวี



สารบัญ

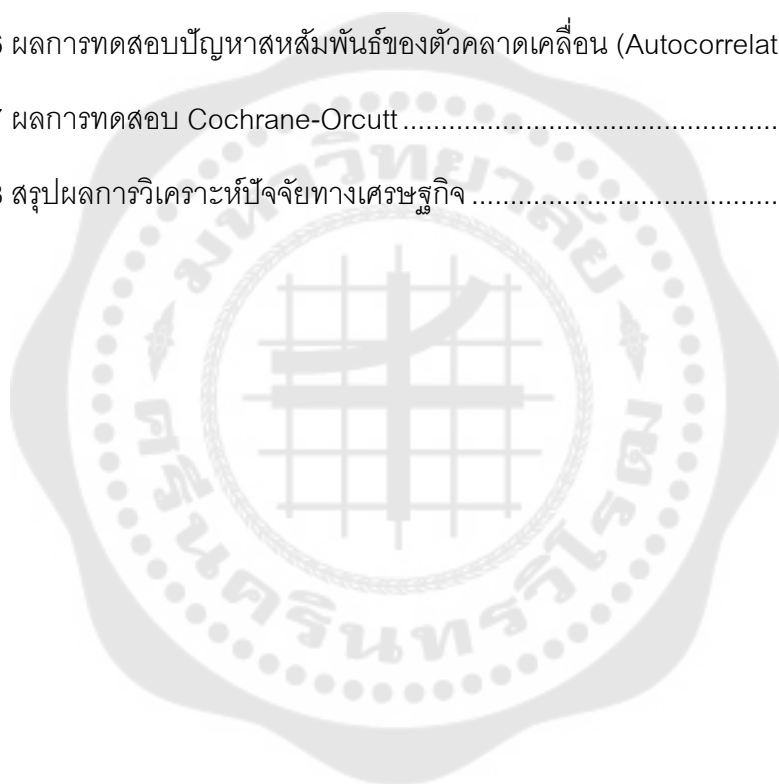
	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง.....	ฌ
สารบัญรูปภาพ	ฏ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
บทที่ 2.....	11
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
2.1.1 ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz	11
2.1.2 ทฤษฎีตลาดทุน.....	13
2.1.3 การกำหนดแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)	13
2.1.4 Security Market Line (SML)	13
2.1.5 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน	15
2.1.6 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยง.....	16
2.1.7 สัมประสิทธิ์การแปรผัน (Coefficient of Variance).....	18
2.1.8 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนกองทุนรวม	18
2.1.9 แนวคิดการวัดผลดำเนินงาน	19
2.1.10 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	21
2.2.1 วิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน	23

2.2.2 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ.....	27
บทที่ 3.....	95
วิธีดำเนินการวิจัย.....	95
3.4.1 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน	105
3.4.2 การวิเคราะห์ความเสี่ยง.....	106
3.4.3 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	107
3.4.4 วิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	109
บทที่ 4.....	114
ผลดำเนินการวิจัย	114
4.1.1 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน.....	114
4.1.2 ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยง	116
4.1.3 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	119
4.3.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา.....	125
4.3.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน.....	126
บทที่ 5.....	140
สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	140
5.1.1 การวิเคราะห์ Security Market Line (SML).....	141
5.1.2 การวิเคราะห์มาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen.....	141
5.1.3 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุน	142
บรรณานุกรม	149
ภาคผนวก.....	153
ประวัติผู้เขียน.....	156

สารบัญตาราง

	หน้า
ตาราง 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรม	35
ตาราง 2 สรุปวิธีที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	87
ตาราง 3 สรุปตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล 1	89
ตาราง 4 สรุปตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล 2	93
ตาราง 5 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 1	95
ตาราง 6 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 2	97
ตาราง 7 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 3	98
ตาราง 8 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 4	99
ตาราง 9 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 5	100
ตาราง 10 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 6	101
ตาราง 11 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 7	102
ตาราง 12 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนช่วงก่อนเกิด Covid-19	115
ตาราง 13 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนช่วงระหว่างเกิด Covid-19	116
ตาราง 14 ผลการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ.....	117
ตาราง 15 ผลการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงทั้งระบบ.....	118
ตาราง 16 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังด้วยแบบจำลอง CAPM ช่วงก่อนเกิด Covid-19	119
ตาราง 17 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังด้วยแบบจำลอง CAPM ช่วงระหว่างเกิด Covid-19	120
ตาราง 18 ผลการวิเคราะห์มาตรวัด Sharpe	122
ตาราง 19 ผลการวิเคราะห์มาตรวัด Treynor.....	123

ตาราง 20 ผลการวิเคราะห์มาตรวัด Jensen	124
ตาราง 21 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอัตราผลตอบแทน.....	125
ตาราง 22 ผลการทดสอบ Unit Root : Augmented Dickey-Fuller test : First Difference.....	126
ตาราง 23 ผลประมาณการเบื้องต้น.....	128
ตาราง 24 ผลการทดสอบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้น (Multicollinearity)	128
ตาราง 25 ผลการทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroscedasticity).....	129
ตาราง 26 ผลการทดสอบปัญหาสหสัมพันธ์ของตัวคลาดเคลื่อน (Autocorrelation).....	129
ตาราง 27 ผลการทดสอบ Cochrane-Orcutt.....	130
ตาราง 28 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ.....	137



สารบัญรูปภาพ

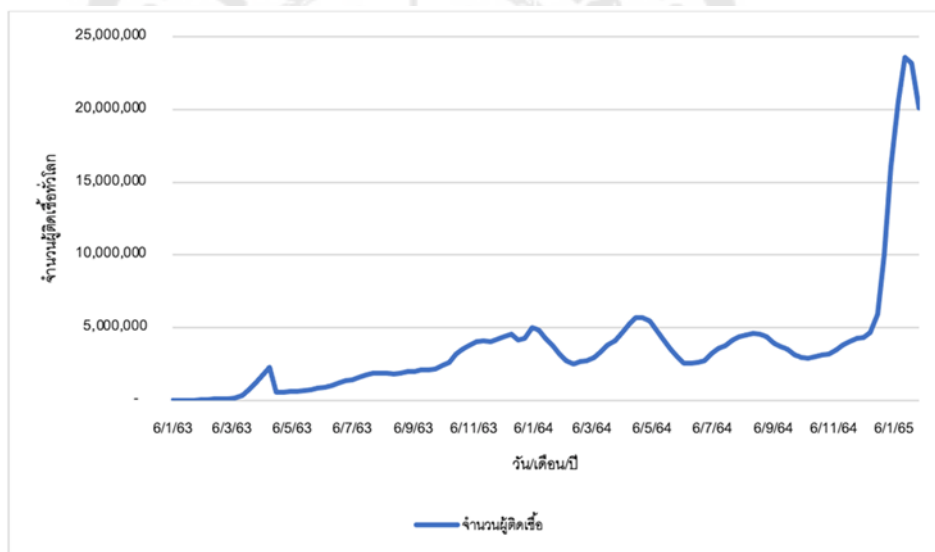
	หน้า
ภาพประกอบ 1 จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลก	1
ภาพประกอบ 2 อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมประเทศของโลก (World GDP growth) ..	2
ภาพประกอบ 3 รายได้บริษัทผู้ผลิตวัคซีน Covid-19.....	3
ภาพประกอบ 4 ประเทศที่มีรายรับจากการท่องเที่ยวสูงสุด ปี 2560	4
ภาพประกอบ 5 กำไรสุทธิบริษัทกลุ่ม Health Care ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	5
ภาพประกอบ 6 กำไรสุทธิบริษัทกลุ่ม Health Care ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก.....	6
ภาพประกอบ 7 กรอบแนวคิดการวิจัย	9
ภาพประกอบ 8 กรอบแนวคิดการวิจัย	10
ภาพประกอบ 9 แผนภาพแสดงความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์	12
ภาพประกอบ 10 เส้น Security Market Line (SML)	14
ภาพประกอบ 11 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	22
ภาพประกอบ 12 การทดสอบสมมติฐานของ Chi-square.....	112
ภาพประกอบ 13 แผนภาพแสดงช่วงการประมาณค่า Durbin-Watson.....	113
ภาพประกอบ 14 การประเมินมูลค่าทรัพย์สินสุทธิด้วย Security Market Line ช่วงก่อนเกิด Covid-19	120
ภาพประกอบ 15 การประเมินมูลค่าทรัพย์สินสุทธิด้วย Security Market Line ช่วงระหว่างเกิด Covid-19	121
ภาพประกอบ 16 การเปรียบเทียบค่า Durbin-Watson d test	130

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

สถานการณ์การระบาดของ Covid-19 มีรายงานว่าพบผู้ติดเชื้อครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2562 ณ ประเทศจีนจากนั้นจึงเริ่มระบาดไปยังประเทศอื่น ๆ ในช่วงเดือนมกราคม 2563 โดยไวรัสสามารถแพร่ได้ด้วยฝอยละอองจากทางจมูกหรือปากเมื่อผู้ป่วยมีการไอหรือจามรวมถึงการสัมผัสบริเวณที่มีฝอยละอองเหล่านั้นดังนั้นการแพร่ระบาดจึงเป็นไปได้อย่างรวดเร็วจากการพบปะพูดคุยหรือการอยู่รวมกลุ่มกันเป็นจำนวนมากโดยไม่มีการสวมหน้ากากอนามัยเพื่อป้องกันฝอยละอองเหล่านั้นส่งผลให้ไวรัสสามารถแพร่กระจายได้ทันที (องค์การอนามัยโลก, 2563)

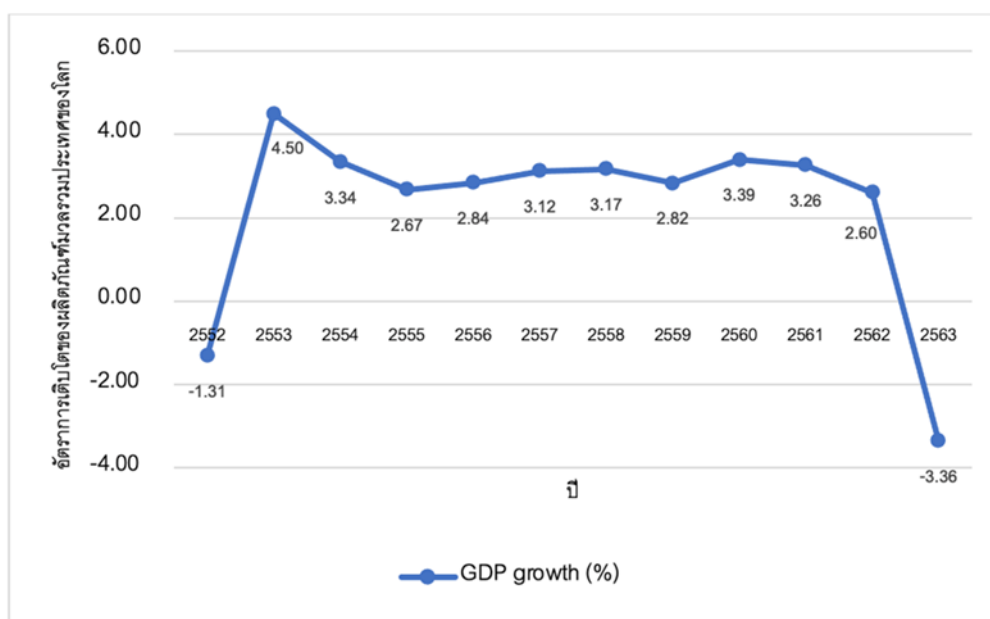


ภาพประกอบ 1 จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลก

ที่มา: องค์การอนามัยโลก (2565)

การแพร่กระจายของไวรัสโดยฉับพลันนั้นส่งผลให้ผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ในบางประเทศต้องมีการออกมาตรการล็อกดาวน์(Lock down) คือการปิดประเทศ หรือ ปิดเมือง ห้ามเดินทางเข้าออก รวมถึงออกมาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม (Social distancing) ลดการรวมกลุ่มของคนในสังคมเพื่อลดการแพร่กระจายของเชื้อ ซึ่งส่งผลต่อเศรษฐกิจจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจการผลิตเกิดกระหยุตชะงักจากการปิดโรงงานและไม่สามารถนำเข้าหรือส่งออก

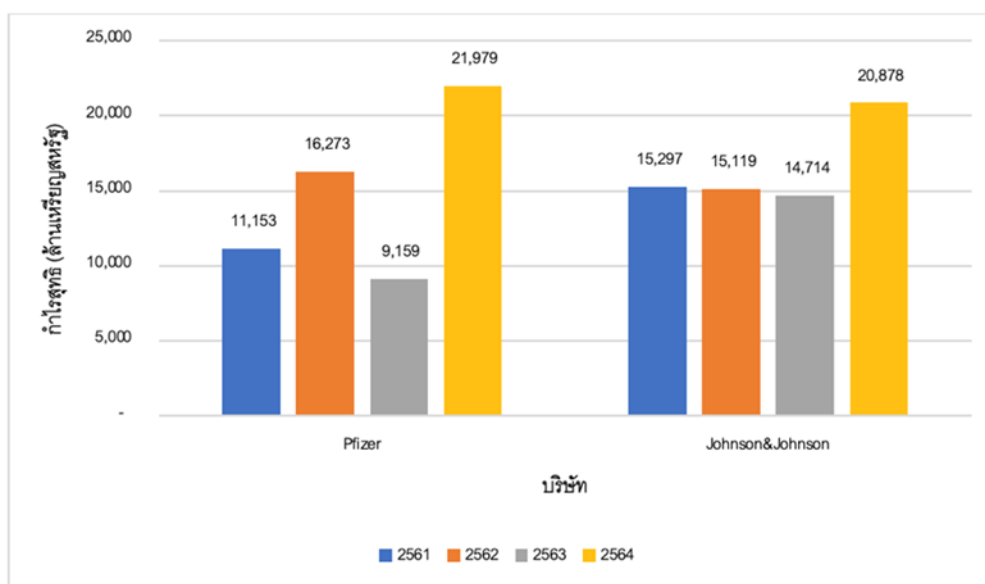
สินค้าไปยังต่างประเทศได้เนื่องจากข้อจำกัดจากการปิดพรมแดนของแต่ละประเทศ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว เนื่องจากชาวต่างชาติไม่สามารถเดินทางข้ามประเทศได้จากนโยบายการปิดประเทศ



ภาพประกอบ 2 อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมประเทศไทยของ (World GDP growth)

ที่มา: World Bank (2563)

ปี 2563 อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมประเทศไทยของ (World GDP growth) จึงลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 3.36 จากสถานการณ์ของ Covid-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทั่วโลกนั้น จึงได้มีการคิดค้นวัคซีนเพื่อยับยั้งการระบาดของไวรัสชนิดนี้ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพที่เกี่ยวข้องแต่ละบริษัทได้มีการวิจัยและพัฒนาวัคซีนโดยใช้เทคโนโลยีในการผลิตที่แตกต่างกัน เมื่อทำการวิจัยและทดลองเสร็จเรียบร้อยแล้วจึงได้ผลิตออกมาเพื่อฉีดให้แก่ประชาชนโดยมีรัสเซียเป็นประเทศแรกของโลกที่เริ่มฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนในประเทศในวันที่ 5 ธันวาคม 2563 หลังจากนั้นประเทศอื่น ๆ ก็เริ่มทยอยฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนในประเทศ เช่น สหราชอาณาจักรเริ่มมีการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนวันที่ 8 ธันวาคม 2563 และมีประชาชนที่ได้รับวัคซีนแล้วจำนวน 8 และสหภาพยุโรปจะได้รับวัคซีนครั้งแรก 12.5 ล้านโดส และมีเป้าหมายที่จะฉีดให้ประชาชน 450 ล้านคนภายในสิ้นปี 2564 (กรุงเทพธุรกิจออนไลน์, 2563)



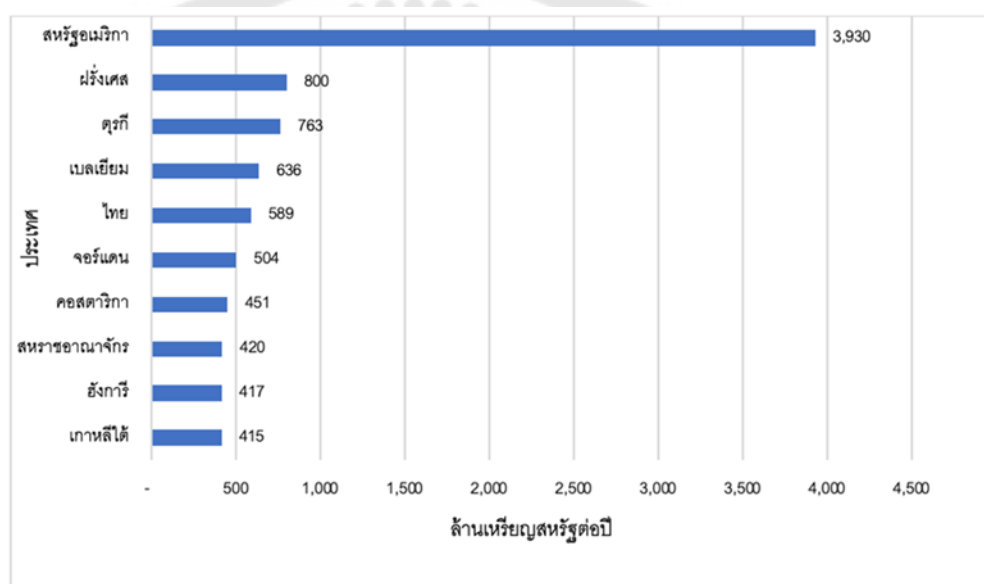
ภาพประกอบ 3 รายได้บริษัทผู้ผลิตวัคซีน Covid-19

ที่มา: การรวบรวมของผู้วิจัย (2564)

การผลิตวัคซีนเพื่อจำหน่ายให้แก่ประเทศต่าง ๆ ส่งผลให้บริษัทผู้ผลิตวัคซีนมีกำไรสุทธิสูงขึ้นในปี 2564 บริษัท Pfizer มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่มีกำไรสุทธิ 9,159 ล้านดอลลาร์ เป็น 21,979 ล้านดอลลาร์ และ บริษัท Johnson and Johnson มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่มีกำไรสุทธิ 14,714 ล้านดอลลาร์ เป็น 20,878 ล้านดอลลาร์ ในขณะเดียวกันจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มทำให้มีผู้ป่วยต้องเข้ารับบริการทางการแพทย์จากการรักษาตัวในโรงพยาบาล การใช้อุปกรณ์ทางการแพทย์และยารักษาโรคในขณะรักษาตัวนอกจากนี้ยังได้มีการนำเทคโนโลยีมาใช้ในการแพทย์ (Digital Healthcare Technology) ซึ่งจะช่วยให้เข้าถึงการรักษาได้สะดวกยิ่งขึ้น เช่น การปรึกษาแพทย์ทางออนไลน์ผ่านการ VDO Conference หรือที่เรียกว่า Tele Medicine การใช้หุ่นยนต์ในการผ่าตัด (Medical Robotics) และใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence : AI) ในการวินิจฉัยโรคเบื้องต้น (โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์, 2563)

การลงทุนในธุรกิจกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพนั้นเป็นการลงทุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสุขภาพของมนุษย์ โดยแบ่งประเภทของธุรกิจได้ดังนี้ 1.) Pharmaceutical กลุ่มบริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายยา 2.) Health Care Equipment กลุ่มบริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์ 3.) Biotechnology กลุ่มบริษัทที่วิจัย และ คิดค้นผลิตภัณฑ์จากชีวภาพ เช่น วัคซีน เซรุ่ม 4.)

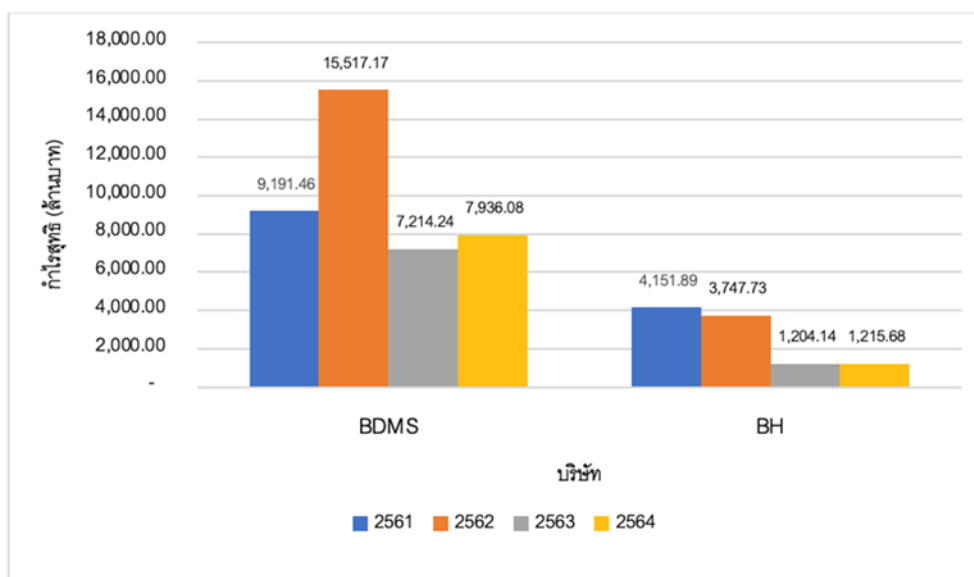
Healthcare Provider ธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการทางสาธารณสุข เช่น โรงพยาบาล 5.) Healthcare Insurance ธุรกิจเกี่ยวกับประกันสุขภาพซึ่งมีความสำคัญอย่างมากในประเทศที่ค่ารักษาพยาบาลมีราคาสูงเช่น สหรัฐอเมริกา (ธนาคารไทยพาณิชย์, 2563) แต่ในประเทศไทยกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่ลงทุนในธุรกิจการดูแลสุขภาพส่วนมากจะเป็นธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งรายได้ของโรงพยาบาลมาจากทั้งผู้ป่วยในและภายนอกประเทศ เนื่องจากประเทศไทยมีชื่อเสียงด้านการเป็น Medical Tourism หรือ การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ โดยช่วงก่อน Covid-19 ระบาด ไทยมีอัตราการเติบโตของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์เพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 20 ต่อปี จากปี 2550 จำนวน 137,000 คน เป็น 444,000 ในปี 2560 (การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, 2563)



ภาพประกอบ 4 ประเทศที่มีรายรับจากการท่องเที่ยวสูงสุด ปี 2560

ที่มา: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (2563)

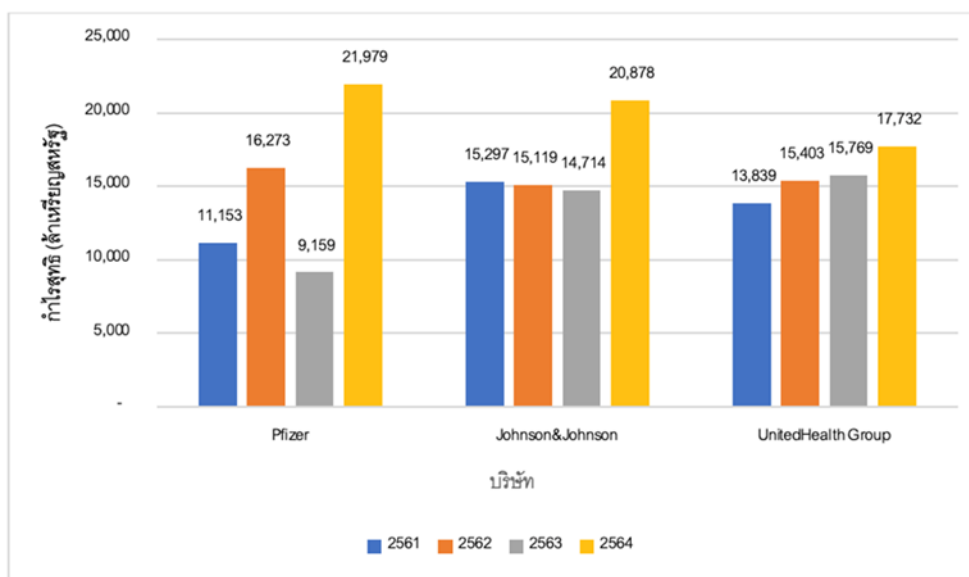
ปี 2560 ไทยมีรายได้จากการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์สูงสุดเป็นอันดับ 5 ซึ่งมีรายได้มีรายได้ถึง 589 ล้านเหรียญสหรัฐ แต่เนื่องด้วยสถานการณ์ Covid-19 ส่งผลให้ไม่สามารถมายังประเทศไทยได้ส่งผลให้รายได้ส่งผลให้กำไรสุทธิของโรงพยาบาลลดลงตามไปด้วย ยกตัวอย่างจากโรงพยาบาลที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ได้แก่ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS) และ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)



ภาพประกอบ 5 กำไรสุทธิบริษัทกลุ่ม Health Care ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564)

กำไรสุทธิของทั้ง 2 บริษัทลดลงจากช่วงก่อนเกิด Covid-19 โดย BDMS ในปี 2562 ก่อนเกิด Covid-19 มีกำไรสุทธิ 15,517 ล้านบาทในขณะที่ปี 2563 และ 2564 มีกำไรสุทธิ 7,214 และ 7,936 ล้านบาทตามลำดับ ส่วน BH ปี 2562 มีกำไรสุทธิ 3,747 ล้านบาทในขณะที่ปี 2563 และ 2564 มีกำไรสุทธิ 1,204 และ 1,215 ล้านบาทตามลำดับ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) ซึ่งต่างประเทศมีบริษัทเกี่ยวกับธุรกิจการดูแลสุขภาพที่หลากหลาย เช่น ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กมีบริษัท UnitedHealth Group เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจประกันภัยที่เน้นเป็นการขายประกันภัยด้านสุขภาพและบริการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับสุขภาพ บริษัท Pfizer ทำธุรกิจเกี่ยวกับการคิดค้น พัฒนา และ ผลิตยารวมถึงผลิตวัคซีน Covid-19 บริษัท Johnson & Johnson ทำธุรกิจเกี่ยวกับการวิจัย การขายผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ การผลิตยา รวมถึงผลิตวัคซีน Covid-19



ภาพประกอบ 6 กำไรสุทธิบริษัทกลุ่ม Health Care ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

ที่มา: การรวบรวมของผู้วิจัย (2564)

กำไรสุทธิของทั้งสามบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในช่วงหลังเกิด Covid-19 โดยในปี 2564 กำไรสุทธิของทั้งสามบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในช่วงหลังเกิด Covid-19 ในปี 2564 บริษัท Pfizer มีกำไรสุทธิ 21,979 ล้านดอลลาร์สหรัฐ บริษัท Johnson and Johnson มีกำไรสุทธิ 20,878 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ บริษัท UnitedHealth Group มีกำไรสุทธิ 17,732 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

นอกจากนี้ประเด็นด้านสุขภาพซึ่งเป็น Mega Trend หมายถึง แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในอนาคตอีกประเด็นหนึ่งในระยะยาวทุกประเทศต้องเผชิญคือการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้นำผลถึงโครงสร้างทางสังคมเช่น ในตลาดแรงงานจากการลดลงของแรงงาน ความต้องการสินค้าและบริการสำหรับผู้สูงอายุ เช่น การขนส่งคมนาคม (ธนาคารกสิกรไทย, 2561) โดยองค์การอนามัยโลกได้คาดการณ์สถานการณ์ว่าระหว่างปี 2558 ถึง 2593 ทั่วโลกในปี 2573 จำนวนประชากรโลกที่มีอายุ 60 ปีขึ้นไปจะมีสัดส่วนเป็น 1 ใน 6 ของประชากรทั้งหมดโดยเพิ่มขึ้นจาก 1 พันล้านคนในปี 2563 เป็น 1.4 พันล้านคน และเพิ่มเป็น 2.1 พันล้านคนในปี 2593 ซึ่งในขณะนี้บางประเทศก็เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุแล้ว เช่น ประเทศญี่ปุ่น ในปี 2563 มีสัดส่วนประชากรอายุมากกว่า 65 ปี ร้อยละ 28.4 ของประชากรในประเทศซึ่งเป็นประเทศที่มีจำนวนผู้สูงอายุมากที่สุดในโลก ซึ่งกลุ่มคนสูงอายุเป็นกลุ่มที่ต้องการเข้ารับบริการทางการแพทย์ โรงพยาบาลและยารักษาโรคเนื่องมาจากการสะสมความเสียหายของเซลล์ในร่างกายรวมถึงความเสื่อมของระบบต่าง ๆ ในร่างกาย (องค์การอนามัยโลก, 2564) รวมไปถึงผู้ป่วยจากโรคเรื้อรัง

ที่ต้องเข้ารับการรักษาพยาบาลอย่างต่อเนื่อง มีการคาดการณ์ว่าผู้ป่วยเรื้อรังจากโรคเบาหวานทั่วโลกจะมีค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 ในปี 2588 ทำให้ในปีนั้นจะมีผู้ป่วยจากโรคเบาหวาน 629 ล้านคน โดยประเทศที่คาดว่าจะมีผู้ป่วยสูงที่สุดคือประเทศจีน 114.4 ล้านคน รองลงมาเป็นอินเดีย 72.9 ล้านคน และ สหรัฐอเมริกา 30.2 ล้านคน (กรมควบคุมโรค, 2564)

กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพจึงเป็นทางเลือกในการลงทุนทั้งในระยะสั้นเรื่องการแพร่ระบาดของ Covid-19 และ ระยะยาวเรื่องของสังคมผู้สูงอายุ โดยการลงทุนผ่านกองทุนรวมจะทำให้สามารถลงทุนในกลุ่มธุรกิจประเภทนี้ของต่างประเทศที่มีประเภทธุรกิจที่หลากหลายได้ อย่างไรก็ตามการลงทุนนั้นมีความเสี่ยงแม้ว่าการลงทุนในกองทุนจะมีผู้จัดการกองทุนดูแลการลงทุนแต่การศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนนั้นจะเป็นการช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจเลือกกองทุนที่เหมาะสมแก่ตนเอง

1.2 ความมุ่งหมายของการวิจัย

1.2.1 เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ

1.2.2 เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ

1.3 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลแบบitudinalจะศึกษากองทุนรวมในประเทศไทยที่กลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ ที่มีนโยบายไม่จ่ายปันผล และเป็นกองทุนที่ไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยมีกองทุนที่เข้าเกณฑ์ทั้งหมด 7 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A) กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH) กองทุนเปิด ยูไอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UOBSHC) กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ (BCARE) กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส (TGHSTARP) กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE) และ กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า (KT-HEALTHCARE-A) และวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพโดยตัวแปรอิสระของปัจจัยที่ใช้ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (I) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ระยะเวลาที่ทำการศึกษาดังแต่เดือน มกราคม 2560 ถึง สิงหาคม 2565 ทำการเก็บข้อมูลเป็นรายเดือน โดยระยะเวลาการศึกษาจะ

แบ่งออกเป็น 2 ช่วง คือ ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ทำการศึกษาในช่วงเดือน มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 และช่วงที่เกิด Covid-19 ทำการศึกษาในช่วงเดือน มกราคม 2563 ถึง สิงหาคม 2565

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงานรวมถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพในช่วงที่เกิดวิกฤติโรคระบาดเพื่อการตัดสินใจลงทุน และ วางแผนการลงทุนระยะยาวเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ รวมถึงเป็นข้อเสนอแนะต่อหน่วยงานภาครัฐและเอกชนในการลงทุนด้านสุขภาพต่อไป

1.5 นิยามศัพท์

กองทุนรวม คือ การระดมเงินลงทุนจากผู้ลงทุนหลายรายมารวมกันเป็นกองทรัพย์สินกองใหญ่มีผู้จัดการกองทุนเป็นผู้จัดสรรเงินลงทุนไปลงทุนตามนโยบายการลงทุนโดยผู้ลงทุนจะได้รับตราสารทางการเงินที่เรียกว่า หน่วยลงทุน (Unit trust) เพื่อเป็นหลักฐานในการลงทุน หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุนในกองทุนรวมเป็นการลงทุนทางอ้อมผ่านตัวกลางทางการเงิน (Intermediary) ที่ผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุนซึ่งมีผู้จัดการกองทุนเป็นผู้บริหารเงินลงทุนเพื่อนำมาซึ่งผลตอบแทนที่สูงสุดภายใต้ความเสี่ยงที่กำหนดไว้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564, น. 10-11)

กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ คือ กองทุนมีเป้าหมายเพื่อให้เงินทุนเติบโตในระยะยาวผ่านการลงทุนในภาคการดูแลสุขภาพ โดยลงทุนในบริษัทด้านการดูแลสุขภาพ บริษัทด้านเภสัชกรรมและเทคโนโลยีชีวภาพ รวมถึงผู้ผลิตและองค์กรที่จัดหาผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ (Supplier) (Matthew, 2564)

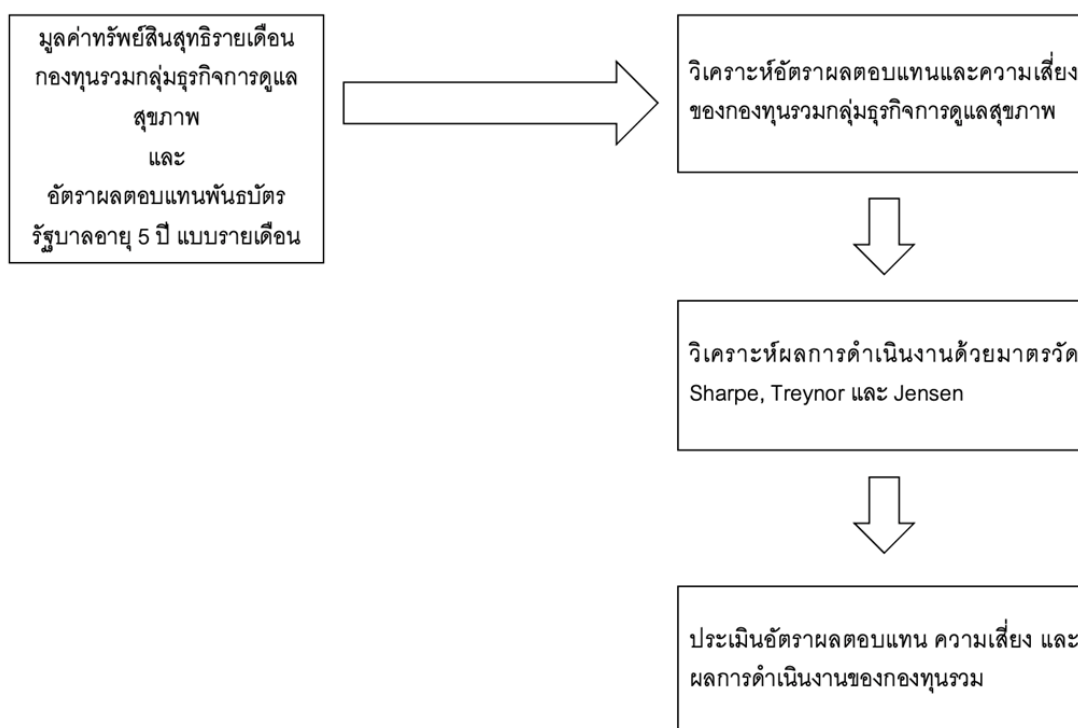
อัตราผลตอบแทน คือ อัตราส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุนซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1.) เงินปันผล 2.) กำไรส่วนเกินมูลค่าหน่วยลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564, น. 72-73)

ความเสี่ยง คือ ความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ที่จะสามารถเกิดขึ้นได้ ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้ทั้งด้านดีและไม่ดี โดยความเสี่ยงนั้นสามารถแบ่งได้ 2 ประเภท คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ หมายถึง ความเสี่ยงเชิงมหภาคที่ในการเปลี่ยนแปลงปัจจัยภายนอกบริษัทซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จึงเปลี่ยนแปลงทั้งระบบ การกระจายการลงทุนไม่สามารถทำให้ความเสี่ยงลดลงได้ ต่อมาได้แก่ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

หมายถึง ความเสี่ยงเฉพาะตัวของธุรกิจจะกระทบต่อธุรกิจของบริษัทนั้นเท่านั้น การลงทุนแบบกระจายตัวสามารถขจัดความเสี่ยงออกไปได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, น. 202-204)

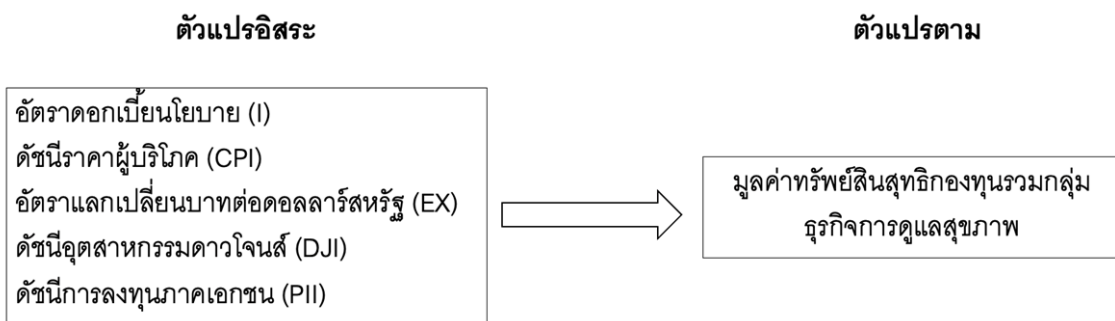
ผลการดำเนินงาน คือ มาตรฐานเพื่อประเมินความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการจัดสรรเงินลงทุน หรือ ประเมินผลตอบแทนจากการลงทุน ว่าการลงทุนในกองทุนนี้มีความคุ้มค่าหรือไม่ รวมถึงผู้จัดการกองทุนสามารถนำผลการดำเนินงานมากำหนดกลยุทธ์ในการลงทุน ด้วยมาตรฐานผลการดำเนินงาน 3 มาตรฐาน ได้แก่ มาตรฐาน Sharpe, Treynor และ Jensen (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564, น. 94)

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพประกอบ 7 กรอบแนวคิดการวิจัย

ที่มา: ผู้วิจัย (2564)



ภาพประกอบ 8 กรอบแนวคิดการวิจัย

ที่มา: ผู้วิจัย (2564)



บทที่ 2

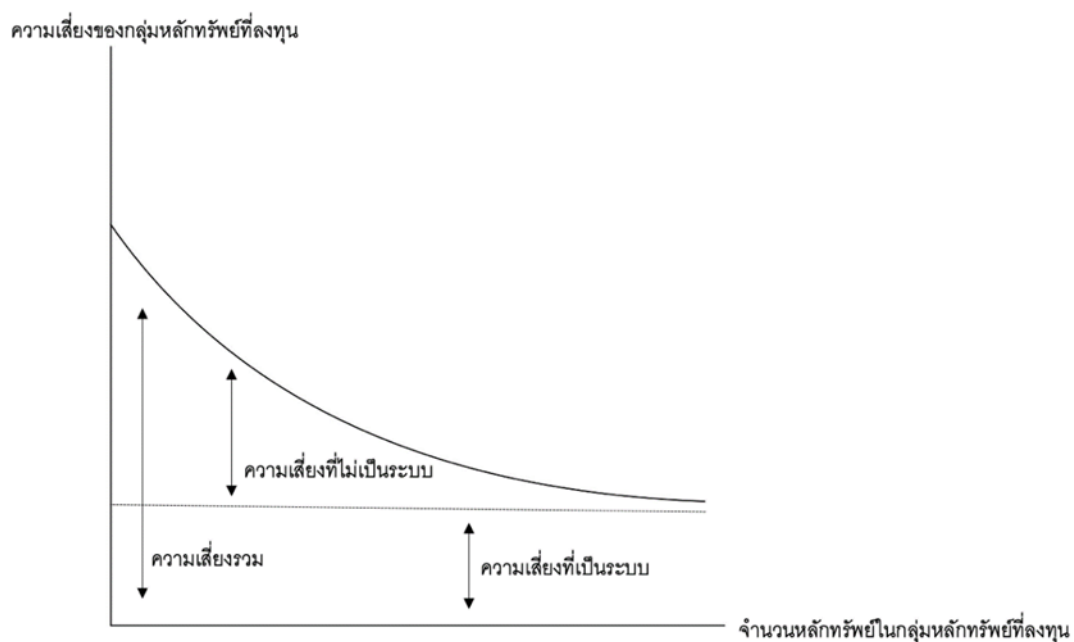
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยฉบับนี้ต้องการที่จะศึกษาอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง ผลการดำเนินงาน และ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ ดังนั้นจึงได้ ทำการศึกษาถึงทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นแนวทางการเลือกลงทุน ในกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยมีแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา

2.1.1 ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz

(นภาพกรณ์ จันดี๊ะ, 2557) ได้สรุปทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz ไว้ว่ามี แนวคิดเรื่องการลงทุนแบบกระจายตัวในกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถลดความเสี่ยงลงได้เมื่อ หลักทรัพย์แต่ละตัวนั้นไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างสิ้นเชิง เมื่อนักลงทุนสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ ทฤษฎีนี้จะแสดงค่าความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำที่สุด ณ ระดับผลตอบแทนที่ รับได้ หรือ สามารถพิจารณา ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่งของกลุ่มหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้ ผลตอบแทนสูงสุดได้ โดยหลักทรัพย์แต่ละตัวจะเรียงตัวกันเป็น เส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มี ประสิทธิภาพ (Efficient Frontier) ซึ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่บนเส้นนี้จะเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำ ที่สุดเสมอ เมื่อจัดกลุ่มหลักทรัพย์ตามหลักทรัพย์ที่อยู่บนเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพแล้ว จะส่งผลให้ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ลดลงเนื่องจากความเสี่ยงบางส่วนของหลักทรัพย์เป็น ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบซึ่งสามารถหักล้างได้เมื่อมีหลักทรัพย์ในกลุ่มที่มีความสัมพันธ์ในทิศทาง ตรงกันข้าม เหลือเพียงความเสี่ยงที่เป็นระบบที่ไม่สามารถลดลงได้เมื่อกระจายการลงทุน



ภาพประกอบ 9 แผนภาพแสดงความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

เมื่อหลักทรัพย์มีจำนวนเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบลดลงส่งผลให้ความเสี่ยงโดยรวมลดลงตามไปด้วยแต่ความเสี่ยงที่เป็นระบบไม่สามารถลดลงได้ด้วยการเพิ่มจำนวนหลักทรัพย์ในการลงทุน โดยทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ได้กำหนดสมมติฐานพฤติกรรมของผู้ลงทุนไว้ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, น. 373)

1. นักลงทุนจะลงทุนโดยประเมินจากการกระจายตัวของโอกาสที่สามารถเกิดผลตอบแทนภายในงวดระยะเวลาที่ลงทุน
2. นักลงทุนพยายามทำให้ตนเองได้รับอรรถประโยชน์ที่คาดหวังสูงสุดภายใน 1 งวดระยะเวลาที่ลงทุน
3. นักลงทุนสามารถกำหนดความเสี่ยงของการลงทุนโดยใช้ความแปรปรวนและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเป็นพื้นฐาน
4. นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้น
5. นักลงทุนจะเลือกลงทุนที่ผลตอบแทนสูงสุด และ ณ ระดับหนึ่งของอัตราผลตอบแทน โดยจะเลือกการลงทุนที่ให้ความเสี่ยงต่ำที่สุด

2.1.2 ทฤษฎีตลาดทุน

เป็นทฤษฎีที่ต่อยอดมาจากทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz โดยทฤษฎีตลาดทุนจะพิจารณาหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงร่วมด้วย นำไปสู่แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) โดยกำหนดสมมติฐาน ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, น. 377-378)

1. ผู้ลงทุนเป็นผู้ที่มีเหตุผลโดยจะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเท่านั้น การเลือก ณ จุดใดนั้นขึ้นอยู่กับอรรถประโยชน์ส่วนบุคคล
2. ผู้ลงทุนสามารถกู้และให้กู้ได้โดยไม่มีความเสี่ยง ซึ่งอัตราดอกเบี้ยจากการกู้และให้กู้ของผู้ลงทุนทุกคนมีระดับเท่ากัน
3. ผู้ลงทุนมีการคาดการณ์ของอัตราผลตอบแทนที่เหมือนกันทั้งตลาด
4. ผู้ลงทุนทุกคนมีช่วงเวลาการลงทุนที่เท่ากัน
5. สามารถแบ่งการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละชนิดได้โดยไม่มีที่สิ้นสุด
6. ไม่มีการคิดภาษีและต้นทุนในการทำธุรกรรม
7. อัตราเงินเฟ้อและดอกเบี้ยคงที่
8. ตลาดทุนอยู่ในภาวะดุลยภาพ

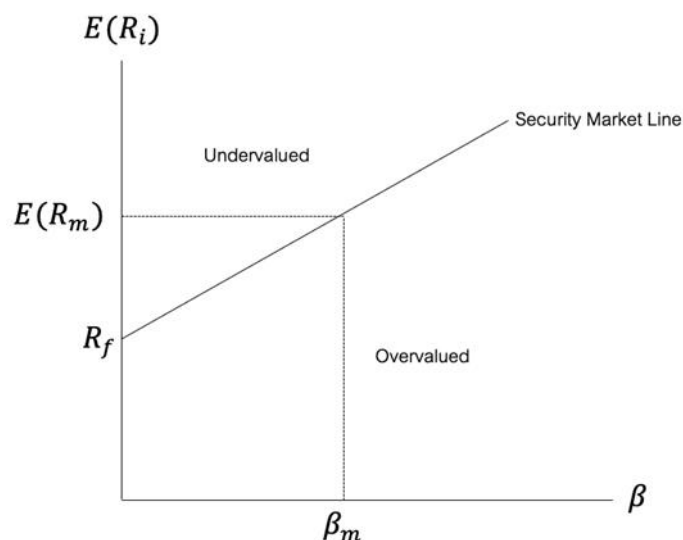
2.1.3 การกำหนดแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) สร้างขึ้นเพื่อใช้วิเคราะห์ผลตอบแทนที่มาจากการลงทุนว่าคุ้มค่ากับความแปรปรวนหรือไม่ จากพฤติกรรมของนักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยงจึงต้องการลดความเสี่ยงจากการลงทุน ได้ทำการกระจายการลงทุน ทำให้เกิดกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการกระจายความเสี่ยงอย่างดี เมื่อต้องพิจารณาความเสี่ยงแบบรายตัวของหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้จะพิจารณาจากความแปรปรวนร่วมของหลักทรัพย์รายตัวกับกลุ่มหลักทรัพย์ตลาด จากนั้นนำไปวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่ ซึ่งเป็นการแสดงถึงความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์เป็นรายตัวระหว่างอัตราผลตอบแทน และ ความเสี่ยง (ความเสี่ยงที่เป็นระบบ) ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่ามีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overpriced) หรือ ราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Underpriced) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, น. 389)

2.1.4 Security Market Line (SML)

เส้น Security Market Line (SML) เป็นเส้นที่แสดงความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงที่คำนวณโดยค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance) ของ

หลักทรัพย์แบบรายตัวกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการกระจายความเสี่ยง โดย ค่าเบต้า จะแสดงถึงความแปรปรวนร่วมของหลักทรัพย์กับกลุ่มหลักทรัพย์ตลาด



ภาพประกอบ 10 เส้น Security Market Line (SML)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

เส้น SML มีความชันเป็นบวกลักษณะทอดขึ้น หมายถึง หากผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์สูงขึ้นความเสี่ยงของหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้น โดยจุดตัดระหว่างเส้น SML กับ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (แกน Y) ได้แก่ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ความชันของเส้น SML จึงเท่ากับ $E(R_m) - R_f$ คือส่วนชดเชยความเสี่ยง เพราะฉะนั้น อัตราผลตอบแทนผลตอบแทนที่คาดหวัง มีค่าเท่ากับ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงรวมกับส่วนที่ชดเชยความเสี่ยงแล้วคูณด้วยค่าเบต้า (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2547, น. 249-250) สามารถแสดงได้ดังสมการ

$$E(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f]\beta_i$$

โดย

$$E(R_i) = \text{อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ } i$$

$$R_f = \text{อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง}$$

$$E(R_m) = \text{อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในตลาด}$$

$$\beta_i = \text{ค่าเบต้าหรือค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ}$$

2.1.5 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน

ผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุน หมายถึง สิ่งตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ซึ่งการลงทุนในกองทุนรวมนั้นถือเป็นการลงทุนในตราสารทุนโดยเป็นการระดมเงินลงทุนไปลงทุนตามนโยบายที่กองทุนกำหนดไว้ดังนั้นผลตอบแทนจากการลงทุนจึงไม่ใช่ดอกเบี้ยเงินฝากโดยผลตอบแทนของกองทุนประกอบด้วย 2 ส่วน ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564, น. 72-76)

1. กำไร/ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหน่วยลงทุน (Capital gain/loss)

คือ ผลต่างระหว่างราคาซื้อของมูลค่าหน่วยลงทุนที่ผู้ลงทุนจะได้รับเมื่อขายหน่วยลงทุนซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหน่วยลงทุน หากผู้ลงทุนสามารถขายหน่วยลงทุนในราคาที่สูงกว่าราคาซื้อจะทำให้ได้รับกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหน่วยลงทุน (Capital gain) แต่หากผู้ลงทุนขายหน่วยลงทุนในราคาที่ย่ำกว่าราคาซื้อจะทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหน่วยลงทุน (Capital loss) สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\begin{aligned} & \text{อัตราผลตอบแทนจากการเปลี่ยนมูลค่าหน่วยลงทุน} \\ & = \frac{(\text{ราคาขายหน่วยลงทุนคืน} - \text{ราคาซื้อหน่วยลงทุน})}{\text{ราคาซื้อหน่วยลงทุน}} \times 100 \end{aligned}$$

2. เงินปันผล (Dividend)

คือ เงินสดที่กองทุนจ่ายเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งกองทุนสามารถจ่ายเงินปันผลได้มากกว่าปีละ 1 ครั้งหรือไม่จ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายของการจ่ายเงินปันผลและผลการดำเนินงานของกองทุน ดังนั้นผู้ลงทุนที่คาดหวังเงินปันผลจากกองทุนต้องเลือกลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลโดยสามารถศึกษาได้จากหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม สามารถคำนวณคำนวณได้ดังสมการ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล} = \frac{\text{เงินปันผลจ่าย}}{\text{มูลค่าหน่วยลงทุน}} \times 100$$

ดังนั้น ผลตอบแทนรวมที่จะได้จากการถือหน่วยลงทุนจะต้องพิจารณาจากกำไร/ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหน่วยลงทุนและเงินปันผล สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\text{อัตราผลตอบแทนรวม} = \frac{(\text{ราคาขายคืนหน่วยลงทุน} + \text{เงินปันผลต่อหน่วยระหว่างงวด} - \text{ราคาซื้อหน่วยลงทุน})}{\text{ราคาซื้อหน่วยลงทุน}} \times 100$$

การคำนวณอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมจะต้องคำนวณจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของหน่วยลงทุน (Net Asset Value หรือ NAV) ต่อหนึ่งช่วงเวลา แล้วปรับด้วยเงินปันผล (จิรต์น์ สังข์แก้ว, 2547, น. 704) สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$R_{pt} = \frac{(\text{NAV}_t - \text{NAV}_{t-1} + D_t)}{\text{NAV}_{t-1}} \times 100$$

โดย

$$R_{pt} = \text{อัตราผลตอบแทนกองทุนรวม}$$

$$\text{NAV}_t = \text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเวลา } t$$

$$\text{NAV}_{t-1} = \text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเวลา } t-1$$

$$D_t = \text{เงินปันผล}$$

2.1.6 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยง

ความเสี่ยงในการลงทุน หมายถึง ความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนไม่เท่ากับที่คาดหวังไว้ซึ่งความเสี่ยงจากการลงทุนจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทน หมายถึง การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงผู้ลงทุนย่อมคาดหวังกับผลตอบแทนที่สูงขึ้นตามไปด้วยเมื่อเทียบกับการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งสามารถแบ่งประเภทของความเสี่ยงได้เป็น 2 รูปแบบดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, น. 202-204)

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ คือ ความเสี่ยงที่เกิดในเชิงมหภาคที่ในการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยภายนอกบริษัทซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การผันผวนของ อัตราดอกเบี้ย ภัยธรรมชาติ ปัจจัยเหล่านี้กระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงทั้งระบบ โดยส่วนมากจะไปในทิศทางเดียวกัน การกระจายการลงทุนไม่สามารถขจัดความเสี่ยงเหล่านี้ได้
2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ คือ ความเสี่ยงจากลักษณะส่วนตัวของธุรกิจ โดยจะกระทบเพียงแค่ธุรกิจของบริษัทเท่านั้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทน

ของหลักทรัพย์บริษัทเปลี่ยนแปลง การกระจายการลงทุนสามารถลดความเสี่ยงส่วนนี้ได้

นักลงทุนสามารถคำนวณค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบได้จากค่าสัมประสิทธิ์เบต้าซึ่งใช้ในการวัดความเสี่ยงที่เป็นระบบจะใช้ค่าเบต้าในการวัดเพื่อบอกทิศทางของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมแล้วนำมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564, น. 90) สามารถคำนวณคำนวณได้ดังสมการ

$$\beta_p = \frac{\sigma_{pm}}{\sigma_m^2}$$

โดย

$$\beta_p = \text{ค่าเบต้า}$$

$$\sigma_{pm} = \text{ความแปรปรวนร่วม}$$

$$\sigma_m^2 = \text{ความแปรปรวนอัตราผลตอบแทนตลาด}$$

ความเสี่ยงรวมของกองทุนสามารถคำนวณได้จากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่อคำนวณอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมมีการเบี่ยงเบนไปจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่าไร โดยหากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่ามากกว่า หมายถึง เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงเนื่องจากอัตราผลตอบแทนกระจายตัวสูงส่งผลมีโอกาสเบี่ยงเบนมาก แต่ถ้าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าต่ำกว่า หมายถึง กองทุนนี้ความเสี่ยงต่ำเนื่องจากอัตราผลตอบแทนมีการกระจายตัวต่ำทำให้มีโอกาสที่จะเบี่ยงเบนน้อย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564, น. 88-89) สามารถคำนวณคำนวณได้ดังสมการ

$$\sigma_p = \sqrt{\frac{(\sum_{i=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2)}{n}}$$

โดย

$$\sigma_p = \text{ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุน}$$

$$R_{pt} = \text{อัตราผลตอบแทนในการลงทุน}$$

$$\bar{R}_p = \text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในการลงทุน}$$

$$n = \text{จำนวนงวดของระยะเวลาที่ศึกษา}$$

2.1.7 สัมประสิทธิ์การแปรผัน (Coefficient of Variance)

ค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน (Coefficient of Variance: CV) เป็นค่าที่บ่งบอกถึงความเสี่ยงที่มีต่อผลตอบแทน 1 หน่วย ซึ่งหากค่า CV มีค่าสูงกองทุนรวมนั้นจะมีค่าความเสี่ยงที่สูงกว่ากองทุนอีกกอง (กุลทวี ชัยนิวัฒนา, 2559) สามารถคำนวณคำนวณได้ดังสมการ

$$CV = \frac{\sigma_p}{\bar{R}_p}$$

โดย

CV = สัมประสิทธิ์การแปรผัน

σ_p = ค่าความเสี่ยง

\bar{R}_p = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

2.1.8 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนกองทุนรวม

สามารถแบ่งประเภทความเสี่ยงของการลงทุนกองทุนรวมออกเป็น 8 ประเภท

1. ความเสี่ยงจำเพาะตามประเภททรัพย์สินที่ลงทุน คือ ความเสี่ยงจากนโยบายที่แตกต่างกันในการลงทุนแต่ละกองทุนทำให้แต่ละกองทุนมีความเสี่ยงไม่เท่ากัน
2. ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสารหนี้ คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากกองทุนรวมไปลงทุนในตราสารหนี้โดยผู้ออกตราสารหนี้อาจไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและเงินลงทุนได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุน คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหน่วยลงทุนส่งผลให้เกิดกำไรหรือขาดทุนเมื่อขายหน่วยลงทุน
4. ความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของการลงทุน คือ ความเสี่ยงจากการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุนที่กระจุกตัวในอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง

5. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง คือ ความต้องการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนมีมากกว่าปริมาณสินทรัพย์ที่กองทุนลงทุนจึงทำให้ไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในเวลาอันสั้น
6. ความเสี่ยงจากการลงทุนต่อ คือ ผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนเมื่อนำผลตอบแทนนี้ไปลงทุนต่อจะมีความเสี่ยงจากการได้รับอัตราผลตอบแทนที่แตกต่างจากเดิม
7. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน คือ อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนระหว่างสกุลเงินบาทกับสกุลเงินต่างประเทศส่งผลให้ผลตอบแทนมีความแตกต่างกันเมื่อพิจารณาตามสกุลเงิน
8. ความเสี่ยงจากการบริหารกองทุนของผู้จัดการกองทุน คือ ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับทักษะส่วนบุคคลของผู้จัดการกองทุนในการวิเคราะห์สถานการณ์และวางแผนการลงทุน

2.1.9 แนวคิดการวัดผลดำเนินงาน

การลงทุนในกองทุนรวมจะมีผู้จัดการกองทุนซึ่งเป็นผู้บริการเงินทุนเพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ การวัดผลดำเนินงานของกองทุนนั้นจึงเป็นการวัดความสามารถของผู้จัดการกองทุน เนื่องจากในการลงทุนมีเรื่องของความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องด้วยการคำนวณผลการดำเนินงานจึงใช้ทั้งอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงมาพิจารณาด้วย เพื่อประเมินว่าผลการดำเนินงานมีความคุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายหรือไม่ ให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลกับกองทุนอื่นและตัดสินใจเลือกลงทุน นอกจากนี้การวัดผลดำเนินงานยังทำให้ผู้จัดการกองทุนใช้วางแผนหรือ การกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุน สามารถวัดผลการดำเนินงานของกองทุนที่ใช้ในการวิเคราะห์ ดังนี้ 1.) Sharpe 2.) Treynor 3.) Jensen

2.1.9.1 มาตรวัด Sharpe

เป็นมาตรวัดที่เปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเทียบกับความเสี่ยงทั้งระบบ โดยมีสมมติฐานว่าตลาดที่ลงทุนเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพ (Inefficient market) ทำให้ผู้จัดการกองทุนสามารถกระจายความเสี่ยงเพื่อลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบได้ ในการคำนวณด้วยมาตรวัด Sharpe จะคิดอัตราผลตอบแทนส่วนเกินที่เกิดจากการลงทุนต่อหนึ่งหน่วยของความเสียงรวม (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2560, น. 125) สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\text{Sharpe} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

หากค่า Sharpe มีค่าสูงกว่า คือ การลงทุนนั้นมีอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงทั้งระบบต่อ 1 หน่วย แต่ถ้าค่า Sharpe ที่มีค่าต่ำกว่า คือ การลงทุนนั้นมีอัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงทั้งระบบต่อ 1 หน่วย

2.1.9.2 มาตรวัด Treynor

ใช้วัดอัตราผลตอบแทนส่วนเกินจากการลงทุนเทียบกับความเสี่ยงที่เป็นระบบ (ค่าเบต้า) โดยมีสมมติฐานว่าตลาดที่ไปลงทุนนั้นเป็นตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient market) ซึ่ง กระจายการลงทุนอย่างสมบูรณ์ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาคความรู้ตลาดทุน, 2560, น. 126) สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\text{Treynor} = \frac{(R_p - R_f)}{\beta_p}$$

หากค่า Treynor มีค่าสูงกว่า คือ การลงทุนนั้นมีอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่เป็นระบบต่อ 1 หน่วย และ ค่า Treynor ที่มีค่าต่ำกว่า คือ การลงทุนนั้นมีอัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่เป็นระบบต่อ 1 หน่วย

2.1.9.3 มาตรวัด Jensen

เป็นมาตรวัดที่ใช้วัดอัตราผลตอบแทนที่ควรเกิดขึ้นกับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง ด้วยการคำนวณจากแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) โดย ความต่างของผลตอบแทนจากกองทุนที่เกิดขึ้นจริง กับ อัตราผลตอบแทนจากแบบจำลอง CAPM คือ ค่าอัลฟา (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาคความรู้ตลาดทุน, 2560, น. 127) สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\alpha_p = R_p - [R_f + (R_m - R_f)\beta_p]$$

หากผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณมีค่าเป็นบวก หมายถึง หลักทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นมีอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเมื่อเปรียบเทียบกับ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ แต่ หากผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณมีค่าเป็นลบ หมายถึง หลักทรัพย์ที่ลงทุนไป

นั้นมีอัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเมื่อเปรียบเทียบกับ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ

2.1.10 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

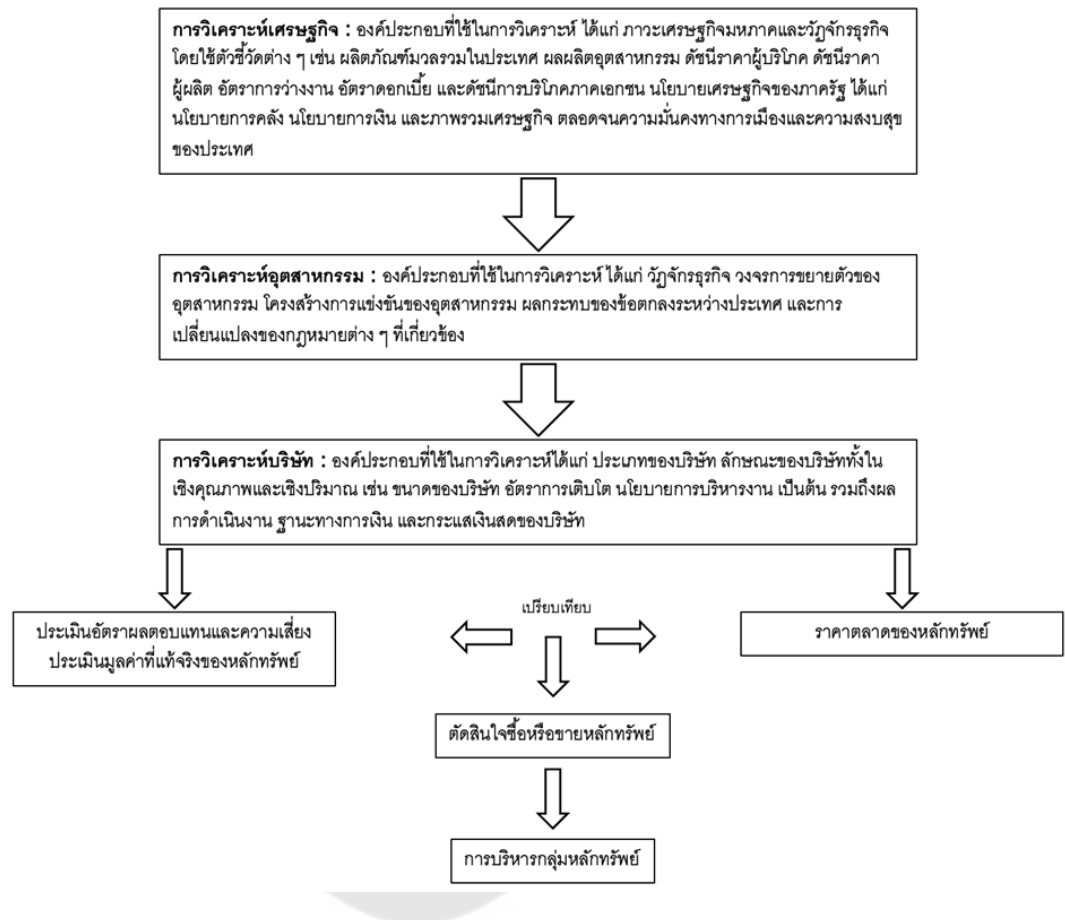
แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเพื่อเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงที่มาจากการลงทุน โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้นมีวัตถุประสงค์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์นำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์หากราคาตลาดของหลักทรัพย์มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Overprice) หมายถึงไม่ควรซื้อหลักทรัพย์นั้นแต่ถ้าหากราคาตลาดของหลักทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Underprice) หมายถึงควรซื้อหลักทรัพย์นั้น ซึ่งการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานสามารถแบ่งการวิเคราะห์ได้เป็น 3 ประเด็น ดังนี้

1.) วิเคราะห์เศรษฐกิจทั่วไป (Economic Analysis) ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจจะทำให้ทราบถึงธุรกิจที่จะได้รับผลจากความแปรปรวนของเศรษฐกิจซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและหลักทรัพย์ของบริษัท การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจสามารถพิจารณาได้จากวัฏจักรธุรกิจซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ระยะ ได้แก่ ระยะเศรษฐกิจรุ่งเรือง คือ จุดสูงสุดของวัฏจักรเป็นช่วงที่ระบบเศรษฐกิจมีประสิทธิภาพสูงที่สุด เริ่มมีการขาดแคลนแรงงานโดยเฉพาะแรงงานฝีมือและวัตถุดิบส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและราคาสินค้าสูงขึ้น กำไรของธุรกิจจึงสูงขึ้นตามไปด้วย จากนั้นจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจหดตัว เป็นช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการสินค้าเริ่มลดลง ธุรกิจบางแห่งเริ่มประสบปัญหาทางการเงินซึ่งหารเกิดการหดตัวของเศรษฐกิจเป็นระยะเวลาสั้นจะเรียกว่า ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ (Depression) จากนั้นวัฏจักรเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ เป็นช่วงที่อัตราการว่างงานเพิ่มมากขึ้น ความต้องการสินค้าก็จะน้อยลงส่งผลให้ไม่สามารถขายสินค้าได้ กำไรของธุรกิจจึงลดลง

2.) วิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรมนั้นจะเน้นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น นโยบายของรัฐในการสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐ

3.) วิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) จะวิเคราะห์เป็นขั้นสุดท้ายของปัจจัยพื้นฐานโดยให้ความสำคัญไปที่ประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์ ซึ่ง

การวิเคราะห์ที่เชิงคุณภาพ ได้แก่ กลยุทธ์การบริหาร นโยบายผลิตภัณฑ์ ส่วนแบ่งการตลาด เป็นต้น และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ได้แก่ การวิเคราะห์งบแสดงสถานะการเงินของธุรกิจทั้งปัจจุบันและอดีต เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต



ภาพประกอบ 11 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้ได้ทำการศึกษางานโดยแบ่งประเด็นการศึกษาออกเป็น 2 ประเด็น ได้แก่ 1.) งานวิจัยที่ค้นคว้าเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงาน 2.) งานวิจัยที่ค้นคว้าเกี่ยวกับการการวิเคราะห์ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ

2.2.1 วิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน

(กุลกรวี ชัยนิวัฒนา, 2559) ได้ทำการศึกษาเรื่องการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง ปลอดภัยการดำเนินงานของกองทุนรวมหน่วยลงทุนอสังหาริมทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์คือ เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนโดยแยกการพิจารณาตามประเภทนโยบายการลงทุน คือ ลงทุนในต่างประเทศ ลงทุนในไทยและต่างประเทศ และลงทุนในไทย ทำการศึกษากองทุนรวมหน่วยการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ โดยการเก็บข้อมูลเป็นรายวันตั้งแต่ พฤศจิกายน 2558 ถึง ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 26 กองทุน ได้แก่ TJREIT, TEUPROP, TUSREIT, ONEPROP-SG, K-GPROP, KT-PROPERTY RMF, KT-PROPERTY, ONEPROP-D, ONE-PROP, ONEPROP-RMF, LHPROP-I, CIMB-PRINCIPAL IPROP-R, CIMB-PRINCIPAL IPROP-D, CIMB-PRINCIPAL IPROP-C, CIMB-PRINCIPAL IPROP-A, CIMB-PRINCIPAL IPROP-RMF, TMBPIPF, TMBPIPRMF, T-PROPERTY, PHATRA PROP-D, PHATRA PROPRMF, PHATRA PROP, LHTPROP, LHTPROPRMF, M-PROP DIV, M-PROPERTY โดยแบ่งวิธีในการดำเนินการศึกษาออกเป็น 3 ขั้นตอน คือ 1.) การคำนวณค่าทางสถิติ 2.) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor, Jensen 3.) วิเคราะห์และเปรียบเทียบแต่ละกองทุนเพื่อหากองทุนที่ดีที่สุดจำแนกตามประเภทนโยบายการลงทุน จากการศึกษาพบว่า

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่จำแนกตามนโยบายการลงทุนพบว่า ในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดได้แก่ กองทุน TUSREIT ให้ผลตอบแทนที่ 0.037 ในขณะที่กองทุน TEUPROP เป็นกองทุนที่ให้ความเสี่ยงสูงที่สุดที่ 1.278 กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในไทยและต่างประเทศกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดได้แก่ กองทุน CIMB-PRINCIPAL IPROP-RMF ให้ผลตอบแทนที่ 0.071 ในขณะที่กองทุน LHPROP-I เป็นกองทุนที่ให้ความเสี่ยงสูงที่สุดที่ 0.681 กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในไทยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดได้แก่ กองทุน LHTPROP ให้ผลตอบแทนที่ 0.076 และเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุดที่ 0.76 ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบทุกกองทุนทั้ง 26 กอง พบว่ากองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ กองทุน LHTPROP

วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมเปรียบเทียบกับตลาดจากการศึกษาพบว่า เมื่อใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวแทนตลาดอัตราผลตอบแทนของกองทุนทุกกองจะมีทิศทางเดียวกัน โดยกองทุน TEUPROP เป็นกองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงสุดที่ 0.357 แต่เมื่อใช้อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เป็นตัวแทนตลาด กองทุน LHPROP-I นั้นมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงสุดที่ 0.20146

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่า กองทุนที่มีค่า Sharpe สูงที่สุดได้แก่ CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF มีค่า 0.126 รองลงมาคือ LHTPROPRMF มีค่า 0.106 มาตรวัด Treynor พบว่า กองทุน TJREIT มีค่าสูงสุด 0.806 รองลงมาคือ TMBPIPF มาตรวัด Jensen พบว่า กองทุนที่มีค่าสูงสุดได้แก่ LHTPROP มีค่า 0.0578

จากการศึกษาผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัดทั้ง 3 พบว่าการเลือกกองทุนที่ดีที่สุดจะแตกต่างกันออกไปตามลักษณะของนักลงทุน โดยหากนักลงทุนลงทุนเพียงแค่งกองทุนเดียว หมายถึง ผู้ลงทุนต้องรับความเสี่ยงทั้งหมดซึ่งเป็นความเสี่ยงโดยรวมดังนั้นควรที่จะเลือกพิจารณากองทุนที่มีค่า Sharpe ที่ดีที่สุด ได้แก่ CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF นอกจากนี้ควรศึกษามาตรวัดแบบ Jensen ร่วมด้วย เนื่องจากเป็นการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนกับตลาดโดยรวม และสามารถสะท้อนความสามารถของกองทุนได้ดีที่สุด ซึ่งกองทุนที่มีค่ามาตรวัดที่ดีที่สุดได้แก่ LHTPROP แต่รองลงมาได้แก่กองทุน CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF ซึ่งมีความน่าสนใจเนื่องจากเป็นกองทุนที่มีค่า Sharpe สูงที่สุดอีกด้วย แต่หากกองทุนรวมสามารถกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสามารถใช้มาตรวัด Treynor เพื่อหากกองทุนที่เหมาะสม ซึ่งได้แก่กองทุน TJREIT เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วแม้ว่ากองทุน LHTPROP จะมีผลตอบแทนสูงสุด แต่หากพิจารณาความเสี่ยงร่วมด้วยนั้นพบว่ากองทุน CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF กลับมีความน่าสนใจมากกว่า เนื่องจากมีความเสี่ยงต่ำที่สุดและผลตอบแทนอยู่ใน 3 อันดับแรกที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด ในขณะที่ (ศิริวนาด เทพพิทักษ์, 2559)ก็ได้ทำการศึกษาการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เช่นเดียวกัน โดยทำการเก็บข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2555 ถึง ธันวาคม 2559 และเป็นกองทุนที่มีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 2 ปี โดยทำการวิเคราะห์ อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง ค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ แลผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor, Jensen จากผลการศึกษาพบว่า ในปี 2558 และ 2559 กองทุน CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF เป็นกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดเช่นเดียวกันกับกุลธรวิ แต่ด้านความเสี่ยงพบว่าในปี 2559 กองทุนที่มีความ

เสี่ยงต่ำได้แก่ กองทุน OPEPROP-D ส่วนการวัดผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่า กองทุนที่มีค่า Sharpe สูงที่สุดได้แก่ กองทุน CIMB-PRINCIPAL iPROP-R มาตรวัด Treynor ที่มีค่าสูงที่สุดได้แก่ กองทุน M-PPROPERTY และมาตรวัด Jensen ที่มีค่าสูงที่สุด ได้แก่ กองทุน CIMB-PRINCIPLE iPROP-RMF

(ปรียศ ทับสมบัติ, 2556) ได้ทำการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างด้วยแบบจำลอง CAPM โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และวัดประสิทธิภาพของหลักทรัพย์ ด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor, Jensen ได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างทั้งหมด 18 หลักทรัพย์ ตั้งแต่ 29 พฤศจิกายน 2556 ถึง 21 พฤศจิกายน 2557 เก็บข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาปิดหลักทรัพย์ โดยแบ่งวิธีในการดำเนินการศึกษาออกเป็น 4 ขั้นตอน คือ 1.) การคำนวณอัตราผลตอบแทน 2.) วิเคราะห์ค่าเบต้า 3.) วิเคราะห์ค่าคงที่ 4.) คำนวณมาตรวัด Sharpe, Treynor, Jensen จากการศึกษาพบว่า

อัตราผลตอบแทนของตลาดจากข้อมูล Set index พบว่ามีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.292 ต่อสัปดาห์ ด้านอัตราผลตอบแทนของดัชนีหลักทรัพย์หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.0961 ต่อสัปดาห์ ส่วนหลักทรัพย์แบบรายตัวที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดคือ หลักทรัพย์ TPLOY ให้ผลตอบแทนร้อยละ 3.4933 ต่อสัปดาห์

การวิเคราะห์ค่าเบต้าพบว่า มีกลุ่มหลักทรัพย์จำนวน 15 หลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรุก (Aggressive Stock) ส่วนหลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรับ (Defensive Stock) มีเพียง 3 หลักทรัพย์

การวิเคราะห์ค่าคงที่พบว่า หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังมีอยู่ 11 หลักทรัพย์ ได้แก่ CK, EMC, ITD, PREB, SEAFCO, STPI, SYNTEC, TPOLY, TRC, UNIQ ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมีอยู่ 7 หลักทรัพย์ ได้แก่ BJCHI, CNT, PAE, PLE, SRICHA, TTCL, NWR

การวิเคราะห์มาตรวัด Sharpe พบว่า ในตลาดหลักทรัพย์มีค่า Sharpe เท่ากับร้อยละ 0.1398 ซึ่งหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างที่มีค่า Sharpe สูงกว่าค่า Sharpe ของตลาดมีอยู่ 6 หลักทรัพย์ ได้แก่ SYNTEC, PREB, TPLOY, SEAFCO, EMC, TRC

การวิเคราะห์มาตรวัด Treynor พบว่า ตลาดหลักทรัพย์มีค่า Treynor เท่ากับ ร้อยละ 0.0024 ซึ่งหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างที่มีค่า Treynor สูงกว่าค่า Treynor ของ

ตลาดมีอยู่ 11 หลักทรัพย์ ได้แก่ TPLOY, EMC, PREB, SYNTEC, UNIQ, ITD, SEAFCO, CK, TRC, STEC, STPI

การวิเคราะห์มาตรฐาน Jensen พบว่า หลักทรัพย์ที่มีค่า Jensen เป็นบวกมีอยู่ 11 หลักทรัพย์ ได้แก่ TPLOY, SYNTEC, EMC, STEC, PREB, ITD, UNIQ, SEAFCO, CK, TRC, STPI ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่า Jensen ติดลบมีอยู่ 7 หลักทรัพย์ ได้แก่ BJCHI, CNT, PAE, PLE, SRICHA, TTCL, NWR

(ขนิษฐา ดวงขุนมาตย์, 2556) ได้ศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเกษตรด้วยแบบจำลอง CAPM โดยศึกษาอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์เทียบกับราคาตลาด เก็บข้อมูลเป็นราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ตั้งแต่ 1 มกราคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2554 โดยทำการเก็บข้อมูลในหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตร 12 หลักทรัพย์ ได้แก่ ASIAN, CHOTI, CM, CPF, EE, GFPT, LEE, STA, TLUXE, TRUBB, UPOIC, UVAN โดยกำหนดให้เป็นตัวแปรตาม ส่วนตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี แบ่งวิธีในการดำเนินการศึกษาออกเป็น 3 ขั้นตอน คือ 1.) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ 2.) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงตามแบบจำลอง 3.) เปรียบเทียบหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา จากการศึกษาสามารถสรุปได้ว่า

หลักทรัพย์ที่ได้รับอัตราผลตอบแทนมากที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์ GFPT โดยให้อัตราผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 0.0945 ต่อสัปดาห์ ด้านความเสี่ยงที่เป็นระบบ หรือค่าเบต้าพบว่า หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีหลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรุก (Aggressive Stock) อยู่ 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ GFPT, CHOIT, ASAIN, TLUXE, EE และ หลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรับ (Defensive Stock) มีอยู่ 7 หลักทรัพย์ ได้แก่ CM, CPF, LEE, STA, TRUBB, UPOIC, UVAN ด้านการวิเคราะห์สมการถดถอยเพื่อประเมินมูลค่าหลักทรัพย์พบว่า หลักทรัพย์ทุกตัวในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนของตลาด

(อรสิริ แซ่ว่อง, 2559) ได้ทำการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง เพื่อต้องการค้นคว้าและเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุน ในการศึกษาครั้งนี้จึงได้ทำการศึกษาข้อมูลของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่เป็นกองทุนเปิดของบริษัทบัวหลวงที่มีอายุของกองทุนตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไปซึ่งมีกองทุนที่เข้าเกณฑ์ทั้งหมด 6 กองทุน ได้แก่ BFRMF, BERMF, BFLRMF, B25RMF, IN-RMF, MM-RMF โดยใช้ข้อมูลของกองทุนย้อนหลัง 5 ปี แบ่งวิธีในการ

ดำเนินการศึกษาออกเป็น 3 ขั้นตอน คือ 1.) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทน แบ่งเป็น อัตราผลตอบแทนของกองทุน ผลตอบแทนของตลาด และผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง 2.) วิเคราะห์ความเสี่ยง แบ่งเป็น วิเคราะห์ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน 3.) ประเมินผลตอบแทนของกองทุนตามแบบจำลอง CAPM แบ่งเป็นวิเคราะห์มาตรฐาน Sharpe, Treynor, Jensen จากการศึกษาพบว่า

ด้านอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดอยู่ที่ร้อยละ 0.4794 ส่วนกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดได้แก่ กองทุน BERMF มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.1201 ด้านความเสี่ยงจากการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์การแปรผันพบว่ากองทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์การแปรผันน้อยที่สุดหรือมีความเสี่ยงต่ำที่สุดได้แก่ กองทุน MM-RMF มีค่าสัมประสิทธิ์การแปรผันอยู่ที่ร้อยละ 0.088

การประเมินผลตอบแทนด้วยมาตรฐาน Sharpe, Treynor, Jensen พบว่า ทั้ง 3 มาตรฐาน กองทุน IN-RMF เป็นกองทุนที่มีค่ามากที่สุด หมายถึง กองทุน IN-RMF เป็นกองทุนที่มีประสิทธิภาพในการทำงานสูงที่สุด ในขณะที่ (อุบลวรรณ ชูยามภย์, 2559) ก็ได้ทำการศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บัวหลวงเช่นเดียวกัน โดยทำการศึกษาข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) แบบรายวันของกองทุน ตั้งแต่วันที่ 19 พฤษภาคม 2553 ทั้งหมด 7 กองทุน ได้แก่ MM-RMF, BERMF, BFLRMF, BFRMF, B25RMF, IN-RMF, BGOLDRMF จำแนกการศึกษได้เป็น 3 ส่วน คือ การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม นอกจากนี้ยังวัดผลการดำเนินงานด้วยมาตรฐาน Sharpe, Treynor, Jensen ผลปรากฏว่า

กองทุน BERFM เป็นกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 16.66 ด้านความเสี่ยงพบว่ากองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุดได้แก่ กองทุน MM-RMF เช่นเดียวกันกับงานวิจัยของ อรสิริ ด้านการวัดผลการดำเนินงาน มาตรฐาน Sharpe พบว่ากองทุน BERMF มีค่าสูงที่สุดมีค่าอยู่ที่ร้อยละ 0.8204 ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยของ อรสิริ มาตรฐาน Treynor พบว่ากองทุน IN-RMF มีค่าสูงที่สุดมีค่าอยู่ที่ร้อยละ 18.7917 เช่นเดียวกันกับงานวิจัยของ อรสิริ ส่วนมาตรฐาน Jensen พบว่ากองทุน BERMF มีค่าสูงที่สุดมีค่าอยู่ที่ร้อยละ 7.7481

2.2.2 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

(พัศกร คล้ายแก้ว, ม.ป.ป.) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ใช้วิธีสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจงจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์

จำนวน 10 บริษัท เก็บข้อมูลเป็นรายปีจากตัวเลข ณ วันสุดท้ายของปี 2552 ถึง 2561 ประกอบด้วย อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีการเชื่อมั่นของผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการทำสมการถดถอย จากผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับ (กุลนิษฐ์ ศักดิ์จิรพาพงษ์, 2560) ได้ทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากการศึกษานั้นแสดงให้เห็นถึงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่งผลต่อดัชนีราคาหมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดธุรกิจการแพทย์ โดยศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ 4 ปัจจัย ได้แก่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลแบบรายเดือน เริ่มเก็บตั้งแต่ มกราคม 2555 ถึง ธันวาคม 2559 ซึ่งได้ทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระด้วยการทำสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) แบบเทคนิค Enter ดังนี้

1.) Descriptive Statistics พบว่า อัตราการแปรผันของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์มีค่าเฉลี่ย 3890.031 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีค่าเฉลี่ย 124.7033 อัตราเงินเฟ้อมีค่าเฉลี่ย 1.279667 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีค่าเฉลี่ย 49.43 และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ย 1409.652

2.) ทำ Unit Root Test พบว่า ตัวแปรได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่งเนื่องจากมีค่า PROP. สูงกว่า 0.05 จึงต้องทำการปรับข้อมูลดิบให้เป็นผลต่างแล้วนำข้อมูลที่ได้รับมาแปรผลสมการ

3.) ทดสอบปัญหา Multicollinearity พบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 4 ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันเกิน 0.8

4.) สร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามด้วยวิธี RUN สมการแรกเพื่อดูค่า F-Stat ว่ามีค่า PROP. ไม่เกิน 0.05 หมายถึงสมการนั้นสามารถใช้ได้ ซึ่งพบว่า ค่า F-Stat เท่ากับ 5.587092 ค่านัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.000774 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 ส่งผลให้ปฏิเสธสมมติฐานหลักว่าไม่มีตัวแปรอิสระที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง

ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ และยอมรับสมมติฐานรองว่ามีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์

5.) ทดสอบปัญหา Heteroskedasticity พบว่าไม่เกิดปัญหา

6.) ทดสอบปัญหา Autocorrelation พบว่า ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

7.) แก้ไขปัญหา Heteroskedasticity และ Autocorrelation เนื่องจากไม่เกิดปัญหาจึงไม่ต้องทำการแก้ปัญหา Heteroskedasticity และ Autocorrelation

8.) อธิบายค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ได้จากวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนปรากฏว่าตัวแปรอิสระอธิบายปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ได้ร้อยละ 29.27 ซึ่งตัวแปรอิสระที่มีระดับนัยสำคัญ 0.01 ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาพบว่ามีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ 1.812184 หมายถึง หากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลง 1 หน่วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์จะเปลี่ยนแปลง 1.812184 หน่วยในทิศทางเดียวกัน

นอกจากนี้ยังมีความสอดคล้องกับผลการศึกษาของ (วรรณรพี บานชื่นวิจิตร และ ยิ่งรัก ปริยานนท์, 2555) ที่ทำการศึกษปัจจัยที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจการแพทย์ โดยใช้ข้อมูลร้อยละการผันแปรของราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ ร้อยละการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคาร ร้อยละการเปลี่ยนแปลงดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ร้อยละการเปลี่ยนแปลงมูลค่าซื้อขายนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ ร้อยละการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล โดยทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน

จากผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่กระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติได้แก่ ร้อยละการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่ปัจจัยนอกเหนือจากนี้ไม่ส่งผลใด ๆ ต่อหลักทรัพย์ในหมวดนี้เนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้จัดเป็นประเภท Defensive Stock ซึ่งหลักทรัพย์กลุ่มนี้มักไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจเนื่องจากความต้องการในการรักษาพยาบาลยังคงมีอยู่ตลอดเวลา

(วันเฉลิม สงวนสิน และ ปัทมา อัมพร, ม.ป.ป.) ทำการค้นคว้าเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด

วัด ซึ่งการค้นคว้าในครั้งนี้ใช้ข้อมูลทฤษฎีแบบ Time series และทำการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุคูณ โดยกำหนดตัวแปรอิสระคือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี โดยการประมวลผลแบ่งออกเป็น 1.) สถิติเชิงพรรณนาด้วยการหาสถิติค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด 2.) สถิติเชิงอนุมานเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยการทำสมการถดถอยพหุคูณ

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี

สามารถสรุปผลการวิเคราะห์เชิงอนุมานจากการทำสมการถดถอยแบบพหุคูณได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีผลต่อตัวแปรตามร้อยละ 79.6 และในการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตามที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 พบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ซึ่งมีค่า sig มากกว่า 0.05 การทดสอบปัญหา Multicollinearity พบว่าไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ในการวิเคราะห์ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางตรงข้าม ปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกัน และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (ศรุตตา โภควรรณภกร, 2558) ที่ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ที่สรุปผลการศึกษาได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์นั้นกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการศึกษาในครั้งนี้ต้องการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ทำการศึกษาข้อมูลทฤษฎีแบบรายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2553 ถึง ธันวาคม 2557 ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกำหนดเป็นตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ การวิเคราะห์ในครั้งนี้จะหาความสัมพันธ์ของตัวแปรด้วยการใช้สมการถดถอยแบบกำลังสองน้อยที่สุด

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ย 1205.85 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 257.65 ดัชนีราคาผู้บริโภคมีค่าเฉลี่ย 102.38 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.99 อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีค่าเฉลี่ย 2.4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.62 ปริมาณเงินในระบบมีค่าเฉลี่ย 13933883.05 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1932596.45 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีค่าเฉลี่ย 31.3 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.04 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีค่าเฉลี่ย 222.57 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 20.47 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีค่าเฉลี่ย 13527.39 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2296.37 เมื่อทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันพบว่าตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์มากกว่าร้อยละ 70 ได้แก่ ดัชนีราคา ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีดาวโจนส์ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาผู้บริโภค ร้อยละ 99 การลงทุนภาคเอกชนร้อยละ 79.3 และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ร้อยละ 93.6 เพื่อกำจัดปัญหาตัวแปรมีความสัมพันธ์กันจึงทำการตัดปัจจัยดัชนีราคาผู้บริโภคและปริมาณเงินในระบบและทำการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยพหุคูณ แล้วพิจารณาค่า Durbin-Watson พบว่าเกิดปัญหา Autocorrelation จึงแก้ไขด้วยวิธี First-differential แล้วพบว่าแก้ปัญหาได้ ค่า F-test เท่ากับ 14.282 sig เท่ากับ 0 หมายถึงมีอย่างน้อย 1 ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการทดสอบพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริการมีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีค่า T-test เท่ากับ -5.6 sig เท่ากับ 0 ค่าสัมประสิทธิ์ (b) เท่ากับ -76.493 ด้านปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์พบว่ามีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีค่า T-test เท่ากับ -3.496 sig เท่ากับ .001 ค่าสัมประสิทธิ์ (b) เท่ากับ .046

ส่วนด้านปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาพบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ย 1205.85 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 257.65 ดัชนีราคาผู้บริโภคมีค่าเฉลี่ย 102.38 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.99 อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีค่าเฉลี่ย 2.4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.62 ปริมาณเงินในระบบมีค่าเฉลี่ย 13933883.05 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1932596.4 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อ

ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีค่าเฉลี่ย 31.3 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.04 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีค่าเฉลี่ย 222.57 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 20.47 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีค่าเฉลี่ย 13527.39 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2296.37

(มรุต กัลดิเจริญ และ ยอดยิ่ง, 2564) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้คือต้องการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้ทำการคัดเลือกปัจจัยทางเศรษฐกิจมาเป็นตัวแปรอิสระได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท และราคาทองคำ ด้านกองทุนที่ทำการศึกษประกอบด้วยกองทุนที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ได้แก่ กองทุนเปิดเคเอ เอควิตี้ กองทุนเปิดเค สตาร์ หุ้นทุน และกองทุนเปิด เคสตราที่ จิค เทรดิง หุ้นทุน ทำการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ปี 2553 ถึง ปี 2562 โดยการวิเคราะห์แบ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงพรรณนาและเชิงปริมาณ ในการวิเคราะห์เชิงพรรณนาจะทำการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และต่ำสุดของตัวแปรอิสระ ด้านการวิเคราะห์เชิงปริมาณจะวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ

พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนเปิดเคเอ เอควิตี้ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคมีผลกระทบในเชิงบวก ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีผลกระทบในเชิงลบ ด้านกองทุนเปิดเค สตาร์ หุ้นทุน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกองทุนได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคมีผลกระทบในเชิงบวก ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีผลกระทบในเชิงลบ ส่วนกองทุนเปิดเค สตราที่จิค เทรดิง หุ้นทุน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกองทุนได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคมีผลกระทบในเชิงบวก ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีผลกระทบในเชิงลบ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อริยา กะภูพันธ์ และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2564) ที่ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้กรณีศึกษาธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) พบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อกองทุนรวมได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนในการลงทุนกองทุนรวมตราสารหนี้ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) กองทุนที่ทำการศึกษาในครั้งนี้ได้แก่ กองทุนเปิดกรุงไทยตราสารหนี้ระยะ 1 ถึง 3 ปี ใช้ข้อมูลทุดียูมิแบบ

รายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2557 ถึง กรกฎาคม 2562 ปัจจัยอิสระที่คัดเลือกมาใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริมาณเงินใน ความหมายกว้าง ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีฟองเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีพันธบัตร รัฐบาลของสมาคมตราสารหนี้ไทย แล้ววิเคราะห์ข้อมูลด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อนเพื่อหา ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนเปิดกรุงไทยตราสารหนี้ระยะ 1 ถึง 3 ปีกับตัวแปรอิสระ

จากการวิเคราะห์อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีค่าเฉลี่ย 1.645522 ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน 1.5 ค่าสูงสุด 2.25 และค่าต่ำสุด 1.5 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี ค่าเฉลี่ย 1.554.716 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1563.88 ค่าสูงสุด 1830.13 และค่าต่ำสุด 1274.28 ปริมาณเงินในความหมายกว้างมีค่าเฉลี่ย 18,151,095 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 17,986,304 ค่าสูงสุด 20,378,260 และค่าต่ำสุด 16,086,326 ดัชนีภาคเอกชนมีค่าเฉลี่ย 134.0284 ส่วน เบี่ยงเบนมาตรฐาน 130.3 ค่าสูงสุด 158.5 และค่าต่ำสุด 118.8 ดัชนีฟองเศรษฐกิจมีค่าเฉลี่ย 124.9982 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 124.54 ค่าสูงสุด 128.56 และค่าต่ำสุด 121.56 อัตราเงินเฟ้อ มีค่าเฉลี่ย 0.619403 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.73 ค่าสูงสุด 2.62 และค่าต่ำสุด -1.27 ดัชนี พันธบัตรรัฐบาลสมาคมตราสารหนี้ไทยมีค่าเฉลี่ย 261.9798 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 267.6352 ค่าสูงสุด 297.9308 และค่าต่ำสุด 224.6228

เมื่อทำการทดสอบ Unit Root Test เพื่อดูความนิ่งของข้อมูล พบว่า ตัวแปรอัตรา ดอกเบี้ยนโยบายมีคุณสมบัติ Stationary ระดับ First Difference ส่วนตัวแปรอื่น ๆ ได้แก่ ดัชนี ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริมาณเงินในความหมายกว้าง ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชน ดัชนีฟองเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีพันธบัตรรัฐบาลสมาคมตราสารหนี้ไทย มี คุณสมบัติ Stationary ระดับ Level สามารถนำข้อมูลไปวิเคราะห์สมการถดถอยได้ จากนั้นนำ ข้อมูลมาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระโดยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์ระหว่างกันน้อยกว่า 0.8 หมายถึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เพราะฉะนั้นจึงสามารถนำข้อมูลของตัวแปรอิสระทุกตัวไปวิเคราะห์สมการถดถอย ได้

เมื่อนำข้อมูลมาวิเคราะห์สมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดพบว่า ตัวแปร อิสระทุกตัวสามารถอธิบายตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 โดย อัตราดอกเบี้ย นโยบายมีค่า -0.53225 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมีค่า 0.037912 ปริมาณเงินในความหมายกว้างมีค่า 0.040897 ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชนมีค่า 0.009549 ดัชนีฟองเศรษฐกิจมีค่า 0.052583 อัตราเงินเฟ้อมีค่า 0.001790 อย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลของสมาคมตราสารหนี้ไทยมีค่า 0.183193 อย่างไรก็ตาม นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 จากการวิเคราะห์สมการถดถอยสามารถสรุปได้ว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายสามารถอธิบายผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ในทิศทางตรงข้าม หมายถึง เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้จะลดลง 0.053 อัตราเงินเฟ้อสามารถอธิบายผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ในทิศทางเดียวกัน หมายถึง เมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้จะเพิ่มขึ้น 0.002 ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยสามารถอธิบายผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ในทิศทางเดียวกัน หมายถึง เมื่อดัชนีพันธบัตรรัฐบาลสมาคมตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้จะเพิ่มขึ้น 0.183 ด้านปัจจัยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริมาณเงินในความหมายกว้าง ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีปัจจัยเศรษฐกิจไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้

ตาราง 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรม

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
การศึกษาเปรียบเทียบ	เพื่อศึกษา วิเคราะห์	1. ทฤษฎีกลุ่ม	ใช้ข้อมูลทฤษฎีภูมิ รายงาน	1. วิเคราะห์อัตรา	กองทุนที่มีนโยบาย
อัตราผลตอบแทน	อัตราผลตอบแทนและ	หลักทฤษฎี Markowitz	ตั้งแต่ ธันวาคม 2558 ถึง	ผลตอบแทนและความ	ลงทุนในต่างประเทศที่
ความเสี่ยง และผลการ	ความเสี่ยงของแต่ละ	2. ทฤษฎีอัตรา	พฤศจิกายน 2559	เสี่ยง	มีอัตราผลตอบแทนสูง
ดำเนินงานของกองทุน	กองทุนรวมหน่วยลงทุน	ผลตอบแทนของ	1. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	2. วิเคราะห์	ที่สุดได้แก่กองทุน
รวมหน่วยลงทุน	อสังหาริมทรัพย์ แยก	กองทุนรวม	(Net Asset Value : NAV)	สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	TUSREIT มีค่า 0.037
อสังหาริมทรัพย์, กุหลาบ	พิจารณารายประเภท	3. ทฤษฎีความเสี่ยง	2. ข้อมูลปิดรายวันดัชนี	3. วิเคราะห์	และ กองทุนที่ค่าความ
ดัชนีวัดटना, สารนิพนธ์,	ตามนโยบายการลงทุน	ของกองทุนรวม	ราคากองทุนรวม	สัมประสิทธิ์การแปรผัน	เสี่ยงสูงที่สุดได้แก่
2559		4. ค่าสัมประสิทธิ์การ	อสังหาริมทรัพย์	4. มาตราวัด Sharpe	กองทุน TEUPROP มี
		แปรผัน		5. มาตราวัด Treynor	ค่า 1.278 ส่วนกองทุน

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล	วิธีเก็บข้อมูล		
		5. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	3. อัตราผลตอบแทน	6. มาตราวัด Jensen	ที่มีนโยบายลงทุนทั้ง
		สหสัมพันธ์	พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี		ต่างประเทศและใน
		6. มาตราวัด Sharpe, Treynor และ Jensen			ประเทศที่มีอัตรา
					ผลตอบแทนสูงที่สุด
					ได้แก่กองทุน CIMB-PRINCIPAL
					iPROPRMF มีค่า 0.72
					และ กองทุนที่ค่าความ
					เสี่ยงสูงที่สุดได้แก่
					กองทุน LHIPROP-I มี
					ค่า 0.681 ด้านกองทุน

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
<p>ที่มีนโยบายการลงทุน ในประเทศกองทุนที่ให้ อัตราผลตอบแทนและ ความเสี่ยงสูงสุดได้แก่ กองทุน LHTPROP การวัดผลการ ดำเนินงานของกองทุน รวมด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่ากองทุน ที่มีค่า Sharpe สูงที่สุด</p>					

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีการที่ใช้ ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					ได้แก่ CIMB- PRINCIPAL iPROPRMF มีค่า 0.126 มาตรวัด Treynor พบว่า กองทุน ที่มีค่า Treynor สูงที่สุด ได้แก่ TJREIT มีค่า 0.806 มาตรวัด Jensen พบว่า กองทุน ที่มีค่าสูงสุดได้แก่ LHTPROP มีค่า 0.0578

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
การศึกษาเปรียบเทียบ	1. เพื่อศึกษาอัตรา	1. แนวคิดและทฤษฎีที่	ใช้ข้อมูลทฤษฎีภูมิ ราย	1. วิเคราะห์อัตรา	กองทุนรวมที่เน้นการ
ผลการดำเนินงานของ	ผลตอบแทนและความ	เกี่ยวข้องกับอัตรา	เดือน ตั้งแต่ มกราคม	ผลตอบแทนและความ	ลงทุนใน
กองทุนรวมที่ลงทุนใน	เสี่ยงของกองทุนรวมที่	ผลตอบแทน	2555 ถึง ธันวาคม 2559	เสี่ยง	อสังหาริมทรัพย์จาก
อสังหาริมทรัพย์, ศิวนา	ลงทุนใน	2. แนวคิดและทฤษฎีที่	1. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	2. วิเคราะห์ค่า	การศึกษพบว่าในปี
รถ เทพพิทักษ์, สาร	อสังหาริมทรัพย์ และ	เกี่ยวข้องกับความเสี่ยง	(Net Asset Value :	สัมประสิทธิ์การแปรผัน	2559 กองทุน CIMB-
นิพนธ์, 2559	สินทรัพย์ที่ปราศจาก	3. สัมประสิทธิ์การแปร	NAV)	3. วิเคราะห์ค่า	PRINCIPAL IPROP-
	ความเสี่ยง	ผัน	2. ดัชนีราคาหุ้นตลาด	สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	RMF เป็นกองทุนที่มี
	2. เพื่อวิเคราะห์ และ	4. สัมประสิทธิ์	หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4. วิเคราะห์ผลการ	อัตราผลตอบแทนสูง
	เปรียบเทียบอัตรา	สหสัมพันธ์		ดำเนินงานด้วยมาตร	ที่สุด มีค่าร้อยละ 1.75
	ผลตอบแทน ความ	5. มาตราวัดผลการ	3. ข้อมูลอัตราดอกเบี้ย	วัด Sharpe, Treynor,	ต่อเดือน ด้านความ
	เสี่ยง และผลการ	ดำเนินงาน Sharpe	เงินฝากประจำ 12 เดือน	Jensen	เสี่ยงพวกรกองทุนที่มี
	ดำเนินงานของกองทุน	6. มาตราวัดผลการ			ความเสี่ยงต่ำที่สุด

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
	รวมที่ลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์	ดำเนินงาน Treynor 7. มาตราวัดผลการ ดำเนินงาน Jensen			ได้แก่ กองทุน ONEPROP-D มีค่า ความเสี่ยงร้อยละ 2.13 ค่าสัมประสิทธิ์แปรผัน พบว่าไม่มีกองทุนใดมี ค่าสัมประสิทธิ์แปรผัน ต่ำกว่าตลาด ค่า สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าส่วนใหญ่มีค่า เป็นบวก หมายถึง มี ความสัมพันธ์ไปใน

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					ทิศทางเดียวกันกับ ตลาด การวัดผลการ ดำเนินงานด้วยมาตร วัด Sharpe พบว่า กองทุนที่มีค่า Sharpe สูงสุดได้แก่ กองทุน CIMB-PRINCIPLE iPROP-R มีค่า 0.51 ส่วนกองทุนที่มีค่า Treynor สูงสุดได้แก่ กองทุน M- PROPERTY มีค่า

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
				0.083	
				กองทุนที่มีค่า Jensen	
				สูงสุดได้แก่ กองทุน	
				CIMB-PRINCIPLE	
				iPROP-RMF มีค่า	
				1.19	
				หลักการทฤษฎีที่มีอัตรา	
การวิเคราะห์อัตรา	เพื่อศึกษาผลตอบแทน	1. การคำนวณ	ข้อมูลทฤษฎีภูมิ ราย	1. แบบจำลองการตั้ง	
ผลตอบแทนและความ	ความเสี่ยง และ	ผลตอบแทนของ	สัดส่วนที่ตั้งตั้งแต่ 1	ราคาหลักทรัพย์	ผลตอบแทนเฉลี่ยสูง
เสี่ยงของหลักทรัพย์ใน	ประเมินมูลค่าของ	หลักทรัพย์และตลาด	มกราคม 2554 ถึง 31	(Capital Asset Price	ที่สุด ได้แก่ GFPT ผล
กลุ่มธุรกิจเกษตรโดยใช่	หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจ	2. ทฤษฎีการตั้งราคา	ธันวาคม 2554	Model: CAPM)	การศึกษาค่าความ
แบบจำลอง CAPM,	การเกษตร	หลักทรัพย์ (Capital	ราคาปิดราย	2. ทดสอบสมการ	เสี่ยงจากค่าเบต้า

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
ชินชญา ดวงขุนมาตย์, สารนิพนธ์, 2556		Asset Price Model: CAPM)	1. สืบหาหัวข้อ หลักทรัพย์ 2. ดัชนีราคาตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย 3. แทนพันธบัตร รัฐบาลอายุ 1 ปี ตัวแปรที่ใช้	ถดถอยอย่างง่ายด้วย วิธีกำลังสองน้อยที่สุด 3. วิเคราะห์อัตรา ผลตอบแทนและความ เสี่ยง	พบว่า หลักทรัพย์ทุกตัว มีค่าเบต้าเป็นบวก โดย หลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้า สูงที่สุดได้แก่ GFPT
			1. ตัวแปรตาม : หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจ เกษตร ได้แก่ ASIAN,		

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
			CHOTI, CM, CPF, LEE, TRUBB, UPOIC, UVAN 2. ตัวแปรอิสระ : ดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ ผลตอบแทนพันธบัตร รัฐบาลแบบรายเดือน		
การวิเคราะห์อัตรา	เพื่อวิเคราะห์อัตรา	1. ผลตอบแทนจากการ ลงทุน	ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ 29	1. Regression	ผลตอบแทนสูงที่สุดคือ
ผลตอบแทนและความ	ผลตอบแทน ความ	เสี่ยง และ วัตถุประสงค์	พฤษภาคม 2556 ถึง	2. แบบจำลองการตั้ง ราคาหลักทรัพย์	TPOLY อัตรา
เสี่ยงของการลงทุนใน	ความเสี่ยง วัตถุประสงค์	เสี่ยง	21 พฤศจิกายน 2557	(Capital Asset Price Model: CAPM)	ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่
ตลาดหลักทรัพย์แห่ง	ภาในการลงทุนด้วย	3. ความสัมพันธ์	ราคาปิดราย		3.49% ต่อสัปดาห์ และ
ประเทศไทย หมวด	มาตรวัด Sharpe,				หลักทรัพย์ที่ให้

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
บริการรับเหมาก่อสร้าง โดยใช้แบบจำลองราคา หลักทรัพย์ CAPM, ปริยศ ทับสมมติ, สาร นิพนธ์, 2557	Treynor, Jensen ของ หลักทรัพย์หมวดบริการ รับเหมาก่อสร้างที่อยู่ใน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ระหว่างความเสี่ยงและ ผลตอบแทน 4. ทฤษฎีกลุ่ม หลักทรัพย์ของ Markowitz 5. ความกลัวความ เสี่ยง 6. เส้นโค้งกลุ่ม หลักทรัพย์ที่มี ประสิทธิภาพ 7. ทฤษฎีตลาดทุน	1. สืบหาหัวข้อของ หลักทรัพย์ 2. ดัชนีราคาตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย 3. ผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาล อายุ 1 ปี ตัวแปรที่ใช้ .ตัวแปรตาม :	3. วิเคราะห์อัตรา ผลตอบแทนและความ เสี่ยง	ผลตอบแทนต่ำที่สุดคือ CNT อัตรา ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ -0.41% ต่อสัปดาห์ การหาหลักทรัพย์ที่ เหมาะแก่การลงทุน โดยการใชแบบจำลอง CAPM พบว่า หลักทรัพย์ที่อยู่เหนือ เส้น SML มีอยู่ 11 หลักทรัพย์ได้แก่ CK,

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
		8. หลักทรัพย์ปราศจาก ความเสี่ยง	บริการและรับเหมา ก่อสร้าง		EMC, ITD, PREB, SEAFCO, STEC, STPI, SYNTEC, TPOLY, TRC และ UNIQ ส่วนหลักทรัพย์ ที่เหมาะสมแก่การลงทุน คือ หลักทรัพย์ที่อยู่ใต้ เส้น SML มีอยู่ 7 หลักทรัพย์ได้แก่
		9. ทฤษฎีเบย์จำลอง ราคาหลักทรัพย์ CAPM	2. ตัวแปรอิสระ : ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย อัตรา ผลตอบแทนพันธบัตร รัฐบาลอายุ 1 ปี		BUCHI, CNT, PAE, PLE, SRICHA, TTCL และ NWR โดยมี ในกา
		10. ความเสี่ยง เฉพาะตัวและความ เสี่ยงที่เป็นระบบ			
		11. Security Market Line (SML)			
		12. มาตราวัดความเสี่ยง			

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					วิเคราะห์ความเสี่ยง จากค่าเบต้า พบว่า มี อยู่ 15 หลักทรัพย์ที่มี ความเสี่ยงที่เป็นระบบ มากกว่าตลาด หลักทรัพย์ หรือ ค่า เบต้ามากกว่า 1 ได้แก่ CK, CNT, EMC, ITD, PAE, PLE, PREB, SEAFCO, STEC, STPI, SYNTEC,

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีการที่ใช้ ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					TPOLY, TRC, NWR และ UNIQ มีค่า 1.778, 1.461, 1.3810, 1.754, 1.8520, 1.853, 1.0280, 1.17490, 2.2080, 1.5410, 2.1720, 1.3100, 1.5670, 1.9750 และ 1.4640 ตามลำดับส่วน หัตถ์แพทย์ที่มีความ เสี่ยงที่เป็นระบบ

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					น้อยกว่าตลาด หลักทรัพย์ หรือ ค่า เบต้าน้อยกว่า 1 มีอยู่ 3 หลักทรัพย์ได้แก่ BUCHI, SRICHA และ TTCL มีค่า 0.9050, 0.99 และ 0.9850 ตามลำดับ

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม	เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม และความเสี่ยงของกองทุนรวม (RMF)	1. วิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยง 2. การกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) และ การประเมินผลการดำเนินงาน	ข้อมูลทฤษฎีภูมิ ของกองทุนรวม RMF 10 กองทุน ได้แก่ BRFMF, BERMF, BFLRMF, B25RMF, IN-RMF, MM-RMF, B-SM-RMF, BSIRIMF, BCARERMF, B-GLOBALRMF ตั้งแต่ 1 มกราคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2558	1. วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง 2. วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน 3. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor, Jensen	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.1656 ถึง 1.1201 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดได้แก่ กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) ด้านความเสี่ยงพบว่ากองทุนที่มี

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
		1. ราคาปิดมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ ของกองทุน 2. ดัชนีราคาหุ้น จากตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย 3. อัตรา ผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี			ค่าความเสียหายต่ำที่สุด ได้แก่ กองทุนเปิดบัว หลวงมีแนวโน้มาร์เก็ตเพื่อ การเลี้ยงชีพ (MM- RMF) ส่วนการ ประเมินผลการ ดำเนินงาน มาตราวัด Sharpe พบว่า กองทุน ที่มีค่า Sharpe สูงที่สุด ได้แก่ กองทุนเปิดบัว หลวงโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					RMF) มีค่า -0.2014 มาตราวัด Treynor พบว่า กองทุนเปิดบัว หลวงโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อการเลี้ยงชีพ (IN- RMF) มีค่าสูงที่สุดอยู่ที่ -0.1170 และ มาตราวัด Jensen กองทุนที่มีค่า α สูงที่สุดซึ่งแสดงให้เห็นถึงอัตรา ผลตอบแทนที่สูงกว่า ระดับโดยภาพ ได้แก่

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล			ข้อสรุป
การวิเคราะห์ความ เสี่ยงและผลตอบแทน ของกองทุนรวมหุ้น ระยะยาว (LTF) และ กองทุนรวมเพื่อการ เลี้ยงชีพ (RMF) บริษัท หลักทรัพย์จัดการ กองทุนรวม บัวหลวง	เพื่อวิเคราะห์ ผลตอบแทน ความ เสี่ยง และ ผลการ ดำเนินงานของกองทุน รวมหุ้นระยะยาว (LTF) และ กองทุนรวมเพื่อ การเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์ จัดการหลักทรัพย์	1. ความเสี่ยงของการ ลงทุนในหลักทรัพย์ 2. ความเสี่ยงจากการ ลงทุนผ่านกองทุนรวม LTF, BLTF75, MM- RMF, BERMF, BFLRMF, BFRML, B25RMF, IN-RMF, BGOLDRMF	ข้อมูลสถิติของ กองทุนรวม LTF และ RMF 9 กองทุน ได้แก่ B- LTF, BLTF75, MM- RMF, BERMF, BFLRMF, BFRML, B25RMF, IN-RMF, BGOLDRMF	1. วิเคราะห์อัตรา ผลตอบแทนและความ เสี่ยง 2. ประเมินผลตอบแทน ตามแบบจำลองการตั้ง ราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	กองทุนเปิดบัวหลวง โครงสร้างพื้นฐานเพื่อ การเลี้ยงชีพ (IN-RMF) อยู่ที่ 61.5092 ความเสี่ยงกองทุนรวม หุ้นระยะยาวมีค่า เบี่ยงเบนมาตรฐาน ระหว่างร้อยละ 13.02 ถึง 15.74 ความเสี่ยง กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน อยู่ระหว่างร้อยละ 0.12

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
จำกัด, อุบลวรรณ ชูย อากัย, สารนิพนธ์, 2559	จัดการกองทุนรวม บัว หลวง จำกัด	กองทุนรวม 6. มาตราวัดผลการ ดำเนินงานของกองทุน รวม	ตั้งแต่ 19 พฤษภาคม 2553 ถึง 30 ธันวาคม 2558 ข้อมูลของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ รายวัน	3. วิเคราะห์ค่า Sharpe, Treynor, Jensen	ถึง 16.48 ด้านอัตรา ผลตอบแทนเฉลี่ย พบว่า กองทุนบัวหลวง มีระยะยาว และ กองทุนบัวหลวงตรา สารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ เป็นกองทุนที่ให้ ผลตอบแทนสูงที่สุด แต่ หากพิจารณาอัตรา ผลตอบแทนร่วมกับ ความเสี่ยงพบว่า กองทุนบัวหลวงหุ้น

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
					ระยะเวลา ให้ ผลตอบแทนความเสี่ยง สูงที่สุด ด้าน กองทุน บำนาญโกลด์ ให้อัตรา ผลตอบแทนต่ำที่สุดแต่ กลับมีความเสี่ยงสูง ที่สุด ส่วนการ ประเมินผลการ ดำเนินงาน มาตราวัด Sharpe พบว่า กองทุน บำนาญหุ้นระยะยาว และ กองทุนบัวหลวง

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					<p>ตรวจหาการเพิ่มเพื่อการ เลี้ยงชีพ มีค่าชัดเจน ความเสียหายสูงสุดถึง เป็นกองทุนที่น่าสนใจ ลงทุน หากใช้มาตราวัด Treyner พบว่า กองทุน บัวหลวงหุ้นระยะยาว และ กองทุนบัวหลวง โครงสร้างพื้นฐานเพื่อ การเลี้ยงชีพ (IN- RMF) มีค่าชัดเจนความ เสียหายสูงสุดจึงเป็น</p>

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล	วิธีเก็บข้อมูล		
<p>กองทุนที่นำสนใจลงทุน และสุดท้ายการวัดด้วย มาตราวัด Jensen พบว่า กองทุนบัวหลวง นั้นระยะยาว และ กองทุนบัวหลวงตรา สารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ให้ผลตอบแทนสูงกว่า อัตราผลตอบแทนที่ คาดหวังจึงเป็นกองทุน ที่นำสนใจลงทุน</p>					

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย ข้อสรุป
ปัจจัยที่มีผลต่อราคา หลักทรัพย์หมวดธุรกิจ การแพทย์ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, พัสดกร คล้ายแก้ว, บทความวิชาการ, ม.ป.ป.	เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผล ต่อราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	วิเคราะห์สมการ ถดถอย (Regression analysis) และสมการถดถอย เชิงข้อมูลแบบเส้นตรง (Multiple linear regression)	ข้อมูลทฤษฎีภูมิ เป็นรายปี ตั้งแต่ 2552 ถึง 2561 บริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจ การแพทย์จำนวน 10 บริษัท ได้แก่ AHC, BCH, BDMS, BH, CMR, MCHAI, PRINC, SKR, SVH, VIBHA ตัว แปรที่ใช้	1. วิเคราะห์ข้อมูล พื้นฐานเบื้องต้น ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุดต่ำสุด ค่า เบี่ยงเบนมาตรฐาน 2. วิเคราะห์สมการ ถดถอย	ปัจจัยที่มีผลต่อราคา หลักทรัพย์หมวดธุรกิจ การแพทย์ ได้แก่ ดัชนี ความเชื่อมั่นของ ผู้บริโภค ดัชนีราคา หลักทรัพย์ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ผลิตภัณฑ์ มวลรวมในประเทศ

1. อัตราเงินเฟ้อ

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
			2. ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชน		
			3. ดัชนีราคา ผู้บริโภคหมวด การบริโภคและ บริการส่วน บุคคล		
			4. ดัชนีราคา หลักทรัพย์ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		
					ประเทศไทย

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย	ข้อสรุป
การศึกษารายจ่ายทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดธุรกิจ การแพทย์ในเขตหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, กุฉินขุสค์ ตักดีจิรพพงษ์, สารนิพนธ์, 2560	ศึกษาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดธุรกิจ การแพทย์	วิเคราะห์สมการถดถอย (Regression analysis) และสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple regression)	วิธีการที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ แบบรายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2555 ถึง ธันวาคม 2559 ของดัชนีราคา หมวดธุรกิจ การแพทย์	การวิเคราะห์ข้อมูล	ตัวแปรอิสระอธิบาย ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคา หมวดธุรกิจ การแพทย์ที่ได้รับรอยละ 29.27 ซึ่งตัวแปรอิสระที่มีระดับนัยสำคัญ 0.01 ได้แก่ ดัชนีตลาด

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
			1. ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชน 2. อัตราเงินเฟ้อ 3. ดัชนีความ เชื่อมั่นทางธุรกิจ 4. ดัชนีตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3. ทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยวิธี Correlation Matrix 4. สร้างสมการ แสดง ความสัมพันธ์ ของตัวแปร อิสระกับตัว แปรตาม	หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย พบว่ามีความสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยมีค่า สัมประสิทธิ์ 1.812184 หมายถึง หากดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลง 1 หน่วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้			ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
				5. ทดสอบปัญหา Heteroskedasticity ด้วยวิธี White's Heteroskedasticity Test	หมวดธุรกิจการแพทย์ จะเปลี่ยนแปลง 1.8182184 หน่วยในทิศทางเดียวกัน
				6. ทดสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยวิธี Newer-West	
ปัจจัยที่มีผลต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของ	ของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการแพทย์ที่	วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน	ข้อมูลที่มีอยู่ย้อนหลังตั้งแต่ 30 พฤษภาคม	วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน	ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจ

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
หมวดธุรกิจการแพทย์ที่ จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, วรรณรพี บานชื่น วิจิตร, วารสารวิชาการ, ม.ป.ป.	จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	(Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธี กำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square)	2547 ถึง 31 กรกฎาคม 2553 ของร้อยละการ เปลี่ยนแปลงของราคา หลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจ การแพทย์ที่อยู่ในตลาด	รูปแบบเส้นตรง (Multiple linear regression)	การแพทย์ที่อยู่ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอย่างน้อยมีนัยสำคัญ ทางสถิติได้แก่ ร้อยละ การเปลี่ยนแปลงดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย โดย ปัจจัยอื่น ๆ ไม่ส่งผล กระทบต่อหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
		1. ร้อยละการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคาร			เนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้จัดเป็นประเภท Defensive Stock ซึ่งหลักทรัพย์กลุ่มนี้มักไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจเนื่องจากความต้องการในการรักษาพยาบาลยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง
		2. ร้อยละการเปลี่ยนแปลงดัชนีการลงทุนภาคเอกชน			

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
			3. ร้อยละการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศใน ตลาดหลักทรัพย์		
			4. ร้อยละการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภค		

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
			5. ร้อยละการ เปลี่ยนแปลง ดัชนีราคา หลักทรัพย์ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
ปัจจัยที่มีผลต่ออัตรา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประเทศไทยใน สถานการณ์โควิด, วัน เฉลิม สงวนสิน และ นุฎกา ปั่นทรอัมพร, บทความวิชาการ, ม.ป.ป.	1. ศึกษาอัตรา ราคาตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประเทศไทยใน สถานการณ์ Covid-19	วิเคราะห์สมการ ถดถอยเชิงพหุคูณ	ข้อมูลทุติยภูมีย้อนหลัง ตั้งแต่ 2 มกราคม 2563 ถึง 31 มีนาคม 2564 ทั้งสิ้น 298 วัน ตัวแปรอิสระที่ใช้ อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐ	1. วิเคราะห์ข้อมูล พื้นฐานเบื้องต้น ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุดต่ำสุด ค่า เบี่ยงเบนมาตรฐาน 2. วิเคราะห์สมการ ถดถอยเชิงพหุคูณ	ตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงิน บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา อัตรา การเปลี่ยนแปลงของ ดัชนีอุตสาหกรรมดาว โจนส์ มูลค่าการซื้อ สุทธิของนักลงทุน

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง		ตัวแปรที่ใช้			ข้อสรุป
ที่มา		ข้อสมมติที่ใช้			
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			

2. ศึกษาค้นคว้า	1. ดัชนี	ต่างชาติในตลาด
ทางเศรษฐกิจ	อุตสาหกรรม	หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่มีผลต่อดัชนี	ดาวโจนส์	และอัตรา
ภาคตลาด	มูลค่าการซื้อขาย	ผลตอบแทนพันธบัตร
หลักทรัพย์แห่ง	สุทธิของนัก	รัฐบาลสหรัฐอเมริกา
ประเทศไทยใน	ลงทุนต่างชาติ	อายุ 10 ปี มีผลต่อตัว
สถานการณ์โค	อัตรา	แปรตามร้อยละ 79.6
วิด	ผลตอบแทน	และในการวิเคราะห์
	พันธบัตรรัฐบาล	ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์
	สหรัฐอเมริกา	ต่อตัวแปรตามที่มี
	อายุ 10 ปี	นัยสำคัญทางสถิติ
		0.05 พบว่าปัจจัยที่มี

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง		ตัวแปรที่ใช้	การวิเคราะห์ข้อมูล	ข้อมูลรูป
ที่มา		ข้อมูลที่ใช้		
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล		

ความสัมพันธ์กับตัวแปรตามได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา อายุ 10 ปี ซึ่งมีความ sig มากกว่า 0.05 โดยในการวิเคราะห์ปัจจัย



ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					อัตราแลกเปลี่ยนเงิน บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา นัยสำคัญทางสถิติใน ทิศทางตรงข้าม ปัจจัย ดัชนีอุตสาหกรรมดาว โจนส์ และ อัตรา ผลตอบแทนพันธบัตร รัฐบาลสหรัฐอเมริกา อายุ 10 ปี มีนัยสำคัญ ทางสถิติในทิศทาง เดียวกัน

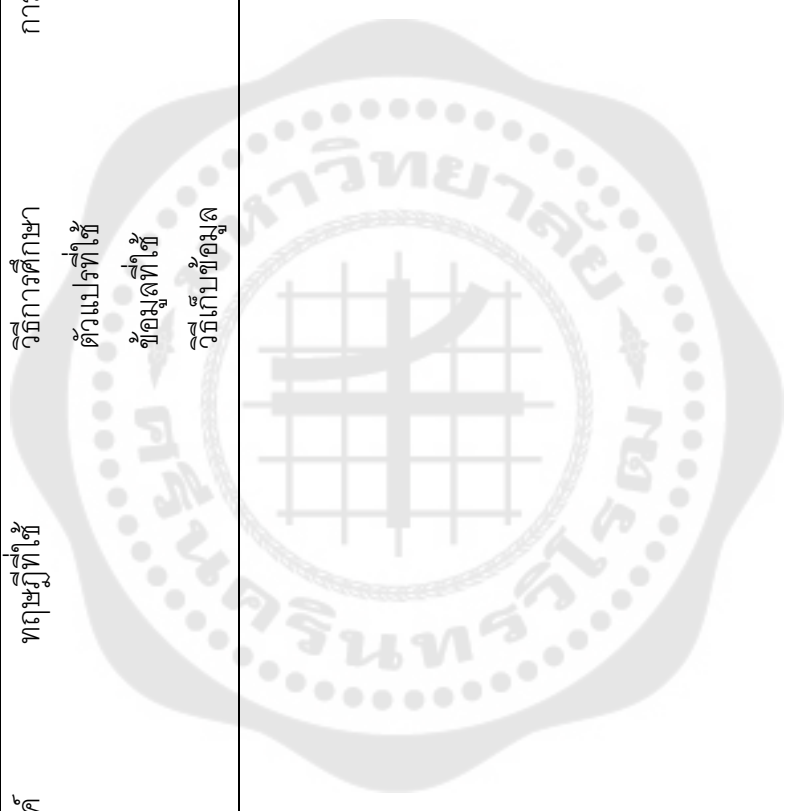
ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อสรุป
ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มี ผลกระทบต่อดัชนีราคา หลักทรัพย์ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไทยและดัชนี อุตสาหกรรมธุรกิจ บริการ, ศอุตสาหกรรม, สาร นิพนธ์, 2558	เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา กับดัชนีราคา หลักทรัพย์ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไทยและดัชนี อุตสาหกรรมธุรกิจ บริการ	วิเคราะห์ผลรวมการถดถอยพหุคูณและประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลาดังแต่ มกราคม 2553 ถึง ธันวาคม 2557 ตัวแปรอิสระที่ใช้ 1. ดัชนีราคาผู้บริโภค 2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ	1. ทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระด้วยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ สหสัมพันธ์ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ สหสัมพันธ์ เพื่อสันนิษฐาน พิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อสันนิษฐานความสัมพันธ์ ความสัมพันธ์ กันเองหรือไม่	ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ จากผลการทดสอบพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีผลกระทบต่อดัชนีราคา ตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
			3. อัตราดอกเบี้ย นโยบาย	Multicollinearity จะพิจารณา ตัดตัวแปรอิสระที่มี	ประเทศไทยโดยมีค่า T-test เท่ากับ -5.6
			4. ปริมาณเงินใน ระบบ	ความสัมพันธ์กันมากออกไป	sig เท่ากับ 0 ค่า สัมประสิทธิ์ (b)
			5. ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชน	7. นำตัวแปรอิสระที่เหลือมา วิเคราะห์สมการถดถอย	เท่ากับ -76.493
			6. ดัชนี อุตสาหกรรม	พหุคูณด้วยวิธี Enter	ด้านปัจจัยดัชนี
			ดาวโจนส์	8. วิเคราะห์Autocorrelation ด้วยการตรวจ Durbin- Watson	อุตสาหกรรมดาว โจนส์พบว่า ผลกระทบบৈกทิศทาง เดียวกันกับดัชนี ราคาหลักทรัพย์

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					
					ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประเทศไทยโดยมีค่า T-test เท่ากับ -3.496 sig เท่ากับ .001 ค่า สัมประสิทธิ์ (b) เท่ากับ .046 การวิเคราะห์ ปัจจัยทางเศรษฐมิติที่มี ผลกระทบต่อดัชนีราคา หลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรมธุรกิจ บริการ พบว่าอัตรา

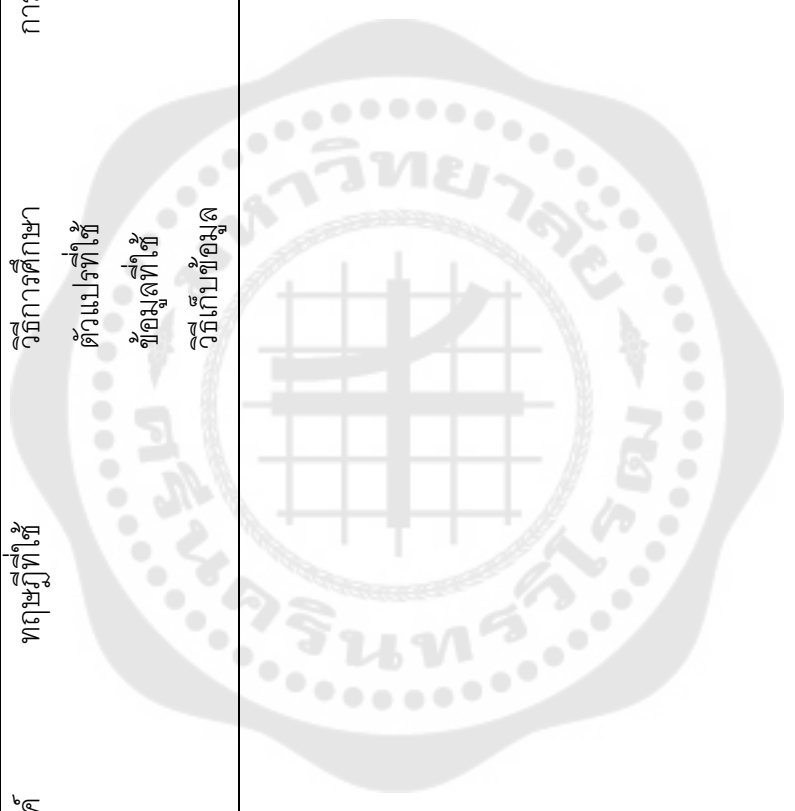
ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้ วิธีเก็บข้อมูล		ข้อมูล ข้อสรุป	
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนในตลาด	เพื่อศึกษาผลกระทบของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสาร	วิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณอันดับแรก ได้แก่ กองทุนเบ็ดเคเอ เอควิตี้	ศึกษากองทุนรวมตราสารทุนที่มีขนาดใหญ่ 3 อันดับแรก ได้แก่ กองทุนเบ็ดเคเอ เอควิตี้	1. วิเคราะห์เชิงพรรณนาด้วยการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย	ดัชนีราคาผู้บริโภคมีค่าเฉลี่ย 3.06 ค่าสูงสุด 6.5 ค่าต่ำสุด -2.1 และค่าเฉลี่ย

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
		3. อัตราดอกเบี้ย นโยบาย		รวมด้วยการ วิเคราะห์	ผลิตภัณฑ์มวลรวมใน ประเทศมีค่าเฉลี่ย 3
		4. ผลิตภัณฑ์มวล รวมในประเทศ		สมการถดถอย	ค่าสูงสุด 12 ค่าต่ำสุด -
		5. อัตรา แลกเปลี่ยน		แบบพหุคูณ	9 และส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน 2.9461
		6. ราคาทองคำ			อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงิน บาทมีค่าเฉลี่ย 32.53
					ค่าสูงสุด 36.53 ค่า ต่ำสุด 29.45 และส่วน เบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.7921

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					
และราคาของค่ามี					
ค่าเฉลี่ย 1,347.36					
ค่าสูงสุด 1,705.99 ค่า					
ต่ำสุด 1,105.22 และ					
ส่วนเบี่ยงเบน					
มาตรฐาน 174.9254					
ด้านการวิเคราะห์เชิง					
ปริมาณพบว่า ปัจจัย					
ทางเศรษฐกิจที่ส่งผล					
ต่อกองทุนเปิดเคเค					
เอคิที ณ ระดับ					
นัยสำคัญ 0.01 ได้แก่					

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
					<p>ดัชนีราคาผู้บริโภคมีผล ในเชิงบวก ดัชนีการ ลงทุนภาคเอกชนและ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย มีผลเชิงลบ กองทุน เปิดเค สตาร์ หุ้นทุน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 ปัจจัยที่มีผลต่อกองทุน ได้แก่ ดัชนีราคา ผู้บริโภคมีผลกระทบใน เชิงบวก ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชนและอัตรา</p>

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล	วิธีเก็บข้อมูล		
					<p>ดอกเบญจเนียบามี</p> <p>ผลกระทบบนเชิงลบ</p> <p>ส่วนกองทุนเปิดเค สต</p> <p>ราที่จัด เทรตตั้ง หุ้นทุน</p> <p>ณ ระดับนโยบายสำคัญ</p> <p>0.01 ปัจจัยที่มีผลต่อ</p> <p>กองทุนได้แก่ ดัชนีราคา</p> <p>ผู้บริโภคมีผลกระทบ</p> <p>เชิงบวก ดัชนีการลงทุน</p> <p>ภาคเอกชนและอัตรา</p> <p>ดอกเบญจเนียบามีผล</p> <p>เชิงลบ</p>

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา ปีที่เขียน	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ อัตราผลตอบแทนของ กองทุนรวมตราสารหนี้ กรณีศึกษา ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน), อริยา กะภู พันธ์ และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล, วารสารวิชาการ, 2564	เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มี อิทธิพลต่ออัตรา ผลตอบแทนของ กองทุนรวมตราสารหนี้ กรณีศึกษา ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression)	มูลค่าการลงทุนสุทธิของ กองทุนรวมตราสารหนี้ ธนาคารกรุงไทย ได้แก่ กองทุนเปิดกรุงไทยตรา สารหนี้ระยะ 1 ถึง 3 ปี โดยเก็บข้อมูลทุกภูมิภาค แบบรายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2557 ถึง กรกฎาคม 2562	1. ทดสอบสถิติ เบื้องต้นที่ใช้ ในการ วิเคราะห์ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน ค่าสูงสุด และ ค่าต่ำสุด 2. ทดสอบ Unit Root Test	การวิเคราะห์ค่าสถิติ เบื้องต้น อัตราดอกเบี้ย นโยบายมีค่าเฉลี่ย 1.645522 ส่วน เบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.5 ค่าสูงสุด 2.25 และค่า ต่ำสุด 1.5 ดังนั้นราคา หุ้นตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมี ค่าเฉลี่ย 1,554.716 ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน มาตรฐาน

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
			1. อัตราดอกเบี้ย นโยบาย	5. ทดสอบ	1563.88 ค่าสูงสุด
			2. ดัชนีราคาหุ้น	ความสัมพันธ์	1830.13 และค่าต่ำสุด
			ตลาดหลักทรัพย์	ระหว่างกัน	1274.28 ปริมาณเงิน
			แห่งประเทศไทย	ของตัวแปร	ในความหมายกว้างมี
			แห่งประเทศไทย	อิสระ	ค่าเฉลี่ย 18,151,095
			3. ปริมาณเงินใน	วิเคราะห์	ส่วนเบี่ยงเบน
			ความหมาย	แบบจำลอง	มาตรฐาน 17,986,304
			กว้าง	สมการถดถอย	ค่าสูงสุด 20,378,260
			4. ดัชนีการลงทุน	เชิงขั้นตอนด้วย	และค่าต่ำสุด
			ภาคเอกชน	วิธีกำลังสอง	16,086,326ดัชนี
				น้อยที่สุด	ภาคเอกชนมี

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล	วิธีเก็บข้อมูล		
		5. ดัชนีพึ่ง เศรษฐกิจ	5. ดัชนีพึ่ง เศรษฐกิจ		ค่าเฉลี่ย 134.0284
		6. อัตราเงินเฟ้อ	6. อัตราเงินเฟ้อ		ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน 130.3
		7. ดัชนีพันธบัตร รัฐบาล	7. ดัชนีพันธบัตร รัฐบาล		ค่าสูงสุด 158.5 และค่า ต่ำสุด 118.8 ดัชนีพึ่ง เศรษฐกิจมีค่าเฉลี่ย 124.9982 ส่วน เบี่ยงเบนมาตรฐาน 124.54 ค่าสูงสุด 128.56 และค่าต่ำสุด 121.56 อัตราเงินเฟ้อมี ค่าเฉลี่ย 0.619403

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีการที่ใช้ ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน 0.73 ค่าสูงสุด 2.62 และค่า ต่ำสุด -1.27 ดังนั้น พันธน์ตรัฐบาลมี ค่าเฉลี่ย 261.9798 ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน 267.6352 ค่าสูงสุด 297.9308 และค่าต่ำสุด 224.6228 เมื่อ วิเคราะห์ผลการ

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
<p>ถอดถอดด้วยวิธีกำลัง สองน้อยที่สุดพบว่า ตัว แปรอิสระทุกตัว สามารถอธิบายตัวแปร ตามอัตราการใช้ เปลี่ยนแปลงของอัตรา ผลตอบแทนกองทุน รวมตราสารหนี้ของ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ได้อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 โดย อัตราดอกเบี้ย</p>					

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา		ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้	วิธีการศึกษา ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน		วิธีเก็บข้อมูล			
					นโยบายมีค่า -0.53225 อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติที่ 0.01 ดังนั้นราคา หุ้นตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมีค่า 0.037912 ปริมาณเงิน ในความหมายกว้างมี ค่า 0.040897 ดังนั้นการ ลงทุนภาคเอกชนมีค่า 0.009549 ดังนั้นฟังก์ เศรษฐกิจมีค่า 0.052583

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อเรื่อง	วัตถุประสงค์	ทฤษฎีที่ใช้	วิธีการศึกษา	การวิเคราะห์ข้อมูล	ผลการวิจัย
ผู้แต่ง ที่มา			วิธีการที่ใช้ ตัวแปรที่ใช้ ข้อมูลที่ใช้		ข้อสรุป
ปีที่เขียน			วิธีเก็บข้อมูล		
					อัตราเงินเฟ้อมีค่า 0.001790 อย่างไรก็ตาม นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ดังนั้นพบสูตร รัฐบาลของสมาคมตรา สารหนี้ไทยมีค่า 0.183193 อย่างไรก็ตาม นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1

ตาราง 2 สรุปวิธีที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

รายชื่อ	บริการศึกษา	มาตรวัด Sharpe	มาตรวัด Treynor	มาตรวัด Jensen	มาตรวัด ราคาหลักทรัพย์ CAPM	สมการ ถดถอย	สัมประสิทธิ์ การแปรผัน	สัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์	สัมประสิทธิ์ วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและ ความเสี่ยง	ค่าสถิติ
กุลวิทย์นิวัฒน์นา	2559	/	/	/	/	/	/	/	/	/
ศิวนากร เทพพิทักษ์	2559	/	/	/	/	/	/	/	/	/
ชนิษฐา ดวงฝัน มาตย์	2556	/	/	/	/	/	/	/	/	/
ปรียศ ทับสมบัติ	2557	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อรสิริ แซ่หว่อง	2559	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อุบลวรรณ ชูย อากัย	2559	/	/	/	/	/	/	/	/	/
พัศกร คล้ายแก้ว	ม.ป.ป.	/	/	/	/	/	/	/	/	/

ตาราง 2 (ต่อ)

รายชื่อ	บริการศึกษา	มาตรวัด Sharpe	มาตรวัด Treynor	มาตรวัด Jensen	มาตรวัด ทฤษฎีกำหนดราคาหลักทรัพย์ CAPM	สมการ	สัมประสิทธิ์ การแปรผัน	สัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์	วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและ	ค่าสถิติ
กุลนิษฐ์ ศักดิ์จิ รพาพงษ์	2560					/				
วรรณรพี บานชื่น	ม.ป.ป.					/				
วันเฉลิม สงวน สิน และ บุญกา ปั้นทุบพ	ม.ป.ป.					/				
ศรุต โภควรรณาก	2558					/				
มนูต กัดดีเจริญ และ สุภัฏญา ยอดยิ่ง	2564					/				



ตาราง 3 (ต่อ)

รายชื่อ	อัตรา	อัตราเงิน	ดัชนีการ	ดัชนีความ	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	ผลิตภัณฑ์	ดัชนีความ	ดัชนีราคาผู้บริโภค	ดัชนีราคา
ดอกเบี้ย	เพื่อ	ดัชนีการ	ดัชนีความ	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์	ดัชนีความ	ดัชนีราคาผู้บริโภค	ดัชนีราคา
เพื่อ	ดัชนีการ	ดัชนีความ	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์	ดัชนีความ	ดัชนีราคาผู้บริโภค	ดัชนีราคา
พื้นฐาน	ดัชนีการ	ดัชนีความ	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์	ดัชนีความ	ดัชนีราคาผู้บริโภค	ดัชนีราคา
ภาคเอกชน	ดัชนีการ	ดัชนีความ	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์	ดัชนีความ	ดัชนีราคาผู้บริโภค	ดัชนีราคา
มูลนิธิศุภสังเคศ	/	/	/	/	/	/	/	/	/
รพพวงษ์	/	/	/	/	/	/	/	/	/
วรรณรพี	/	/	/	/	/	/	/	/	/
บานชื่น	/	/	/	/	/	/	/	/	/
วันเฉลิม สงวน	/	/	/	/	/	/	/	/	/
สิน และ บุญกา	/	/	/	/	/	/	/	/	/
ปิ่นทุรุอุ่มพร	/	/	/	/	/	/	/	/	/
ศรุตา	/	/	/	/	/	/	/	/	/
โภาวรรณภากร	/	/	/	/	/	/	/	/	/
มรุต กัตต์เจริญ	/	/	/	/	/	/	/	/	/
และ สุภัฏญา	/	/	/	/	/	/	/	/	/
ยอดยิ่ง	/	/	/	/	/	/	/	/	/

ตาราง 3 (ต่อ)

รายชื่อ	อัตรา	อัตราเงิน	ดัชนีการ	ดัชนีความ	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	ผลิตภัณฑ์	ดัชนีความ	ดัชนีราคาผู้บริโภค	ดัชนีราคา
ดอกเบี้ย	เพื่อ	ลงทุน	เชื่อมั่น	เชื่อมั่น	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	มวลรวมใน	เชื่อมั่น	หมวดการรักษาและ	ผู้บริโภค
	พื้นฐาน	ภาคเอกชน	ทางธุรกิจ	ประเทศไทย	ประเทศ	ผู้บริโภค	ผู้บริโภค	บริการส่วนบุคคล	
อริยา กะภูพันธ์	/	/	/	/	/	/	/	/	/
และ ศิริขวัญ									
เจริญวิริยะกุล									
จิตมา ผ่องฉวี									

ตาราง 4 สรุปตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล 2

รายชื่อ	อัตรา	อัตรา	ราคาทองคำ	ปริมาณ	ดัชนีพันธบัตร	การเปลี่ยนแปลง	ดัชนี	อัตราผลตอบแทน	ดัชนีฟอง
	ดอกเบี้ย	แลกเปลี่		เงินใน	รัฐบาลของ	มูลค่าการซื้อขายนัก	อุตสาหกรรม	พันธบัตรรัฐบาล	เศรษฐกิจ
	นโยบาย	ย่นเงิน		ความหมา	สมาคมตราสาร	ลงทุนต่างประเทศใน	ดาวโจนส์	สหรัฐอเมริกาอายุ	
	บาท			ยกกว้าง	หน้ไทย	ตลาด		10 ปี	
พัสดุ คล้าย									
แก้ว									
กุดนิษฐ์ ศักดิ์ใจ									
รพพงษ์									
วรรณรพี									
บานชื่น									
วันเฉลิม สงวน									
สิน และ บุญกา	/							/	
ปิ่นทุรธัมพร									
ศุฑา	/							/	
โภาวรรณภากร									

ตาราง 4 (ต่อ)

รายชื่อ	อัตรา ดอกเบี้ย	อัตรา แลกเปลี่ยน	ราคาทองคำ ปริมาณ	ปริมาณ เงินใน	อัตรา ดอกเบี้ย	การเปลี่ยนแปลง	ดัชนี	อัตราผลตอบแทน	ดัชนี เศรษฐกิจ
					รัฐบาลของ	มูลค่าการซื้อขายนัก	อุตสาหกรรม	พันธบัตรรัฐบาล	เศรษฐกิจ
				ความหนา	สมาคมตราสาร	ลงทุนต่างประเทศใน	ดาวโจนส์	สหรัฐอเมริกาอายุ	
				ยกวาง	แห่งประเทศไทย	ตลาด		10 ปี	
มรุต กัดเจริญ	/	/	/	/	/	/	/	/	/
และ สุภัญญา	/	/	/	/	/	/	/	/	/
ยอดยิ่ง	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อริยา กะภูพันธ์	/	/	/	/	/	/	/	/	/
และ ศิริขวัญ	/	/	/	/	/	/	/	/	/
เจริญวิริยะกุล	/	/	/	/	/	/	/	/	/
จิตภา ม่วงฉวี	/	/	/	/	/	/	/	/	/

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพรวมถึงวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยกำหนดขั้นตอนวิธีการดำเนินการวิจัยดังนี้

- 3.1 การกำหนดประชากร
- 3.2 การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การจัดทำและการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 การกำหนดประชากร

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาในกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงาน รวมถึงวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยได้กำหนดปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งสิ้น 5 ปัจจัย ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (I) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ซึ่งกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพที่ใช้ในการศึกษามีเกณฑ์การคัดเลือกจากกองทุนที่มีนโยบายไม่จ่ายปันผล และ เป็นกองทุนที่ไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยมีกองทุนที่เข้าเกณฑ์ทั้งหมด 7 กอง ได้แก่

ตาราง 5 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 1

กองทุน	กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A)
--------	--

ระดับความเสี่ยง	ความเสี่ยงสูง (ระดับ 7)
-----------------	-------------------------

ตาราง 5 (ต่อ)

กองทุนรวมหลัก	Manulife Global Fund - Healthcare Fund
นโยบายกองทุนรวมหลัก	<p>การลงทุนส่วนใหญ่จะลงทุนในบริษัทกลุ่มวิทยาศาสตร์ทางการแพทย์ และกองทุนอาจมีการลงทุนในหลักทรัพย์ของตราสารที่เปลี่ยนมือได้ (Transferable securities) หรือหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทางการเงิน (money market instruments) ของแต่ละบริษัทมากกว่า 5% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ภายใต้เงื่อนไขเป็นบริษัทที่มีรายได้ที่มั่นคง มีศักยภาพในการเติบโตและมีมูลค่าที่เหมาะสมซึ่งจะจัดสรรการลงทุนในหลักทรัพย์โดยแบ่งเป็น กลุ่มเภสัชกรรมและเทคโนโลยีชีวภาพ อุปกรณ์ทางการแพทย์และเครื่องมือวิเคราะห์ทางการแพทย์ และการให้บริการทางการแพทย์</p>
นโยบายกองทุน	<p>กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน Manulife Global Fund - Healthcare Fund สำหรับการลงทุนในส่วนที่เหลือกองทุนอาจพิจารณาลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการขาดผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดหรือเห็นชอบให้กองทุนลงทุนได้ ทั้งในและต่างประเทศ</p>
นายทะเบียนหน่วยลงทุน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน คิง ไว (เอเชีย) จำกัด

ตาราง 6 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 2

กองทุน	กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH)
ระดับความเสี่ยง	ความเสี่ยงสูง (ระดับ 7)
กองทุนรวมหลัก	United Global Healthcare Fund
นโยบายกองทุนรวมหลัก	ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนา การผลิต หรือการกระจายสินค้า อุปกรณ์และ/หรือบริการที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสุขภาพ การลงทุนดังกล่าวจะรวมถึงการลงทุนในภาคย่อยของอุตสาหกรรมการดูแลสุขภาพ เช่น ผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ บริการด้านสุขภาพ เกสซ์ภัณฑ์รายใหญ่ เวชภัณฑ์เฉพาะทาง และเวชภัณฑ์เฉพาะทาง
นโยบายกองทุน	ลงทุนในกองทุน United Global Healthcare Fund เป็นกองทุนหลัก โดยลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 99.76 นอกจากนี้กองทุนอาจพิจารณาการลงทุนใน/หรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีตัวแปรเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงตามเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. และ/หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งการใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงโดยอาจทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมของกองทุนลดลง
นายทะเบียนหน่วยลงทุน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ตาราง 7 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 3

กองทุน	กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UOBSHC)
ระดับความเสี่ยง	ความเสี่ยงสูง (ระดับ 7)
กองทุนรวมหลัก	United Global Healthcare Fund
นโยบายกองทุนรวมหลัก	ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนา การผลิต หรือการกระจายสินค้า อุปกรณ์และ/หรือบริการที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสุขภาพ การลงทุนดังกล่าวจะรวมถึงการลงทุนในภาคย่อยของอุตสาหกรรมดูแลสุขภาพ เช่น ผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ บริการด้านสุขภาพ เกษีษภัณฑ์รายใหญ่ เวชภัณฑ์เฉพาะทาง และเวชภัณฑ์เฉพาะทาง
นโยบายกองทุน	ลงทุนในกองทุน United Global Healthcare Fund เป็นกองทุนหลัก โดยลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 99.2 นอกจากนี้กองทุนอาจพิจารณาการลงทุนใน/หรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีตัวแปรเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงตามเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. และ/หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งการใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงโดยอาจทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมของกองทุนลดลง
นายทะเบียนหน่วยลงทุน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ตาราง 8 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 4

กองทุน	กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ (BCARE)
ระดับความเสี่ยง	ความเสี่ยงสูง (ระดับ 7)
กองทุนรวมหลัก	Wellington Global Health Care Equity Fund
นโยบายกองทุนรวมหลัก	กองทุน Wellington Global Health Care Equity Fund เป็นกองทุนที่มีจุดมุ่งหมายแสวงหาผลตอบแทนในระยะยาวให้มากกว่าดัชนี MSCI World Health Care โดยผู้จัดการกองทุนจะลงทุนในตราสารทุนของบริษัทเกี่ยวกับสุขภาพทั่วโลก กองทุนใช้แนวทางมูลค่าระยะยาวและพยายามลงทุนในบริษัทที่มีพื้นฐานมั่นคง
นโยบายกองทุน	เป็นกองทุนที่ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Global Health Care Equity Fund เป็นกองทุนหลักเพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ส่วนที่เหลืออาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบ ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึง Derivatives ทั้งนี้กองทุนจะไม่ลงทุนใน Structured Note
นายทะเบียนหน่วยลงทุน	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ตาราง 9 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 5

กองทุน	กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส (TGHSTARP)
ระดับความเสี่ยง	ความเสี่ยงสูง (ระดับ 7)
กองทุนรวมหลัก	Wellington Global Health Care Equity Fund
นโยบายกองทุนรวมหลัก	กองทุน Wellington Global Health Care Equity Fund เป็นกองทุนที่มีจุดมุ่งหมายแสวงหาผลตอบแทนในระยะยาวให้มากกว่าดัชนี MSCI World Health Care โดยผู้จัดการกองทุนจะลงทุนในตราสารทุนของบริษัทเกี่ยวกับสุขภาพทั่วโลก กองทุนใช้แนวทางมูลค่าระยะยาวและพยายามลงทุนในบริษัทที่มีพื้นฐานมั่นคง
นโยบายกองทุน	เป็นกองทุนที่จะลงทุนหรือมีไว้ในซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอิตีเอฟตราสารทุนต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม Healthcare หรือบริษัทที่มีรายได้หลักจากการประกอบกิจการที่เกี่ยวข้อง กับอุตสาหกรรม Healthcare ในภูมิภาคต่าง ๆ ทั่วโลก ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 เงินลงทุนในต่างประเทศส่วนที่เหลือกองทุนอาจลงทุนใน หลักทรัพย์ ตราสารทางการเงินอื่น ๆ ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างในต่างประเทศ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือคณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศ กำหนดหรือให้ความเห็นชอบ

ตาราง 9 (ต่อ)

นายทะเบียนหน่วยลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทีเอสไอ จำกัด

ตาราง 10 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 6

กองทุน กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE)

ระดับความเสี่ยง ความเสี่ยงสูง (ระดับ 7)

กองทุนรวมหลัก Janus Global Life Science Fund

นโยบายกองทุนรวมหลัก กองทุน Global Life Sciences Fund มีเป้าหมายที่จะให้เงินทุนเติบโตในระยะยาวให้มากกว่าดัชนี MSCI World Health Care อย่างน้อยร้อยละ 2 ต่อปี โดยกองทุนจะลงทุนอย่างน้อย 80% ในหุ้น (หรือที่เรียกว่าตราสารทุน) ของบริษัททุกขนาดที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมวิทยาศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินชีวิต (Life Sciences orientation) ในทุกประเทศ รวมถึง Health care ยา การเกษตร เครื่องสำอาง Personal care และ Biotechnology

นโยบายกองทุน กองทุนมีเป้าหมายที่จะเน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ กองทุน Janus Global Life Science Fund โดยลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม วิทยาศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินชีวิต (Life Sciences orientation) ซึ่ง Life Sciences จะเกี่ยวข้องกับรักษา หรือการพัฒนาคุณภาพชีวิต ซึ่งรวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการวิจัย พัฒนา ผลิต หรือ จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องกับ

ตาราง 10 (ต่อ)

สุขภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อการดูแลตนเอง (Personal Care) ยา รวมถึง บริษัทที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่ามีความสำคัญภาพในการเติบโตหลักมาจาก ผลิตภัณฑ์เทคโนโลยี การจดสิทธิบัตร หรือตลาดอื่นใดที่ได้รับประโยชน์ จาก Life Sciences ซึ่งรวมถึง Healthcare ยา การเกษตร เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์เพื่อการดูแลตนเอง (Personal Care) และ เทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology) จึงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในการลงทุน (Concentration risk) และอาจนำไปสู่ความผันผวนที่มากกว่ากองทุนที่มีการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายอุตสาหกรรม ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลของหมวดอุตสาหกรรมดังกล่าวเพื่อประกอบการ ตัดสินใจลงทุน

**นายทะเบียนหน่วย
ลงทุน** บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด

ตาราง 11 ข้อมูลกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ กองที่ 7

กองทุน	กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า (KT-HEALTHCARE-A)
ระดับความเสี่ยง	ความเสี่ยงสูง (ระดับ 7)
กองทุนรวมหลัก	Janus Global Life Science Fund

ตาราง 11 (ต่อ)

<p>นโยบายกองทุนรวม หลัก</p>	<p>กองทุน Global Life Sciences Fund มีเป้าหมายที่จะให้เงินทุนเติบโตในระยะยาวให้มากกว่าดัชนี MSCI World Health Care อย่างน้อยร้อยละ 2 ต่อปี โดยกองทุนจะลงทุนอย่างน้อย 80% ในหุ้น (หรือที่เรียกว่าตราสารทุน) ของบริษัททุกขนาดที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมวิทยาศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินชีวิต (Life Sciences orientation) ในทุกประเทศ รวมถึง Health care ยา การเกษตร เครื่องสำอาง Personal care และ Biotechnology</p>
<p>นโยบายกองทุน</p>	<p>กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Janus Global Life Sciences Fund (Master Fund) เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม หรือตามอัตราส่วนที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะประกาศกำหนด กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ อาจพิจารณาลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ที่มีตัวแปรเป็น อัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. และ/หรือสำนักงาน คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด โดยขึ้น อยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนตามความเหมาะสมกับสภาพการณ์ในแต่ละขณะ</p>
<p>นายทะเบียนหน่วย ลงทุน</p>	<p>หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ</p>

3.2 การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้แบ่งการศึกษาออกเป็น 1.) การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ 2.) การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ

3.2.1 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพจะใช้โปรแกรม Microsoft Excel ในการวิเคราะห์ซึ่งข้อมูลที่น่ามาใช้วิเคราะห์ในครั้งนี้จะเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ทำการเก็บข้อมูลแบบรายเดือน

ประกอบด้วยข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (Net Asset Value : NAV) ราคาปิดซื้อราคาดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสียใช้เป็นอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลย้อนหลัง 5 ปี

3.2.2 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพโดยปัจจัยที่กำหนดได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (I) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 5 ปี (BY5Y) วิเคราะห์โดยการสร้างสมการถดถอยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด โดยทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วย Unit root test วิธี Augmented Dickey-Fuller test เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนรวมสามารถเขียนในรูปสมการได้ดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 I + \beta_2 \text{CPI} + \beta_3 \text{EX} + \beta_4 \text{DJI} + \beta_5 \text{PII} + e_i$$

โดย

Y	=	ตัวแปรตาม
I	=	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
CPI	=	ดัชนีราคาผู้บริโภค
EX	=	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
DJI	=	ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์
PII	=	ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
β_i	=	สัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ ตัวที่ i
e	=	ความคลาดเคลื่อนของสมการถดถอย

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ทำการเก็บข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) เป็นการเก็บข้อมูลย้อนหลัง ระยะเวลาที่ทำการศึกษาดังแต่เดือน มกราคม 2560 ถึง สิงหาคม 2565 ทำการเก็บข้อมูลเป็นรายเดือน โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ช่วงเวลา ได้แก่ ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ทำการศึกษาในช่วงเดือน มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 และ ช่วงที่เกิด Covid-19 ทำการศึกษาในช่วงเดือน มกราคม 2563 ถึง สิงหาคม 2565 ซึ่งทำการเก็บข้อมูลย้อนหลังของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ 7 กองทุน ข้อมูลราคาปิดซื้อราคาดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลย้อนหลัง 5 ปี และข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจ

3.4 การจัดทำและการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ

3.4.1 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน

3.4.1.1 ผลตอบแทนของกองทุนรวม (R_{pt}) โดยใช้ข้อมูลจาก NAV ของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยค่าที่คำนวณออกมาจะเป็นค่าร้อยละ คือ หากค่าของอัตราผลตอบแทนที่คำนวณออกมามีค่ามากหมายถึงผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนจะได้มาก (อรสิริ แซ่ว่อง, 2559) สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$R_{pt} = \frac{(NAV_t - NAV_{t-1}) \times 100}{NAV_{t-1}}$$

โดย

$$R_{pt} = \text{อัตราผลตอบแทนกองทุนรวม}$$

$$NAV_t = \text{มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมต้นงวด}$$

$$NAV_{t-1} = \text{มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมปลายงวด}$$

3.4.1.2 ผลตอบแทนของตลาด (R_{mt}) โดยใช้ข้อมูลจากดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยค่าที่คำนวณออกมาจะเป็นค่าร้อยละ คือ หากค่าของอัตราผลตอบแทนออกมามีค่ามากหมายถึงผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนจะได้ (อรสิริ แซ่ว่อง, 2559) สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$R_{mt} = \frac{(I_{mt} - I_{mt-1})}{I_{mt-1}} \times 100$$

โดย

R_{mt} = อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

I_{mt} = ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ งวดที่ t

I_{mt-1} = ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ งวดที่ t-1

3.4.1.3 ผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง (R_f) โดยใช้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยแบบรายเดือนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$R_f = \frac{\sum(R)}{n}$$

โดย

R_f = ผลตอบแทนของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

R = ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี

n = จำนวนผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี

3.4.2 การวิเคราะห์ความเสี่ยง

3.4.2.1 การวิเคราะห์ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: σ) ของอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ เพื่อคำนวณค่าความเสี่ยงรวม สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\sigma_p = \sqrt{\frac{(\sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2)}{n}}$$

โดย

σ_p	=	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุน
\bar{R}_p	=	อัตราผลตอบแทนในการลงทุนเฉลี่ยของกองทุน
R_{pt}	=	อัตราผลตอบแทนในการลงทุนของกองทุน
n	=	จำนวนงวดของระยะเวลาที่ศึกษา

3.4.2.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\beta_p = \frac{\sigma_{pm}}{\sigma_m^2}$$

โดย

β_p	=	ค่าเบต้าของกองทุนรวม
σ_{pm}	=	ความแปรปรวนร่วม
σ_m^2	=	ความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนตลาด

3.4.2.3 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การแปรผัน (Coefficient of Variance: CV) เพื่อวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงต่อผลตอบแทน 1 หน่วย หากค่า CV มีค่าสูงหมายถึงกองทุนนั้นมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนที่มีค่า CV ที่ต่ำกว่า สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$CV = \frac{\sigma_p}{\bar{R}_p}$$

โดย

CV	=	สัมประสิทธิ์การแปรผัน
σ_p	=	ความเสี่ยงของกองทุนรวม
\bar{R}_p	=	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม

3.4.3 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

3.4.3.1 มาตรวัด Sharpe เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงรวมเปรียบเทียบกับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\text{Sharpe} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

โดย

$$\begin{aligned}
 R_p &= \text{อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม} \\
 R_f &= \text{อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง} \\
 \sigma_p &= \text{ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนรวม}
 \end{aligned}$$

3.4.3.2 มาตรการวัด Treynor เพื่อวิเคราะห์ส่วนชดเชยความเสี่ยงเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่เป็นระบบ (ค่าเบต้า) หรือ ผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบของกองทุน สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\text{Treynor} = \frac{(R_p - R_f)}{\beta_p}$$

โดย

$$\begin{aligned}
 R_p &= \text{อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม} \\
 R_f &= \text{อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง} \\
 \beta_p &= \text{ค่าเบต้าของกองทุนรวม}
 \end{aligned}$$

3.4.3.3 มาตรการวัด Jensen เพื่อวิเคราะห์ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง โดยปรับด้วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ สามารถคำนวณได้ดังสมการ

$$\alpha_p = R_p - [R_f + (R_m - R_f)\beta_p]$$

โดย

$$\begin{aligned}
 \alpha_p &= \text{ค่าอัลฟา} \\
 R_p &= \text{อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม} \\
 R_f &= \text{อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง} \\
 R_m &= \text{อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย} \\
 \beta_p &= \text{ค่าเบต้าของกองทุนรวม}
 \end{aligned}$$

3.4.4 วิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ 1.) สถิติเชิงพรรณนาโดยการวิเคราะห์สถิติเบื้องต้น 2.) สถิติเชิงอนุมานเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพโดยวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระด้วยการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นดังสมการ

$$Y = \beta_0 + \beta_1 I + \beta_2 \text{CPI} + \beta_3 \text{EX} + \beta_4 \text{DJI} + \beta_5 \text{PII} + e$$

โดย

Y = มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ

I = อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภค

EX = อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาท

DJI = ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์

PII = ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

β_i = สัมประสิทธิ์ถดถอยตัวแปรอิสระ i

e = ค่าความคลาดเคลื่อนของสมการถดถอย

ในการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจในครั้งนี้นำมาประกอบด้วยการวิเคราะห์ R^2 , Adjusted R^2 , t-test, F-test, Chi-square และ Durbin-Watson

3.4.4.1 R^2 (Coefficient of Determination) คือ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ เป็นการวิเคราะห์สัดส่วนความแปรผันของตัวแปรอิสระทั้งหมดซึ่งอธิบายโดยความแปรผันของตัวแปรตาม หรือกล่าวได้ว่าใช้ในการอธิบายความสัมพันธ์ระหว่าง X และ Y เพราะฉะนั้นค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจึงเป็นค่าที่ใช้วัดว่าสมการที่ใช้ประมาณมีความเหมาะสมกับข้อมูลเพียงใด หากค่า R^2 มีค่าสูงขึ้น หมายถึง สมการถดถอยที่ประมาณมีความเหมาะสมกับข้อมูลมากขึ้น โดยสามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจได้ดังนี้

$$R^2 = \frac{SSR}{SST}$$

เนื่องจาก $SSR = SST - SSE$

ดังนั้น $R^2 = 1 - \frac{SSE}{SST}$

โดย

SSR = ผลบวกกำลังสองที่อธิบายได้โดยสมการถดถอย

SST = ผลบวกกำลังสองทั้งหมด

SSE = ผลบวกกำลังสองเนื่องมาจากความคลาดเคลื่อน

โดย

R^2 มีคุณสมบัติดังนี้

1. ค่า R^2 เป็นบวกเสมอ

2. $0 \leq R^2 \leq 1$

3.4.4.2 ค่า t-test คือ ค่าสำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระเพื่อวิเคราะห์ความแตกต่างของข้อมูลนับ โดยสามารถคำนวณค่า t-test ได้ดังนี้

$$t = \frac{b_i - \beta_i}{S_{b_i}}$$

โดย

F = ค่า F-test

MSR = ความแปรปรวนระหว่างกลุ่ม

MSE = ความแปรปรวนภายในกลุ่ม

ซึ่งสามารถคำนวณหาค่า MSR ได้ดังนี้

$$MSR = \frac{SSR}{k}$$

โดย

MSR = ความแปรปรวนระหว่างกลุ่ม

SSR = ความแปรผันเนื่องจากเส้นถดถอย

k = จำนวนของตัวแปรอิสระ

และสามารถคำนวณหาค่า MSE ได้ดังนี้

$$MSE = \frac{SSE}{n-k-1}$$

โดย

MSE = ความแปรปรวนภายในกลุ่ม

SSE = ความผันผวนเป็นผลมาจากการสุ่มตัวอย่าง

k = จำนวนตัวแปรอิสระ

n = จำนวนข้อมูล

3.4.4.4 ค่า Chi-square คือ ค่าสถิติแบบ Noparametrics หมายถึง ค่าสถิติที่ไม่คำนึงถึงการแจกแจงของประชากรซึ่งใช้ในการทดสอบแบบจำลอง

$$X^2 = \sum_{i=1}^k \frac{(O_i - E_i)^2}{E_i^2}$$

โดย

X^2 = ค่า Chi-square

O_i = ความถี่ที่ได้จากการสังเกต

E_i = ความถี่ที่คาดหวัง

k = จำนวนกลุ่ม

ซึ่งสามารถคำนวณหาค่า E_i ได้ดังนี้

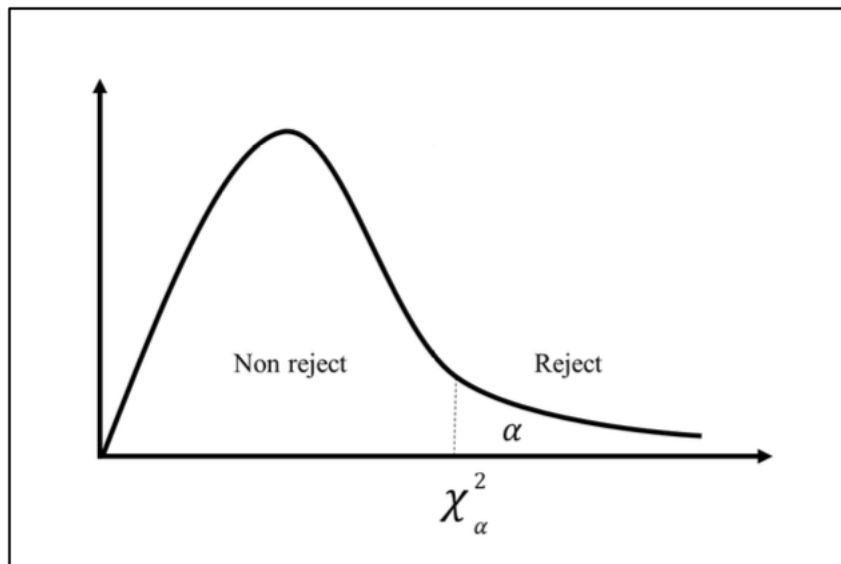
$$E_i = np_i$$

โดย

E_i = ความถี่ที่คาดหวัง

n = จำนวนตัวอย่าง

p_i = สัดส่วนของประชากรที่มีลักษณะหรือระดับที่ i

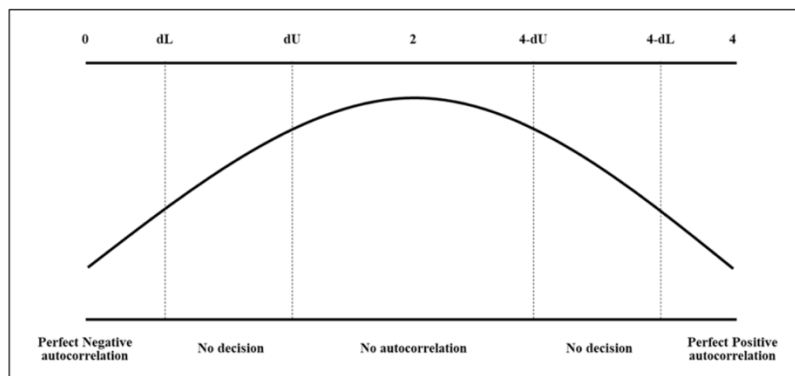


ภาพประกอบ 12 การทดสอบสมมติฐานของ Chi-square

ที่มา : Soetewey (2563)

เมื่อกำหนดค่า Chi-Square เรียบร้อยแล้วจะนำมาเปรียบเทียบกับค่า Chi-Square ณ ระดับความเชื่อมั่น หรือค่า α ที่กำหนด หากค่า Chi-Square ที่ได้จากการคำนวณมีค่ามากกว่าค่า Chi-Square ณ ระดับความเชื่อมั่นแล้ว หมายถึง จะปฏิเสธสมมติฐานทางสถิติแต่หากค่า Chi-Square ที่ได้จากการคำนวณมีค่าน้อยกว่าค่า Chi-Square ณ ระดับความเชื่อมั่นแล้ว หมายถึง จะยอมรับสมมติฐานทางสถิติ

3.4.4.5 ค่า Durbin-Watson คือ ค่าที่ใช้ในการตรวจสอบความอิสระของข้อมูลเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดปัญหา Autocorrelation



ภาพประกอบ 13 แผนภาพแสดงช่วงการประมาณค่า Durbin-Watson

ที่มา : อธิพัชร์ วจนวุฒิจิตติคุณ (2554)

ใช้ค่า Durbin-Watson เพื่อเปรียบเทียบช่วงต่าง ๆ ของการประมาณค่า โดยหากค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณมีค่าอยู่ระหว่าง dU และ $4-dU$ หมายถึง ข้อมูลไม่เกิดปัญหา Autocorrelation สามารถนำข้อมูลไปวิเคราะห์ต่อได้แต่หากค่า Durbin-Watson ที่คำนวณได้มีค่าอยู่นอกเหนือช่วง dU และ $4-dU$ นั้นควรจะต้งนำข้อมูลไปแก้ปัญหา Autocorrelation ก่อนนำข้อมูลไปวิเคราะห์ในขั้นตอนถัดไป

บทที่ 4

ผลดำเนินการวิจัย

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพได้ทำการศึกษาตามวัตถุประสงค์ของงานวิจัย สามารถแยกการวิเคราะห์ได้เป็น 3 ประเด็นที่สำคัญ ได้แก่ การศึกษาอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor, Jensen ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายเดือน ระยะเวลาที่ทำการศึกษาดังแต่เดือน มกราคม 2560 ถึง สิงหาคม 2565 โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ช่วงเวลาได้แก่ ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ทำการศึกษาในช่วงเดือน มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 และช่วงที่เกิด Covid-19 ทำการศึกษาในช่วงเดือน มกราคม 2563 ถึง สิงหาคม 2565 โดยทำการพิจารณากองทุนรวมที่ลงทุนในหมวดหมู่ธุรกิจการดูแลสุขภาพ ทั้งหมด 7 กองทุน สามารถจำแนกประเด็นในการนำเสนอผลการวิจัยได้ดังนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง
- 4.2 ผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
- 4.3 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

4.1 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

4.1.1 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ อ้างอิงจากข้อมูลของ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A) กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH) กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UOBSHC) กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ (BCARE) กองทุนเปิด ทิสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส (TGHSTARP) กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE) กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า (KT-HEALTHCARE-A) และ อัตราผลตอบแทนของตลาดจาก ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) รวมถึงอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงซึ่งอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนช่วงก่อนและระหว่างเกิด Covid-19 สามารถแสดงอัตราผลตอบแทนได้ดังนี้

ตาราง 12 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนช่วงก่อนเกิด Covid-19

กองทุน	Max	Mean	Min	Std. Deviation
KWI HCARE-A	5.4630	0.2546	-8.9700	3.1001
UGH	9.5288	0.7909	-11.9472	4.6079
UOBSHC	9.6192	0.7814	-11.3348	4.4634
BCARE	8.3156	0.8350	-10.8765	4.3406
TGHSTARP	6.5988	0.9557	-9.5751	3.8562
T-HEALTHCARE	8.3828	1.0181	-10.4704	4.0466
KT- HEALTHCARE-A	8.9526	1.1138	-10.4309	4.1758
SET Index	6.7966	0.1138	-7.6081	3.1031
Bond 5 years	2.3700	1.8921	0.2200	0.3950

อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนมีค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังนี้ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอพีไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า มีค่า 5.4630, -8.9700, 0.2546 และ 3.1001 กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ มีค่า 9.5288, -11.9472, 0.7909 และ 4.6079 กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ มีค่า 9.6192, -11.3348, 0.7814 และ 4.4634 กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ มีค่า 8.3156, -10.8765, 0.8350 และ 4.3406 กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส มีค่า 6.5988, -9.5751, 0.9557 และ 3.8562 กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ มีค่า 8.3828, -10.4704, 1.0181 และ 4.0466 กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่ามีค่า 8.9526, -10.4309, 1.1138 และ 4.1758 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าสูงสุดร้อยละ 6.7966 และค่าต่ำสุดที่ ร้อยละ -7.6081 ด้านค่าเฉลี่ยมีค่าร้อยละ 0.1138 โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 3.1031 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี มีค่าสูงสุดร้อยละ 2.3700 และค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.2200 ด้านค่าเฉลี่ยมีค่าร้อยละ 1.8921 โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.3950

ตาราง 13 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนช่วงระหว่างเกิด Covid-19

กองทุน	Max	Mean	Min	Std. Deviation
KWI HCARE-A	9.9151	1.0154	-7.7816	4.2324
UGH	11.3773	0.1629	-11.4777	4.7792
UOBShC	10.6924	0.2089	-11.4109	4.6663
BCARE	10.9951	0.5232	-11.3654	4.3867
TGHSTARP	11.6253	0.3044	-9.7495	4.4288
T-HEALTHCARE	12.5376	0.3912	-8.9169	4.7181
KT- HEALTHCARE-A	13.3279	0.4445	-9.5226	4.6961
SET Index	17.8551	0.3985	-16.0132	6.2588
Bond 5 years	2.4900	1.1284	0.5300	0.5703

อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนมีค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังนี้ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า มีค่า 9.9151, -7.7816, 1.0154 และ 4.2324 กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ มีค่า 11.3773, -11.4109, 0.2089 และ 4.6663 กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ มีค่า 10.6924, -11.4109, 0.2089 และ 4.6663 กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ มีค่า 10.9951, -11.3654, 0.5232 และ 4.3867 กองทุนเปิด ทิสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส มีค่า 11.6253, -9.7495, 0.3044 และ 4.4288 กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ มีค่า 12.5376, -8.9169, 0.3912 และ 4.7181 กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่ามีค่า 13.3279, -9.5226, 0.4445 และ 4.6961 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าสูงสุดร้อยละ 17.8551 และค่าต่ำสุดที่ ร้อยละ -16.0132 ด้านค่าเฉลี่ยมีค่าร้อยละ 0.3985 โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 6.2588 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี มีค่าสูงสุดร้อยละ 2.4900 และค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.5300 ด้านค่าเฉลี่ยมีค่าร้อยละ 1.1284 โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.5703

4.1.2 ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยง

การวิเคราะห์ความเสี่ยงของกองทุนรวมจะวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (ค่าเบต้า) และ ค่าความเสี่ยงของทั้งระบบ (Standard Deviation) โดยอ้างอิงข้อมูลอัตราผลตอบแทน

ของกองทุนรวม ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ในการพิจารณาความเสี่ยงช่วงก่อนและหลังเกิด Covid-19 สามารถแสดงอัตราผลตอบแทนจากการคำนวณได้ ดังนี้

ตาราง 14 ผลการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ

ค่าเบต้า	ช่วงก่อนเกิด Covid-19	ช่วงระหว่างเกิด Covid-19
KWI HCARE-A	0.2840	0.2733
UGH	0.6949	0.4728
UOBShC	0.6457	0.4493
BCARE	0.5944	0.3853
TGHSTARP	0.5526	0.4658
T-HEALTHCARE	0.6055	0.5355
KT-HEALTHCARE-A	0.6176	0.5038

ค่าเบต้าของกองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.2840 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.2733 ค่าเบต้าของกองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.6949 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.2733 ค่าเบต้าของกองทุนเปิด ยูไอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.6457 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.4493 ค่าเบต้าของกองทุนเปิด บัรลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.5944 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.3853 ค่าเบต้าของกองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.5526 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.4658 ค่าเบต้าของกองทุนเปิด ธนชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.6055 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.5355 ค่าเบต้าของกองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด

Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.6176 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.5038

ตาราง 15 ผลการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงทั้งระบบ

ค่า Stand Deviation	ช่วงก่อนเกิด Covid-19	ช่วงหลังเกิด Covid-19
KWI HCARE-A	3.1441	4.3002
UGH	4.6733	4.8556
UOBShC	4.5267	4.7410
BCARE	4.4021	4.4569
TGHSTARP	3.9109	4.4996
T-HEALTHCARE	4.1040	4.7936
KT-HEALTHCARE-A	4.2350	4.7712

ค่าเบต้าของกองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 3.1441 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.3002 ค่า Stand Deviation ของกองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟินด์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.6733 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.8556 ค่า Stand Deviation ของกองทุนเปิด ยูไอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟินด์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.5267 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.7410 ค่า Stand Deviation ของกองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.4021 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.4569 ค่า Stand Deviation ของกองทุนเปิด ทิสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 3.9109 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.4996 ค่า Stand Deviation ของกองทุนเปิด ธนชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.1040 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่า Stand

Deviation เท่ากับ 4.7936 ค่า Stand Deviation ของกองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า เมื่อวิเคราะห์ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.2350 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงหลังเกิด Covid-19 กองทุนจะมีค่า Stand Deviation เท่ากับ 4.7712

4.1.3 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

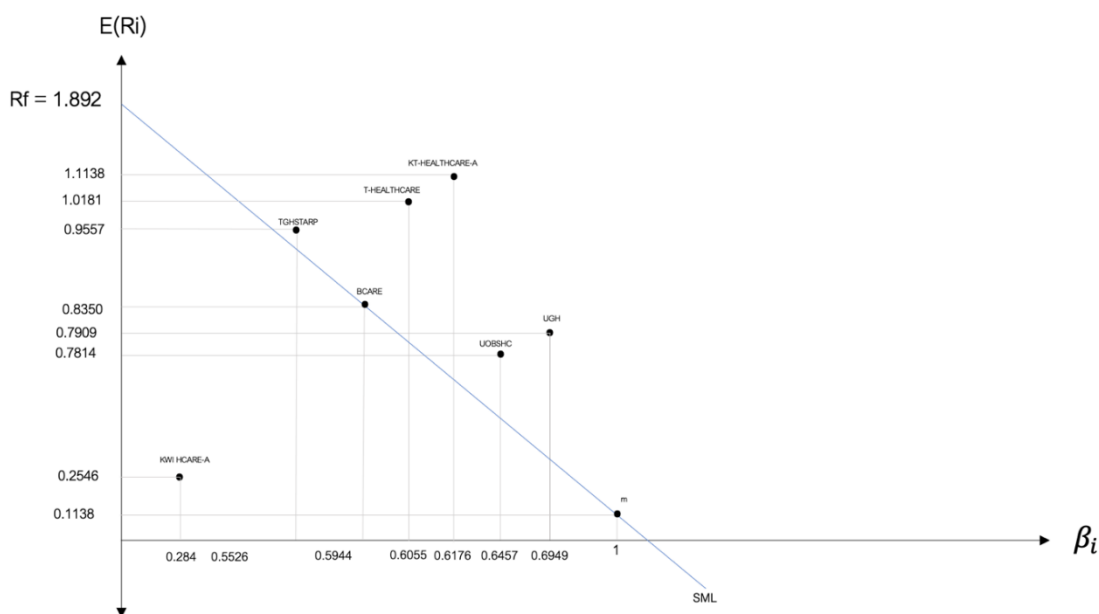
การวิจัยในครั้งนี้นี้การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจะวิเคราะห์ด้วยแบบจำลอง CAPM โดยวิเคราะห์จากข้อมูล ค่าเบต้า อัตราผลตอบแทนตลาด (R_m) และ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) ดังสมการ

$$E(R_i) = R_f + \beta [E(R_m) - R_f]$$

ตาราง 16 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังด้วยแบบจำลอง CAPM ช่วงก่อนเกิด Covid-19

กองทุน	ค่าเบต้า	อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง	อัตราผลตอบแทนตลาด	E(Ri)	Ri
KWI HCARE-A	0.2840	1.8921	0.1138	1.3870	0.2546
UGH	0.6949	1.8921	0.1138	0.6564	0.7909
UOBShC	0.6457	1.8921	0.1138	0.7438	0.7814
BCARE	0.5944	1.8921	0.1138	0.8350	0.8350
TGHSTARP	0.5526	1.8921	0.1138	0.9094	0.9557
T-HEALTHCARE	0.6055	1.8921	0.1138	0.8154	1.0181
KT-HEALTHCARE-A	0.6176	1.8921	0.1138	0.7939	1.1138

จากการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังแล้วสามารถนำค่าที่ได้จากการคำนวณมาพิจารณา Security Market Line (SML) ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ได้ดังนี้



ภาพประกอบ 14 การประเมินมูลค่าทรัพย์สินสุทธิด้วย Security Market Line ช่วงก่อนเกิด Covid-19

จากภาพแสดงถึงเส้น SML ที่มีค่าความชันเป็นลบ คือ ลักษณะของตลาดกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม หมายถึงเมื่อกองทุนมีอัตราผลตอบแทนของตลาดสูงความเสี่ยงของกองทุนนั้นก็จะลดลง ซึ่งไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ปกติโดยจากข้อมูลข้างต้นสามารถแบ่งประเภทของกองทุนได้เป็นกองทุนที่อยู่เหนือเส้น SML และ กองทุนที่อยู่ใต้เส้น SML โดย กองทุนที่อยู่เหนือเส้น SML ได้แก่ กองทุน UGH, UOBSHC, BCARE, TGHSTARP, T-HEALTHCARE และ KT-HEALTHCARE-A ส่วน กองทุนที่อยู่ใต้เส้น SML ได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A

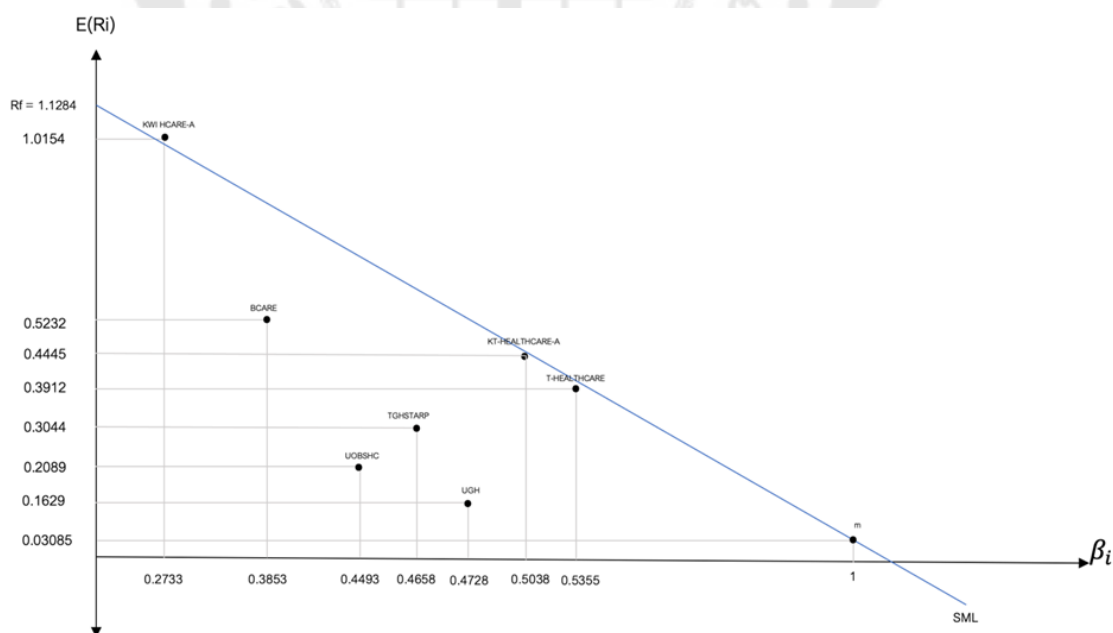
ตาราง 17 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังด้วยแบบจำลอง CAPM ช่วงระหว่างเกิด Covid-19

กองทุน	ค่าเบต้า	อัตราผลตอบแทน ที่ปราศจากความ เสี่ยง	อัตราผลตอบแทน ตลาด	E(Ri)	Ri
KWI HCARE-A	0.2733	1.1284	0.03085	1.3525	1.0154

ตาราง 17 (ต่อ)

กองทุน	ค่าเบต้า	อัตราผลตอบแทน ที่ปราศจากความ เสี่ยง	อัตราผลตอบแทน ตลาด	E(R _i)	R _i
UGH	0.4728	1.1284	0.03085	1.5161	0.1629
UOBSHC	0.4493	1.1284	0.03085	1.4968	0.2089
BCARE	0.3853	1.1284	0.03085	1.4443	0.5232
TGHSTARP	0.4658	1.1284	0.03085	1.5104	0.3044
T-HEALTHCARE	0.5355	1.1284	0.03085	1.5675	0.3912
KT- HEALTHCARE-A	0.5038	1.1284	0.03085	1.5415	0.4445

จากการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังแล้วสามารถนำค่าที่ได้จากการคำนวณมาพิจารณา Security Market Line (SML) ช่วงเกิด Covid-19 ได้ดังนี้



ภาพประกอบ 15 การประเมินมูลค่าทรัพย์สินสุทธิด้วย Security Market Line ช่วงระหว่างเกิด Covid-19

จากภาพแสดงถึงเส้น SML ที่มีค่าความชันเป็นลบ คือ ลักษณะของตลาดกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม หมายถึงเมื่อกองทุนมีอัตราผลตอบแทนของตลาดสูงความเสี่ยงของกองทุนนั้นก็จะลดลง ซึ่งไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ปกติโดยจากข้อมูลข้างต้นสามารถแบ่งประเภทของกองทุนได้เป็นกองทุนที่อยู่เหนือเส้น SML และ กองทุนที่อยู่ใต้เส้น SML โดย กองทุนที่อยู่เหนือเส้น SML ได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A ส่วนกองทุนที่อยู่ใต้เส้น SML ได้แก่ กองทุน UGH, UOBSHC, BCARE, TGHSTARP, T-HEALTHCARE และ KT-HEALTHCARE-A

4.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งานวิจัยฉบับนี้ได้กำหนดมาตรวัดเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพไว้ 3 มาตรวัด ได้แก่ Sharpe, Treynor, และ Jensen เนื่องจากแต่ละมาตรวัดมีเกณฑ์ในการวิเคราะห์ที่แตกต่างกัน ดังนั้นการวิเคราะห์ในครั้งนี้จึงใช้มาตรวัดทั้ง 3 มาตรวัดเพื่อให้สามารถวิเคราะห์ได้ครอบคลุมทุกด้าน สามารถแสดงอัตราผลตอบแทนจากการคำนวณได้ ดังนี้

ตาราง 18 ผลการวิเคราะห์มาตรวัด Sharpe

กองทุน	ช่วงก่อนเกิด Covid-19	ช่วงระหว่างเกิด Covid-19
$S_{KWI\ HCARE-A}$	-0.5208	-0.0263
S_{UGH}	-0.2356	-0.1989
S_{UOBSHC}	-0.2454	-0.0194
S_{BCARE}	-0.2401	-0.1358
$S_{TGHSTARP}$	-0.2394	-0.1831
$S_{T-HEALTHCARE}$	-0.2129	-0.1538
$S_{KT-HEALTHCARE-A}$	-0.1838	-0.1433
S_m	-0.5651	-0.1289

ค่า Sharpe ของกองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -0.5208 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.0263 กองทุนเปิด ยูโนเท็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -0.2356 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.1989

กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -0.2454 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.0194 กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -0.2401 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.1358 กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -0.2394 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.1831 กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -0.2129 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.1538 กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -0.1838 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.1433

ตาราง 19 ผลการวิเคราะห์มาตราวัด Treynor

กองทุน	ช่วงก่อนเกิด Covid-19	ช่วงระหว่างเกิด Covid-19
T _{KWI HCARE-A}	-5.7646	-0.4134
T _{UGH}	-1.5847	-2.0422
T _{UOBShc}	-1.7200	-2.0467
T _{BCARE}	-1.7782	-1.5708
T _{TGHSTARP}	-1.6946	-1.7690
T _{T-HEALTHCARE}	-1.4434	-1.3769
T _{KT-HEALTHCARE-A}	-1.2603	-1.3575
T _m	-1.7783	-0.8199

ค่า Treynor ของกองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -5.7646 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.4134 กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -1.5847 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -2.0422 กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -1.7200 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -2.0467 กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -1.7782 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -1.5708 กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -1.6946 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -1.7690 กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -1.4434 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -1.3769 กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -1.2603 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -1.3575

ตาราง 20 ผลการวิเคราะห์มาตราวัด Jensen

กองทุน	ช่วงก่อนเกิด Covid-19	ช่วงระหว่างเกิด Covid-19
JKWI HCARE-A	-1.1323	0.1111
JUGH	0.1345	-0.5779
JUOBSHC	0.0376	-0.5512
JBCARE	0.000046	-0.2893
JTGHSTARP	0.0463	-0.4421
JT-HEALTHCARE	0.2027	-0.2982
JKT-HEALTHCARE-A	0.3199	-0.2709
Jm	0.0000	0.0000

ค่า Jensen ของกองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอพีไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า -1.1323 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า 0.1111 กองทุนเปิด ยูโนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า 0.1345 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.5779 กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า 0.0376 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.5512 กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า 0.000046 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.2893 กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า 0.0463 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.4421 กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า 0.2027 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.2982 กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่า 0.3199 ระหว่างเกิด Covid-19 มีค่า -0.2709

4.3 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาวิเคราะห์ในครั้งนี้กำหนดระยะเวลาการศึกษาตั้งแต่ มกราคม 2560 ถึง สิงหาคม 2565 เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิแบบอนุกรมเวลาซึ่งตัวแปรที่การศึกษาได้แก่

- 1) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ KWI HCARE-A, UGH, UOBSHC, BCARE, TGHSTARP, T-HEALTHCARE, KT-HEALTHCARE-A
- 2) ตัวแปรตาม ได้แก่ I, CPI, EX, DJI, PII

4.3.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตาราง 21 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอัตราผลตอบแทน

Variable	N	Max	Mean	Min	Std. Deviation
KWI HCARE-A	68	17.0261	12.7919	10.7483	1.7472
UGH	68	18.0141	14.2780	11.4348	1.8754
UOBSHC	68	18.2053	14.3792	11.4822	1.9491
BCARE	68	42.8698	33.1275	25.7680	5.2800
TGHSTARP	68	13.5908	10.6704	8.0866	1.5542
T-HEALTHCARE	68	13.8287	10.7619	7.9839	1.6318
KT- HEALTHCARE-A	68	15.9077	12.1598	8.8074	1.9894
I	68	1.7500	1.0735	0.5000	0.5092
CPI	68	7.66	1.1254	-3.4400	2.0059
EX	68	36.52	32.3481	29.7600	1.5248
DJI	68	36,338.3	27,570.3179	19,864.0900	4,508.3769
PII	68	5.7	0.0037	-5.4000	1.8718

ราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละกองทุนรวมมีค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังนี้ กองทุน KWI HCARE-A มีค่า 17.0261, 10.7483, 12.7919 และ 1.7472 กองทุน UGH มีค่า 18.0141, 11.4348, 14.2780 และ 1.8754 กองทุน UOBSHC มีค่า 18.2053, 11.4822, 14.3792 และ 1.9491 กองทุน BCARE มีค่า 42.8698, 25.7680, 33.1275 และ 5.2800 กองทุน TGHSTARP มีค่า 13.5908, 8.0866, 10.6704 และ 1.5542 กองทุน T-HEALTHCARE มีค่า 13.8287, 7.9839, 10.7619 และ 1.6318 กองทุนรวม KT-HEALTHCARE-A มีค่า 15.9077, 8.8074, 12.1598 และ 1.9894 ตามลำดับ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1.75 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.5 โดยมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.0735 และค่าส่วนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.5092 ดัชนีราคาผู้บริโภคค่าสูงสุดที่ 7.66 จุด ค่าต่ำสุดที่ -3.44 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 1.1254 จุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.0059 จุด อัตรา

แลกเปลี่ยนค่าสูงสุดที่ 36.52 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ค่าต่ำสุดที่ 29.76 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 32.3481 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.5248 จุด ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ค่าสูงสุดที่ 36,338.3 จุด ค่าต่ำสุดที่ 19,864.0900 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 27,570.3179 จุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 4,508.3769 จุด ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนค่าสูงสุดที่ 5.7 จุด ค่าต่ำสุดที่ -5.4 จุด โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.0037 จุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.8718 จุด

4.3.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุमान

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกับปัจจัยทางเศรษฐกิจด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางเศรษฐมิติซึ่งในการวิเคราะห์ข้อมูลในครั้งนี้มีขั้นตอนในการวิเคราะห์ที่โดยทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit root) ตรวจสอบและแก้ไขปัญหาของข้อมูล แล้วทำการประมาณการอีกครั้ง เพื่อแปรผลการศึกษาและสรุปผลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม จากการดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลสามารถแสดงผลการวิเคราะห์ที่ได้ดังนี้

4.3.2.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit root)

การทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test ซึ่งจากการทดสอบพบว่าข้อมูลยังมีความไม่นิ่ง จึงได้ทำการแก้ไขด้วยวิธี First Difference กับตัวแปรทุกตัว จากนั้นจึงนำตัวแปรทุกตัวมาทดสอบความนิ่งอีกครั้งพบว่าข้อมูลของตัวแปรทุกตัวมีความนิ่ง ซึ่งมีผลการทดสอบดังนี้

ตาราง 22 ผลการทดสอบ Unit Root : Augmented Dickey-Fuller test : First Difference

Variable	Augmented Dickey-Fuller test : First Difference					
	Test without constant		Test with Constant		Test with constant and trend	
	ADF	P-Value	ADF	P-Value	ADF	P-Value
	Statistic		Statistic		Statistic	
KWI HCARE-A	-1.02394***	0.001	1.55381***	8.48e-15	-1.60883***	3.16e-15
UGH	-1.20432***	1.24e-25	-1.21029***	8.25e-12	-1.21419***	1.69e-08
UOBSHC	-1.19533***	7.67e-44	-1.20242***	9.90e-12	-1.2062***	1.58e-08
BCARE	-1.18355***	1.28e-40	-1.20221***	1.16e-11	-1.20284***	1.47e-08

ตาราง 22 (ต่อ)

Variable	Augmented Dickey-Fuller test : First Difference					
	Test without constant		Test with Constant		Test with constant and trend	
	ADF	P-Value	ADF	P-Value	ADF	P-Value
	Statistic		Statistic		Statistic	
TGHSTARP	-1.19834***	1.07e-43	-1.21568***	8.11e-12	-1.22175***	1.75e-08
T- HEALTHCARE	-1.2144***	3.36e-48	-1.59392***	1.38e-08	-1.62218***	9.84e-08
KT- HEALTHCARE- A	-1.24565***	1.57e-56	-1.26967***	2.06e-12	-1.27438***	4.72e-08
I	-0.521237***	0.0002	-0.528978***	0.0052	-0.521715***	0.0295
CPI	-1.08953***	7.23e-11	-1.10986***	1.07e-09	-1.4404***	1.76e-07
EX	-0.954054***	2.27e-06	-0.955231***	6.90e-05	-1.18494***	1.12e-05
DJI	-1.14907***	8.88e-35	-1.1727***	2.38e-11	-1.17626***	1.34e-08
PII	-3.35946***	1.93e-09	-3.35935***	6.60e-08	-3.35838***	8.70e-07

หมายเหตุ: * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติระดับความเชื่อมั่นร้อยละ

90

** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

*** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

หลังจากทำการแก้ไขปัญหาความไม่นิ่งของข้อมูลด้วยการ First Difference แล้ว นำข้อมูลมาทดสอบความนิ่งด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test อีกครั้งปรากฏตัวแปรทุกตัวมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

4.3.2.2 ผลการทดสอบ Multiple Linear Regression

การวิเคราะห์ Multiple Linear Regression ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS) เพื่อประมาณการค่าสัมประสิทธิ์เบต้าที่แสดงถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมกับตัวแปรอิสระทั้ง 5 ตัวแปร ได้แก่ I CPI EX DJI และ PII ซึ่งมีผลการทดสอบดังนี้

ตาราง 23 ผลประมาณการเบื้องต้น

	KWI HCARE-A	UGH	UOBSHC	BCARE	TGHSTARP	T- HEALTHCARE	KT- HEALTHCAR E-A
Cons	0.0081182	-0.0187443	-0.0214825	0.00404466	-0.00387903	0.00475494	0.00684525
t	1						
I	-1.01031	-0.233987	-0.998907	-2.44254*	-0.913362**	-0.756794*	-1.03070**
CPI	0.0453928	0.0152457	0.0375964	0.0279903	0.0304602	0.0237112	0.0355844
EX	0.340095	-0.159650	-0.147866	0.0449643	-0.0903522	-0.124227*	0.00602447
DJI	0.000283312	0.000347223**	0.000347107**	0.000816965**	0.000258638**	0.000273484**	0.00602447***
	***	*	*	*	*	*	
PII	0.0244643	0.0280169	0.0220962	0.0521968	0.0117664	0.00602447	0.00602447
	*						
R^2	0.597339	0.551538	0.554816	0.538044	0.644298	0.00602447	0.00602447

ที่มา : การประมาณการ

4.3.2.3 ผลการทดสอบปัญหาของข้อมูล

ในการทดสอบปัญหาของข้อมูล 3 ปัญหาได้แก่ 1.) Multicollinearity ปัญหาที่เกิดจากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันตั้งแต่ระดับปานกลางถึงสูง 2.) Heteroscedasticity ปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ 3.) Autocorrelation ปัญหาสหสัมพันธ์ของตัวคลาดเคลื่อน ซึ่งมีการทดสอบดังนี้

ผลการทดสอบปัญหา Multicollinearity

ตาราง 24 ผลการทดสอบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้น (Multicollinearity)

Multicollinearity : Variance Inflation Factors, Values > 10 may indicate a collinearity problem					
	d_I	d_CPI	d_EX	d_DJI	d_PII
VIF	1.047	1.059	1.229	1.176	1.045

จากการทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยวิธี Variance Inflation Factors (VIF) พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า VIF น้อยกว่า 10 หมายถึง ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระอยู่ในระดับที่ทางทฤษฎีสามารถยอมรับได้ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาใช้เป็นตัวแปรอิสระทุกตัวเป็นอิสระต่อกัน หรือ ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ผลการทดสอบปัญหา Heteroscedasticity

ตาราง 25 ผลการทดสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroscedasticity)

White							
Heteroscedasticity : Critical value = 31.4104							
Test	KWI HCARE-A	UGH	UOBSHC	BCARE	TGHSTARP	T-HEALTHCARE	KT-HEALTHCARE-A
TR^2	11.540787	10.932544	13.166089	10.928526	10.419307	17.096785	15.067018

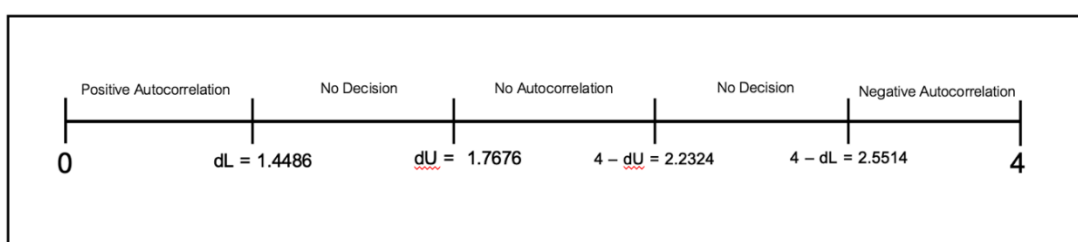
จากการทดสอบปัญหา Heteroscedasticity ด้วยวิธี White Test โดยแต่ละกองทุนมีค่า TR^2 ดังนี้ กองทุนรวม KWI HCARE-A มีค่า 11.540787 กองทุนรวม UGH มีค่า 10.932544 กองทุนรวม UOBSHC มีค่า 13.166089 กองทุนรวม BCARE มีค่า 10.928526 กองทุนรวม TGHSTARP มีค่า 10.419307 กองทุนรวม T-HEALTHCARE มีค่า 17.096785 กองทุนรวม KT-HEALTHCARE-A มีค่า 15.067018 ซึ่งค่า TR^2 ของกองทุนรวมทุกกองมีค่ามากกว่าค่า Critical Value ที่มีค่า 31.4104 หมายถึง ข้อมูลไม่เกิดปัญหาความคลาดเคลื่อนของตัวแปร หรือ ไม่เกิดปัญหา Heteroscedasticity

ผลการทดสอบปัญหา Autocorrelation

ตาราง 26 ผลการทดสอบปัญหาสหสัมพันธ์ของตัวคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

Durbin-Watson							
Autocorrelation : dL = 1.4486, dU = 1.7676							
test	KWI HCARE-A	UGH	UOBSHC	BCARE	TGHSTARP	T-HEALTHCARE	KT-HEALTHCARE-A
DW	2.283090	2.159793	2.265063	2.230046	2.329658	2.164832	2.202773

จากการทดสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยค่าสถิติ Durbin-Watson ของ กองทุนรวมพบว่าค่า Durbin-Watson ของกองทุนรวม KWI HCARE-A, UGH, UOBSHC, BCARE, TGHSTARP, T-HEALTHCARE, KT-HEALTHCARE-A มี ค่า 2.283090, 2.159793, 2.265063, 2.230046, 1.985116, 2.164832 และ 2.202773 ตามลำดับ ซึ่งในการทดสอบปัญหา Autocorrelation จะทำการเปรียบเทียบค่า Durbin-Watson กับค่า dL และ dU ดังนี้



ภาพประกอบ 16 การเปรียบเทียบค่า Durbin-Watson d test

จากการเปรียบเทียบค่า Durbin-Watson กับค่า dL และ dU พบว่ากองทุนรวมที่เกิดปัญหา Autocorrelation มีอยู่ 2 กอง ได้แก่ กองทุนรวม KWI HCARE-A และ UOBSHC ซึ่งอยู่ในช่วง No Decision

การแก้ไขปัญหา Autocorrelation

จากการทดสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยค่าสถิติ Durbin-Watson พบว่ามีกองทุนรวม 2 กองที่พบปัญหา จึงทำการแก้ไขปัญหาด้วยวิธี Cochrane-Orcutt ซึ่งมีผลการทดสอบดังนี้

ตาราง 27 ผลการทดสอบ Cochrane-Orcutt

	KWI HCARE-A	UOBSHC	TGHSTARP
Const	0.00315162	-0.0299612	-0.00869934
I	-1.05287 (**)	-1.12980 (*)	-1.03597 (***)
CPI	0.0354200	0.0257046	0.0189382

ตาราง 27 (ต่อ)

	KWI HCARE-A	UOBSHC	TGHSTARP
EX	0.352199 (***)	-0.116659	-0.0677855
DJI	0.000285577 (***)	0.000348409 (***)	0.000260646 (***)
PII	0.0256606	0.0224344	0.0123191
R²	0.609591	0.565611	0.656867
Adjusted R²	0.577057	0.529412	0.628273
Durbin-Watson	2.123854	1.982584	1.985116
P-value(F)	6.82e-11	2.52e-09	3.30e-12

จากการแก้ปัญหา Autocorrelation ด้วยวิธี Cochrane-Orcutt พบว่าค่า Durbin-Watson ของทั้งสองกองทุนมีค่าอยู่ในช่วง No Autocorrelation ดังนั้นการแก้ไขปัญหาดังกล่าวด้วยวิธี Cochrane-Orcutt จึงสามารถแก้ไขปัญหา Autocorrelation ของทั้งสองกองทุนได้

แปลผลแบบจำลอง

จากการทดสอบปัญหาทั้ง 3 ปัญหาและทำการแก้ไขปัญหาที่พบได้แก่ปัญหา Autocorrelation ซึ่งทำการแก้ไขด้วยวิธี Cochrane-Orcutt ส่งผลให้แบบจำลองของกองทุนรวมทั้ง 7 กองไม่ประสบกับทั้ง 3 ปัญหา โดยสามารถแปลผลการทดสอบได้ดังนี้

$$\text{KWI HCARE-A} = 0.00315162 - 1.052871^{**} + 0.03542\text{CPI} + 0.352199\text{EX}^{***} + 0.000285577\text{DJI}^{***} + 0.0256606\text{PII}$$

$$R^2 = 0.609591$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.577057$$

$$\text{Durbin-Watson} = 2.123854$$

$$\text{P-value(F)} = 6.82\text{e-}11$$

จากแบบจำลองของกองทุนรวม KWI HCARE-A แปลผลได้ดังนี้ ถ้าหากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE-A จะมีมูลค่า 0.00315162 บาท อย่างไรก็ตามไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ราคา

ทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 1.05287 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 95, เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.03542 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.352199 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.000285577 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0256606 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแบบจำลองการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม KWI HCARE-A จะมีความสามารถในการอธิบายร้อยละ 60.96

$$UGH = -0.0187443 - 0.233987I + 0.0152457CPI - 0.15965EX + 0.000347223DJI^{***} + 0.0280169PII$$

$$R^2 = 0.551538$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.514166$$

$$\text{Durbin-Watson} = 2.159793$$

$$\text{P-value}(F) = 1.99e-09$$

จากแบบจำลองของกองทุนรวม UGH แปลผลได้ดังนี้ ถ้าหากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UGH จะมีมูลค่า -0.0187443 บาท หมายถึง ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม UGH นั้นไม่มีมูลค่าในการซื้อขายในตลาดอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UGH จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.233987 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UGH จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0152457 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทรัพย์สินสุทธิของ

กองทุน UGH จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.15965 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UGH จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.000347223 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UGH จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0280169 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแบบจำลองการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม UGH จะมีความสามารถในการอธิบายร้อยละ 55.15

$$\text{UOBShC} = -0.0299612 - 1.12980I^* + 0.0257046\text{CPI} - 0.116659\text{EX} + 0.000348409\text{DJI}^{***} + 0.0224344\text{PII}$$

$$R^2 = 0.565611$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.529412$$

$$\text{Durbin-Watson} = 1.982584$$

$$\text{P-value (F)} = 2.52\text{e-}09$$

จากแบบจำลองของกองทุนรวม UOBShC แผลผลได้ดังนี้ ถ้าหากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UOBShC จะมีมูลค่า -0.0299612 บาท หมายถึง ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม UOBShC นั้นไม่มีมูลค่าในการซื้อขายในตลาดอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ราคาราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UOBShC จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 1.12980 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 90, เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UOBShC จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0257046 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UOBShC จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.116659 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UOBShC จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.000348409 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน UOBShC จะมี

มูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0224344 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแบบจำลองการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม UOBSHC จะมีความสามารถในการอธิบายร้อยละ 56.56

$$\text{BCARE} = 0.00404466 - 2.44254I^* + 0.0279903\text{CPI} + 0.0449643\text{EX} \\ + 0.000816965\text{DJI}^{***} + 0.0521968\text{PII}$$

$$R^2 = 0.538044$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.500179$$

$$\text{Durbin-Watson} = 2.230046$$

$$\text{P-value(F)} = 3.26\text{e-}09$$

จากแบบจำลองของกองทุนรวม BCARE แปลผลได้ดังนี้ ถ้าหากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน BCARE จะมีมูลค่า 0.00404466 บาท อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน BCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 2.44254 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 90, เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน BCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0279903 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน BCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0449643 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน BCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.000816965 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน BCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0521968 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแบบจำลองการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม BCARE จะมีความสามารถในการอธิบายร้อยละ 50.02

$$\text{TGHSTARP} = -0.00869934 - 1.035971^{***} + 0.0189382\text{CPI} - 0.0677855\text{EX} + 0.000260646\text{DJI}^{***} + 0.0123191\text{PII}$$

$$R^2 = 0.656867$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.628273$$

$$\text{Durbin-Watson} = 1.985116$$

$$\text{P-value(F)} = 3.30\text{e-}12$$

จากแบบจำลองของกองทุนรวม TGHSTARP แปลผลได้ดังนี้ ถ้าหากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน TGHSTARP จะมีมูลค่า -0.00869934 บาท หมายถึง ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม TGHSTARP นั้นไม่มีมูลค่าในการซื้อขายในตลาดอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ราคาราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน TGHSTARP จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 1.03597 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน TGHSTARP จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0189382 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน TGHSTARP จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0677855 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน TGHSTARP จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.000260646 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน TGHSTARP จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0123191 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแบบจำลองการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม TGHSTARP จะมีความสามารถในการอธิบายร้อยละ 65.69

$$\text{T-HEALTHCARE} = 0.00475494 - 0.7567941^* + 0.0237112\text{CPI} + 0.124227\text{EX}^* + 0.000273484\text{DJI}^{***} + 0.00602447\text{PII}$$

$$R^2 = 0.641414$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.612022$$

$$\text{Durbin-Watson} = 2.164832$$

$$\text{P-value(F)} = 1.85\text{e-}12$$

จากแบบจำลองของกองทุนรวม T-HEALTHCARE แปลผลได้ดังนี้ ถ้าหากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE จะมีมูลค่า 0.00475494 บาท อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.756794 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 90, เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.0237112 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.124227 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 90, เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.000273484 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.00602447 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแบบจำลองการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม T-HEALTHCARE จะมีความสามารถในการอธิบายร้อยละ 64.14

$$\text{KT-HEALTHCARE-A} = 0.00684525 - 1.030701^{**} + 0.0355844\text{CPI} - 0.103341\text{EX} + 0.000316704\text{DJI}^{***} + 0.00693631\text{PII}$$

$$R^2 = 0.624415$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0.593630$$

$$\text{Durbin-Watson} = 2.202773$$

$$\text{P-value(F)} = 7.30\text{e-}12$$

จากแบบจำลองของกองทุนรวม KT-HEALTHCARE-A แปลผลได้ดังนี้ ถ้าหากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KT-HEALTHCARE-A จะมีมูลค่า 0.00684525 บาท อย่างไม่มี

นัยสำคัญทางสถิติ, เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ราคาราคา
 ทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KT-HEALTHCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 1.03070
 บาท ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 95, เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภค
 เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KT-HEALTHCARE-A จะมีมูลค่า
 เปลี่ยนแปลงไป 0.0355844 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่อ
 อัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทรัพย์สินสุทธิของ
 กองทุน KT-HEALTHCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.103341 บาท ในทิศทางตรง
 ข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ, เมื่อดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด
 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KT-HEALTHCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป
 0.000316704 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99, เมื่อดัชนีการ
 ลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KT-
 HEALTHCARE-A จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป 0.00693631 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่าง
 ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแบบจำลองการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แสดงความสัมพันธ์
 ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม KT-HEALTHCARE-A
 จะมีความสามารถในการอธิบายร้อยละ 62.44

สรุปผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทรัพย์สิน
 สุทธิของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพจำนวน 7 กองทุน สามารถสรุปผลการ
 วิเคราะห์ที่ได้ดังนี้

ตาราง 28 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

	KWI HCARE-A	UGH	UOBSHC	BCARE	TGHSTARP	T- HEALTHCARE	KT- HEALTHCARE- A
Const	0.00315162	-0.0187443	-0.0299612	0.00404466	-0.00869934	0.00475494	0.00684525
I	-1.05287 (**)	-0.233987	-1.12980 (*)	-2.44254 (*)	-1.03597 (***)	-0.756794 (*)	-1.03070 (**)
CPI	0.0354200	0.0152457	0.0257046	0.0279903	0.0189382	0.0237112	0.0355844
EX	0.352199 (***)	-0.159650	-0.116659	0.0449643	-0.0677855	-0.124227 (*)	0.00602447
DJI	0.000285577 (***)	0.000347223 (***)	0.000348409 (***)	0.000816965 (***)	0.000260646 (***)	0.000273484 (***)	0.00602447 (***)
PII	0.0256606	0.0280169	0.0224344	0.0521968	0.0123191	0.00602447	0.00602447
R ²	0.609591	0.551538	0.565611	0.538044	0.656867	0.00602447	0.00602447

ปัจจัยอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์กับทุกกองทุนในทิศทางลบยกเว้น กองทุน กองทุนรวมยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH) ที่ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับ ปัจจัยดังกล่าว ด้านปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับกองทุน รวมเคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A) แต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับกองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE) และปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับทุกกองทุน

สรุปผลการวิเคราะห์

กองทุนรวมเคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A) จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่า ค่า Sharpe ของกองทุน ทั้งในช่วงก่อนและระหว่างเกิด Covid-19 มีค่าสูงกว่าของตลาด ในขณะที่มาตรวัด Treynor และ Jensen ทั้งช่วงก่อนและระหว่างเกิด Covid-19 มีค่าต่ำกว่าตลาดทั้งสิ้น ด้านการพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนพบว่าปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์ต่อกองทุนในทิศทางลบ ในขณะที่ปัจจัยเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับกองทุนในทิศทางบวก

กองทุนรวมยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH) จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่า ค่า Sharpe ของกองทุนทั้งในช่วงก่อนและระหว่างเกิด Covid-19 มีค่าสูงกว่าของตลาด ในขณะที่มาตรวัด Treynor และ Jensen ทั้งช่วงก่อนและระหว่างเกิด Covid-19 มีค่าต่ำกว่าตลาดทั้งสิ้น ด้านการพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนพบว่า มีเพียงปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพียงปัจจัยเดียวที่มีความสัมพันธ์กับกองทุนในทิศทางบวก

กองทุนรวมยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UOBSHC) จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่า ค่า Sharpe ของกองทุนทั้งในช่วงก่อนเกิด Covid-19 มีค่าสูงกว่าของตลาดแต่ช่วงหลังเกิด Covid-19 กลับมีค่าต่ำกว่าตลาด ในขณะที่มาตรวัด Treynor และ Jensen ทั้งช่วงก่อนและระหว่างเกิด Covid-19 มีค่าต่ำกว่าตลาดทั้งสิ้น ด้านการพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนพบว่าปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์ต่อกองทุนในทิศทางลบ ในขณะที่ปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับกองทุนในทิศทางบวก

กองทุนรวมบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ (BCARE) จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่า ค่า Sharpe ของกองทุนทั้งในช่วงก่อนเกิด

Covid-19 มีค่าสูงกว่าของตลาดแต่ช่วงหลังเกิด Covid-19 กลับมีค่าต่ำกว่าตลาด ในขณะที่มาตรวัด Treynor และ Jensen ทั้งช่วงก่อนและระหว่างเกิด Covid-19 มีค่าต่ำกว่าตลาดทั้งสิ้น ด้านการพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนพบว่าปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์ต่อกองทุนในทิศทางลบในขณะที่ปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับกองทุนในทิศทางบวก

กองทุนเปิด ทีเอสไอ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส (TGHSTARP) จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen พบว่า ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 ทั้ง 3 มาตรวัดมีค่าสูงกว่าของตลาดแต่ช่วงหลังเกิด Covid-19 กลับมีค่าต่ำกว่าตลาดทั้ง 3 มาตรวัด ด้านการพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนพบว่าปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์ต่อกองทุนในทิศทางลบในขณะที่ปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับกองทุนในทิศทางบวก

กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE) จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen พบว่า ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 ทั้ง 3 มาตรวัดมีค่าสูงกว่าของตลาดแต่ช่วงหลังเกิด Covid-19 กลับมีค่าต่ำกว่าตลาดทั้ง 3 มาตรวัด ด้านการพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนพบว่าปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ต่อกองทุนในทิศทางลบ ในขณะที่ปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับกองทุนในทิศทางบวก

กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟินด์ ชนิดสะสมมูลค่า (KT-HEALTHCARE-A) จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen พบว่า ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 ทั้ง 3 มาตรวัดมีค่าสูงกว่าของตลาดแต่ช่วงหลังเกิด Covid-19 กลับมีค่าต่ำกว่าตลาดทั้ง 3 มาตรวัด ด้านการพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุนพบว่าปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์ต่อกองทุนในทิศทางลบในขณะที่ปัจจัยดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์กับกองทุนในทิศทางบวก

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานรวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพนั้นมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ผลการดำเนินงานกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยได้คัดเลือกกองทุนรวมที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์โดยมีเกณฑ์ในการคัดเลือกกว่าเป็นกองทุนรวมในกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ ที่ไม่มีการจ่ายปันผล และไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี ทำการเก็บข้อมูลแบบรายเดือนโดยแบ่งช่วงเวลาในการเก็บข้อมูลออกเป็นสองช่วงได้แก่ ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ตั้งแต่ มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 และช่วงระหว่างเกิด Covid-19 ตั้งแต่ มกราคม 2563 ถึง สิงหาคม 2565 รวมถึงวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A) กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH) กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UOBSHC) กองทุนเปิด บัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์ (BCARE) กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เฮลท์แคร์ สตาร์ พลัส (TGHSTARP) กองทุนเปิด ธนชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE) และ กองทุนเปิด เคแทม เวลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า (KT-HEALTHCARE-A) สามารถจำแนกประเด็นในการนำเสนอได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen รวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจการดูแลสุขภาพ โดยจำแนกตามระยะเวลาซึ่งแบ่งเป็นสองช่วงเวลาได้แก่ ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ตั้งแต่ มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 และช่วงระหว่างเกิด Covid-19 ตั้งแต่ มกราคม 2563 ถึง สิงหาคม 2565 ทำการเก็บข้อมูลแบบรายเดือน สามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

5.1.1 การวิเคราะห์ Security Market Line (SML)

จากการวิเคราะห์ Security Market Line (SML) ของตลาดพบว่าทั้งในช่วงก่อนและหลังเกิด Covid-19 เส้น SML มีความชันเป็นลบ หมายถึง เมื่อความเสี่ยงเปลี่ยนแปลงจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้ามซึ่งเหตุการณ์นี้สามารถเกิดขึ้นได้เมื่อตลาดอยู่ในแนวโน้มขาลง เมื่อพิจารณากองทุนในช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนที่อยู่เหนือเส้น SML ได้แก่ กองทุนที่อยู่เหนือเส้น SML ได้แก่ กองทุน UGH, UOBShC, BCARE, TGHSTARP, T-HEALTHCARE และ KT-HEALTHCARE-A ส่วนกองทุนที่อยู่ใต้เส้น SML ได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A ในขณะที่ผลการวิเคราะห์กองทุนในช่วงหลังเกิด Covid-19 พบว่ามีเพียงกองทุน KWI HCARE-A ที่อยู่เหนือเส้น SML ส่วนกองทุน UGH, UOBShC, BCARE, TGHSTARP, T-HEALTHCARE และ KT-HEALTHCARE-A อยู่ใต้เส้น SML ทั้งสิ้น

5.1.2 การวิเคราะห์มาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen

การวิเคราะห์ด้วยมาตรวัด Sharpe ซึ่งเป็นการวิเคราะห์โดยพิจารณาอัตราผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงทั้งระบบ พบว่า ช่วงก่อนเกิด Covid-19 กองทุนทุกกองมีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กองทุน KWI HCARE-A มีค่า -0.5208 กองทุน UGH มีค่า -0.2356 กองทุน UOBShC มีค่า -0.2454 กองทุน BCARE มีค่า -0.2401 กองทุน TGHSTARP มีค่า -0.2394 กองทุน T-HEALTHCARE มีค่า -0.2129 และ กองทุน KT-HEALTHCARE-A มีค่า -0.1838 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 พบว่ากองทุนทุกกองมีอัตราผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงทั้งระบบสูงกว่าช่วงก่อนเกิดทั้งสิ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กองทุน KWI HCARE-A มีค่า -0.0263 กองทุน UGH มีค่า -0.1989 กองทุน UOBShC มีค่า -0.0194 กองทุน BCARE มีค่า -0.1358 กองทุน TGHSTARP มีค่า -0.1831 กองทุน T-HEALTHCARE มีค่า -0.1538 และ กองทุน KT-HEALTHCARE-A มีค่า -0.1433

การวิเคราะห์มาตรวัด Treynor ซึ่งเป็นการวิเคราะห์โดยพิจารณาอัตราผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ พบว่า ช่วงก่อนเกิด Covid-19 กองทุนทุกกองมีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กองทุน KWI HCARE-A มีค่า -5.7646 กองทุน UGH มีค่า -1.5847 กองทุน UOBShC มีค่า -1.72 กองทุน BCARE มีค่า -1.7782 กองทุน TGHSTARP มีค่า -1.6946 กองทุน T-HEALTHCARE มีค่า -1.4434 และ กองทุน KT-HEALTHCARE-A มีค่า -1.2603 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 พบว่า ในช่วงระหว่างเกิดมีทั้งกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนทั้งมากกว่า และ น้อยกว่า ในช่วงก่อนเกิด โดยแต่ละกองทุนมีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กองทุน KWI HCARE-A มีค่า -0.4134 กองทุน UGH มีค่า -2.0422 กองทุน UOBShC มีค่า -2.0467 กองทุน BCARE มีค่า -1.5708 กองทุน TGHSTARP มีค่า -1.769 กองทุน T-

HEALTHCARE มีค่า -1.3769 และ กองทุน KT-HEALTHCARE-A มีค่า -1.3575 ดังนั้นในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 กองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าช่วงก่อนเกิดได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A, BCARE, T-HEALTHCARE-A และ KT-HEALTHCARE-A

การวิเคราะห์มาตรวัด Jensen ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงโดยพิจารณาเพียงแต่ความเสี่ยงที่เป็นระบบเช่นเดียวกันกับมาตรวัด Treynor จากการวิเคราะห์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 พบว่า กองทุน KWI HCARE-A มีค่า -1.1323 กองทุน UGH มีค่า 0.1345 กองทุน UOBShC มีค่า 0.0376 กองทุน BCARE มีค่า 0.000046 กองทุน TGHSTARP มีค่า 0.0463 กองทุน T-HEALTHCARE มีค่า 0.2027 และ กองทุน KT-HEALTHCARE-A มีค่า 0.3199 แต่เมื่อพิจารณาในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 พบว่าในช่วงระหว่างเกิดมีทั้งกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนทั้งมากกว่า และ น้อยกว่า ในช่วงก่อนเกิด โดยแต่ละกองทุนมีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กองทุน KWI HCARE-A มีค่า 0.1111 กองทุน UGH มีค่า -0.5779 กองทุน UOBShC มีค่า -0.5512 กองทุน BCARE มีค่า -0.2893 กองทุน TGHSTARP มีค่า -0.4421 กองทุน T-HEALTHCARE มีค่า -0.2982 และ กองทุน KT-HEALTHCARE-A มีค่า -0.2709 ดังนั้นในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 กองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าช่วงก่อนเกิดได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A

การวิเคราะห์ทั้ง 3 มาตรวัดแล้วนั้นมาตรวัด Sharpe ที่มีการพิจารณาทั้งความเสี่ยงที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบนั้นพบว่าทุกกองทุนในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 นั้นมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าช่วงก่อนเกิดทั้งสิ้น ขณะที่การวิเคราะห์มาตรวัด Treynor และ Jensen นั้นที่พิจารณาเพียงความเสี่ยงที่เป็นระบบนั้นพบว่าในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 นั้นมีทั้งกองทุนที่มีค่าสูงกว่าและต่ำกว่าในช่วงก่อนเกิด ดังนั้นจึงแสดงให้เห็นว่าปัจจัยด้านความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบนั้นเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกองทุนในช่วงระหว่างเกิด Covid-19 ที่ทำให้กองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้น

5.1.3 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อกองทุน

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาใช้วิเคราะห์ในครั้งนี้ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งกำหนดกองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษา 7 กองทุน โดยใช้การวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติในการวิเคราะห์ สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลท์แคร์ เอพไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า (KWI HCARE-A) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หมายถึงหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 1.05287 บาท ในขณะที่หาก

อัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 1.05287 บาท มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ หมายถึงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์เพิ่มขึ้น 1 บาทต่อดอลลาร์ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.352199 บาท ในขณะที่หากอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ลดลง 1 บาทต่อดอลลาร์ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.352199 บาท และ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึงหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.000285577 บาท ในขณะที่หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.000285577 บาท

กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UGH) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึงหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.000347223 บาท ในขณะที่หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.000347223 บาท

กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์แคร์ ฟันด์ (UOBShc) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หมายถึงหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 1.12980 บาท ในขณะที่หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 1.12980 บาท และ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึงหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 1.12980 บาท ในขณะที่หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 1.12980 บาท

กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลธ์แคร์ (BCARE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หมายถึงหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 2.44254 บาท ในขณะที่หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 2.44254 บาท และ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึงหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.000816965 บาท ในขณะที่หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.000816965 บาท

กองทุนเปิด ทีสไก้ โกลบอล เฮลธ์แคร์ สตาร์ พลัส (TGHSTARP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หมายถึงหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 1.03597 บาท ในขณะที่หากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ลดลงร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 1.03597 บาท และ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึงหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.000260646 บาท ในขณะที่หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.000260646 บาท

กองทุนเปิดธนาชาติโกลบอลเฮลท์แคร์ (T-HEALTHCARE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราตราดอกเบี้ยนโยบาย หมายถึงหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.756794 บาท ในขณะที่หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.756794 บาท นอกจากนี้ยังมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ หมายถึงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์เพิ่มขึ้น 1 บาทต่อดอลลาร์ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.124227 บาท ในขณะที่หากอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ลดลง 1 บาทต่อดอลลาร์ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.124227 บาท และ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึงหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.000273484 บาท ในขณะที่หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.000273484 บาท

กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เฮลท์แคร์ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า (KT-HEALTHCARE-A) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราตราดอกเบี้ยนโยบาย หมายถึงหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 1.03070 บาท ในขณะที่หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงร้อยละ 1 ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 1.03070 บาท และ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ หมายถึงหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้น 0.00602447 บาท ในขณะที่หากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ลดลง 1 จุด ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลดลง 0.00602447 บาท

5.2 อภิปรายผล

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจเพื่อสุขภาพโดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ตั้งแต่ มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 และช่วงหลังเกิด Covid-19 ตั้งแต่ มกราคม 2563 ถึง สิงหาคม 2565 พบว่าความชันของเส้น Security Market Line มีค่าความชันเป็นลบ หมายถึง เมื่อความเสี่ยงมีค่าเปลี่ยนแปลงไปจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนโดยอัตราผลตอบแทนจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม

กับความเสี่ยง การที่เส้น Security Market Line มีค่าความชันเป็นลบนั้นเนื่องจากอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงที่ทำการศึกษานั้นมีอัตราติดลบในระดับสูงจึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดนั้นอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเมื่อนำอัตราผลตอบแทนตลาดมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงจะพบว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ซึ่งแนวคิดของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงนั้นจะมีความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่ากับ 0 และ ความเสี่ยงที่เป็นระบบของตลาดจะมีค่าเท่ากับ 1 แต่จากการวิเคราะห์ของงานวิจัยฉบับนี้พบว่าผลตอบแทนของตลาดต่ำกว่าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง จึงกล่าวได้ว่าในสถานการณ์นี้อัตราผลตอบแทนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับความเสี่ยง โดยสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้ในช่วงที่เศรษฐกิจถดถอย

การที่เส้น Security Market Line มีค่าความชันเป็นลบนั้นขัดแย้งกับงานวิจัยของ ชนิษฐา ดวงขุนมาตย์ (2556) และ ปรียศ ทับสมบัติ (2557) ที่มีความชันของเส้น Security Market Line เป็นบวก หมายถึง เมื่อความเสี่ยงมีค่าเปลี่ยนแปลงไปจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุน โดยอัตราผลตอบแทนจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับความเสี่ยง โดยเกิดขึ้นเมื่อเศรษฐกิจอยู่ในสถานการณ์ปกติ ที่อัตราผลตอบแทนของตลาดมีค่าสูงกว่าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง

ด้านการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจพบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาทรัพย์สินสุทธิ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราแลกเปลี่ยน และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ โดยที่

อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE UOB SHC BCARE TGHSTARP T-HEALTHCARE และ KT-HEALTHCARE-A โดยหากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะส่งผลให้ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE UOB SHC BCARE TGHSTARP T-HEALTHCARE และ KT-HEALTHCARE-A เปลี่ยนแปลงไป 1.05287 1.12980 2.44254 1.03597 0.756794 และ 1.03070 บาท ตามลำดับ ในทิศทางตรงข้าม เนื่องจากในช่วงเวลาที่ทำการศึกษานักวิชาการแห่งประเทศไทยได้ทำการลดอัตราดอกเบี้ยและคงที่ไว้ ณ อัตรา 0.5 ซึ่งการลดอัตราดอกเบี้ยจะเป็นการเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงลบกับปริมาณการลงทุน เมื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำลงนักลงทุนจะฝากเงินกับธนาคารต่ำลง และเมื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำลงภาคเอกชนจะมีแรงจูงใจในการขยายกิจการจากการที่ดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อริยา กะภูพันธ์ และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2563) เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้กรณีศึกษานักวิชาการกรุงไทย

จำกัด (มหาชน) และงานวิจัยของ มรุต กลัดเจริญ และ สุภัฏญา ยอดยิ่ง (2564) เรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ผลการวิจัยพบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกองทุนรวมตราสารหนี้ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และ มูลค่าหน่วยลงทุน

อัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE โดยหากอัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะส่งผลให้ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE เปลี่ยนแปลงไป 0.352199 บาท ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสถานการณ์เช่นนี้อาจเกิดได้จากหลายสาเหตุ อาทิ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นส่งผลให้ผู้นำเข้าสินค้าและบริการทางการแพทย์จากประเทศต้นทางในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้รับประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้ยอดขายหรือกำไรของบริษัทในประเทศต้นทางอาจเพิ่มสูงขึ้นทำให้กองทุนมีราคาหน่วยลงทุนปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในที่สุด

ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ วันเฉลิม สงวนสิน และ บุญภา ปัทมอร่ามพร (ม.ป.ป.) เรื่องปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด และงานวิจัยของ ศรุต ภาควรรณการ (2558) เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ในขณะที่ปัจจัยเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE โดยหากอัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะส่งผลให้ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE เปลี่ยนแปลงไป 0.124227 บาท ในทิศทางตรงข้าม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยทั้งสองงานข้างต้น ที่ผลการวิจัยพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ แต่สอดคล้องกับกองทุน T-HEALTHCARE ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยน โดยหากอัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะส่งผลให้ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน T-HEALTHCARE เปลี่ยนแปลงไป 0.124227 บาท ในทิศทางตรงข้าม ซึ่งสถานการณ์เช่นนี้อาจเกิดได้จากการที่เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นส่งผลให้ต้นทุนปัจจัยการผลิตหรือสินค้าและบริการทางการแพทย์ทั้งปัจจัยภายในและภายนอก รวมถึงการส่งออกอาจได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเป็นผลให้ราคาหน่วยลงทุนของกองทุนได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมจึงทำให้ราคาหน่วยลงทุนปรับตัวลดลงในที่สุด

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาสินทรัพย์สุทธิทุกกองทุนได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A UGH UOBESH BCARE TGHSTARP T-HEALTHCARE และ KT HEALTHCARE-A โดยหากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะส่งผลให้ราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน KWI HCARE-A UGH UOBESH BCARE TGHSTARP T-HEALTHCARE และ KT HEALTHCARE-A เปลี่ยนแปลงไป 0.000285577 0.000347223 0.000348409 0.000816965 0.000260646 0.000273484 และ 0.00602447 บาท ในทิศทางเดียวกันตามลำดับ เนื่องจากดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์สะท้อนให้เห็นถึงทิศทางของตลาดหุ้นอเมริกาและตลาดหุ้นทั่วโลก

สอดคล้องกับงานวิจัยของ วันเฉลิม สงวนสิน และ บุญภา ปัทมอร่ามพร (ม.ป.ป.) เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด และงานวิจัยของ ศรุตาน โภควรรณการ (2558) เรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ที่ผลการวิจัยพบว่า ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด และ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 จากการพิจารณา Security Market Line ของกองทุน พบว่า ในช่วงเวลาที่สถานการณ์อยู่ในช่วงที่ไม่มีโรคระบาดกองทุนที่มีผลตอบแทนอยู่เหนือเส้น Security Market Line ได้แก่ กองทุน UGH, UOBESH, BCARE, TGHSTARP, T-HEALTHCARE และ KT-HEALTHCARE-A หมายถึง กองทุนดังกล่าวเป็นกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกัน หรือกล่าวได้ว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalue) ซึ่งในอนาคตอาจส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในระดับเดียวกันกับตลาดนักลงทุนจึงควรพิจารณาซื้อกองทุนดังกล่าว แต่ในขณะที่หากเกิดสถานการณ์โรคระบาดพบว่ากองทุนที่อยู่เหนือเส้น Security Market Line ได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A ดังนั้นหากสถานการณ์อยู่ในช่วงเกิดโรคระบาดจึงอาจพิจารณาซื้อกองทุนดังกล่าว

5.3.2 การพิจารณาผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Sharpe พบว่า ในช่วงระหว่างเกิดโรคระบาดนั้นกองทุนทุกมีให้อัตราผลตอบแทนต่อ 1 ความเสี่ยงทั้งระบบสูงกว่าช่วงสถานการณ์ปกติทั้งสิ้น ด้านการพิจารณาผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัด Treynor พบว่าในช่วงระหว่างเกิดสถานการณ์โรคระบาดกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบได้แก่

กองทุน KWI HCARE-A, BCARE และ T-HEALTHCARE ส่วนมาตรฐานวัด Jensen ได้แก่ กองทุน KWI HCARE-A เพียงกองทุนเดียว ดังนั้นจากการวิเคราะห์นั้นอาจสามารถพิจารณาซื้อกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่มีค่าสูงกว่าตลาด และ อาจพิจารณาขายกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่มีค่าต่ำกว่าตลาด

5.3.3 ปัจจัยที่ส่งผลต่อกองทุนได้แก่ ปัจจัยอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราแลกเปลี่ยน และ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรติดตามการเคลื่อนไหวของปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเหล่านี้ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ปัจจัยอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นสามารถแสดงถึงภาวะเศรษฐกิจในประเทศได้ และ ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนกับ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์สามารถแสดงถึงภาวะเศรษฐกิจได้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

5.3.4 การวิจัยในครั้งถัดไปอาจเก็บข้อมูลที่น่าสนใจมาใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงให้แตกต่างจากงานวิจัยในครั้งนี้อย่างเช่น การเก็บข้อมูลของพันธบัตรรัฐบาลเพื่อนำมาวิเคราะห์ปัจจัยที่ปราศจากความเสี่ยงอาจใช้ข้อมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เพื่อวิเคราะห์ในระยะยาว หรือ หากวิเคราะห์ในระยะสั้นอาจพิจารณาใช้ข้อมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี นอกจากนี้ความถี่ในการเก็บข้อมูลอาจเปลี่ยนจากการเก็บข้อมูลรายเดือนมาเป็นการเก็บข้อมูลรายสัปดาห์

5.3.5 งานวิจัยฉบับนี้ได้ทำการวิเคราะห์โดยเปรียบเทียบระหว่างสถานการณ์ช่วงก่อนเกิด Covid-19 กับ ช่วงระหว่างเกิด Covid-19 ดังนั้นการวิจัยในครั้งถัดไปอาจทำการวิเคราะห์ในช่วงเวลาหรือสถานการณ์อื่น ๆ ที่แตกต่างกันออกไปเพื่อให้ทราบถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงในแต่ละสถานการณ์

5.3.6 เพิ่มปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆ นอกเหนือจากในงานวิจัยฉบับนี้เพื่อให้มีข้อมูลสำหรับการรับมือจากวิกฤตการณ์หรือสถานการณ์ต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

บรรณานุกรม

- Matthew, J. (2564). Top 3 Healthcare Mutual Funds for 2022. Retrieved from <https://www.investopedia.com/investing/top-healthcare-mutual-funds/>
- โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์. (2563). มิติใหม่ของวงการแพทย์หลังการระบาดของโควิด-19. สืบค้นจาก <https://www.bumrungrad.com/th/health-blog/may-2020/new-chapter-medical-after-covid-19>
- กรมควบคุมโรค. (2564). กรมควบคุมโรค ผนึกกำลังรับมือภัยพิบัติโลก ปี 2564 ตระหนักถึงการดูแลรักษาโรคเบาหวาน ให้ได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง. สืบค้นจาก <https://ddc.moph.go.th/brc/news.php?news=21692&deptcode=brc>
- กรุงเทพธุรกิจออนไลน์. (2563). เช็ครายชื่อ! ประเทศไทยเริ่มฉีด วัคซีนโควิด-19 แล้วบ้าง. สืบค้นจาก <https://www.bangkokbiznews.com/world/914914>
- การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย. (2563). โครงสร้างการศึกษาห่วงโซ่อุปทานการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) ของไทย. สืบค้นจาก, <http://tourismlibrary.tat.or.th/medias/T26950.pdf>
- กุลนิษฐ์ ศักดิ์จิรพาพงษ์. (2560). การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, กรุงเทพฯ). สืบค้นจาก <https://scholar.utcc.ac.th/server/api/core/bitstreams/7ba40434-e645-4e2c-a73e-22757f3bcf29/content>
- กุลรวี ชัยนิวัฒนา. (2559). การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหน่วยลงทุนอสังหาริมทรัพย์. (สารนิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ปทุมธานี). สืบค้นจาก http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2016/TU_2016_5802034701_5124_6354.pdf
- ชนิษฐา ดวงขุนมาตย์. (2556). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเกษตรโดยใช้แบบจำลองCAPM. (ปริญญานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยขอนแก่น, ขอนแก่น). สืบค้นจาก

http://mslib.kku.ac.th/elib/multim/books/Economic2556/KANITTHA%20%20DUANGPUNMART/01_all.pdf

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2547). การลงทุน. กรุงเทพฯ: คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์: หลักสูตรผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์ (พิมพ์ครั้งที่ 19, ฉบับปรับปรุง..). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ธนาคารไทยพาณิชย์. (2563). เจาะลึกธุรกิจ Healthcare ภาคธุรกิจแห่งโอกาสในการลงทุน. สืบค้นจาก <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/business-maker/healthcare.html>

ธนาคารกสิกรไทย. (2561). 4 Mega Trends กับโอกาสในการลงทุน. สืบค้นจาก https://www.kasikornbank.com/th/k-expert/knowledge/articles/savings/Pages/Invest_A133.aspx

นภาพรณันท์ จันต๊ะ. (2557). การศึกษาเปรียบเทียบระหว่างการลงทุนทางตรงและทางอ้อมในอสังหาริมทรัพย์ สำหรับพอร์ตการลงทุนแบบหลายสินทรัพย์. (สารนิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ปทุมธานี). สืบค้นจาก http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2014/TU_2014_5602034224_563_731.pdf

ปรียศ ทับสมบัติ. (2556). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างโดยใช้แบบจำลองราคาหลักทรัพย์CAPM. (ปริญญาานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ปทุมธานี). สืบค้นจาก <file:///C:/Users/Ppare/Downloads/Preeyot.tubs.pdf>

พัศกร คล้ายแก้ว. (ม.ป.ป.). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ปริญญาานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพฯ). สืบค้นจาก <http://www.advanced-mba.ru.ac.th/advanced-mba-2559/homeweb/7096->

<IS/Publish/huamark/huamark26/G3/no-6024181204-AD26.pdf>

มรุต กัดเจริญ, และ ยอดยิ่ง, ก. (2564, มกราคม-มิถุนายน). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการปริทัศน์, 23(1), 57-65. สืบค้นจาก

<https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwi2nKiigoGAAxXTT2wGHdsIDyoQFnoECAgQAQ&url=https%3A%2F%2Fso03.tci->

thaijo.org%2Findex.php%2Fmsaru%2Farticle%2Fdownload%2F249356%2F169795&usg=AOvVaw2uqTStJTuHxVGK71BVj_Nz&opi=89978449

วรรณรพี บานชื่นวิจิตร, และ ยิ่งรัก ปริยานนท์. (2555, มกราคม-มีนาคม). ปัจจัยที่มีผลต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 32(1), 50-61. สืบค้นจาก

https://utcc2.utcc.ac.th/utccjournal/321/50_64%20Wanrapee.pdf

วันเฉลิม สงวนสิน, และ ปัทมอรุณพร, บ. (ม.ป.ป.). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด. (สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพฯ). สืบค้นจาก

<https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/sun18/6214070022.pdf>

ศรุตตา โภควรรณกร. (2558). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ. (สารนิพนธ์วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ปทุมธานี). สืบค้นจาก

<http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/1785/5/saruta.phok.pdf>

ศิวรนาถ เทพพิทักษ์. (2559). การศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์. (สารนิพนธ์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ปทุมธานี). สืบค้นจาก

http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2016/TU_2016_5802010313_5867_4459.pdf

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2560). ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับการเงินและการลงทุน : หลักสูตรผู้แนะนำการลงทุนตราสารทั่วไป. กรุงเทพฯ: ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ลงทุน ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย.

องค์การอนามัยโลก. (2563). โรคติดเชื้อโคโรนา 2019 (โควิด 19) รายงานสถานการณ์โดยองค์การอนามัยโลก (WHO) ประเทศไทย. สืบค้นจาก

https://www.who.int/docs/default-source/searo/thailand/2020-03-12-tha-sitrep-19-covid19-pb-th.pdf?sfvrsn=1e179bd4_2

องค์การอนามัยโลก. (2564). Ageing and health. สืบค้นจาก <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

อรสิริ แซ่ว่อง. (2559). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวงจำกัด. (ปริญญาานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์, สงขลา). สืบค้นจาก

https://kb.psu.ac.th/psukb/bitstream/2016/11323/6/onsiri_Fulltext.pdf

อุบลวรรณ ชู่อารักษ์. (2559). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวงจำกัด. (ปริญญาานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, เชียงใหม่). สืบค้นจาก

https://archive.lib.cmu.ac.th/full/T/2559/econ10359ubon_full.pdf



ตารางมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

วันเดือนปี	KWI HCARE-A	UGH	UOBSHC	BCARE	TGHSTARP	T-HEALTHCARE	KT-HEALTHCARE-A
Jan-60	10.9915	11.6492	11.6567	25.768	8.0866	7.9839	8.8074
Feb-60	11.567	12.4885	12.4944	27.4835	8.5881	8.4457	9.3503
Mar-60	11.3573	12.4383	12.3541	27.2265	8.5827	8.4958	9.3669
Apr-60	11.544	12.4929	12.4981	27.5695	8.7328	8.6443	9.5508
May-60	11.5358	12.3617	12.3717	27.2827	8.6247	8.6388	9.5288
Jun-60	11.8729	13.0473	13.0285	28.808	9.0877	9.0125	9.9477
Jul-60	11.6262	12.8812	12.8654	28.4785	9.1308	9.0563	9.9801
Aug-60	11.5465	12.8167	12.8402	28.4355	9.2297	9.1985	10.1295
Sep-60	11.7766	13.0182	13.0301	28.8523	9.2806	9.311	10.2544
Oct-60	11.5478	12.7115	12.7189	28.2152	9.033	8.9656	9.8868
Nov-60	11.5422	12.6951	12.7008	28.219	9.1705	9.0161	9.9873
Dec-60	11.6819	12.5185	12.7873	27.8919	9.1787	9.0452	10.0102
Jan-61	11.8348	13.1794	13.1822	29.0154	9.7042	9.6602	10.6983
Feb-61	11.1806	12.6784	12.6767	28.0847	9.2972	9.2653	10.2512
Mar-61	10.7483	12.5773	12.5815	27.8745	9.074	9.2191	10.1372
Apr-61	11.0406	12.4141	12.4165	27.6454	9.1123	9.1973	10.1966
May-61	11.137	12.992	12.9934	29.2417	9.4035	9.532	10.5944
Jun-61	11.4406	12.8359	12.9313	29.1796	9.4973	9.6421	10.7821
Jul-61	12.0656	13.4146	13.4276	30.5209	9.8572	10.0154	11.23
Aug-61	12.2515	14.0893	14.0694	31.8631	10.2525	10.4131	11.6537
Sep-61	12.3185	14.0301	14.0126	31.7245	10.3318	10.4646	11.6853
Oct-61	11.9494	12.3539	12.4243	28.4562	9.4796	9.6966	10.7713
Nov-61	12.3601	12.8019	12.8465	29.4516	9.8526	9.9452	11.0853
Dec-61	11.2514	11.4348	11.4822	26.2483	8.9092	8.9039	9.929
Jan-62	11.215	12.5244	12.5867	28.431	9.4971	9.6503	10.8178
Feb-62	11.8206	12.9801	13.0541	29.615	9.7843	9.9077	11.1482
Mar-62	12.0053	13.071	13.1394	29.9291	9.794	10.0159	11.2839
Apr-62	11.5764	12.6097	12.6616	29.032	9.4600	9.6803	10.8995
May-62	11.2367	12.0505	12.0974	27.6396	9.1585	9.3968	10.5473
Jun-62	11.5718	12.8375	12.8691	29.0512	9.7388	10.1056	11.3501
Jul-62	11.5855	12.8403	12.8717	29.0945	9.7232	9.9823	11.2249
Aug-62	11.3762	12.5063	12.5316	28.2965	9.5312	9.716	10.9296
Sep-62	11.1996	12.2254	12.2451	27.631	9.3118	9.3718	10.542
Oct-62	11.394	13.01	13.0255	29.3691	9.8017	9.8254	11.0335
Nov-62	11.8655	13.9678	13.9739	31.6211	10.4225	10.5724	11.9066
Dec-62	12.0906	14.4336	14.4446	32.5699	10.7647	10.9399	12.3337
Jan-63	12.4036	14.2834	14.3276	32.7769	10.5839	10.6488	12.0876
Feb-63	11.4384	13.582	13.6717	31.5617	9.9174	10.0159	11.4115
Mar-63	11.5026	12.5328	12.6969	29.5351	9.475	9.32	10.7631
Apr-63	12.6431	13.9587	14.0545	32.7825	10.5765	10.4885	12.1976
May-63	12.7853	14.8505	14.951	34.6745	11.0798	10.957	12.5531
Jun-63	12.1176	14.817	14.9598	34.2379	11.0561	11.1206	12.7546
Jul-63	12.6388	15.4885	15.6876	35.7043	11.4649	11.424	13.132
Aug-63	12.7499	15.7824	15.9983	36.8555	11.7601	11.6714	13.9974
Sep-63	12.7307	15.6185	15.8208	36.7696	11.5988	11.5873	13.3626
Oct-63	11.9595	15.3433	15.5367	35.8827	11.2493	11.3613	13.0595
Nov-63	12.451	16.4672	16.6473	38.0268	12.1806	12.4776	14.22
Dec-63	12.7633	17.1347	17.3356	39.4773	12.6705	12.9786	14.7203
Jan-64	13.2991	17.3358	17.5317	39.9034	12.7197	12.8605	14.579
Feb-64	12.8479	17.0353	17.2376	39.3889	12.6022	12.8901	14.6156
Mar-64	13.4578	16.6473	16.8464	38.9924	12.421	12.5756	14.3237
Apr-64	13.7381	17.2128	17.4234	40.3009	12.8518	12.9178	14.7473
May-64	14.0467	17.1683	17.3711	40.2359	12.8685	12.9334	14.7716
Jun-64	14.6117	17.875	18.0827	42.4157	13.2991	13.3899	15.3324
Jul-64	15.3818	17.7089	17.9052	42.6577	13.3464	13.4359	15.4229
Aug-64	15.597	18.0141	18.2053	42.8698	13.5908	13.7863	15.7886
Sep-64	15.6611	17.2745	17.473	42.3297	13.047	13.3135	15.3046
Oct-64	15.6757	17.6198	17.8213	42.7516	13.3855	13.8287	15.9077
Nov-64	15.7757	16.5988	16.8137	40.8904	12.6935	12.8689	14.7064
Dec-64	16.6145	17.514	17.7296	42.661	13.4366	13.7121	15.689
Jan-65	15.4361	15.5038	15.7065	37.8124	12.1266	12.4894	14.195
Feb-65	14.8998	15.6915	15.8973	37.8546	12.1439	12.5142	14.218
Mar-65	16.1701	16.1266	16.3381	39.3757	12.6536	12.9339	14.7362
Apr-65	16.1184	14.958	15.1516	37.0227	11.9903	12.1263	13.7976
May-65	15.9298	14.8086	14.9996	37.2323	11.828	11.9687	13.8421
Jun-65	16.0316	14.7862	15.0049	37.1816	11.6776	11.886	13.5948
Jul-65	17.0261	15.5301	15.7565	39.3712	12.0975	12.4287	14.2748
Aug-65	16.2386	14.6567	14.9103	37.3211	11.5006	11.9672	13.728

ตารางข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจ

วันเดือนปี	MPC	CPI	EX	DJI	PII
Jan-60	1.5	1.13	35.08	19,864.09	1.2
Feb-60	1.5	1.55	34.93	20,812.24	-0.2
Mar-60	1.5	1.44	34.34	20,663.22	-0.1
Apr-60	1.5	0.76	34.58	20,940.51	-1.2
May-60	1.5	0.38	34.03	21,008.65	-0.1
Jun-60	1.5	0.04	33.92	21,349.63	-0.2
Jul-60	1.5	-0.05	33.29	21,891.12	-0.4
Aug-60	1.5	0.17	33.17	21,948.10	0.9
Sep-60	1.5	0.32	33.32	22,405.09	0.1
Oct-60	1.5	0.86	33.22	23,377.24	0.6
Nov-60	1.5	0.86	32.64	24,272.35	0.3
Dec-60	1.5	0.99	32.55	24,719.22	0.4
Jan-61	1.5	0.78	31.34	26,149.39	0.2
Feb-61	1.5	0.68	31.48	25,029.20	0.3
Mar-61	1.5	0.42	31.17	24,103.11	0.9
Apr-61	1.5	0.79	31.54	24,163.15	1.65
May-61	1.5	1.07	32.05	24,415.84	2.4
Jun-61	1.5	1.49	33.02	24,271.41	0.9
Jul-61	1.5	1.38	33.19	25,415.19	0.4
Aug-61	1.5	0.46	32.75	25,964.82	-5.4
Sep-61	1.5	1.62	32.32	26,458.31	2.5
Oct-61	1.5	1.33	33.11	25,115.76	-1.7
Nov-61	1.5	1.23	32.96	25,538.46	1.5
Dec-61	1.5	0.94	32.33	23,327.46	0.7
Jan-62	1.75	0.36	31.2	24,999.67	-0.7
Feb-62	1.75	0.27	31.57	25,916.00	5.7
Mar-62	1.75	0.73	31.72	25,928.68	-0.3
Apr-62	1.75	1.24	31.89	26,592.91	0.3
May-62	1.75	1.23	31.52	24,815.04	0.9
Jun-62	1.75	1.15	30.68	26,599.96	0.1
Jul-62	1.75	0.87	30.7	26,864.27	-0.9
Aug-62	1.5	0.98	30.6	26,403.28	0
Sep-62	1.5	0.52	30.59	26,916.83	-2.2
Oct-62	1.5	0.32	30.18	27,046.23	0.5
Nov-62	1.25	0.11	30.19	28,051.41	1.7
Dec-62	1.25	0.21	29.76	28,538.44	-1.6
Jan-63	1.25	0.87	31.2	28,256.03	-1.1
Feb-63	1	1.05	31.51	25,409.36	-2.3
Mar-63	0.75	0.74	32.74	21,917.16	-3.4
Apr-63	0.5	-0.54	32.45	24,345.72	-1
May-63	0.5	-2.99	31.81	25,383.11	1.9
Jun-63	0.5	-3.44	30.9	25,812.88	-2.2
Jul-63	0.5	-1.57	31.25	26,428.32	5.6
Aug-63	0.5	-0.98	31.07	28,430.05	-0.4
Sep-63	0.5	0.5	31.6	27,781.70	-0.2
Oct-63	0.5	-0.7	31.14	26,501.60	1
Nov-63	0.5	-0.5	30.28	29,638.64	-2.2
Dec-63	0.5	-0.41	30.04	30,606.48	2.1
Jan-64	0.5	-0.27	29.86	29,982.62	3.6
Feb-64	0.5	-0.34	30.47	30,932.37	-2
Mar-64	0.5	-1.17	31.24	32,981.55	0.8
Apr-64	0.5	-0.08	31.14	33,874.85	-0.7
May-64	0.5	3.41	31.19	34,529.45	-3.1
Jun-64	0.5	2.44	32.02	34,502.51	-2.3
Jul-64	0.5	1.25	32.89	34,935.47	0.2
Aug-64	0.5	0.45	32.22	35,360.73	-3.8
Sep-64	0.5	-0.02	33.67	33,843.92	-1.6
Oct-64	0.5	1.68	33.29	35,819.56	1.5
Nov-64	0.5	2.38	33.71	34,483.72	-1.2
Dec-64	0.5	2.71	33.23	36,338.30	1.3
Jan-65	0.5	2.17	33.22	35131.86	1.7
Feb-65	0.5	3.23	32.67	33892.6	-0.7
Mar-65	0.5	5.28	33.28	34678.35	-0.9
Apr-65	0.5	5.73	34.24	32977.21	-0.4
May-65	0.5	4.65	34.3	32991.97	0.9
Jun-65	0.5	7.1	35.3	30779.71	0.6
Jul-65	0.5	7.66	36.29	32846.45	1.5
Aug-65	0.75	7.61	36.52	31511.09	-2.1

ประวัติผู้เขียน

