ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น

Factors Affecting Net Asset Value of Mutual Funds with the Investment Policy in Japan

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น

Factors Affecting Net Asset Value of Mutual Funds with the Investment Policy in Japan

กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร

BANGKOK UNIVERSITY
FOUNDED 1962

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2560

©2561
กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร
สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น

ผู้วิจัย กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา .....
(ดร.รพีสร เฟื่องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ .....
(ดร.สุมณี ศุภกรโกศัย)

.....
(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
21 กรกฎาคม 2561

กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กรกฎาคม 2561, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น (65 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่จดทะเบียนในประเทศไทย โดยกองทุนรวมมีนโยบายการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น จำนวน 9 กองทุน ซึ่งปัจจัยที่ได้ทำการศึกษา ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น เป็นข้อมูลรายเดือนตั้งแต่ มีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 เป็นจำนวน 48 เดือน ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1, 0.05 และ 0.01

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น และตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในประเทศญี่ปุ่นได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น

คำสำคัญ: ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225, มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย, กองทุนรวมที่จดทะเบียนในประเทศไทย

Sittichaivijit, K. M.B.A., July 2018, Graduate School, Bangkok University.
Factors Affecting Net Asset Value (NAV) of Mutual Funds with the Investment Policy in Japan (65 pp.)
Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA.

ABSTRACT

This paper aims to study the factors affecting Net Asset Value (NAV) of Mutual Funds registered in Thailand. Those Mutual Funds have some investment policies of 9 listed funds registering in Thailand Stock Exchange. The factors of the study including Thailand Stock Exchange Index, the Exchange Rate of Baht (THB) and Yen (JPY), Stock Exchange Index of Nikkei 225, 1-Year Deposit Interest Rates in Thailand, 1-Year Deposit Interest Rates in Japan, The Inflation Rate in Japan and The Inflation Rate in Thailand. In this study Multiple Regression is used for the analysis on the statistically significant at 0.1, 0.05 and 0.01 in addition the data are monthly data collected from March 2014 to February 2018 totally 48 months.

The result of the study indicated that the independent variables related to the same direction with Net Asset Value (NAV) of Mutual Funds with the investment policy in Japan are the Exchange Rate of Baht (THB) and Yen (JPY), Stock Exchange Index of Nikkei 225, and The Inflation Rate in Japan. On the opposite direction, those independent variables are Thailand Stock Exchange Index and 1-Year Deposit Interest Rates in Japan.

Keywords: Stock Exchange Index of Nikkei 225, Net Asset Value (NAV), and Mutual Funds registered in Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาอย่างสูงจาก ดร.รพีสร เฟื่องเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ที่ได้เสียสละเวลาให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทาง ตรวจทานแก้ไขข้อผิดพลาดด้วยความเอาใจใส่อย่างดียิ่ง จนเป็นผลให้การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จอย่างสมบูรณ์ครบถ้วน ผู้ศึกษาขอกราบขอบคุณเป็นอย่างสูง

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และดร.กาญจนา ส่งวัฒนา ที่เป็นผู้ที่คอยช่วยเหลือ และให้การสนับสนุน รวมถึงการให้คำปรึกษาในทุกเรื่อง และขอขอบคุณพี่ๆ เพื่อนๆ ในหลักสูตรที่คอยช่วยเหลือทุกๆเรื่อง จนการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ผู้ศึกษาหวังว่าการศึกษาในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจไม่มากก็น้อย หากมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษาขออภัยไว้ ณ โอกาสนี้

กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฌ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.5 กรอบแนวคิด	6
1.6 นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการลงทุน	8
2.2 การคำนวณหาผลตอบแทนจากการลงทุน	9
2.3 การจัดประเภทผู้ลงทุนตามธนาคารแห่งประเทศไทย	11
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
บทที่ 3 ระเบียบการวิจัย	
3.1 การเก็บรวบรวมข้อมูล	17
3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	17
3.3 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	18
3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	19
3.5 สมมติฐานในการศึกษา	20
บทที่ 4 การวิเคราะห์ผลการศึกษา	
4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)	21
4.2 การวิเคราะห์ทางสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)	24

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา 38

5.2 อภิปรายผลการศึกษา 39

5.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป 39

บรรณานุกรม 40

ภาคผนวก 42

ประวัติผู้เขียน 65

เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 3.1: สมมติฐานในการวิจัย 20

ตารางที่ 4.1: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม 21

ตารางที่ 4.2: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ 23

ตารางที่ 4.3: ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) 24

ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM) 25

ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM) 26

ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO) 27

ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) 29

ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) 30

ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP) 32

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) 33

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ) 34

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) 36

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: แสดงการเคลื่อนไหวของราคาตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย กับวิกฤตการณ์ทางการเงิน	1
ภาพที่ 1.2: แสดงผลตอบแทน Total Return Index (TRI) ระหว่างดัชนี SET Index กับ NK225	3
ภาพที่ 1.3: แสดงการเปรียบเทียบ GDP ของประเทศญี่ปุ่น ในช่วง 1976 – 2016	4
ภาพที่ 1.4: กรอบแนวคิด	6

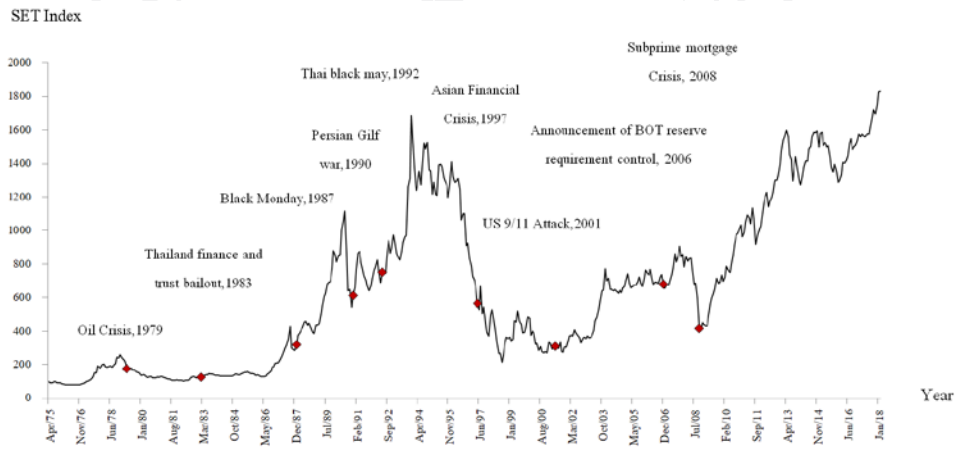
BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

บทที่1
บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันการลงทุนในตราสารทางการเงินมีหลากหลายรูปแบบ การลงทุนในตราสารหนี้ เช่น การซื้อพันธบัตรรัฐบาล หรือหุ้นกู้ สามารถสร้างกระแสเงินสดรับจากการลงทุนได้อย่างสม่ำเสมอ (Current income) ในรูปแบบของดอกเบี้ยรับ (Interest Received) แต่ผลตอบแทนอยู่ในระดับต่ำหากเทียบกับการลงทุนในตราสารทุน การลงทุนในหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จึงเป็นช่องทางการบริหารความมั่งคั่งให้กับนักลงทุน ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนมีทั้งรูปแบบ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินปันผล (Dividend) ดังนั้นนักลงทุนจำนวนมากที่สามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้ เลือกที่จะลงทุนในหุ้นเพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว แต่การลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์นั้นแม้เป็นช่องทางสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า นักลงทุนต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากความผันผวนของราคาตลาด อันเกิดจากปัจจัยทางเศรษฐกิจหรือวิกฤตการณ์ทางการเงิน ที่ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็ว ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

ภาพที่ 1.1: แสดงการเคลื่อนไหวของราคาตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย กับวิกฤตการณ์ทางการเงิน



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). *สรุปสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์.* สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html.

วิกฤตเศรษฐกิจ รวบรวมทุกวิกฤตการณ์ของ ตลาดหุ้นไทย. (2553). สืบค้นจาก http://www.toro.in.th/วิกฤตเศรษฐกิจ-รวบรวมทุก.

จากข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม พ.ศ. 2529 ที่ระดับ 207.20 จุด และเพิ่มขึ้นสูงสุดในระดับ 1,682.85 จุด ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2536 และผลจากการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน ปี พ.ศ. 2540 รัฐบาลมีการประกาศลอยตัวของค่าเงินบาท เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ส่งผลทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทยตั้งแต่เดือนมกราคม 2539 จากระดับ 1,410.33 จุด ตกลงมาที่ระดับ 457.97 จุด ในเดือนมิถุนายน 2540 ลดลงมาที่ 952.36 จุด คิดเป็นร้อยละ 67 ภายในระยะเวลา 17 เดือน จากสถานการณ์ดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า หากนักลงทุนเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยเพียงแห่งเดียวโดยไม่มีการกระจายการลงทุนไปในตลาดอื่น หรือสินทรัพย์ประเภทอื่นอาจทำให้นักลงทุนเกิดความเสี่ยงจากการลดลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

เมื่อการลงทุนในประเทศมีความผันผวนนักลงทุนจึงแสวงหาโอกาสในการลงทุนจากตลาดต่างประเทศมากขึ้นและใช้เป็นเครื่องมือเพื่อการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน แต่การลงทุนในตลาดทุนต่างประเทศนั้นยังมีข้อจำกัดหลายประการ ทั้งด้านนักลงทุนเองที่ยังขาดประสบการณ์ในการลงทุน ขาดแหล่งข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็วแม่นยำ ข้อมูลด้านอัตราแลกเปลี่ยน ค่าธรรมเนียม ภาษี รวมถึงกฎระเบียบในการลงทุนแต่ละประเทศที่มีความแตกต่างกัน อีกทั้งข้อจำกัดทางด้านกฎระเบียบและกฎหมายที่เกี่ยวกับการลงทุนต่างประเทศว่าด้วยการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้แบ่งผู้ลงทุน ออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ ผู้ลงทุนสถาบัน ตัวแทนการลงทุน และผู้ลงทุนรายย่อย โดยที่ผู้ลงทุนรายย่อยนั้นสามารถซื้อหลักทรัพย์ต่างประเทศได้โดยต้องซื้อขายผ่านตัวแทนการลงทุนในประเทศซึ่งได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ในรูปแบบของการลงทุนผ่านกองทุนรวมเพื่อการลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund: FIF)

ดังนั้นการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยผ่านกองทุนรวมเพื่อการลงทุนในต่างประเทศ จึงเป็นทางเลือกให้นักลงทุนสามารถแสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้การดูแลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซึ่งมีความชำนาญในการลงทุน อีกทั้งข้อดีของการลงทุนผ่านกองทุนเพื่อการลงทุนในต่างประเทศ เป็นการลดข้อจำกัดในเรื่องเงินลงทุนที่จะสามารถกระจายความเสี่ยงของการลงทุนได้มากกว่าการลงทุนเอง

เมื่อพิจารณาบนพื้นฐานทางด้านวิชาการ การลงทุนในตราสารทุนนั้นไม่ควรยึดติดหรือเลือกลงทุนในตลาดใดตลาดหนึ่ง ควรมีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม เนื่องจากหากเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินต่างๆ อาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลกระทบขาดทุนในระดับสูง ดังนั้นการเลือกลงทุนผ่านกองทุนรวมต้องพิจารณาถึงตลาดที่จะเข้าลงทุนอัตราผลตอบแทนย้อนหลัง (Total Return Index) โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศ เช่น สภาพทางเศรษฐกิจ สังคม การเมือง และนโยบายภาครัฐที่เป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ กองทุนรวมเพื่อการลงทุนในต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นเป็นหนึ่งช่องทางที่นักลงทุนสามารถกระจายการลงทุน

ไปยังตลาดในประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Market) ภายใต้การบริหารงานอย่างมืออาชีพของผู้จัดการกองทุนรวม

ภาพที่ 1.2: แสดงผลตอบแทน Total Return Index (TRI) ระหว่างดัชนี SET Index กับ NK225

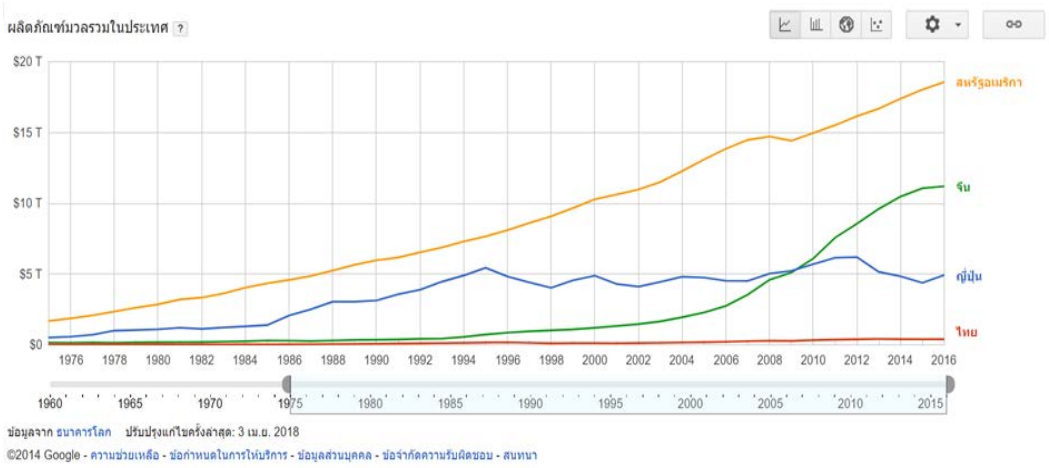
ที่มา: *การเคลื่อนไหวของดัชนี Set index และ Nikkei 225.* (2561). สืบค้นจาก https://www.bloomberg.com/quote/NKY:IND.

เมื่อพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุน (Total Return Index) บนดัชนีหลักทรัพย์ NK225 ช่วงเวลา ค.ศ. 2014 – 2018 พบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนย้อนหลัง 1 ปี (1Y) เท่ากับ 18.06% ย้อนหลัง 5 ปี (5Y) เท่ากับ 68.66% ในขณะที่ดัชนีหลักทรัพย์ SET Index ผลตอบแทนจากการลงทุนย้อนหลัง 1 ปี (1Y) เท่ากับ 13.45% และย้อนหลัง 5 ปี (5Y) เท่ากับ 16.81% สามารถสรุปได้ว่าการลงทุนระยะสั้นผลตอบแทนของทั้ง 2 ดัชนีมีความแตกต่างกันเพียงเล็กน้อย แต่การลงทุนระยะยาวดัชนีหลักทรัพย์ NK225 สามารถสร้างผลตอบแทนที่มากกว่าถึง 4 เท่า

ประเทศญี่ปุ่นจัดอยู่ในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว มีตลาดหลักทรัพย์โตเกียวซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชียโดยมีมูลค่าสูงถึง 5.22 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 3,425 บริษัท และมีดัชนีหลักทรัพย์ที่สำคัญ 2 ดัชนี คือ Nikkei 225 และ TOPIX ซึ่งนับได้ว่าเป็นตลาดการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) อีกทั้งยังมีขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลกเปรียบเทียบจากผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) โดยคิด

เป็นมูลค่าตลาด 4,939,383 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากรายงานการสำรวจ International Comparison Program ของธนาคารโลก (World bank, 2016)

ภาพที่ 1.3: แสดงการเปรียบเทียบ GDP ของประเทศญี่ปุ่น ในช่วง 1976 – 2016



ที่มา: *การเติบโต GDP ของประเทศญี่ปุ่น*. (2561). สืบค้นจาก https://www.google.co.th/publicdata/explore?ds=d5bncppjof8f9_&met_y=ny_gdp_mktp_cd&hl=th&dl=th#!ctype=l&strail=false&bcs=d&nselm=h&met_y=ny_gdp_pcap_kd_zg&scale_y=lin&ind_y=false&rdim=country&idim=country:CHN&ifdim=country&hl=th&dl=th&ind=false.

นโยบายการปฏิรูปเศรษฐกิจที่สำคัญของญี่ปุ่นมีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นทางเศรษฐกิจ เนื่องจากการเติบโตอย่างชะลอตัวเป็นผลมาจากภาวะเงินฝืดภายในประเทศที่เกิดขึ้นมายาวนาน ภาครัฐมีการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินโดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนตัว และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น จากปี พ.ศ.2555 ถึง พ.ศ.2559 ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงจาก 86.5 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ มาอยู่ที่ 112.9 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 30.6 ส่งผลดีต่อภาคการผลิตและการส่งออกที่สำคัญของประเทศ เนื่องจากญี่ปุ่นจัดอยู่ในกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมที่มีการผลิตนวัตกรรมชั้นนำ เช่น การผลิตยานยนต์ไฮบริด หุ่นยนต์อัตโนมัติในโรงงาน และเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยกระบวนการผลิตมีการใช้เทคโนโลยีชั้นสูงในการดำเนินงานสามารถทำให้ผลิตสินค้าได้อย่างมีคุณภาพ ตลาดการส่งออกที่สำคัญของญี่ปุ่น ได้แก่ สหรัฐอเมริกา จีน เกาหลีใต้ และไต้หวัน ซึ่งการส่งออกของกลุ่มอุตสาหกรรมเหล่านี้ถือได้ว่าเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญของประเทศ โดยการส่งออกสินค้าและบริการ (Goods

and Services Exports) ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากในปี พ.ศ.2558 ถึง พ.ศ.2560 คิดเป็นร้อยละ 1.59, 3.2 และ 4.28 ตามลำดับ นโยบายการคลังมีการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ ให้เกิดการลงทุนในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานสถานศึกษา สถานพยาบาล และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจโดยการลดอัตราภาษีนิติบุคคลเพื่อเป็นการกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในภาคเอกชนมาขึ้น จากนโยบายต่างๆ เหล่านี้ส่งผลดีต่อนักลงทุนที่จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเป็นปัจจัยเชิงบวกที่ส่งผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น

แต่เนื่องจากการลงทุนยังมีความเสี่ยง แม้การลงทุนผ่านกองทุนรวมจะมีการบริหารงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีความชำนาญ แต่นักลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนตามหนังสือชี้ชวนอย่างถี่ถ้วน เนื่องจากกองทุนรวมในปัจจุบันมีนโยบายการลงทุนที่หลากหลาย การลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศจึงมีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น เช่น อัตราแลกเปลี่ยน การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ สภาพเศรษฐกิจ การเมืองในตลาดที่เข้าลงทุน ปัจจัยเหล่านี้เป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณาอย่างรอบคอบเพื่อใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนที่ให้ผลตอบแทนในระดับเหมาะสมตามความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนรับได้

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่จดทะเบียนในประเทศไทย โดยกองทุนรวมมีนโยบายการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น

1.2.2 เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจให้กับนักลงทุน และผู้ที่สนใจการลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

งานวิจัยในครั้งนี้ใช้ข้อมูล มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวม ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น เป็นจำนวน 9 กองทุน และข้อมูลตัวแปรอิสระ จำนวน 7 ตัวแปร ประกอบด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ NK225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนย้อนหลัง ตั้งแต่มีนาคม พ.ศ.2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 เป็นจำนวน 48 เดือน

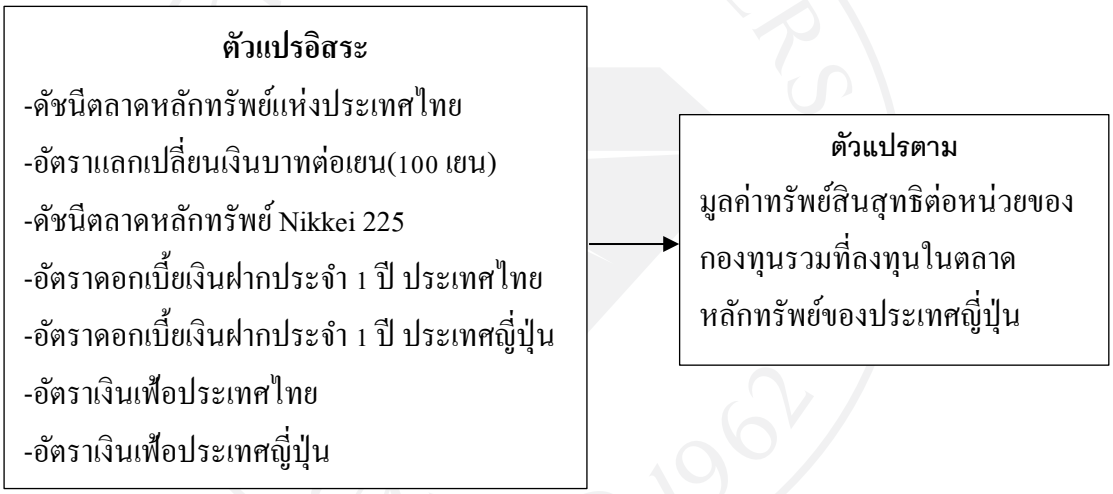
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ทราบถึงปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่จดทะเบียนในประเทศไทย โดยกองทุนรวมมีนโยบายการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น

1.4.2 ใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์ และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นประเทศญี่ปุ่น

1.5 กรอบแนวคิด

ภาพที่ 1.4: กรอบแนวคิด



1.6 นิยามศัพท์

กองทุนรวมเพื่อการลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund: FIF) คือ กองทุนที่สามารถเคลื่อนย้ายเงินทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ ออกไปเพื่อแสวงหาผลตอบแทนโดยการซื้อขายหลักทรัพย์ทางการเงินในต่างประเทศ เช่น ตราสารหนี้ หรือตราสารทุนโดยกองทุนรวมมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของกองทุนรวม และมีการบริหารเงินลงทุนโดยผู้จัดการกองทุนรวมภายใต้นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมตามหนังสือชี้ชวนผู้ลงทุน กองทุนรวมเพื่อการลงทุนในต่างประเทศ สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามนโยบายการลงทุน ได้แก่ Fund of Funds คือ กองทุนที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) เป็นผู้ทำหน้าที่ในการบริหารกอง โดยการนำเงินจากนักลงทุนไปลงทุนต่อ มีการจัดสรรเงินลงทุนออกเป็นหลายส่วนเพื่อลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่างประเทศ หลักทรัพย์ต่างประเทศ เช่น

พันธบัตรรัฐบาล และรัฐวิสาหกิจต่างประเทศ หุ้นหรือกองทุน Exchange Traded Funds (ETFs) โดยการเลือกลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับนโยบายของกองทุนที่ได้กำหนดไว้ โดยสัดส่วนการลงทุนสามารถปรับได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนตามความเหมาะสม และFeeder Funds คือ กองทุนที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ทำหน้าที่นำเงินจากนักลงทุนไปลงทุนในกองทุนหลัก Master Fund ที่เป็นกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศจะเป็นผู้บริหารเงินลงทุน คัดเลือกหลักทรัพย์และตัดสินใจลงทุนภายใต้นโยบายของกองทุนที่ได้กำหนดไว้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในประเทศไทยทำหน้าที่ในการคัดเลือก Master Fund ซึ่งจะพิจารณาจากนโยบายการลงทุน การบริหารความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนในต่างประเทศ

ผู้จัดการกองทุนรวม (Fund Manager) คือ ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตจาก สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้สามารถปฏิบัติหน้าที่บริหารเงินทุนของนักลงทุนรายย่อย โดยมีอำนาจในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ภายใต้นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมตามหนังสือชี้ชวนผู้ลงทุน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดภายใต้ความเสี่ยงที่เหมาะสม

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value: NAV) คือ มูลค่าของทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม ประกอบด้วยหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ถือครองรวมผลตอบแทนสะสม หักด้วยภาระหนี้สินและค่าใช้จ่าย ตามมูลค่าราคาตลาด ณ สิ้นวัน โดยแสดงเป็นมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย

เงินปันผล (Dividend) คือ ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับจากบริษัทจากกำไรสะสมในการดำเนินงาน โดยจัดสรรตามนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลตามจำนวนสิทธิการถือหุ้น ซึ่งอาจได้รับเป็นเงินสด หรือจำนวนหุ้น

ผลตอบแทนย้อนหลัง (Total Return Index) คือ ผลตอบแทนที่คำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหลักทรัพย์ (Capital Gain or Loss) สิทธิในการจองซื้อของผู้ถือหุ้นเดิม (Rights) เงินปันผล (Dividends) และการนำผลตอบแทนไปลงทุนในหลักทรัพย์อื่น (Reinvest) และแสดงออกมาในรูปของค่าดัชนี

บทที่ 2
ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยนี้ ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุน ของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าทฤษฎี เอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้ประกอบการสร้างเครื่องมือการวิจัย ประกอบไปด้วย 4 ส่วน ดังนี้

2.1 ทฤษฎีการลงทุน

2.2 การคำนวณหาผลตอบแทนจากการลงทุน

2.3 การจัดประเภทผู้ลงทุนตามธนาคารแห่งประเทศไทย

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ทฤษฎีการลงทุน

การลงทุน (Investment) หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์ หลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเปรียบเทียบกับความเสี่ยง ระยะเวลาการลงทุน 3 ถึง 10 ปี การลงทุนสามารถแบ่งเป็นประเภท 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) คือ การซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวร เช่น รถยนต์ การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) เป็นการลงทุนที่ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการครอบครองสินทรัพย์ หากสินทรัพย์เหล่านั้นมีมูลค่าสูงขึ้นก็ ถือได้ว่าเป็นเพียงผลพลอยได้ที่เกิดจากการซื้อสินทรัพย์นั้นๆ

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) คือ การซื้อสินทรัพย์เพื่อดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างรายได้ โดยคาดหวังว่ารายได้ที่เกิดขึ้นต้องเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนเช่น การลงทุนซื้อเครื่องจักร เพื่อผลิตสินค้าและบริการ เป็นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลกำไรจากการลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินออม (Saving) หรือ เงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) หรือกู้ยืมเงินจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้างเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) คือ การลงทุนทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (Asset) ในตราสารทางการเงิน เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ซึ่งถือเป็นการลงทุนทางอ้อม กล่าวคือ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนซึ่งจะได้รับผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (Yield) และ ส่วนต่างราคา (Capital Gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

2.2 การคำนวณหาผลตอบแทนจากการลงทุน

อัตราผลตอบแทน (Return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการถือครองตราสาร ซึ่งอยู่ใน 2 รูปแบบ ได้แก่

1.กระแสเงินสดรับ เช่น หากลงทุนในตราสารหนี้จะได้รับเป็นดอกเบี้ย (Interest) แต่หากเป็นการลงทุนในตราสารทุนจะได้รับเป็น เงินปันผล (Dividend)

2.ราคาของหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลง อาจเป็นกำไรหรือขาดทุน (Capital Gain or Loss) จากการขายหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามการคำนวณผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนควรคิดเป็นร้อยละต่อปี และควรคิดจากผลตอบแทนที่ได้หักภาษีแล้ว เนื่องจากตราสารบางประเภทผู้ลงทุนจะต้องจ่ายภาษีสำหรับผลตอบแทนที่ได้รับ ขณะที่ตราสารบางประเภทจะได้รับการยกเว้นภาษี เช่น กำไรจากการไถ่ถอนหน่วยลงทุน (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2547)

การคำนวณหาผลตอบแทนจากการลงทุน สามารถคำนวณได้ 2 วิธี ได้แก่

1. การคำนวณหาผลตอบแทนการลงทุนโดยใช้ราคาหน่วยลงทุน เป็นการคำนวณหาผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับจากส่วนเกินราคาหน่วยลงทุน หรือส่วนขาดทุนราคาหน่วยลงทุน (Capital Gain or Loss) เมื่อเกิดการซื้อขายหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดไถ่ถอนตามราคาตลาดของหน่วยลงทุน (Mark to Market) ในแต่ละวัน (Sharpe, 2549)

สามารถคำนวณตามสมการดังต่อไปนี้

กรณีไม่มีการจ่ายปันผล

$$Rit = \frac{Pi,t - Pit,t-1}{Pi,t-1}$$

กรณีมีการจ่ายปันผล

$$Rit = \frac{(Pi,t - Pi,t-1) + Di,t}{Pi,t-1}$$

กำหนดให้

Rit = อัตราผลตอบแทนของหน่วยลงทุน

Pi,t = ราคาปิดของหน่วยลงทุน i ณ เวลา t

Di,t = เงินปันผลของหน่วยลงทุน i ซึ่งมีวันหมดสิทธิในการรับเงินปันผล (XD) ในเวลา t

2. การคำนวณหาผลตอบแทนการลงทุนโดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุน (Net Asset Value) เป็นการคำนวณหาผลตอบแทนจากราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่เปลี่ยนแปลงของกองทุนรวมซึ่งจะสามารถสะท้อนราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิในอนาคต (Sharpe, 2549)

สามารถคำนวณตามสมการดังต่อไปนี้

กรณีไม่มีการจ่ายปันผล

$$Ri,t = \frac{(NAVi,t - NAVi,t1)}{NAVi,t - 1}$$

กรณีมีการจ่ายปันผล

$$Ri,t = \frac{(NAVi,t - NAVi,t1) + Di,t}{NAVi,t - 1}$$

กำหนดให้

Ri,t = อัตราผลตอบแทนของหน่วยลงทุน i ณ เวลา t

$NAVi,t$ = ราคาปิดของหน่วยลงทุน i ณ เวลา t

$NAVi,t-1$ = ราคาปิดของหน่วยลงทุน i ณ เวลา t-1

Di,t = เงินปันผลของหน่วยลงทุน i ซึ่งมีวันหมดสิทธิในการรับเงินปันผล (XD) ในเวลา t

2.3 การจัดประเภทผู้ลงทุนตามธนาคารแห่งประเทศไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้แบ่งผู้ลงทุน ออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

1. ผู้ลงทุนสถาบัน หมายถึง กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนประกันสังคม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนรวม (ไม่รวมกองทุนส่วนบุคคล) บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิตและประกันวินาศภัย สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้ง นิติบุคคลไทยที่มีสินทรัพย์ตั้งแต่ 5,000 ล้านบาท บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตามพระราชบัญญัติซื้อขายล่วงหน้าพุทธศักราช 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ในต่างประเทศได้

2. ตัวแทนการลงทุน หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พุทธศักราช 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ที่สามารถให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ทุกประเภท และให้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคล นิติบุคคลรับอนุญาต บริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และศุกูก บริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหน่วยลงทุน

3. ผู้ลงทุนรายย่อยสามารถลงทุนในตราสารต่างประเทศที่ออกขายในประเทศได้ตามจำนวนที่ได้รับจัดสรรจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยต้องซื้อขายผ่านตัวแทนการลงทุนในประเทศซึ่งได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ในรูปแบบของการลงทุนผ่านกองทุนรวมเพื่อการลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund : FIF) เป็นกองทุนรวมประเภทเดียวที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้สามารถระดมเงินจากผู้ลงทุนในประเทศออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ การลงทุนผ่านกองทุนรวมเหมาะสำหรับผู้ลงทุนรายย่อย เนื่องจากผู้ลงทุนรายย่อยนั้นมีข้อจำกัดด้านเงินลงทุนและความชำนาญในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ การลงทุนผ่านกองทุนรวมจึงช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถกระจายการลงทุน

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อัญอนงค์ ศิริพรศรี (2556) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ ลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ ตัวแปรที่ศึกษา ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลหยวน (EXC) อัตราผลตอบแทนตั๋วเงินคลัง อายุ 3 เดือน (T_bill3m) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนี MSCI China Index และราคาหน่วยลงทุนของ China focus fund และ Hang Seng H-Share Index ETF เป็นแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ช่วงเดือนมกราคม

พ.ศ. 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 ประกอบกด้วย กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน (SCBCE) กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าอิควิตี้ (KF-CHINA) กองทุนเปิดเค ไชน่า หุ้นทุน (K-CHINA)

ผลการวิจัยสามารถสรุปได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลหยวน (EXC) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนเปิด เค ไชน่า หุ้นทุน (K-CHINA) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญโดยไม่เป็นไปตามสมมติฐาน ส่วนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน (SCBCE) กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าอิควิตี้ (KF-CHINA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินส่งผลต่อผลตอบแทน ส่วนอัตราผลตอบแทนตั๋วเงินคลัง อายุ 3 เดือน (T_bill3m) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) สามารถอธิบายความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญโดยเป็นไปตามสมมติฐาน ส่วน ดัชนี MSCI China Index มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ กองทุนเปิด เค ไชน่า หุ้นทุน (K-CHINA) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน (SCBCE) กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าอิควิตี้ (KF-CHINA) มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า T_bill3m และ SET Index แต่มีทิศทางเดียวกันกับ MSCI China Index

ธเนศ มงคลวิลาสินี (2552) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด เค โกลด์ และ กองทุนรวมทหารไทย โกลด์ฟันด์ ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายวัน ตั้งแต่ 3 มกราคม พ.ศ. 2550 ถึง 6 พฤษภาคม พ.ศ. 2552 เป็นเวลาทั้งหมด 546 วัน

จากการศึกษาวิจัยสามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทหารไทย โกลด์ฟันด์ ในทิศทางเดียวกัน ประกอบด้วย ราคาทองคำในตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ NYSE ส่วนราคาน้ำมันตลาดโลกมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน แต่ไม่สามารถระบุระดับความเชื่อมั่นได้ สำหรับปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดเค โกลด์ ในทิศทางเดียวกัน ประกอบด้วย ราคาทองคำในตลาดโลก ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ NYSE ส่วนอัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันตลาดโลก ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

ดาริน เชื้อหมอ (2555) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายไตรมาส ช่วงระหว่างไตรมาส 1 ปี พ.ศ. 2549 ถึง ไตรมาส 4 ปี พ.ศ. 2554 ระยะเวลารวม 24 ไตรมาส เป็นการศึกษาโดยใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท อัตราดอกเบี้ยเงินกู้

จากการศึกษาวิจัยสามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดมีผลต่อ มูลค่าสินทรัพย์ สุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคในไตรมาสปัจจุบัน (CPI) มีค่าความยืดหยุ่น 2.7551 โดยมีระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 90 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีในไตร

มาสปัจจุบัน (MLR) มีค่าความยืดหยุ่น –2.9093 โดยมีระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศในไตรมาสที่ผ่านมา (NAVFIFt - 1) มีค่าความยืดหยุ่น 0.7830 โดยมีระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยทุกปัจจัยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม เป็นไปตามสมมติฐาน

วรรณวนัช พวงนัดดา (2553) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ปัจจัยที่ศึกษาประกอบด้วย ผลต่างผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศระหว่างจีนกับไทย (CGDP) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (SSE) ผลต่างอัตราเงินเฟ้อระหว่างจีนและไทย (CINF) อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินหยวน (CNY) ผลต่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีระหว่างจีนและไทย (CINT) เก็บข้อมูลในช่วงพฤศจิกายน พ.ศ. 2550 ถึงเมษายน พ.ศ. 2552 ระยะเวลา 18 เดือน ศึกษาทั้งหมด 3 กองทุน ประกอบกด้วย กองทุนเปิดทหารไทย ไชน่า อิควิตี้ อินเด็กซ์ กองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตร็งค์ ไชน่า แวลูเอฟไอเอฟ และ กองทุนเปิดทิสโก้ไชน่าอินเดียดิวิเดนด์ฟันด์

ผลการวิจัยสามารถสรุปได้ว่าทุกกองทุนให้อัตราผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่จัดตั้งกองทุนเป็นลบทั้งหมด โดยกองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตร็งค์ไชน่าแวลูเอฟไอเอฟ มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด รองลงมาเป็นกองทุนทิสโก้ไชน่าอินเดียดิวิ เดนด์ฟันด์ ส่วนกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด คือ กองทุนเปิดทหารไทย ไชน่า อิควิตี้ อิน เด็กซ์ ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้ง 3 กองทุน ได้แก่ ผลต่างของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศระหว่างประเทศจีนกับประเทศ ไทย(CGDP) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินหยวน (CNY) ส่วนผลต่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ประจำ 1 ปี ระหว่างจีนและไทย (INT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของ กองทุนรวมทั้ง 3 กองทุน ปัจจัยที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศทั้ง 3 กองทุน อย่างมีนัยสำคัญทั้ง 2 ตัว ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (SSE) และ ผลต่างอัตราเงินเฟ้อระหว่างจีนและไทย (INF)

วรรณภา สิทธิโห (2558) ได้ศึกษาเกี่ยวกับการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนความเสี่ยงและประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Trade Fund : ETF) และกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีนโยบายเน้นการลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund : FIF) ที่ลงทุนในตราสารทุน ต่างประเทศ โดยอาศัยมาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe และ Treynor Ratio เพื่อวัดประสิทธิภาพการดำเนินงาน แบ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 4 กองทุน กองทุนที่ลงทุนในยุโรปจำนวน 2 กองทุน และ กองทุนที่ลงทุนในญี่ปุ่นจำนวน 4

กองทุน โดยเก็บข้อมูลรายวันมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ(NAV) ของกองทุนรวมแต่ละประเทศ ในช่วงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึงเดือน กันยายน พ.ศ. 2558 แบ่งเป็น กองทุนรวมที่ลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 172 วัน กองทุนรวมที่ลงทุนใน ยุโรป จำนวน 171 วัน และกองทุนรวมที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 164 วัน

จากการศึกษาพบว่าผลที่ได้รับแตกต่างกัน โดยการดำเนินงานของกองทุนรวมโดยอาศัยมาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe กองทุนรวม ETF มีการดำเนินงานดีกว่ากองทุนแบบ FIF ส่วนการวัดด้วยแบบของ Treynor พบว่ากองทุนรวม FIF มีการดำเนินงานดีกว่ากองทุนแบบ ETF เนื่องจากทั้ง 2 ตัวแบบใช้ความเสี่ยงเปรียบเทียบที่แตกต่าง Sharpe Ratio วัดค่าความเสี่ยงโดยรวม Treynor Ratio วัดค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ ดังนั้นหากผู้ลงทุนต้องการกระจายการลงทุนแนะนำให้ลงทุนในกองทุนแบบ ETF เนื่องจากสามารถกระจายความเสี่ยงโดยรวมได้ดีกว่า ส่วนผลการเปรียบเทียบกองทุนตามตัวแบบของ Sharpe ในตลาดสหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด ได้แก่ กองทุนรวม เมย์แบงค์ เจแปน อีทีเอฟ มีผลการดำเนินงานดีที่สุดโดยให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ในขณะที่การวิเคราะห์โดยอาศัยมาตรวัด Treynor พบว่า กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด ได้แก่ กองทุนรวม แอสเซทพลัสเอสแอนด์พี 500

ธัญลักษณ์ วิรยศิริ (2558) ได้ศึกษาเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเปิดที่ลงทุนในต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนจำนวน 18 กองทุนประกอบด้วย K-USA, K-GEMO, K-CHINA, K-INDIA, K-MENA, SCBS&P500, SCBCE, SCBAEM, SCBEMEQ, SCBPGF, KT-AGRI, CHINA, HK, KT-Energy, KT-FINANCE, KT-MINING, KT-OIL, KT-PRECIOUS และวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหาร กองทุนโดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe, Treynor และ Jensen ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาช่วงเวลา ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2556 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2557 รวม 52 สัปดาห์

ผลการศึกษาพบว่ากองทุนรวมที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาดมี 8 กองทุน โดยกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดได้แก่ กองทุนเปิดเค อินเดีย หุ้นทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.8091 ต่อสัปดาห์ กองทุนที่มีความเสี่ยงรวม (S.D.) ต่ำกว่าตลาดมี 1 กองทุน คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เอสแอนด์พี 500 มีค่าเท่ากับ 1.2945 และกองทุนที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ (β) ต่ำกว่าตลาดมี 17 กองทุน ส่วนการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวมโดยใช้มาตรวัด ตามตัวแบบของ Sharpe, Treynor และ Jensen พบว่ากองทุนที่มีค่ามาตรวัดตามตัวแบบของทั้ง Sharpe, Treynor และ Jensen สูงกว่าตลาดมี 4 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์แพลทตินัม โกลบอล ฟันด์ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เอสแอนด์พี 500 กองทุนเปิดเค อินเดีย หุ้นทุน และ กองทุน เปิดเคแทม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์

ณัฐพร อายุสุข (2556) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจาการลงทุนกองทุนรวมต่างประเทศ ประเมินผลการดำเนินงานกองทุนรวมต่างประเทศของ บล จ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน) จำนวน 8 กอง ประกอบด้วย กองทุนรวม กรุงไทยอิเมอร์จิ้งบอนด์มาร์เก็ต กองทุนเปิดเคแทม อินเวสเมนท์ เลเจนด์ ฟันด์ กองทุนเปิดเคแทม ออยล์ ทริกเกอร์ ฟันด์5% กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เมทัล แอนด์ ไมน์นิ่ง ฟันด์ กองทุนเปิดกรุงไทยโกลบอล เทรเชอรี่ ฟันด์1 กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์ กองทุนเปิดเคแทม โกลด์ ฟันด์ และ กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์ ผลการดำเนินงานช่วงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 ระยะเวลา 27 เดือน อัตราผลตอบแทนที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของตลาด (Net Asset Value)

ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนและระดับความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งผลตอบแทนของกองทุนยังมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของตลาด กล่าวคือ หากกองทุนมีผลตอบแทนสูงขึ้น ความเสี่ยงในการลงทุนก็จะสูงขึ้นเช่นกัน จากการวิเคราะห์ด้วยแบบจำลอง CAPM พบว่ามีกองทุนรวม 7 กอง ที่ให้ค่า Beta Coefficient มีผลเป็นบวก หมายถึงผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับตลาด หากผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นผลตอบแทนของกองทุนรวมก็จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน ในขณะที่มีเพียง 1 กองทุนเท่านั้น คือ กองทุนรวม กรุงไทยอิเมอร์จิ้งบอนด์มาร์เก็ต ที่การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนเคลื่อนไหวในทิศทางตรงข้ามกับตลาด และกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ ฟันด์ มีความเสี่ยงต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาด

จิรนุช วะเท (2552) ได้ศึกษาเกี่ยวกับศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุน ในต่างประเทศ และเพื่อวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ เฉพาะกองทุนเปิดที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนจำนวน 12 กองทุน ประกอบด้วย กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิค เอคควิตี้ ฟันด์, กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ยูโร เปี้ยน โกรท ฟันด์,กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เวิลด์ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์, กองทุนเปิดแอสเซทพลัส นิปปอนโกรท,กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ออล เอเชีย อีควิตี้,กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็น จี ไทย โกลบอล ไฮดิวิเดนด์,กองทุนเปิดเค โกลบอล อิควิตี้,กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิควิตี้ ฟันด์,กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อัลฟ่า ฟันด์, กองทุนเปิดวรรณเอเอ็ม โกลบอล อีเมอร์จิ้ง มาร์เก็ต เอควิตี้,กองทุนเปิด ทิสโก้ โกลบอล อิควิตี้ ฟันด์, กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท อินเตอร์เนชั่นแนล โกรว์ธโดยใช้มาตรวัดตาม ตัวแบบของ Sharpe, Treynor และ Jensen ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยเป็นรายสัปดาห์ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2551

ผลการศึกษาพบว่าผลตอบแทนทั้ง 12 กองทุนติดลบ ซึ่งมีทิศทางเคลื่อนไหวตามผลตอบแทนของดัชนี MSCI WORLD ผลตอบแทนเฉลี่ยของดัชนี MSCI WORLD มีค่าเท่ากับร้อยละ -20.3619 ต่อปี กองทุนที่มีผลติดลบน้อยที่สุด คือ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิค เอคควิตี้ ฟันด์ มีค่าเท่ากับร้อยละ -17.7338 ต่อปี มีเพียง 4 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าดัชนี MSCI WORLD และ Benchmark, 2 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำกว่าดัชนี MSCI WORLD แต่สูงกว่า Benchmark และ 6 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำกว่าดัชนี MSCI WORLD และต่ำกว่า Benchmark ผลจากการศึกษาไม่เป็นไปตามสมมติฐาน ที่ว่าผลตอบแทนจากกองทุนรวมต่างประเทศมีอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าอัตราอ้างอิง (Benchmark) ส่วนการวิเคราะห์ ประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนจะใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe, Treynor และ Jensen พบว่ากองทุนที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดตามมาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe คือ กองทุนเปิดแอส เซทพลัสนิปปอนโกรท และกองทุนที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดตามมาตรวัดตามตัวแบบของ Treynor และ Jensen คือ กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท อินเตอร์เนชั่นแนลโกรว์ธ

บทที่3
ระเบียบการวิจัย

การศึกษาในเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น” ครั้งนี้ ผู้วิจัยดำเนินการศึกษาเป็น 5 ส่วนดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ส่วนที่ 2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

ส่วนที่ 3 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ส่วนที่ 4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ส่วนที่ 5 สมมติฐานในการศึกษา

3.1 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ได้นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่มีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 เป็นจำนวน 48 เดือน ประกอบไปด้วย มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวม ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น

3.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

$$NAV = C + b_1SET + b_2FX + b_3NK225 + b_4INT + b_5INTJP + b_6INF + b_7INFJP$$

โดยที่

NAV หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวม

C หมายถึง ค่าคงที่

SET หมายถึง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

FX หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (100เยน)

NK225 หมายถึง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225

INT หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย

INTJP หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น

INF หมายถึง อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย

INFJP หมายถึง อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น

3.3 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้มีการกำหนดตัวแปร ดังนี้

ตัวแปรตาม คือ ราคาปิดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่นที่จดทะเบียนผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 9 กองทุน ได้แก่

1. กองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM)
2. กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM)
3. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO)
4. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225)
5. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D)
6. กองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP)
7. กองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF)
8. กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB-PRINCIPAL JEQ)
9. กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP-NGF)

ตัวแปรอิสระ มีจำนวน 7 ตัวแปรดังนี้

1. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (FX) คือ ราคาของเงินตราสกุลบาทเทียบกับเงินตราสกุลเยน เช่น 29.4125 บาท เท่ากับ 100 เยน โดยอัตราแลกเปลี่ยนไม่คงที่มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นหรือลงอยู่เสมอ ในแต่ละช่วงเวลาตามปัจจัยที่มีผลกระทบ (บาท: 100 เยน)

3. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 (NK225) เป็นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ดัชนีนี้ประกอบด้วยหุ้นของบริษัท 225 แห่งบนตลาดหลักทรัพย์โตเกียว บริษัททั้ง 225 แห่งที่อยู่ในดัชนีนี้ครอบคลุมภาคอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อาหาร ยานพาหนะ ผลิตภัณฑ์เคมี เหมือง เภสัชกรรม ธนาคารและผู้ให้บริการด้านการเงิน การขนส่งทางเรือ เครื่องจักรไฟฟ้า และการคมนาคม

4. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย (INT) เป็นผลตอบแทนที่ผู้ฝากเงินได้รับจากการนำเงินมาฝากไว้กับสถาบันการเงิน โดยจำนวนเงินที่ได้รับจะคำนวณเป็นอัตราร้อยละต่อปี และมีระยะเวลาครบกำหนดการคำนวณดอกเบี้ยเพื่อจ่ายผลตอบแทนทุกๆ 1 ปี โดยการกำหนดอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินในประเทศไทยจะต้องใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Reference Rate) ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น (INTJP) เป็นผลตอบแทนที่ผู้ฝากเงินได้รับจากการนำเงินมาฝากไว้กับสถาบันการเงิน โดยจำนวนเงินที่ได้รับจะคำนวณเป็นอัตราร้อยละต่อปี และมีระยะเวลาครบกำหนดการคำนวณดอกเบี้ยเพื่อจ่ายผลตอบแทนทุกๆ 1 ปี โดยการกำหนดอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น ขึ้นอยู่กับการกำหนดอัตราเงินทุนสำรองของธนาคารพาณิชย์ ตามนโยบายของธนาคารแห่งประเทศญี่ปุ่น (Bank of Japan)

6. อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย (INF) แสดงถึงภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยด้านความต้องการสินค้าหรือบริการที่มีมากเกินกว่าระดับสินค้าหรือบริการที่มีอยู่ในขณะนั้นของประเทศไทย

7. อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น (INFJP) แสดงถึงภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยด้านความต้องการสินค้าหรือบริการที่มีมากเกินกว่าระดับสินค้าหรือบริการที่มีอยู่ในขณะนั้นของประเทศญี่ปุ่น

3.4 สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาจะนำข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนของตัวแปรทั้งหมดมาประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ 2 รูปแบบดังต่อไปนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเพื่อสรุปลักษณะของข้อมูลตัวแปรเบื้องต้น โดยแสดงผลในรูปแบบของ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) และจำนวนข้อมูลของตัวแปร (Observations) เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมโดยทั่วไปของข้อมูลตัวแปร

2. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) เป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) โดยที่ตัวแปรอิสระแต่ละตัวจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ซึ่งค่าความสัมพันธ์นั้นไม่ควรเกิน 0.8 หากเกินกว่านี้จะเกิดปัญหา Multicollinearity และค่า Durbin Watson ที่น้อยกว่า 1.8 หรือมากกว่า 2.2 แสดงถึงปัญหา Autocorrelation ที่ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันเอง แก้ไขโดยการใช้ข้อมูลผลต่างลำดับที่หนึ่ง (First Difference) ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

3.5 สมมติฐานในการศึกษา

กำหนดสมมติฐานปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 3.1: สมมติฐานในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ	ทิศทางความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม (+/-)	งานวิจัยที่สนับสนุน
SET	-	การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมไทยที่ลงทุนในต่างประเทศ (อัญอนงค์ ศิริพรศรี, 2556)
FX	+	การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมไทยที่ลงทุนในต่างประเทศ (อัญอนงค์ ศิริพรศรี, 2556)
NK225	+	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกองทุนรวมทหารไทย โกลด์ ฟันด์ และกองทุนเปิดเค โกลด์ (ธเนศ มงคลวิลาสินี, 2552)
INT	-	ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (วรรณวนัช พวงนัดดา, 2553)
INTJP	-	ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (วรรณวนัช พวงนัดดา, 2553)
INF	+	การวิเคราะห์มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (ดาริน เชื้อหมอ, 2555)
INFJP	+	การวิเคราะห์มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (ดาริน เชื้อหมอ, 2555)

บทที่4
การวิเคราะห์ผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ที่เก็บข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่ มีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 ประกอบไปด้วยข้อมูลราคาปิดมูลค่าหน่วยลงทุนของตัวแทนกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่นจดทะเบียนผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 9 กองทุน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น โดยมีการวิเคราะห์ 2 ส่วน ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

4.2 การวิเคราะห์ทางสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

การวิเคราะห์ในส่วนนี้เป็นการสรุปจำนวนตัวอย่างของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานำมาวิเคราะห์และประมวลผล ประกอบด้วยค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม

ชื่อกองทุน	Mean	Maximum	Minimum	Std. Dev.	N
JSM	14.1719	20.9986	9.9562	2.8189	48
UOBJSM	14.1165	20.9714	9.8389	2.8454	48
ABJO	12.4968	14.4661	10.0037	1.1644	48
SCBNK225	13.0686	16.6437	10.0529	1.6603	48
SCBNK225D	11.4999	13.5852	9.7059	0.9695	48
TISCOJP	12.7244	15.8482	10.1749	1.4349	48
TJPRMF	11.1528	13.5597	9.1757	1.1294	48
CIMB PRINCIPAL JEQ	11.7976	13.6540	9.6013	1.1180	48
ASP NGF	9.1964	11.2029	7.2330	0.9922	48

จากตารางที่ 4.1 แสดงถึงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 9 กองทุน ตั้งแต่เดือนมีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 รวมทั้งสิ้น 48 เดือน ดังนี้

กองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 14.1719 ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.9986 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 9.9562 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.8189

กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 14.1165 ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.9714 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 9.8389 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.8454

กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 12.4968 ค่าสูงสุดเท่ากับ 14.4661 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 10.0037 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.1644

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 13.0686 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.6437 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 10.0529 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.6603

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 11.4999 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.5852 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 9.7059 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.9695

กองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 12.7244 ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.8482 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 10.1749 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.4349

กองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 11.1528 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.5597 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 9.1757 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.1294

กองทุนเปิด ซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 11.7976 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.6540 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 9.6013 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.1180

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเท่ากับ 9.1964 ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.2029 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.2330 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.9922

ตารางที่ 4.2: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ	Mean	Maximum	Minimum	Std. Dev.	N
SET	1520.061	1830.13	1288.02	123.2583	48
FX	30.3487	34.3104	27.113	1.9185	48
NK225	18359.94	23098.29	14304.11	2227.55	48
INT	1.5919	2.7	1.5	0.2009	48
INTJP	0.0459	0.064	0.027	0.013	48
INF	0.4056	2.62	-1.27	1.0702	48
INFJP	0.9688	3.7	-0.5	1.258	48

จากตารางที่ 4.2 แสดงถึงตัวแปรอิสระจำนวน 7 ตัวแปร ตั้งแต่เดือนมีนาคม พ.ศ. 2557 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 รวมทั้งสิ้น 48 เดือน ดังนี้

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1520.061 จุด ค่าสูงสุดเท่ากับ 1830.13 จุด ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1288.02 จุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 123.2583

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (FX) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.3487 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 34.3104 บาท ค่าต่ำสุดเท่ากับ 27.113 บาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.9185 (บาท : 100 เยน)

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 (NK225) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18359.94 จุด ค่าสูงสุดเท่ากับ 23098.29 จุด ค่าต่ำสุดเท่ากับ 14304.11 จุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2227.55

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย (INT) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.5919 มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 2.7 มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 1.5 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.2009

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น (INTJP) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.0459 มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงสุดอยู่ที่ ร้อยละ 0.064 มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.027 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.013

อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย (INT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.4056 มีค่าสูงสุดเท่ากับ 2.62 ค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.27 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.0702

อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น (INFJP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.9688 มีค่าสูงสุดเท่ากับ 3.7 ค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.5 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.258

เนื่องจากข้อมูลตัวแปรอิสระเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา จึงต้องตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์นั้นมีปัญหา Multicollinearity ด้วยการทดสอบหาความสัมพันธ์กันเองของตัวแปรอิสระทั้งหมด ด้วยการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

ตารางที่ 4.3: ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

	SET	FX	NK225	INT	INTJP	INF	INFJP
SET	1						
FX	-.224	1					
NK225	.598	-.547	1				
INT	-.065	.00008	-.479	1			
INTJP	-.517	-.42	-.406	.445	1		
INF	.278	.398	-.404	.509	-.144	1	
INFJP	.171	-.243	-.351	.713	.493	.609	1

จากตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์กันเอง เนื่องจากมีค่าไม่เกินระหว่าง -0.8 กับ 0.8 ดังนั้นจึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ในตัวแปรอิสระ สามารถนำตัวแปรอิสระไปใช้วิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ในแต่ละกองทุนรวมได้

4.2 การวิเคราะห์ทางสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์ทางสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) เพื่อหาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 9 กองทุน โดยการตรวจสอบปัญหา Autocorrelation จากค่า Durbin-Watson ที่มีค่าอยู่ในช่วง 1.8 – 2.2 ค่าความคลาดเคลื่อนจะเป็นอิสระต่อกัน ถ้าค่า Durbin-Watson มีค่าน้อยกว่า 1.8 ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกและค่ายิ่งใกล้ 0 ยิ่งมีความสัมพันธ์กันมาก ถ้าค่า Durbin-Watson มากกว่า 2.2 ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ และค่าใกล้ 4 ยิ่งมีความสัมพันธ์กันมากในทิศทางลบ แก้ปัญหา Autocorrelation โดยการใส่ตัวแปรอิสระเพิ่มเข้าไปซึ่งได้แก่ Lag Period ของตัวแปรตามในสมการถดถอยเชิงพหุคูณ หากปัญหา Autocorrelation ยังไม่สามารถแก้ไขได้ จะต้องเพิ่ม Lag Period ถัดไปเข้าไปในสมการ ได้ผลวิเคราะห์ ดังนี้

ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-.0011	.0018	-.6159	.5417
FX	-.2459	.1535	-1.6015	.1178
NK225	.0003	.0002	1.9902	.054*
INT	-.0277	.4915	-.0563	.9554
INTJP	-18.4594	12.7917	-1.4431	.1574
INF	-.322	.2951	-1.0912	.2822
INFJP	.0601	.2397	.2508	.8034
C	19.1969	7.8463	2.4466	.0193
AR(1)	1.2465	.1895	6.5775	.000
AR(2)	-.2588	.1932	-1.3399	.1885
SIGMASQ	.1565	.0395	3.9638	.0003

R-squared = .9799

Durbin-Watson stat = 1.9652

จากตารางที่ 4.4 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9799 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ1ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 97.99 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 1.9652 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM) เพิ่มขึ้น 0.0003 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (100เยน) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศ

ญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM) สามารถเขียนในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$NAV_{JSM} = 19.1969 - 0.0011SET - 0.2459FX + 0.0003NK225^{*} - 0.0277INT - 18.4594INTJP - 0.322INF + 0.0601INFJP + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-.0011	.0018	-.5879	.5602
FX	-.2475	.1538	-1.6088	.1162
NK225	.0003	.0002	2.0251	.0501*
INT	-.0421	.5071	-.0831	.9342
INTJP	-18.62	12.6558	-1.4713	.1497
INF	-.3211	.2939	-1.0925	.2817
INFJP	.0505	.2319	.2178	.8287
C	19.1083	7.7789	2.4564	.0188
AR(1)	1.244	.1849	6.7268	.000
AR(2)	-.2564	.1891	-1.3562	.1832
SIGMASQ	.1583	.0401	3.9447	.0003

R-squared = .98

Durbin-Watson stat = 1.9651

จากตารางที่ 4.5 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.98 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ1ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 98 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 1.9651 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM) เพิ่มขึ้น 0.0003 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (100เยน) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM) สามารถเขียนในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$NAV_{UOBSJSM} = 19.1083 - 0.0011SET - 0.2475FX + 0.0003NK225^{*} - 0.0421INT - 18.62INTJP - 0.3211INF + 0.0505INFJP + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	.0011	.0013	.8366	.408
FX	.3736	.0879	4.2518	.0001***
NK225	.0005	.0001	5.4021	.000***
INT	.0102	.5917	.0172	.9864
INTJP	-4.3426	11.7538	-.3695	.7138
INF	-.1733	.1255	-1.3806	.1755
INFJP	-.095	.13	-.7305	.4696
C	-8.7077	4.4153	-1.9722	.0559
AR(1)	.1135	.2844	.399	.6922
SIGMASQ	.0973	.0196	4.9613	.000

R-squared = .9267

Durbin-Watson stat = 1.8453

จากตารางที่ 4.6 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9267 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ1ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 92.67 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 1.8453 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO) เพิ่มขึ้น 0.3736 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO) เพิ่มขึ้น 0.0005 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO) สามารถเขียนในรูปแบบสมการได้ดังนี้

$$NAV_{ABJO} = -8.7077 + 0.0011SET + 0.3736FX^{***} + 0.0005NK225^{***} + 0.0102INT - 4.3426INTJP - 0.1733INF - 0.095INFJP + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	.0001	.0001	.7701	.446
FX	.0319	.011	2.8885	.0064***
NK225	.0007	.000	71.6556	.000***
INT	-.0248	.0659	-.3764	.7087
INTJP	-5.0709	1.8034	-2.8118	.0078***
INF	-.0199	.018	-1.1067	.2754
INFJP	.0017	.0195	.0876	.9307
C	-1.2885	.5394	-2.389	.022
AR(1)	.2868	.1566	1.8314	.0749
SIGMASQ	.002	.0006	3.4113	.0015

R-squared = .9993

Durbin-Watson stat = 1.9082

จากตารางที่ 4.7 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9993 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 99.93 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 1.9082 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) เพิ่มขึ้น 0.0319 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) เพิ่มขึ้น 0.0007 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) ลดลง 5.0709 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติ สามารถเขียนในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$NAV_{SCBNK225} = -1.2885 + 0.0001SET + 0.0319FX^{***} + 0.0007NK225^{***} - 0.0248INT - 5.0709INTJP^{***} - 0.0199INF + 0.0017INFJP + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-.001	.0005	-1.8469	.0728*
FX	.0139	.044	.3146	.7548
NK225	.0005	.000	13.5413	.000***
INT	.0929	.2375	.391	.698
INTJP	6.4271	5.2627	1.2213	.2297
INF	.0543	.0764	.711	.4816
INFJP	.2448	.0501	4.8897	.000***
C	2.2556	2.2316	1.0108	.3187
AR(1)	.5848	.1906	3.0685	.004
AR(2)	-.3295	.2331	-1.4133	.1659
SIGMASQ	.019	.0046	4.1315	.0002

R-squared = .9794

Durbin-Watson stat = 2.154

จากตารางที่ 4.8 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9794 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 97.94 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 2.154 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) ในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) ลดลง 0.001 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) เพิ่มขึ้น 0.0005 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่ออัตราเงินเฟ้อประเทศประเทศญี่ปุ่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) เพิ่มขึ้น 0.2448 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น และอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) สามารถเขียนในรูปแบบสมการได้ดังนี้

$$NAV_{SCBNK225D} = 2.2556 - 0.001SET^{*} + 0.0139FX + 0.0005NK225^{***} + 0.0929INT + 6.4271INTJP + 0.0543INF + 0.2448INFJP^{***} + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-.0002	.0002	-1.0791	.2875
FX	.0195	.0131	1.488	.1452
NK225	.0007	.000	51.866	.000***
INT	.0369	.1204	.306	.7613
INTJP	-1.8169	1.6074	-1.1304	.2656
INF	.0088	.0235	.3757	.7093
INFJP	.0195	.0165	1.1828	.2444
C	.2879	.7274	.3958	.6946
AR(1)	.7087	.2511	2.8227	.0076
AR(2)	-.2075	.1933	-1.0737	.2899
SIGMASQ	.0016	.0004	4.445	.0001

R-squared = .9992

Durbin-Watson stat = 1.9088

จากตารางที่ 4.9 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9992 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 99.92 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 1.9088 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP) เพิ่มขึ้น 0.0007 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (100เยน) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศ

ญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP) สามารถเขียนในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$NAV_{TISCOJP} = 0.2879 - 0.0002SET + 0.0195FX + 0.0007NK225^{***} + 0.0369INT - 1.8169INTJP + 0.0088INF + 0.0195INFJP + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-.0003	.0002	-1.3915	.1724
FX	.0253	.0127	1.9857	.0545*
NK225	.0006	.000	49.1209	.000***
INT	.0356	.1304	.2733	.7861
INTJP	-2.1711	1.4568	-1.4903	.1446
INF	.0249	.0284	.8756	.3869
INFJP	.0075	.0269	.2769	.7834
C	.3434	.5643	.6085	.5466
AR(1)	1.1576	.2603	4.4478	.0001
AR(2)	-.1861	.2459	-.7569	.4539
SIGMASQ	.0019	.0004	4.401	.0001

R-squared = .9985

Durbin-Watson stat = 1.8972

จากตารางที่ 4.10 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9985 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 99.85 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 1.8972 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 หมายความว่า เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) เพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) เพิ่มขึ้น 0.0253 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) เพิ่มขึ้น 0.0006 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) สามารถเขียนในรูปแบบสมการได้ดังนี้

$$NAV_{TJPRMF} = 0.3434 - 0.0003SET + 0.0253FX^{*} + 0.0006NK225^{***} + 0.0356INT - 2.1711INTJP + 0.0249INF + 0.0075INFJP + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-.001	.0006	-1.7795	.0832*
FX	-.0509	.0531	-.9578	.3442
NK225	.0005	.000	14.4498	.000***
INT	.2344	.2182	1.0745	.2894
INTJP	4.9602	8.5803	.5781	.5666
INF	-.022	.0743	-.2962	.7687
INFJP	-.0275	.0762	-.3613	.7199

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.11 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.883	2.8099	1.7378	.0903
AR(1)	.3912	.1665	2.3498	.0241
SIGMASQ	.0243	.0055	4.453	.0001

R-squared = .9802

Durbin-Watson stat = 1.8138

จากตารางที่ 4.11 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9802 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 98.02 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 1.8138 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ) ในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ) ลดลง 0.001 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB PRINCIPAL JEQ) เพิ่มขึ้น 0.0005 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB-PRINCIPAL JEQ)

สามารถเขียนในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$NAV_{CIMB\ PRINCIPAL\ JEQ} = 4.883 - 0.001SET^{*} - 0.0509FX + 0.0005NK225^{***} + 0.2344INT + 4.9602INTJP - 0.022INF - 0.0275INFJP + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-.0009	.0008	-1.1007	.278
FX	-.0852	.0756	-1.127	.2668
NK225	.0005	.0001	8.8689	.000***
INT	.2512	.2813	.8932	.3774
INTJP	10.6789	10.1654	1.0505	.3001
INF	.0901	.0994	.9065	.3704
INFJP	.191	.0849	2.2507	.0303**
C	3.4093	4.022	.8476	.4019
AR(1)	.4268	.15	2.8454	.0071
SIGMASQ	.0429	.012	3.5877	.0009

R-squared = .9554

Durbin-Watson stat = 2.0073

จากตารางที่ 4.12 พบว่าค่า R-squared เท่ากับ 0.9554 หมายความว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน(100เยน) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ได้ร้อยละ 95.54 และค่า Durbin-Watson stat เท่ากับ 2.0073 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.8 ถึง 2.2 จึงไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หมายความว่า เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1 จุด จะ

ส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) เพิ่มขึ้น 0.0005 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ตัวแปรอิสระอัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 หมายความว่า เมื่ออัตราเงินเฟ้อประเทศประเทศญี่ปุ่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) เพิ่มขึ้น 0.191 บาท โดยที่ปัจจัยอื่นๆคงที่

ส่วนตัวแปรอิสระดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (100เยน) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น และอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย ไม่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติจึงไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) สามารถเขียนในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$NAV_{ASP\ NGF} = 3.4093 - 0.0009SET - 0.0852FX + 0.0005NK225^{***} + 0.2512INT + 10.6789INTJP + 0.0901INF + 0.191INFJP^{**} + \varepsilon$$

บทที่ 5
สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 9 กองทุน โดยเก็บข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่ เดือนมีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีผลกระทบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) และกองทุนเปิดซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB-PRINCIPAL JEQ) ในทิศทางตรงกันข้าม (-) อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.1

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (FX) มีผลกระทบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF) อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.1 ในทิศทางเดียวกัน (+)

โดยผลการวิเคราะห์ปัจจัยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเยน (FX) สอดคล้องกับผลการวิจัยเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมไทยที่ลงทุนในต่างประเทศ (อัญอนงค์ ศิริพรศรี, 2556)

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 (NK225) มีผลกระทบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของทุกกองทุนที่ศึกษา ในทิศทางเดียวกัน (+) อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.1 และ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกองทุนรวมทหารไทย โกลด์ฟันด์ และกองทุนเปิดเค โกลด์ (ธเนศ มงคลวิลาสินี, 2552)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศญี่ปุ่น (INTJP) มีผลกระทบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225) ในทิศทางตรงกันข้าม (-) อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (วรรณวนัช พวงนัดดา, 2553)

อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น (INFJP) มีผลกระทบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D) และกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP NGF) ในทิศทางเดียวกัน (+) อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับการวิเคราะห์มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (ดาริน เชื้อหมอ, 2555)

ปัจจัยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีประเทศไทย (INT) และอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย (INF) ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ที่ศึกษาเป็นจำนวน 9 กองทุน

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่นในครั้งนี้พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 ส่งผลกระทบอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกัน กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมทั้งหมดที่ได้นำมาทำการศึกษาเป็นจำนวน 9 กองทุน กล่าวคือหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น เป็นผลมาจากสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศที่เกิดการขยายตัว มีผลต่อกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 และส่งผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่นนั้นเพิ่มสูงขึ้นตาม เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างกองทุนรวมที่ได้ทำการศึกษานั้น เป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น ดังนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ Nikkei 225 จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะสามารถสะท้อนให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้น หรือลดลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่นในทิศทางเดียวกัน

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาครั้งนี้ศึกษาเกี่ยวกับกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ในช่วงเวลาตั้งแต่ เดือนมีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 ดังนั้นหากขยายระยะเวลาในการศึกษาครั้งหน้า อาจทำให้ได้ผลการศึกษาที่แตกต่างจากการศึกษาในครั้งนี้

2. ในการศึกษาครั้งหน้า ควรที่จะเพิ่มจำนวนกองทุนที่นำไปวิเคราะห์ให้มากกว่าเดิม และนำมาเปรียบเทียบในแต่ละกองทุน เพื่อเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจในการเลือกลงทุนมากยิ่งขึ้น

3. ศึกษาตัวแปรเพิ่มเติม เช่น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หรือพันธบัตร (Bond) ของประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นต้น เนื่องจากประเทศสหรัฐอเมริกามีตลาดหลักทรัพย์ที่ Market Capitalization ใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง ดังนั้นหากมีการเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์อเมริกาในเชิงใดก็ตาม จะส่งผลต่อความรู้สึกนักลงทุนทั่วโลก

บรรณานุกรม

กองทุนหุ้นญี่ปุ่น ไม่หวือหวา แต่ยังน่าลงทุน. (2560). *โพสต์ทูเดย์*. สืบค้นจาก https://www.posttoday.com/finance/money/488532.

คมศร ประกอบผล. (2560). *3 ธีมลงทุนปี 2561*. สืบค้นจาก https://www.posttoday.com/finance/invest/529686.

จิรนุช วะเท. (2552). *การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ชยนนท์ รักกาญจนันท์. (2558). *นี่คือสิ่งที่คุณควรเชื่อ ถ้าจะไปลงทุน Japan*. สืบค้นจาก http://www.iammrmessenger.com.

ชยนนท์ รักกาญจนันท์. (2559). *กองทุนหุ้นญี่ปุ่น จะลุ้นให้ไปได้ไกลแค่ไหน*. สืบค้นจาก https://www.finnomena.com/mr-messenger/how-far-japan-equity-go/.

ณัฐพร อายุสุข. (2556). *การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต่างประเทศ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ดาริน เชื้อหมอ. (2555). *การวิเคราะห์มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ธเนศ มงคลวิลาสินี. (2552). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกองทุนรวมทหารไทยโกลด์ฟันด์และกองทุนเปิด เค โกลด์*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ธัญลักษณ์ วิรยศิริ. (2557). *การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นรี พฤกษยาภัย. (2560). *โอกาสในตลาดหุ้นญี่ปุ่น*. สืบค้นจาก https://www.posttoday.com/finance/invest/521603.

เลือกลงทุนระหว่าง Emerging Markets หรือ Developed Markets. (2559). สืบค้นจาก http://www.moneychannel.co.th/news_detail/12100.

วรรณภา สิทธิโห. (2558). *เปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างกองทุนรวมอีทีเอฟ และกองทุนรวมเปิดตราสารทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

วรรณวนัช พวงนัดดา. (2553). *ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ ลงทุนในต่างประเทศ*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ศุภวุฒิ สายเชื้อ. (2560). *การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยกับการลงทุน.* สืบค้นจาก http://www.bangkokbiznews.com/blog/detail/642477.

เศรษฐกิจญี่ปุ่น. (2559). สืบค้นจาก https://th.wikipedia.org/wiki/.

เศรษฐกิจญี่ปุ่น การบริโภคและการลงทุนดันเศรษฐกิจโตต่อเนื่อง. (2560). สืบค้นจาก https://www.scbeic.com/th/detail/product/4012.

เศรษฐกิจญี่ปุ่นโตติดต่อ 5 ไตรมาส อานิสงส์ส่งออก เจ้าภาพโอลิมปิก. (2561). *ประชาชาติธุรกิจออนไลน์.* สืบค้นจาก https://www.prachachat.net/news_detail.php?newsid=1495428486.

เศรษฐกิจญี่ปุ่นโตสุดรอบ 2 ปี อาเบะโนมิกส์. (2560). สืบค้นจาก https://www.voicetv.co.th/read/515683.

เศรษฐกิจญี่ปุ่น อาศัยแรงสนับสนุนของภาครัฐและเงินเยนอ่อนค่าช่วยในการฟื้นตัว. (2560). สืบค้นจาก https://www.scbeic.com/th/detail/product/3467.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2559). *รายงานประจำปี 2559.* สืบค้นจาก http://www.sec.or.th/mpublish/annual2016/ann2559_overview_thaicapmkt.html.

อัญนงค์ ศิริพรศรี. (2556). *การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมไทยที่ลงทุนในต่างประเทศ กรณีศึกษา กองทุนหุ้นจีน ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธนาคารกสิกรไทย.* วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

TORO STOCK. (2553). *วิกฤตเศรษฐกิจ รวบรวมทุกวิกฤตการณ์ของตลาดหุ้นไทย.* สืบค้นจาก http://www.toro.in.th.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายเดือนของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ทำการศึกษา

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

ตารางภาคผนวกที่ 1: ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายเดือนของตัวแปรอิสระ

Date	SET	FX	NK225	INT1Year	INT JPY 1Year	Infla TH	Infla JP
Mar-57	1,376.26	31.6764	14,827.83	1.95	0.059	2.11	1.6
Apr-57	1,414.94	31.5000	14,304.11	1.75	0.053	2.45	3.4
May-57	1,415.73	31.9633	14,632.38	1.75	0.055	2.62	3.7
Jun-57	1,485.75	31.8575	15,162.10	2.70	0.058	2.35	3.6
Jul-57	1,502.39	31.5565	15,620.77	1.75	0.059	2.16	3.4
Aug-57	1,561.63	31.0703	15,424.59	1.75	0.059	2.09	3.3
Sep-57	1,585.67	30.0308	16,173.52	1.75	0.058	1.75	3.2
Oct-57	1,584.16	30.0459	16,413.76	1.75	0.057	1.48	2.9
Nov-57	1,593.91	28.2540	17,459.85	1.75	0.058	1.26	2.4
Dec-57	1,497.67	27.5715	17,450.77	1.75	0.059	0.6	2.4
Jan-58	1,581.25	27.6934	17,674.39	1.75	0.064	-0.41	2.4
Feb-58	1,587.01	27.4829	18,797.94	1.75	0.064	-0.52	2.2
Mar-58	1,505.94	27.1130	19,206.99	1.63	0.058	-0.57	2.3
Apr-58	1,526.74	27.2228	19,520.01	1.63	0.052	-1.04	0.6
May-58	1,496.05	27.7905	20,563.15	1.50	0.053	-1.27	0.5
Jun-58	1,504.55	27.2797	20,235.73	1.50	0.061	-1.07	0.4
Jul-58	1,440.12	27.8333	20,585.24	1.50	0.061	-1.05	0.2

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1(ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายเดือนของตัวแปรอิสระ

Date	SET	FX	NK225	INT1Year	INT JPY 1Year	Infla TH	Infla JP
Aug-58	1,382.41	28.7862	18,890.48	1.50	0.062	-1.19	0.2
Sep-58	1,349.00	29.9839	17,388.15	1.50	0.06	-1.07	0
Oct-58	1,394.94	29.7665	19,083.10	1.50	0.053	-0.77	0.3
Nov-58	1,359.70	29.2156	19,747.47	1.50	0.056	-0.97	0.3
Dec-58	1,288.02	29.5924	19,033.71	1.50	0.061	-0.85	0.2
Jan-59	1,300.98	30.6097	17,518.30	1.50	0.061	-0.53	-0.1
Feb-59	1,332.37	30.9807	16,026.76	1.50	0.059	-0.5	0.2
Mar-59	1,407.70	31.1936	16,758.67	1.50	0.036	-0.46	0
Apr-59	1,404.61	31.9875	16,666.05	1.50	0.034	0.07	-0.3
May-59	1,424.28	32.5128	17,234.98	1.50	0.034	0.46	-0.5
Jun-59	1,444.99	33.4796	15,575.92	1.50	0.035	0.38	-0.4
Jul-59	1,524.07	33.7769	16,569.27	1.50	0.036	0.1	-0.4
Aug-59	1,548.44	34.3104	16,887.40	1.50	0.037	0.29	-0.5
Sep-59	1,483.21	34.0892	16,449.84	1.50	0.037	0.38	-0.5
Oct-59	1,495.72	33.8028	17,425.02	1.50	0.034	0.34	0.1
Nov-59	1,510.24	32.7295	18,308.48	1.50	0.033	0.6	0.5
Dec-59	1,542.94	30.8449	19,114.37	1.50	0.032	1.13	0.3
Jan-60	1,577.31	30.8743	19,041.34	1.50	0.034	1.55	0.4
Feb-60	1,559.56	30.9832	19,118.99	1.50	0.039	1.44	0.3

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1(ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายเดือนของตัวแปรอิสระ

Date	SET	FX	NK225	INT1Year	INT JPY 1Year	Infla TH	Infla JP
Mar-60	1,575.11	30.8970	18,909.26	1.50	0.031	0.76	0.2
Apr-60	1,566.32	31.2812	19,196.74	1.50	0.029	0.38	0.4
May-60	1,561.66	30.7130	19,650.57	1.50	0.03	-0.04	0.4
Jun-60	1,574.74	30.6643	20,033.43	1.50	0.038	-0.05	0.4
Jul-60	1,576.08	30.0204	19,925.18	1.50	0.033	0.17	0.4
Aug-60	1,616.16	30.2808	19,646.24	1.50	0.032	0.32	0.7
Sep-60	1,673.16	29.9576	20,356.28	1.50	0.038	0.86	0.7
Oct-60	1,721.37	29.4658	22,011.61	1.50	0.029	0.86	0.2
Nov-60	1,697.39	29.1786	22,724.96	1.50	0.027	0.99	0.6
Dec-60	1,753.71	28.9192	22,764.94	1.50	0.029	0.78	1
Jan-61	1,826.86	28.7384	23,098.29	1.50	0.03	0.68	1.4
Feb-61	1,830.13	29.1594	22,068.24	1.50	0.034	0.42	1.5

ตารางภาคผนวกที่ 2: ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยแบบรายเดือนของตัวแปรตาม ตั้งแต่ เดือนมีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

Date	JSM	UOBS JSM	ABJO	SCBNK 225	SCBNK 225D	TISC OJP	TJPR MF	CIMB-PRINCIPAL JEQ	ASP-NGF
Mar-57	10.18	10.09	10.3	10.368	10.368	10.53	9.491	9.908	8.042
Apr-57	9.956	9.839	10	10.053	10.053	10.17	9.176	9.601	8.064
May-57	10.15	10	10.78	10.282	10.282	10.44	9.415	9.876	8.414
Jun-57	10.58	10.41	11.12	10.67	10.67	10.78	9.718	10.4	8.868
Jul-57	11.17	11.01	11.15	10.972	10.971	11.02	9.93	10.57	8.978
Aug-57	11.38	11.21	10.79	10.842	10.842	10.82	9.792	10.44	8.856
Sep-57	11.63	11.47	10.92	11.388	11.387	11.3	10.2	10.94	9.139
Oct-57	11.04	10.87	11.02	11.489	11.488	11.42	10.27	10.79	8.525
Nov-57	11.23	11.08	11.01	12.185	11.166	12.01	10.72	11.4	9.223
Dec-57	11.77	11.62	10.79	12.217	11.195	12.01	10.69	11.4	9.381
Jan-58	11.86	11.72	11.06	12.365	11.331	12.15	10.81	11.4	9.033
Feb-58	12.24	12.12	11.55	13.153	12.053	12.86	11.44	12.23	9.762
Mar-58	12.67	12.58	11.96	13.567	12.432	13.23	11.77	12.37	9.869
Apr-58	13.1	13.05	12.6	13.801	12.056	13.46	11.94	13.12	10.31
May-58	13.5	13.45	12.44	14.546	12.707	14.12	12.51	13.54	10.83
Jun-58	13.82	13.79	12.38	14.338	12.525	13.93	12.32	13.1	10.71

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2(ต่อ): ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยแบบรายเดือนของตัวแปรตาม ตั้งแต่เดือนมีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

Date	JSM	UOBS JSM	ABJO	SCBNK 225	SCBNK 225D	TISC OJP	TJPR MF	CIMB-PRINCIPAL JEQ	ASP-NGF
Jul-58	14.32	14.29	12.82	14.559	12.718	14.13	12.5	13.22	10.42
Aug-58	13.76	13.75	12.36	13.336	11.65	12.99	11.41	12.24	9.927
Sep-58	12.8	12.78	12.01	12.312	10.755	11.99	10.55	11.43	8.662
Oct-58	13.4	13.39	11.54	13.522	11.812	13.19	11.56	12.64	9.82
Nov-58	14.31	14.29	12.66	13.97	12.203	13.63	11.91	12.83	9.793
Dec-58	14.28	14.27	12.74	13.518	11.809	13.18	11.53	12.61	9.515
Jan-59	13.36	13.36	12.87	12.434	10.861	12.09	10.65	11.72	8.47
Feb-59	12.86	12.88	11.77	11.414	9.9709	11.14	9.765	10.48	7.721
Mar-59	14.21	14.25	11.82	11.977	10.462	11.72	10.26	10.92	8.117
Apr-59	13.63	13.65	12.28	11.935	10.334	11.68	10.24	11.17	8.064
May-59	13.98	14.02	12.82	12.33	10.676	12.05	10.55	11.2	8.326
Jun-59	13.24	13.24	13.15	11.21	9.7059	10.98	9.599	10.16	7.233
Jul-59	13.39	13.37	12.86	11.86	10.268	11.58	10.08	10.53	7.68
Aug-59	12.73	12.74	13.28	12.069	10.45	11.8	10.26	10.76	7.718
Sep-59	13.65	13.64	13.2	11.86	10.268	11.61	10.1	10.69	7.637

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2(ต่อ): ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยแบบรายเดือนของตัวแปรตาม ตั้งแต่เดือนมีนาคม พ.ศ. 2557 ถึง กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

Date	JSM	UOBS JSM	ABJO	SCBNK 225	SCBNK 225D	TISC OJP	TJPR MF	CIMB-PRINCIPAL JEQ	ASP-NGF
Oct-59	13.91	13.9	13.53	12.541	10.769	12.22	10.62	11.16	8.052
Nov-59	13.94	13.93	13.73	13.094	11.243	12.65	11	11.65	8.874
Dec-59	14.34	14.3	13.15	13.618	11.693	13.13	11.4	12	9.083
Jan-60	14.54	14.51	12.96	13.604	11.681	13.11	11.39	12.03	9.119
Feb-60	14.77	14.72	13.28	13.661	11.73	13.16	11.42	12.07	9.277
Mar-60	15.21	15.18	13.22	13.605	11.682	13.07	11.34	11.9	8.97
Apr-60	15.35	15.3	13.07	13.811	11.552	13.28	11.51	12.05	9.065
May-60	16.41	16.37	13.4	14.136	11.824	13.58	11.72	12.2	9.198
Jun-60	16.95	16.88	13.64	14.407	12.05	13.84	11.93	12.49	9.601
Jul-60	17.24	17.16	13.68	14.326	11.983	13.73	11.82	12.48	9.632
Aug-60	17.96	17.89	13.56	14.115	11.806	13.54	11.66	12.36	9.602
Sep-60	18.57	18.53	13.41	14.668	12.268	14.04	12.08	12.79	10.08
Oct-60	19.13	19.09	13.62	15.821	12.913	15.12	12.97	13.38	10.27
Nov-60	19.93	19.9	14.26	16.35	13.346	15.6	13.38	13.55	10.61
Dec-60	20.38	20.34	14.43	16.4	13.386	15.64	13.39	13.65	11.01
Jan-61	21	20.97	14.39	16.644	13.585	15.85	13.56	13.6	11.2
Feb-61	20.41	20.38	14.47	15.954	13.022	15.2	12.99	13.24	10.68

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางภาคผนวกที่ 3: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของตัวแปรอิสระ

	SET	FX_100YEN_	NK225	INT1YEAR	INT_JPY_1YEAR	INFLA_TH	INFLA_JP
Mean	1520.06	30.34869	18359.9	1.59188	0.045854	0.405625	0.96875
Median	1517.16	30.44525	18844.2	1.5	0.0455	0.38	0.4
Maximum	1830.13	34.3104	23098.3	2.7	0.064	2.62	3.7
Minimum	1288.02	27.113	14304.1	1.5	0.027	-1.27	-0.5
Std. Dev.	123.258	1.918511	2227.55	0.20086	0.01303	1.070247	1.25802
Skewness	0.44394	0.166907	0.20976	3.76776	-0.001415	0.305811	0.92959
Kurtosis	3.22272	2.401245	2.42176	20.4662	1.235668	2.23834	2.52343
Jarque-Bera	1.67586	0.939877	1.0207	723.704	6.225748	1.908417	7.36732
Probability	0.43261	0.625041	0.60029	0	0.044473	0.385117	0.02513
Sum	72963	1456.737	881277	76.41	2.201	19.47	46.5
Sum Sq. Dev.	714053	172.9921	2.33E+08	1.89613	0.00798	53.83518	74.3831
Observations	48	48	48	48	48	48	48

ตารางภาคผนวกที่ 4: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของตัวแปรตาม

	JSM	UOBSJSM	ABJO	SCBNK225	SCBNK225D	TISCOJP	TJPRMF	_PRINCIPAL	ASP_NGF
Mean	14.1719	14.1165	12.4968	13.06858	11.49989	12.7244	11.15282	11.7976	9.19638
Median	13.7042	13.7032	12.7777	13.24465	11.6007	12.9257	11.36395	11.9509	9.129
Maximum	20.9986	20.9714	14.4661	16.6437	13.5852	15.8482	13.5597	13.654	11.2029
Minimum	9.9562	9.8389	10.0037	10.0529	9.7059	10.1749	9.1757	9.6013	7.233
Std. Dev.	2.8189	2.84536	1.16441	1.660297	0.969461	1.43489	1.129403	1.11796	0.99225
Skewness	0.86105	0.81967	-0.3015	0.245034	0.223799	0.30837	0.29705	-0.0644	0.08835
Kurtosis	3.12714	3.0912	2.14382	2.503233	2.325872	2.46996	2.331841	1.99051	2.24239
Jarque-Bera	5.96356	5.39152	2.1934	0.973889	1.309586	1.3226	1.59878	2.07134	1.2104
Probability	0.0507	0.06749	0.33397	0.614501	0.51955	0.51618	0.449603	0.35499	0.54597
Sum	680.249	677.593	599.846	627.2917	551.9948	610.773	535.3353	566.285	441.426
Sum Sq. Dev.	373.471	380.516	63.7253	129.5595	44.1732	96.7691	59.9509	58.7422	46.274
Observations	48	48	48	48	48	48	48	48	48

ภาคผนวก ค

ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient

ตารางภาคผนวกที่ 5: ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) ของตัวแปรอิสระ

	SET	FX 100YEN	NK225	INT1YEAR	INTJPY 1YEAR	INFLA TH	INFLA JP
SET	1						
FX_100YEN	-0.2235	1					
NK225	0.59751	-0.547173	1				
INT1YEAR	-0.0652	8.03E-05	-0.479	1			
INT JPY 1YEAR	-0.5168	-0.419969	-0.406	0.44495	1		
INFLA TH	0.27756	0.398478	-0.404	0.50888	-0.144209	1	
INFLA JP	0.17082	-0.242833	-0.351	0.71319	0.4934607	0.60871	1

ภาคผนวก ง

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

ตารางภาคผนวกที่ 6: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (JSM)

Dependent Variable: JSM
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 05/04/18 Time: 13:47
Sample: 1 48
Included observations: 48
Convergence achieved after 13 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-0.001121	0.001821	-0.615883	0.5417
FX_100YEN_	-0.245898	0.153544	-1.601486	0.1178
NK225	0.000335	0.000168	1.990202	0.054
INT1YEAR	-0.027658	0.491504	-0.056273	0.9554
INT_JPY_1YEAR	-18.45938	12.79167	-1.443078	0.1574
INFLA_TH	-0.322011	0.295092	-1.091222	0.2822
INFLA_JP	0.060124	0.239721	0.250807	0.8034
C	19.19687	7.84625	2.446629	0.0193
AR(1)	1.246452	0.189503	6.577483	0
AR(2)	-0.258813	0.193164	-1.339858	0.1885
SIGMASQ	0.15651	0.039484	3.963837	0.0003

R-squared	0.979885	Mean dependent var	14.17186
Adjusted R-squared	0.974448	S.D. dependent var	2.818899
S.E. of regression	0.4506	Akaike info criterion	1.526447
Sum squared resid	7.512482	Schwarz criterion	1.955264
Log likelihood	-25.63473	Hannan-Quinn criter.	1.688498
F-statistic	180.2396	Durbin-Watson stat	1.965221
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	0.98	0.26

ตารางภาคผนวกที่ 7: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM)

Dependent Variable: UOBSJSM
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 05/04/18 Time: 13:52
Sample: 1 48
Included observations: 48
Convergence achieved after 14 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-0.001066	0.001813	-0.587885	0.5602
FX_100YEN_	-0.24751	0.153846	-1.608817	0.1162
NK225	0.000337	0.000166	2.025135	0.0501
INT1YEAR	-0.042121	0.507076	-0.083067	0.9342
INT_JPY_1YEAR	-18.61999	12.65575	-1.471267	0.1497
INFLA_TH	-0.321061	0.293869	-1.092529	0.2817
INFLA_JP	0.050522	0.231919	0.217842	0.8287
C	19.10831	7.778901	2.456428	0.0188
AR(1)	1.243967	0.184926	6.726841	0
AR(2)	-0.256422	0.189071	-1.356224	0.1832
SIGMASQ	0.158285	0.040126	3.944732	0.0003

R-squared	0.980033	Mean dependent var	14.11652
Adjusted R-squared	0.974637	S.D. dependent var	2.845363
S.E. of regression	0.453148	Akaike info criterion	1.537473
Sum squared resid	7.597688	Schwarz criterion	1.96629
Log likelihood	-25.89936	Hannan-Quinn criter.	1.699524
F-statistic	181.6076	Durbin-Watson stat	1.965143
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	0.98	0.26

ตารางภาคผนวกที่ 8: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด อเบอร์ดีน เจแปน ออพพอร์ทูนิตี้ส์ ฟันด์ (ABJO)

Dependent Variable: ABJO
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 05/04/18 Time: 13:50
Sample: 1 48
Included observations: 48
Convergence achieved after 24 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	0.001114	0.001332	0.836604	0.408
FX_100YEN_	0.373587	0.087866	4.25176	0.0001
NK225	0.000464	8.59E-05	5.40211	0
INT1YEAR	0.010161	0.59172	0.017172	0.9864
INT_JPY_1YEAR	-4.342582	11.75381	-0.369462	0.7138
INFLA_TH	-0.17332	0.125542	-1.38058	0.1755
INFLA_JP	-0.094992	0.130035	-0.730514	0.4696
C	-8.707749	4.415258	-1.972195	0.0559
AR(1)	0.11347	0.284416	0.39896	0.6922
SIGMASQ	0.097329	0.019618	4.961258	0

R-squared	0.926688	Mean dependent var	12.49679
Adjusted R-squared	0.909325	S.D. dependent var	1.164413
S.E. of regression	0.350631	Akaike info criterion	0.92516
Sum squared resid	4.671813	Schwarz criterion	1.314993
Log likelihood	-12.20384	Hannan-Quinn criter.	1.072479
F-statistic	53.37051	Durbin-Watson stat	1.845263
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	0.11

ตารางภาคผนวกที่ 9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น (SCBNK225)

Dependent Variable: SCBNK225
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 05/04/18 Time: 13:55
Sample: 1 48
Included observations: 48
Convergence achieved after 32 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	9.66E-05	0.000125	0.770123	0.446
FX_100YEN_	0.031854	0.011028	2.888491	0.0064
NK225	0.000737	1.03E-05	71.65562	0
INT1YEAR	-0.0248	0.065889	-0.376396	0.7087
INT_JPY_1YEAR	-5.070912	1.803424	-2.811825	0.0078
INFLA_TH	-0.019912	0.017993	-1.106663	0.2754
INFLA_JP	0.001706	0.01948	0.087591	0.9307
C	-1.288533	0.539371	-2.388957	0.022
AR(1)	0.28676	0.156577	1.831435	0.0749
SIGMASQ	0.001995	0.000585	3.41129	0.0015

R-squared	0.999261	Mean dependent var	13.06858
Adjusted R-squared	0.999086	S.D. dependent var	1.660297
S.E. of regression	0.050196	Akaike info criterion	-2.960933
Sum squared resid	0.095745	Schwarz criterion	-2.5711
Log likelihood	81.0624	Hannan-Quinn criter.	-2.813614
F-statistic	5709.155	Durbin-Watson stat	1.908178
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	0.29

ตารางภาคผนวกที่ 10: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBNK225D)

Dependent Variable: SCBNK225D
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 05/04/18 Time: 13:57
Sample: 1 48
Included observations: 48
Convergence achieved after 31 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-0.00098	0.00053	-1.846871	0.0728
FX_100YEN_	0.013854	0.044034	0.31462	0.7548
NK225	0.000524	3.87E-05	13.54126	0
INT1YEAR	0.092854	0.237463	0.391027	0.698
INT_JPY_1YEAR	6.427137	5.262665	1.221271	0.2297
INFLA_TH	0.054296	0.076369	0.710971	0.4816
INFLA_JP	0.244792	0.050063	4.889683	0
C	2.255623	2.231574	1.010776	0.3187
AR(1)	0.584841	0.190593	3.068541	0.004
AR(2)	-0.329474	0.23313	-1.413262	0.1659
SIGMASQ	0.018975	0.004593	4.131498	0.0002

R-squared	0.979381	Mean dependent var	11.49989
Adjusted R-squared	0.973808	S.D. dependent var	0.969461
S.E. of regression	0.156896	Akaike info criterion	-0.659144
Sum squared resid	0.910809	Schwarz criterion	-0.230328
Log likelihood	26.81947	Hannan-Quinn criter.	-0.497094
F-statistic	175.7458	Durbin-Watson stat	2.153966
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	.29+.49i	.29-.49i

ตารางภาคผนวกที่ 11: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ (TISCOJP)

Dependent Variable: TISCOJP

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/04/18 Time: 14:07

Sample: 1 48

Included observations: 48

Convergence achieved after 14 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-0.000179	0.000166	-1.079141	0.2875
FX_100YEN_	0.019506	0.013109	1.487963	0.1452
NK225	0.00066	1.27E-05	51.86597	0
INT1YEAR	0.03685	0.120428	0.30599	0.7613
INT_JPY_1YEAR	-1.816912	1.60735	-1.130377	0.2656
INFLA_TH	0.008835	0.023514	0.375713	0.7093
INFLA_JP	0.019529	0.016511	1.182825	0.2444
C	0.287866	0.727375	0.395761	0.6946
AR(1)	0.708666	0.251063	2.82266	0.0076
AR(2)	-0.207523	0.193274	-1.073724	0.2899
SIGMASQ	0.001591	0.000358	4.445004	0.0001

R-squared	0.999211	Mean dependent var	12.72444
Adjusted R-squared	0.998997	S.D. dependent var	1.434892
S.E. of regression	0.045436	Akaike info criterion	-3.136337
Sum squared resid	0.076384	Schwarz criterion	-2.70752
Log likelihood	86.27209	Hannan-Quinn criter.	-2.974287
F-statistic	4683.72	Durbin-Watson stat	1.908815
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	.35+.29i	.35-.29i

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

ตารางภาคผนวกที่ 12: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ทิสโก้ เจแปน อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (TJPRMF)

Dependent Variable: TJPRMF
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 05/04/18 Time: 14:10
Sample: 1 48
Included observations: 48
Convergence achieved after 41 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-0.000273	0.000196	-1.391543	0.1724
FX_100YEN_	0.025251	0.012716	1.985713	0.0545
NK225	0.000572	1.16E-05	49.12094	0
INT1YEAR	0.035626	0.130354	0.273304	0.7861
INT_JPY_1YEAR	-2.171094	1.456785	-1.490332	0.1446
INFLA_TH	0.024871	0.028405	0.875589	0.3869
INFLA_JP	0.007453	0.026911	0.27694	0.7834
C	0.343403	0.564327	0.608517	0.5466
AR(1)	1.157626	0.260272	4.447751	0.0001
AR(2)	-0.186125	0.245898	-0.756918	0.4539
SIGMASQ	0.001868	0.000424	4.401015	0.0001

R-squared	0.998504	Mean dependent var	11.15282
Adjusted R-squared	0.9981	S.D. dependent var	1.129403
S.E. of regression	0.049229	Akaike info criterion	-2.921678
Sum squared resid	0.089668	Schwarz criterion	-2.492861
Log likelihood	81.12026	Hannan-Quinn criter.	-2.759627
F-statistic	2470.085	Durbin-Watson stat	1.897168
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	0.96	0.19

ตารางภาคผนวกที่ 13: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิด ซีไอเอ็มบี พรินซิเพิล เจแปนนิส อิควิตี้ (CIMB-PRINCIPAL JEQ)

Dependent Variable: CIMB_PRINCIPAL_JEQ
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 05/04/18 Time: 14:12
Sample: 1 48
Included observations: 48
Convergence achieved after 8 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-0.001028	0.000578	-1.779457	0.0832
FX_100YEN_	-0.050899	0.05314	-0.957841	0.3442
NK225	0.000515	3.56E-05	14.44979	0
INT1YEAR	0.234444	0.218179	1.074545	0.2894
INT_JPY_1YEAR	4.960241	8.58033	0.578094	0.5666
INFLA_TH	-0.022022	0.074344	-0.296221	0.7687
INFLA_JP	-0.02753	0.076206	-0.361255	0.7199
C	4.883011	2.809854	1.737817	0.0903
AR(1)	0.3912	0.166483	2.349783	0.0241
SIGMASQ	0.024285	0.005454	4.453018	0.0001

R-squared	0.980156	Mean dependent var	11.7976
Adjusted R-squared	0.975456	S.D. dependent var	1.11796
S.E. of regression	0.175144	Akaike info criterion	-0.459907
Sum squared resid	1.165663	Schwarz criterion	-0.070073
Log likelihood	21.03776	Hannan-Quinn criter.	-0.312588
F-statistic	208.5517	Durbin-Watson stat	1.813782
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	0.39

ตารางภาคผนวกที่ 14: ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ของกองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอนโกรท (ASP-NGF)

Dependent Variable: ASP_NGF

Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)

Date: 05/04/18 Time: 14:13

Sample: 1 48

Included observations: 48

Convergence achieved after 11 iterations

Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SET	-0.000877	0.000797	-1.100678	0.278
FX_100YEN_	-0.08517	0.075569	-1.127049	0.2668
NK225	0.000468	5.28E-05	8.868932	0
INT1YEAR	0.251223	0.281259	0.893208	0.3774
INT_JPY_1YEAR	10.6789	10.16543	1.050511	0.3001
INFLA_TH	0.090087	0.099375	0.906528	0.3704
INFLA_JP	0.191004	0.084864	2.250712	0.0303
C	3.409281	4.022049	0.847648	0.4019
AR(1)	0.426808	0.149997	2.845446	0.0071
SIGMASQ	0.042949	0.011971	3.587696	0.0009

R-squared	0.955449	Mean dependent var	9.196379
Adjusted R-squared	0.944897	S.D. dependent var	0.992246
S.E. of regression	0.23292	Akaike info criterion	0.110997
Sum squared resid	2.061564	Schwarz criterion	0.500831
Log likelihood	7.336064	Hannan-Quinn criter.	0.258316
F-statistic	90.55	Durbin-Watson stat	2.007314
Prob(F-statistic)	0		

Inverted AR Roots	0.43

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล	กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร
อีเมล์	kritsanapone@gmail.com
ประวัติการศึกษา	พ.ศ. 2560 สำเร็จการศึกษาในระดับปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 4 เดือน กันยายน พ.ศ. 2561

ข้าพเจ้า (นาย)/นาง/นางสาว) กฤษณพล สิทธิชัยวิวัฒ อยู่บ้านเลขที่ 58
ซอย พัฒนาการ 20 แยก 6 ถนน พัฒนาการ ตำบล/แขวง สวนหลวง
อำเภอ/เขต สวนหลวง จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10250
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7600203165
ระดับปริญญา ☐ ตรี ☑ โท ☐ เอก
หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา -
คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า **"ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ"** ฝ่ายหนึ่ง และ **มหาวิทยาลัยกรุงเทพ** ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "**ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ**" อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในประเทศญี่ปุ่น

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า **"วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์"**)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เช่าต้นฉบับหรือสำเนางาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาลิขสิทธิ์ในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดและชดใช้ค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(กฤษณพล สิทธิชัยวิจิตร)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อัฏฐิภา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน
(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร