

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันนักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนอย่างหลากหลาย ทั้งสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน กองทุนรวมประเภทต่างๆ ฯลฯ หรือสินทรัพย์ที่จับต้องได้ (Tangible Assets) เช่น ทองคำ อัญมณี ที่ดิน อาคาร ฯลฯ โดยที่นักลงทุนจะเลือกทางเลือกใดจะต้องพิจารณาถึงระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk tolerance) เป็นปัจจัยสำคัญ โดยปกติแล้วการลงทุนใดๆ ที่ให้ผลตอบแทนสูง จะมีความเสี่ยงสูง (High-risk High-return) แต่การลงทุนใดๆก็ตามที่มีความเสี่ยงสูงกลับไม่จำเป็นที่จะต้องให้ผลตอบแทนสูงกลับคืนมาเสมอไป นอกจากนี้ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีต ก็ไม่จำเป็นต้องสะท้อนถึงผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในอนาคตด้วย

กองทุนรวม (Mutual Fund) เป็นกองทุนที่ระดมเงินทุนจากผู้ลงทุนหลายๆราย โดยบริษัทจัดการลงทุนจะเป็นผู้ออกหน่วยลงทุนเพื่อจำหน่ายแก่ผู้ที่ต้องการลงทุน จากนั้นก็จะนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ตามที่กำหนด โดยผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาในรูปของเงินปันผลและกำไร (หรือขาดทุน) จากการขายหน่วยลงทุนในส่วนของบริษัทจัดการลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปค่าธรรมเนียมจากการจัดการ เนื่องจากกองทุนรวมจะบริหารโดยผู้บริหารการลงทุนที่เป็นมืออาชีพ จึงเหมาะสมสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนแต่ไม่ทราบว่า จะนำเงินดังกล่าวไปลงทุนในกองทุนรวมที่มีลักษณะตามต้องการได้อย่างไร ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงผลักดันให้บริษัทจัดการลงทุนต้องมีการปรับตัวเพื่อสร้างเสริมความแข็งแกร่งของตน เพื่อรองรับการเปิดเสรีที่จะเกิดขึ้น บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำจะเสียเปรียบในการแข่งขันเพื่อให้บริษัทสามารถอยู่รอดได้ บริษัทจัดการลงทุนควรปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานตลอดจนการปรับโครงสร้างภายในองค์กร แต่เนื่องจากในการลงทุนย่อมจะมีความเสี่ยง ดังนั้นเจ้าของเงินทุนจึงควรมีการประเมินการดำเนินงานของกองทุนรวม ทั้งนี้ เพื่อให้การตัดสินใจเลือกซื้อหน่วยลงทุนมีความคุ้มค่ามากที่สุด (สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2551)

กองทุนรวม เป็นเครื่องมือในการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยที่มีประสิทธิภาพมีการจัดการอย่างเป็นระบบ โดยมีความมุ่งหวังให้การลงทุนมีผลตอบแทนที่ดีที่สุด ในกรอบความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้ ด้วยกองทุนรวมเป็นเสมือนหนึ่งเครื่องมือในการลงทุนของผู้ลงทุน ดังนั้น จึงต้องมีความ

หลากหลายเพื่อให้มีความเหมาะสมกับแต่ละลักษณะของผู้ลงทุน โดยข้อดีของการลงทุนผ่าน กองทุนรวมมีดังนี้

1. มีมืออาชีพบริหารกองทุน มืออาชีพในที่นี้ก็คือ บริษัทจัดการกองทุนรวม หรือบริษัท จัดการ หรือ บลจ. จัดการลงทุนด้วยมืออาชีพ ผู้จัดการกองทุนนั้นเป็นผู้มีความรู้และประสบการณ์ ในการลงทุน และได้รับการอบรมผ่านการทดสอบตามเกณฑ์ที่ทางการกำหนดทำหน้าที่เป็นหูเป็น ตาแทนคุณว่าจะซื้อ จะขาย จะลงทุนเมื่อไร ตราสารทางการเงินประเภทไหน ตามวัตถุประสงค์และ นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมแต่ละกองที่ตั้งไว้

2. กระจายความเสี่ยง ผู้จัดการกองทุนรวมนั้นจะนำเงินไปลงทุนในตราสารทางการเงินที่ หลากหลาย เนื่องจากกองทุนรวมนั้นเป็นเงินกองใหญ่ จึงสามารถกระจายการลงทุนออกไปใน หลักทรัพย์และทรัพย์สินได้หลายประเภท ไม่ได้ทุ่มการลงทุนไปในตราสารใดตราสารหนึ่งเป็นการ ช่วยลดความเสี่ยง ซึ่งเป็นไปได้ยากในกรณีที่เราจะลงทุนด้วยตัวเองและกระจายการลงทุนให้ หลากหลายนั้น เพราะจะต้องมีเงินจำนวนมากๆ ถึงจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารทาง การเงินหลายๆ อย่าง เพื่อกระจายความเสี่ยงได้

3. มีสภาพคล่อง เพราะคุณสามารถจะรับเงินที่ลงทุนไปแล้วกลับคืนมา หรือแปลงหน่วย ลงทุนที่มีอยู่ในมือให้เป็นเงินสดได้ด้วยการขายหน่วยลงทุนคืน หรือนำไปขายเปลี่ยนมือในตลาด หลักทรัพย์ได้

4. มีทางเลือกสำหรับการลงทุน กองทุนรวมแต่ละกองจะมีนโยบายการลงทุนเฉพาะตัว เช่น เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ หรือเน้นการลงทุนในตราสารทุน หรือเป็นแบบผสมที่ลงทุนทั้งตรา สารหนี้และตราสารทุน คุณสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในโครงการที่มีนโยบายการลงทุน เหมาะสมกับตนเองได้ ซึ่งคุณจะต้องสำรวจตัวเองก่อน ทั้งในเรื่องของวัตถุประสงค์ในการลงทุน และฐานะทางการเงิน เพื่อที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสม

5. ประหยัดเวลาในการที่จะต้องติดตามความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์แต่ละตัว เพราะคุณไม่ต้องติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยตนเอง เนื่องจากเป็นหน้าที่ของผู้บริหารกองทุนรวม

6. มีกลไกปกป้องผู้ลงทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นผู้กำกับดูแลธุรกิจการจัดการกองทุนรวม โดยกำหนดกฎเกณฑ์ใน การทำธุรกิจ วางกลไกการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนได้เข้าถึงข้อมูลที่จำเป็นต่อการ ตัดสินใจลงทุน เพื่อป้องกันไม่ให้ผู้ลงทุนถูกเอาเปรียบ

อย่างไรก็ตาม การลงทุนในกองทุนรวมนี้ก็มีความเสี่ยงอยู่เหมือนกัน ไม่มีใครรับประกัน ผลตอบแทนที่จะได้รับ เพราะเงินที่รวบรวมได้นั้นจะถูกนำไปลงทุนในตราสารทางการเงินต่างๆ ซึ่งมีความเสี่ยง นักลงทุนก็อาจจะขาดทุนจากการลงทุนได้เช่นกัน

โดยที่ความเสี่ยงต่างๆ ไปของกองทุนรวมเมื่อมีปัจจัยบวกหรือลบมากระทบ ทำให้ราคาหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่กองทุนรวมเข้าไปลงทุนมีการเปลี่ยนแปลง ก็จะส่งผลให้มูลค่า NAV ของกองทุนรวมนั้นเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามไปด้วย ความเสี่ยงต่างๆ ไป ที่เกี่ยวเนื่องกับการลงทุนในกองทุนรวม ได้แก่

ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) เช่น อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดเปลี่ยนแปลงขึ้นลงจนส่งผลให้ราคาของตราสารหนี้ที่กองทุนรวมเข้าไปลงทุนเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ในทิศทางตรงข้ามกับทิศทางของอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดโดยรวม (market risk) เช่น ภาวะเศรษฐกิจในประเทศชบเซา อาจส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์ต่างๆ ที่กองทุนรวมไปลงทุนอยู่มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงลดลง

ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง (political risk) เช่น เกิดการปฏิวัติเปลี่ยนแปลงการปกครอง อาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบริหารประเทศและการลงทุนได้ ซึ่งจะกระทบบริษัทที่ประกอบธุรกิจ หรือในกรณีที่การเมืองไม่มีความแน่นอน อาจส่งผลให้ภาวะตลาดชะลอตัว ส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์ในตลาดลดลงหรือชะลอตัวได้

ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่กองทุนรวมไปลงทุน (company risk) เช่น บริษัทบริหารงานผิดพลาดจนทำให้ผลการดำเนินงานขาดทุน

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (credit risk) เช่น บริษัทที่ออกตราสารหนี้ซึ่งกองทุนรวมเข้าไปลงทุนมีผลการดำเนินงานย่ำแย่จนไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้กับกองทุนรวมตามเวลาที่กำหนดได้

ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (liquidity risk) เช่น หลักทรัพย์ที่ลงทุนไว้มีการซื้อขายเปลี่ยนมือไม่มาก อาจทำให้ไม่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ในราคาหรือจำนวนที่ต้องการภายในช่วงเวลาอันเหมาะสม

และเนื่องจากกองทุนรวมเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่มีนโยบายการลงทุนมากมาย หลากหลายประเภทให้เลือก ดังนั้น จึงเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่งที่นักลงทุนควรต้องทำความเข้าใจเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมแต่ละประเภทว่าเหมาะสมและสอดคล้องตรงตามความต้องการของตนเองมากน้อยเพียงใด โดยกองทุนรวมยังสามารถแบ่งออกได้ตามนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่างๆดังต่อไปนี้

1. กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม บริษัทจัดการต้องรายงานค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

ทุกกรอบระยะเวลาสามเดือน หกเดือน เก้าเดือน และสิบสองเดือนของรอบบัญชีกองทุน หากค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนไม่ถึงร้อยละ 65 ในรอบระยะเวลาใด ให้บริษัทจัดการแสดงผลโดยชัดเจน เพื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. จะได้นำไปเปิดเผยให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนทราบต่อไป โดยทั่วไปแล้ว กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวม ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารประเภทอื่น จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูง และควรลงทุนเพื่อหวังผลที่ดีกว่าในระยะยาว

2. กองทุนรวมตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ ห้ามมิให้กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งลงทุนหรือ มีไว้ซึ่งตราสารทุนหรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (หุ้นกู้แปลงสภาพ) ยกเว้นแต่สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาอนุญาต เมื่อมีผู้ให้คำรับรองที่น่าเชื่อถือได้ว่าจะเป็นผู้รับซื้อตราสารทุนหลังการแปลงสภาพนั้นออกไปจากกองทุน โดยทั่วไปแล้ว กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง มีความเสี่ยงน้อยกว่ากองทุนรวมที่มีนโยบาย ลงทุนในตราสารทุน จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้น้อยกว่า

3. กองทุนรวมแบบผสม (Mixed Fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรงอัตราส่วนการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุนในขณะใดขณะหนึ่งไม่เกินร้อยละ 65 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 35 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม กองทุนผสม ลงทุนในตราสารได้ทุกประเภท ผู้จัดการกองทุนสามารถแสวงหาโอกาสลงทุนที่ดีกว่าได้ทั้งในตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ แต่เป็นการจัดสรรเงินลงทุนประเภทสมดุล เพราะมีข้อกำหนดเกี่ยวกับ ceiling และ floor ในการลงทุนในตราสารทุน กองทุนผสม เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

4. กองทุนรวมที่ลงทุนในทรัพย์สินประเภทอื่นๆ หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายนำเงินที่ระดมได้จากการขายหน่วยลงทุน ไปลงทุนทรัพย์สินประเภทอื่นๆ เช่น ทองคำ หรืออสังหาริมทรัพย์ โดยกองทุนรวมประเภทนี้จะให้ผลตอบแทน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่กองทุนได้ลงทุนไว้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2554, เข้าถึงได้จาก: <http://tsithailand.org>)

และผู้ลงทุนส่วนมากมักเข้าใจว่า ความเสี่ยงในการลงทุนคือ ความเสี่ยงในการสูญเสียเงินต้นเพียงอย่างเดียว แต่ที่จริงแล้วความเสี่ยงมีหลายประเภทและการลงทุนทุกประเภทมีความเสี่ยงทั้งสิ้น แต่อาจมากน้อยต่างกันไป ดังทฤษฎีที่ว่าความเสี่ยงสูงผลตอบแทนที่คาดหวังก็สูง ความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนที่คาดหวังก็จะต่ำ ประเภทของความเสี่ยงหลัก ๆ ในการลงทุนมี ดังนี้

ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก (pervasive risk) เป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สถานะเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ฯลฯ

ความเสี่ยงของบริษัท (company risk) เกิดขึ้นกับมูลค่าหุ้นของแต่ละบริษัท ซึ่งอาจเกิดจากผลประกอบการของบริษัทเองหรือภาพรวมของอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป

ความเสี่ยงด้านเครดิตหรือการผิดนัดชำระหนี้ (credit risk or default risk) ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทที่กู้เงินไปลงทุนว่าจะสามารถนำเงินมาจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นคืนตามกำหนดระยะเวลาหรือไม่ ซึ่งหากมีการผิดชำระหนี้จริง กองทุนอาจเกิดผลขาดทุนจากการลงทุนในหุ้นกู้นั้น ๆ ได้

ความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) เกิดขึ้นจากการที่อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดเปลี่ยนแปลง ทำให้มีผลกระทบต่อราคาของตราสารหนี้ หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง ราคาพันธบัตรหรือหุ้นกู้ก็จะสูงขึ้น แต่หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดสูงขึ้น ราคาพันธบัตรหรือหุ้นกู้ก็จะลดลง เช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดสูงขึ้น ผู้ขายพันธบัตรหรือหุ้นกู้จะต้องเสนอขายพันธบัตรหรือหุ้นกู้ในอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากเดิม ทำให้ราคาของพันธบัตรหรือหุ้นกู่ลดลง หรือเกิดผลขาดทุนนั่นเอง

ความเสี่ยงผลตอบแทนในรูปรายได้ (income risk) เกิดจากการที่รายได้หรือผลตอบแทนลดต่ำลงเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดต่ำลง โดยจะไม่มีผลกระทบมาถึงส่วนของเงินต้น เช่น การฝากเงิน หรือ การลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (liquidity risk) เกิดจากสถานะในการซื้อขายหลักทรัพย์ ในกรณีที่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำอาจทำให้เกิดความเสี่ยงเมื่อต้องการขาย เช่น หาผู้รับซื้อต่อยากหรือหากมีผู้รับซื้ออาจต้องขายในราคาที่ถูกลง

ความเสี่ยงของประเทศที่ลงทุน (country risk) เกิดจากกองทุนรวมลงทุนในประเทศเหล่านั้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในประเทศเหล่านั้น ไม่ว่าจะเป็นการเปลี่ยนนายกรัฐมนตรี การเปลี่ยนนโยบายประเทศ อาจทำให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ หรือทำให้เกิดข้อจำกัดในการนำเงินเข้าออกประเทศ

ในขณะที่เดียวกันปัจจุบันคนเราต่างมุ่งสร้างรายได้เพื่อความมั่นคงของชีวิตตนเองและครอบครัวโดยการลงทุนทั้งในสินทรัพย์ประเภทต่างๆและเครื่องมือทางการเงินต่างๆโดยการลงทุน

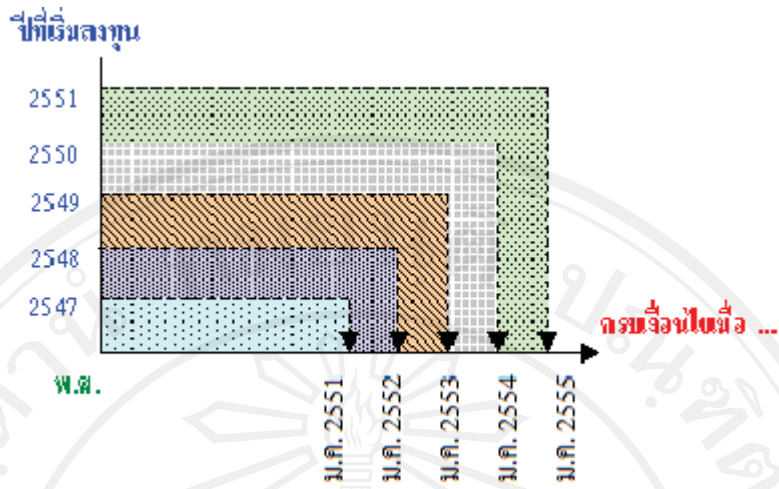
ในกองทุนรวมถือว่าเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนหน้าใหม่ที่ยังไม่มีประสบการณ์กับระบบตลาดทุนหรือนักลงทุนที่ไม่มีความรู้ความชำนาญที่จะลงทุนด้วยตนเอง เพราะการลงทุนในกองทุนรวมเปรียบเสมือนการใช้มืออาชีพในด้านการลงทุนมาช่วยบริหารและรายได้แทบจะไม่ต้องเสียภาษี ซึ่งเครื่องมือหนึ่งในการสะสมเงินไว้ใช้ในวัยเกษียณ ที่ทางการให้การสนับสนุนสิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนเพื่อเป็นแรงจูงใจ ได้แก่

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) คือ กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการออมและการลงทุนของบุคคล เพื่อเตรียมความพร้อมไว้สำหรับการเกษียณอายุที่มีคุณภาพ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มากกว่าการลงทุนในกองทุนรวมทั่วไป เพราะเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ในอัตราไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้พึงประเมิน หรือ สูงสุดไม่เกิน 500,000 บาท ทั้งนี้ ให้นำรวมเงินลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ แล้วแต่กรณี ผู้ลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดภาษีเงินได้ทันที ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มลงทุน

เมื่อก้าวถึงการลงทุนในกองทุนรวมที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากภาครัฐ นอกเหนือจากกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) แล้ว อีกทางเลือกหนึ่ง ซึ่งเป็นที่สนใจมากขึ้นเรื่อยๆ ก็คงหนีไม่พ้นกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund) หรือที่เรียกกันสั้นๆ ว่า LTF ทั้งนี้วัตถุประสงค์หลักในการจัดตั้ง LTF ขึ้น ก็เพื่อต้องการที่จะเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันไทยในตลาดหลักทรัพย์ อันเป็นการช่วยลดการพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างชาติ และสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และเนื่องจาก LTF เป็นกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง และเน้นการลงทุนในระยะยาวเป็นหลัก ดังนั้นเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุนนอกเหนือจากผลตอบแทนปกติที่พึงจะได้รับ นักลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาจึงได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพิ่มเติมดังนี้

1. ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ สำหรับกำไรที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน (Capital Gain)
2. ได้รับการลดหย่อนภาษีโดยไม่ต้องนำเงินลงทุนใน LTF ไปรวมคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา สูงสุดไม่เกิน 15% ของเงินได้ในปีภาษีนั้น แต่ต้องไม่เกิน 500,000 บาท

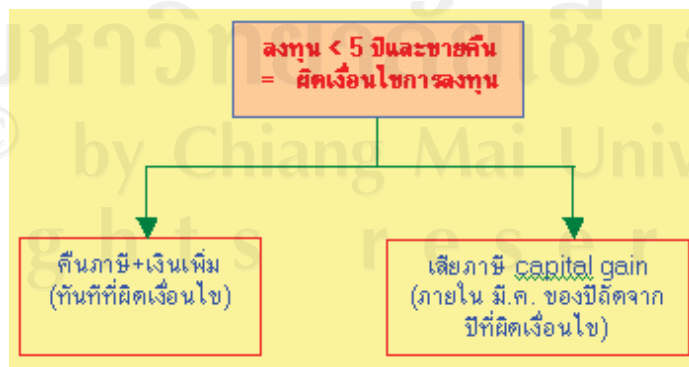
เงื่อนไขการลงทุนของ LTF เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี คือ เมื่อผู้ลงทุนซื้อ LTF แล้ว ต้องถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 5 ปี ดังรูปที่ 1.1 (นับตามปีปฏิทิน เช่น เงินลงทุนแต่ละยอดที่ซื้อในระหว่างปี 2547 จะครบเงื่อนไขตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 เป็นต้นไป และส่วนที่ลงทุนในระหว่างปี 2548 ก็จะครบเงื่อนไขตั้งแต่เดือนมกราคม 2552 เป็นต้นไป โดยในการขายคืนนั้น จะขายคืนเพียงบางส่วนหรือทั้งหมดก็ได้)



รูปที่ 1.1 เงื่อนไขการลงทุนของ LTF เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

และเงินลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวต้องเป็นการลงทุนภายในช่วงระยะเวลาไม่เกินปี พ.ศ. 2559 เท่านั้น หากมีการขายคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนด 5 ปีปฏิทิน ถือว่าผิดเงื่อนไขการลงทุน นักลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกต่อไป อีกทั้งยังต้องคืนเงินสิทธิประโยชน์ทางภาษีนั้น พร้อมกับเงินเพิ่ม ในอัตราร้อยละ 1.5 ต่อเดือน โดยนับตั้งแต่วันที่เดือนเมษายนของปีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนยื่นขอยกเว้นภาษี จนถึงเดือนที่มีการยื่นคืนเงินภาษีนั้น นอกจากนี้ยังต้องจ่ายภาษีสำหรับเงินที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุนโดยถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 3% ของเงินกำไรที่ได้รับ และยังต้องนำกำไรที่ได้รับจากการขายคืนหน่วยลงทุนนั้นไปรวมเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษีเงินได้ตอนปลายปีอีกด้วย ดังรูปที่ 1.2 ยกเว้นเฉพาะกรณีที่นักลงทุนเสียชีวิต หรือทุพพลภาพเท่านั้น จึงจะไม่ถือว่าผิดเงื่อนไขการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2554, เข้าถึงได้จาก: <http://edu.tsithailand.org>)



รูปที่ 1.2 ลักษณะการผิดเงื่อนไขการลงทุนของ LTF

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ถึงแม้ว่าการลงทุนใน LTF จะเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง แต่ที่ระยะเวลาการลงทุนสั้น เพียงแค่ 5 ปีปฏิทิน ไม่ต้องลงทุนต่อเนื่องทุกปี สามารถสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนได้ภายใต้กองทุนประเภทเดียวกัน โดยไม่ต้องเป็นการขายคืน และรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ปีละไม่เกิน 2 ครั้ง ผู้ที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีได้แก่ บุคคลธรรมดาเท่านั้น นี่คือนักจุดเด่นหรือเงื่อนไขการลงทุนที่ต้องปฏิบัติตาม เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากภาครัฐดังกล่าวข้างต้น แต่ถึงคง ปฏิเสธไม่ได้ว่า LTF ถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจอีกทางหนึ่งสำหรับนักลงทุนที่นิยมความท้าทายในการลงทุน และต้องการที่จะประหยัดภาษี

ตารางที่ 1.1 สถิติการเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่เป็นกองทุนหุ้นระยะยาว

จำนวนรายการปี	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553
จำนวนบริษัทจัดการ	17	18	18	21	22	20	20
จำนวนกองทุน	22	30	34	53	52	52	52
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (พันล้านบาท)	5.63	14.18	25.19	49.41	42.01	85.50	129.58

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

จากตารางที่ 1.1 จะเห็นได้ว่ามูลค่าของสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมที่เป็นกองทุนหุ้นระยะยาวที่เพิ่มขึ้นทุกปีนั้น ถือได้ว่าเป็นเงินออมจากกองทุนฯ ได้เข้ามามีบทบาทในการพัฒนาในฐานะเป็นเงินออมระยะยาวของสมาชิกกองทุนฯ รวมทั้งเป็นเงินหมุนเวียนที่เข้าไปในระบบตลาดเงินเพื่อให้หน่วยธุรกิจจะนำไปลงทุนเพื่อขยายกิจการเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจต่อไป

LTF เหมาะกับคนทุกกลุ่มที่ต้องการลงทุนในหุ้นระยะยาว แต่อาจไม่มีความชำนาญเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น หรือไม่มีเวลา จึงลงทุนผ่านกองทุนรวม ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจและยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุน และเงื่อนไขเกี่ยวกับระยะเวลาในการลงทุนได้ นั่นก็คือ ลงทุนแล้วถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 5 ปี

นโยบายการลงทุนของ LTF มีแบบเดียว คือ ลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยแต่ละ LTF อาจมีรายละเอียดที่แตกต่างกัน เช่น บาง LTF อาจเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม SET 50 หรือหุ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือลงทุนในหุ้นตามที่บริษัทจัดการเห็นควรก็ได้ ขึ้นอยู่กับรายละเอียดนโยบายการลงทุนของ LTF กองนั้น ๆ แต่ในกองทุนของแต่ละ บลจ. (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม) อาจจะให้ผลตอบแทนที่ไม่เท่ากัน เพราะแต่ละกองทุนล้วนมีความแตกต่างทั้งรูปแบบกองทุน

ลักษณะของหุ้นที่ลงทุน และฝีมือการบริหารของผู้จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาว นอกจากข้อได้เปรียบทางด้านกรลดหย่อนภาษีแล้ว ผลตอบแทนโดยรวมที่ได้จะมีความแตกต่างกัน

หากผู้ลงทุนเป็นผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยงหรือหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ผู้บริหารกองทุนรวมสามารถใช้ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพภายใต้กรอบแนวคิดอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ โดยการเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพที่สุด (Efficient Portfolio) ซึ่งหมายถึงกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่งหรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ณ ระดับอัตราผลตอบแทนหนึ่ง จากนั้นจึงจัดสรรแบ่งเงินลงทุนในระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ กับหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk-Free Asset) ซึ่งในการตัดสินใจลงทุนนั้นจะมีตัวแปร 2 ตัว คือ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ดังนั้น การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมจึงใช้อัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (Risk-Adjusted Return) เป็นตัววัดผลการดำเนินงาน (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2546)

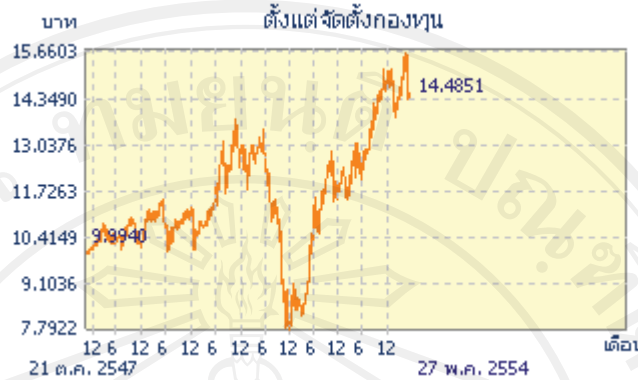
การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับ 2 ปัจจัย คือ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง (Risk-Adjusted Return) การวัดผลการดำเนินงานของกลุ่มการลงทุนจึงควรใช้อัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงเป็นตัวบ่งชี้ผลการดำเนินงาน มาตรฐานที่เป็นที่นิยม คือ มาตรฐานแบบของ Sharpe

แต่อย่างไรก็ตามยังต้องคำนึงถึงหลักการอรรถประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุน ซึ่งสามารถทำให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจเลือกกองทุนที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ดังนั้นการศึกษาค้นคว้าที่จะศึกษาการวิเคราะห์ทางเลือกของการลงทุนที่นักลงทุนมีเป้าหมายที่จะได้รับความพอใจที่สูงสุด ในการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีความเสี่ยงเหล่านั้น โดยใช้วิธีสโตนแคสติก ดอมิแนนซ์

เพื่อเป็นทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับความต้องการของตนเองในระดับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ผู้วิจัยจึงให้ความสนใจในการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งมีทั้งหมด 6 รูปแบบการลงทุน ได้แก่

1. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีนโยบายหรือมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอโดยเฉลี่ยในปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และไม่เกินร้อยละ 70 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม ส่วนที่เหลือลงทุนในตราสารหนี้ และอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง มีนโยบายจ่ายเงินปันผลปีละไม่เกิน 2 ครั้ง วันที่จดทะเบียนกองทุน คือ วันที่ 21 ตุลาคม 2547

และมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่จัดตั้งกองทุนถึง วันที่ 27 พฤษภาคม 2554 ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ดังรูปที่ 1.3

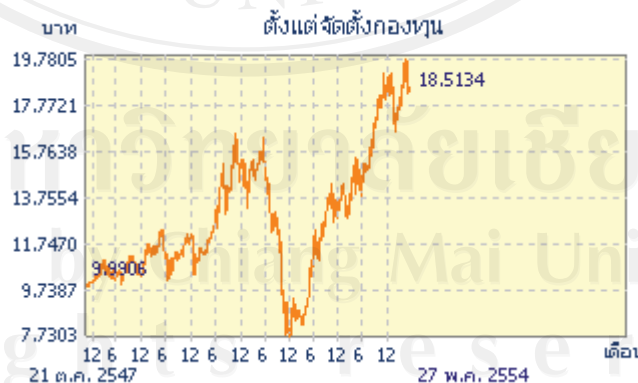


รูปที่ 1.3 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)

ที่มา : <http://www.scbam.com>

2. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีนโยบายหรือมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ ส่วนที่เหลือจะลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนและไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนตราสารการเงินอื่นๆ โดยเฉลี่ยในปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล วันที่จดทะเบียนกองทุน คือ วันที่ 21 ตุลาคม 2547

และมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่จัดตั้งกองทุนถึง วันที่ 27 พฤษภาคม 2554 ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ดังรูปที่ 1.4



รูปที่ 1.4 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)

ที่มา : <http://www.scbam.com>

3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี มั่นคงและมีแนวโน้มการเจริญเติบโตสูง และลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 90 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล วันที่จดทะเบียนกองทุน คือ วันที่ 12 ตุลาคม 2548

และมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่จัดตั้งกองทุนถึง วันที่ 27 พฤษภาคม 2554 ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ดังรูปที่ 1.5



รูปที่ 1.5 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)

ที่มา : <http://www.scbam.com>

4. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี มั่นคงและมีแนวโน้มการเจริญเติบโตสูง และลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญที่เสนอขายในต่างประเทศ และอาจมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง มีนโยบายจ่ายเงินปันผลปีละไม่เกิน 2 ครั้ง วันที่จดทะเบียนกองทุน คือ วันที่ 27 มิถุนายน 2550

และมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่จัดตั้งกองทุนถึง วันที่ 27 พฤษภาคม 2554 ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ดังรูปที่ 1.6



รูปที่ 1.6 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)

ที่มา : <http://www.scbam.com>

5. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี มั่นคง ด้วยกลยุทธ์ใช้ SET50 Index Future ลดความเสี่ยงการลงทุนในหุ้น และอาจมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ต และตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล วันที่จดทะเบียนกองทุน คือ วันที่ 26 มิถุนายน 2550

และมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่จัดตั้งกองทุนถึง วันที่ 27 พฤษภาคม 2554 ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ดังรูปที่ 1.7



รูปที่ 1.7 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)

ที่มา : <http://www.scbam.com>

6. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) เน้นการลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานดี มั่นคง และมีแนวโน้มเจริญเติบโตสูง และอาจมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ต และตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล วันที่จดทะเบียนกองทุน คือ วันที่ 27 มิถุนายน 2550

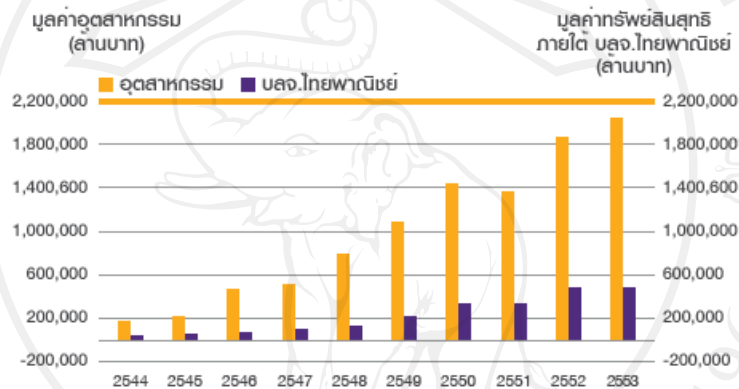
และมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่จัดตั้งกองทุนถึง วันที่ 27 พฤษภาคม 2554 ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ดังรูปที่ 1.8



รูปที่ 1.8 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)

ที่มา : <http://www.scbam.com>

ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2535 เป็นบริษัทในเครือธนาคารไทยพาณิชย์ ที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทธุรกิจจัดการกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล จากความพร้อมความเชี่ยวชาญในการเสนอผลิตภัณฑ์ ประกอบกับผลงานการบริหารกองทุนที่มั่นคงและอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างต่อเนื่อง โดยยึดมั่นในหลักจรรยาบรรณและคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดต่อผู้ลงทุน จึงทำให้ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2553 บลจ.ไทยพาณิชย์ มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวมภายใต้การจัดการ 562,444 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นทุกๆปี ดังรูปที่ 1.9 และตารางที่ 1.2



รูปที่ 1.9 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของอุตสาหกรรมและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การจัดการของ บลจ.ไทยพาณิชย์

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ตารางที่ 1.2 ส่วนแบ่งการตลาดภายใต้การจัดการของ บลจ.ไทยพาณิชย์

	2544	2545	2546	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553
ส่วนแบ่งการตลาด	7.45%	6.26%	4.89%	8.86%	14.76%	16.40%	21.13%	21.97%	22.67%	23.36%
อันดับ	5	7	7	5	2	1	1	1	1	2

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีความน่าเชื่อถือ และมั่นคงสูง โดยมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ถือหุ้นในสัดส่วนถึง 99.99 % บริษัทให้ความสำคัญต่อการบริการที่ดี และสะดวก โดยลูกค้าสามารถซื้อขายผ่านสาขาของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีจำนวนสาขากว่า 1,000 สาขา ช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ ตัวแทนจำหน่ายต่าง ๆ มีผลงานการบริหารกองทุนที่มั่นคงและอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างต่อเนื่อง โดยยึดมั่นในหลักจรรยาบรรณและประโยชน์สูงสุดของลูกค้า ภายใต้ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนของ

คณะกรรมการการลงทุน และทีมผู้จัดการกองทุน และให้ความสำคัญกับระบบการกำกับควบคุม และการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ ให้บริการที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจร ทั้งในธุรกิจกองทุนรวม ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล และธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจจัดการลงทุน และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่บริหารกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรม คือ กองทุนรวมไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) นอกจากนี้บริษัทยังบริหารกองทุนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

อีกทั้งยังได้รับรางวัล “Trusted Brands Gold Award for the Investment Fund Company category in Thailand 2010” จัดโดยนิตยสาร Reader's Digest และ รางวัล "กองทุนตราสารทุนยอดเยี่ยม ปี 2009 ประเภทกองทุนหุ้นขนาดเล็กถึงปานกลาง (Equity General) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุนปันผล (SCBDV)" จัดโดย บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช (ประเทศไทย) จำกัด และ นิตยสาร Money & Wealth

ดังนั้นการศึกษารั้วนี้จึงมุ่งที่จะศึกษาวิเคราะห์ทางเลือกของการลงทุนที่นักลงทุนมีเป้าหมายที่จะได้รับความพอใจที่สูงสุด ในการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุนและประชาชนโดยทั่วไป สามารถเปรียบเทียบผลตอบแทนและทางเลือกที่เหมาะสมในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมได้

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

ทำให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุน

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

กองทุนที่ใช้ในการศึกษาคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว (LTF) มีทั้งหมด 6 รูปแบบการลงทุน ได้แก่

1. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ย ไม่เกินร้อยละ 70 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ส่วนที่เหลือจะลงทุนใน ตราสารหนี้ ตราสารการเงิน และ/หรือ หลักทรัพย์อื่นๆ
 2. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ไม่เกินร้อยละ 90 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
 4. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญที่เสนอขายในต่างประเทศมีนโยบายจ่ายเงินปันผล
 5. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLT5) ลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี มั่นคง ด้วยกลยุทธ์ใช้ SET50 Index Future ลดความเสี่ยงการลงทุนในหุ้น
 6. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT6) ลงทุนในหุ้นคุณภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผล
- ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) โดยใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน โดยทำการศึกษาตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุนของแต่ละกอง ถึง ปี 2553

1.5 นิยามศัพท์

กองทุนรวม (Mutual Fund) คือ โครงการลงทุนที่ระดมเงินทุนจากนักลงทุนหลายๆรายมารวมกันให้เป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ แล้วนำไปจดทะเบียนให้มีฐานะเป็นนิติบุคคล จากนั้นก็จะนำเงินที่ระดมได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ เช่น อสังหาริมทรัพย์ ตามนโยบายการลงทุนที่ได้ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายแก่นักลงทุนนั้นทั้งนี้นักลงทุนแต่ละรายจะได้รับหน่วยลงทุนเพื่อเป็นหลักฐานยืนยันฐานะความเป็นเจ้าของในเงินที่ตนได้ลงทุนไปโดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เป็นผู้จัดตั้ง และทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมให้ได้ผลตอบแทน แล้วนำมาเฉลี่ยคืนให้กับนักลงทุนแต่ละรายตามสัดส่วนที่ลงทุนไว้แต่แรกในกองทุนรวมนั้น (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)

กองทุนตราสารทุนระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้นจัดตั้งขึ้น โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในรูปแบบของการออมเงินผ่านกองทุนรวมระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะช่วยลดความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดการพึ่งพาเงินลงทุนจาก

ต่างชาติและสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นเอง นอกจากนี้การลงทุนใน LTF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)

กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) คือ กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมให้เกิดการออมเงินสำหรับใช้จ่ายเมื่อยามเกษียณอายุ ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนของ RMF อาจเป็นแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบของสำนักงาน ก.ล.ต. แต่จะไม่มีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างการลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้การลงทุนใน RMF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) คือ ทรัพย์สินของกองทุนรวมตามราคาตลาดในขณะใดขณะหนึ่งหักด้วยหนี้สินของกองทุนรวมนั้น สำหรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนหมายถึง มูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวมนั้นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถือเป็นมูลค่าจริงของหน่วยลงทุน ณ วันที่ทำการคำนวณ การคำนวณดังกล่าวจะต้องได้รับการตรวจสอบและให้ความเห็นชอบโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมนั้น (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)

อัตราผลตอบแทน หมายถึง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Realized Return) และผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ของหลักทรัพย์ ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหลังจากความจริงได้เกิดขึ้น หรือ ได้รับผลตอบแทนนั้นแล้ว ส่วนผลตอบแทนที่คาดหวัง คือ ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต นั่นคือผลตอบแทนที่ได้คาดคะเนไว้ ซึ่งอาจจะเป็นหรือไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้น ผลตอบแทนที่คาดหวังเป็นผลตอบแทนที่มีขึ้นก่อนความจริงจะเกิดขึ้น ได้แก่ ดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล(Dividend) และ กำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (Capital Gain) หรือ ลดลง(Capital Loss) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)

ความเสี่ยง หมายถึง ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถควบคุมได้ และส่งผลกระทบต่อทุกๆ หลักทรัพย์ เป็นปัจจัยซึ่งทำให้เกิดความไม่แน่นอนของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต หรือการที่มูลค่าของผลตอบแทนที่ได้รับจริงแตกต่างไปจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้ โดยความเสี่ยงที่เป็นระบบประกอบไปด้วย ปัจจัยแรก คือ ความเสี่ยงจากตลาด (Market risk) ปัจจัยที่สอง คือ ความเสี่ยงจากขนาดของกิจการ (Size) และ

ปัจจัยที่สาม คือ ความเสี่ยงจากมูลค่า หรืออัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M ratio) (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)

อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk Free Rate) หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทที่ไม่มีความเสี่ยง (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2550)



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved