

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้เลือกทำการศึกษากองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งมีทั้งหมด 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 (SCBLTS) ลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี มั่นคง ด้วยกลยุทธ์ใช้ SET50 Index Future ลดความเสี่ยงการลงทุนในหุ้น
6. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ลงทุนในหุ้นคุณภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผล

การเลือกศึกษากองทุนรวมหุ้นระยะยาวตั้งแต่ที่เริ่มเปิดดำเนินการ และดำเนินโครงการจนถึง 31 ธันวาคม 2553 โดยแบ่งวิธีการศึกษาออกเป็น 3 ส่วนคือ

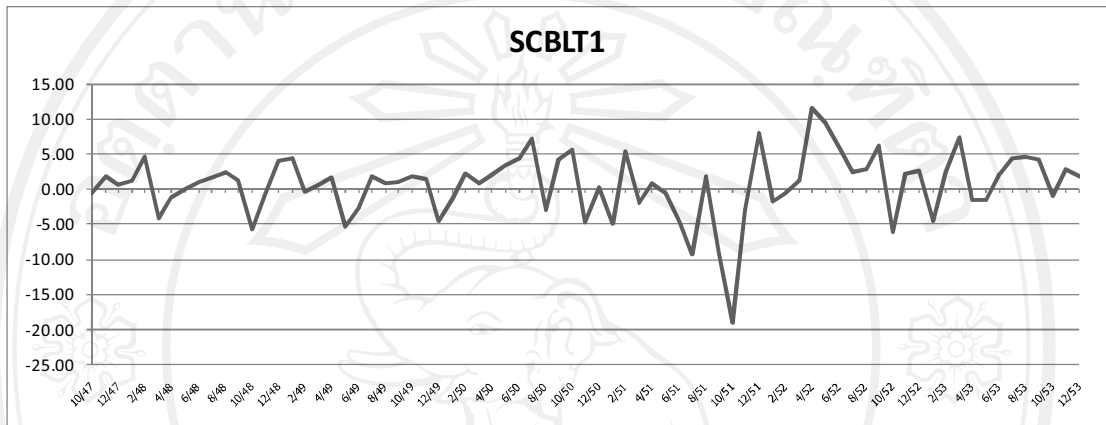
1. การศึกษาผลตอบแทนของกองทุนหุ้นระยะยาว
2. การศึกษาความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว
3. การศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาว

ผลจากการศึกษาแสดงตามรายละเอียดดังนี้

#### 4.1 การศึกษาผลตอบแทนของกองทุนหุ้นระยะยาว

##### อัตราผลตอบแทน

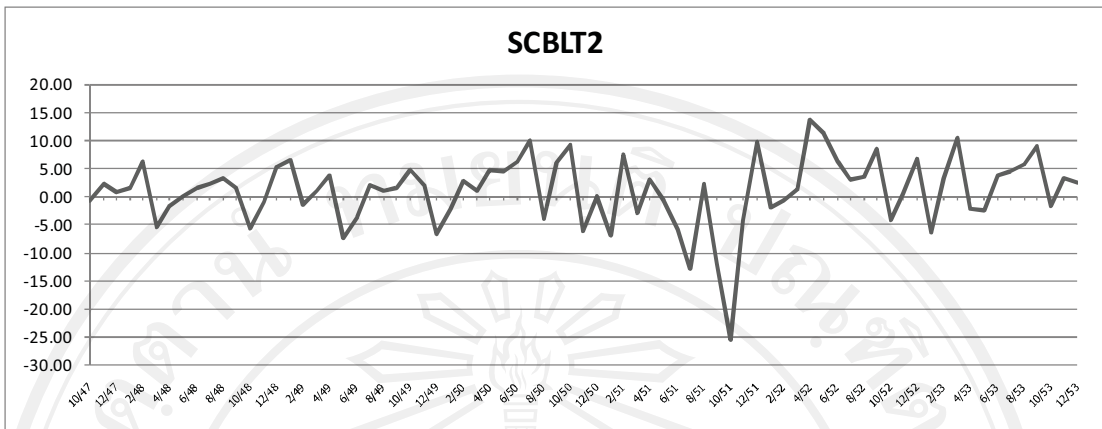
อัตราผลตอบแทนของกองทุนคำนวณโดยใช้มูลค่าสินทรัพย์ของหน่วยลงทุน (Net Asset Value – NAV) ซึ่งการคำนวณอัตราผลตอบแทนของกองทุนหุ้นระยะยาวโดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหุ้นระยะยาวรายเดือน ดังนี้



**รูปที่ 4.1** ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (21 ตุลาคม 2547)

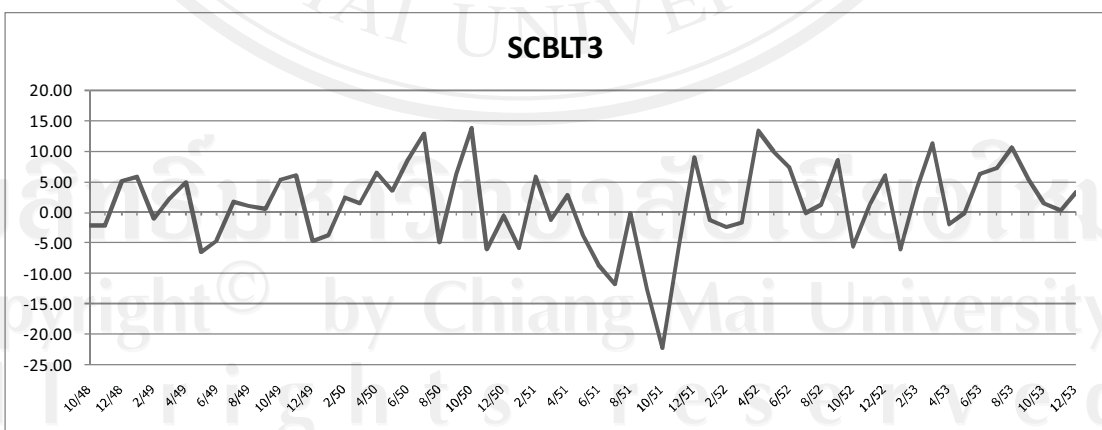
ที่มา:จากการคำนวณ

จากรูปที่ 4.1 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (21 ตุลาคม 2547) เดือนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด คือเดือนเมษายน 2552 มีค่าเท่ากับ 11.58% และเดือนตุลาคม 2551 มีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด มีค่าเท่ากับ -19.06% สำหรับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษาของกองทุนมีค่าเท่ากับ 16.65% ต่อปี



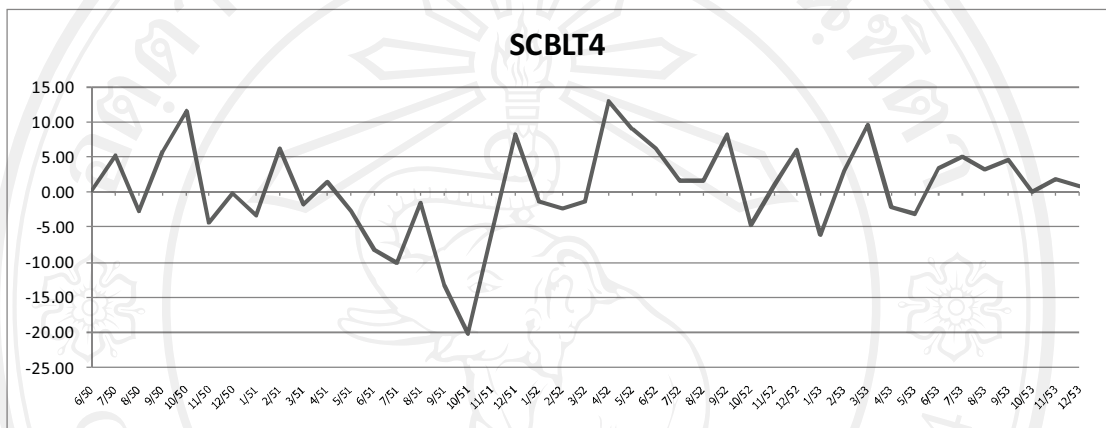
**รูปที่ 4.2** ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (21 ตุลาคม 2547) ที่มา:จากการคำนวณ

จากรูปที่ 4.2 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (21 ตุลาคม 2547) เดือนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด คือ เดือนเมษายน 2552 มีค่าเท่ากับ 13.78% และเดือนตุลาคม 2551 มีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด มีค่าเท่ากับ -25.65% สำหรับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษาของกองทุนมีค่าเท่ากับ 20.80% ต่อปี



**รูปที่ 4.3** ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (12 ตุลาคม 2548) ที่มา:จากการคำนวณ

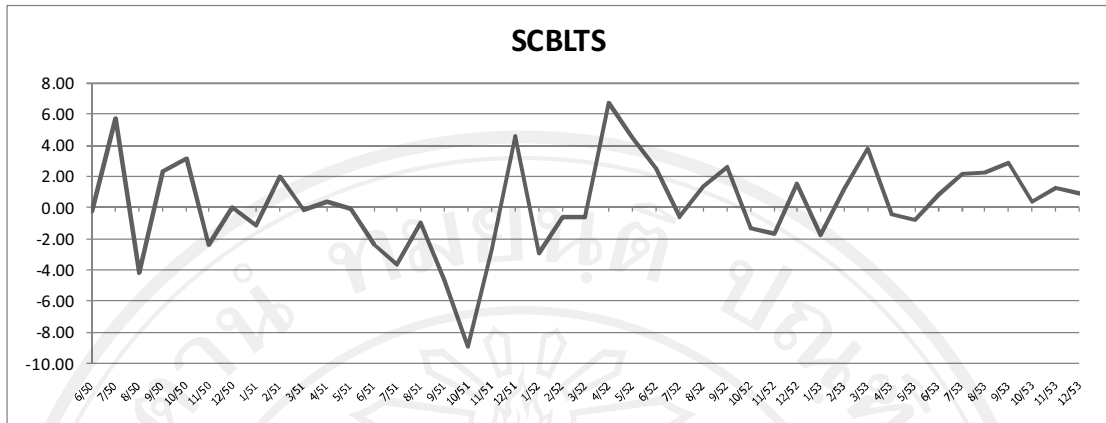
จากรูปที่ 4.3 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (12 ตุลาคม 2548) เดือนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือเดือนตุลาคม 2550 มีค่าเท่ากับ 13.80% และเดือนตุลาคม 2551 มีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด มีค่าเท่ากับ -22.26% สำหรับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษาของกองทุนมีค่าเท่ากับ 29.15% ต่อปี



รูปที่ 4.4 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT4) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (27 มิถุนายน 2550)

ที่มา:จากการคำนวณ

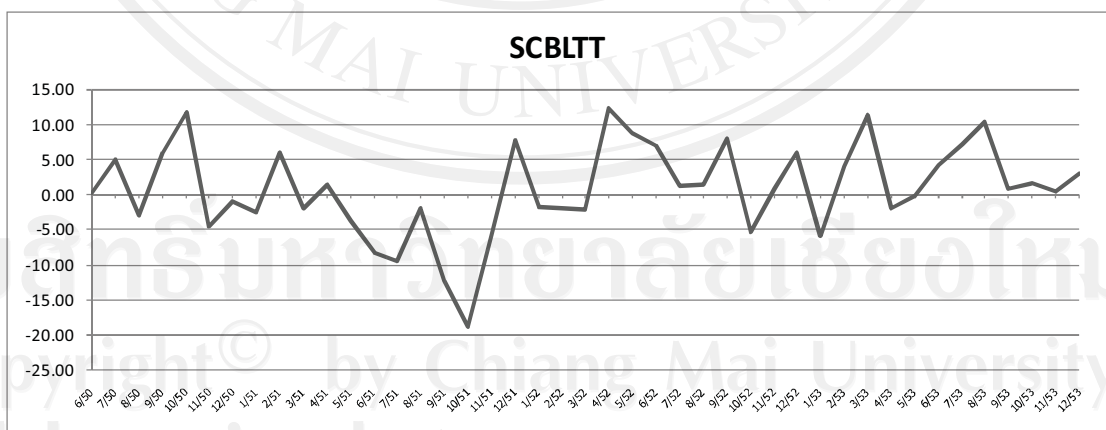
จากรูปที่ 4.4 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT4) ตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (12 ตุลาคม 2548) เดือนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือเดือนเมษายน 2552 มีค่าเท่ากับ 12.96% และเดือนตุลาคม 2551 มีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด มีค่าเท่ากับ -20.16% สำหรับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT4) ตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษาของกองทุนมีค่าเท่ากับ 18.45% ต่อปี



**รูปที่ 4.5** ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (26 มิถุนายน 2550)

ที่มา:จากการคำนวณ

จากรูปที่ 4.5 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (26 มิถุนายน 2550) เดือนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือเดือนเมษายน 2552 มีค่าเท่ากับ 6.71% และเดือนตุลาคม 2551 มีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด มีค่าเท่ากับ -8.91% สำหรับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษาของกองทุนมีค่าเท่ากับ 16.07% ต่อปี



**รูปที่ 4.6** ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLTT) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (27 มิถุนายน 2550)

ที่มา:จากการคำนวณ

จากรูปที่ 4.6 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว อินเตอร์ (SCBLTT) ตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (27 มิถุนายน 2550) เดือนที่มีอัตราผลตอบแทน สูงที่สุด คือเดือนเมษายน 2552 มีค่าเท่ากับ 12.29% และเดือนตุลาคม 2551 มีอัตราผลตอบแทนต่ำ ที่สุด มีค่าเท่ากับ -18.83% สำหรับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว อินเตอร์ (SCBLTT) ตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษาของกองทุนมีค่าเท่ากับ 20.52% ต่อปี

**ตารางที่ 4.1** ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

รายชื่อกองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย(%)	อันดับ
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)	16.65	5
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)	20.80	2
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)	29.15	1
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT4)	18.45	4
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)	16.07	6
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLTT)	20.52	3

ที่มา:จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.1 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยทำการคำนวณตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุนของแต่ละกอง ถึง ปี 2553 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุดเท่ากับ 29.15% และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยที่สุดเท่ากับ 16.07%

อย่างไรก็ตามค่าของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คำนวณได้นั้นเพียงข้อมูลพื้นฐานในการพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนที่ยังไม่ได้มีการคำนึงถึงความเสี่ยงของผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ซึ่งจะได้ทำการศึกษาในหัวข้อต่อไป

#### 4.2 การศึกษาความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการศึกษาความเสี่ยงของกองทุนหุ้นระยะยาวด้วยการพิจารณาถึงการคำนวณค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนหุ้นระยะยาว การเปรียบเทียบความเสี่ยงที่จะได้รับผลตอบแทนของกองทุนหุ้นระยะยาวนั้นจะพิจารณาความเสี่ยงของกองทุนหุ้นระยะยาวจากการ

คำนวณค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของผลตอบแทนกองทุนหุ้นระยะยาวที่ควรจะได้รับจะผิดพลาดไปจากผลตอบแทนเฉลี่ยเท่าใด ซึ่งค่าที่ได้แสดงดังตารางที่ 4.2

**ตารางที่ 4.2** ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน

รายชื่อกองทุน	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน(%)	อันดับ
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)	15.90	2
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)	21.21	3
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)	23.11	6
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT4)	22.57	4
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ต (SCBLTS)	10.14	1
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLTT)	22.71	5

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.2 พบว่ากองทุนหุ้นระยะยาวมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในการลงทุนระหว่าง 10.14% ถึง 23.11% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่คำนวณได้นี้แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงรวมของแต่ละกองทุน โดยที่กองทุนหุ้นระยะยาวที่มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงจะแสดงให้เห็นว่ากองทุนหุ้นระยะยาวนั้นมีค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน ผิดไปจากอัตราผลตอบแทนที่ควรจะได้รับมากขึ้นนั่นเอง และเมื่อนำผลการคำนวณค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแต่ละกองทุนมาทำการเปรียบเทียบกันพบว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุด คือ 23.11% แสดงให้เห็นว่ากองทุนหุ้นระยะยาวดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน ผิดไปจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ควรจะได้รับมากที่สุด และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ต (SCBLTS) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุด คือ 10.14% แสดงให้เห็นว่ากองทุนหุ้นระยะยาวดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนของกองทุนผิดไปจากอัตราผลตอบแทนที่ควรจะได้รับน้อยที่สุดเช่นกัน

#### 4.3 การศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาว

**4.3.1** **มาตรวัดของ Sharpe** เป็นการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาว ตามมาตรวัดของ Sharpe เป็นการวัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุนโดยวัดผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงรวมของกองทุนรวม โดย Sharpe ได้พิจารณาจากความเสี่ยงรวม ( $\sigma_p$ ) ของกองทุน เนื่องจาก Sharpe เห็นว่าโดยแท้จริงแล้วไม่มีใครที่จะบริหารกองทุนได้โดยสามารถที่จะขจัดความเสี่ยงไม่มีระบบให้หมดไปได้ ค่าตามมาตรวัดของ Sharpe เป็นค่าความชันของสมการเส้นตรงที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน กับความเสี่ยงของกองทุน จุดเริ่ม

ของเส้นความสัมพันธ์อยู่ที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ( $R_f$ ) ดังนั้นยิ่งค่าตามมาตรวัดของ Sharpe สูง กองทุนนั้นยิ่งมีประสิทธิภาพดี เนื่องจากให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับความเสี่ยง 1 หน่วย

**ตารางที่ 4.3** การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุนด้วย Sharpe

รายชื่อกองทุน	มาตรวัด Sharpe	อันดับ
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)	0.38	3
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)	0.48	2
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)	0.80	1
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT4)	0.25	6
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)	0.32	5
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLTT)	0.34	4

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.3 พบว่าต่อ 1 หน่วยของความเสี่ยงของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด (ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน ให้ผลตอบแทนมากกว่ากองทุนอื่น) โดยมีค่าตามมาตรวัด Sharpe เท่ากับ 0.80 เท่า และต่อ 1 หน่วยของความเสี่ยงของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ให้ผลตอบแทนน้อยที่สุด โดยมีค่าตามมาตรวัด Sharpe เท่ากับ 0.25 เท่า

จากผลการคำนวณแสดงให้เห็นว่ากองทุนหุ้นระยะยาวที่ทำการศึกษา กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่ดีที่สุดจึงมีความน่าสนใจในการลงทุน เพราะสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดสำหรับผู้ลงทุน และแสดงให้เห็นนโยบายการลงทุนที่มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกองทุนที่ค่อนข้างดี

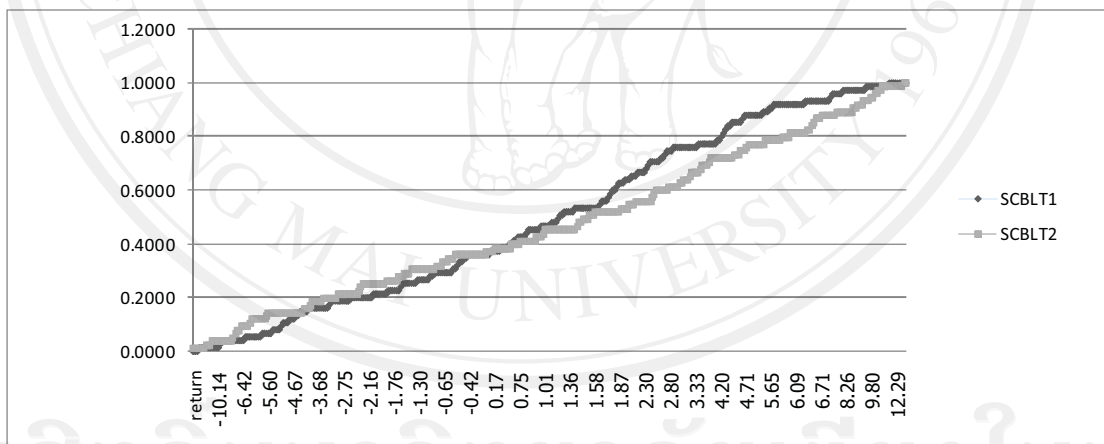
**4.3.2** สโตแคสติกดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance: SD) คือ การศึกษาการวัดค่าที่ใช้ในการเลือกกองทุนหุ้นระยะยาวโดยใช้การวัดการกระจายของอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงของกองทุน ที่มีประสิทธิภาพ (Efficiency) และความแปรปรวนที่ได้ด้วยความคาดหวังในผลตอบแทนสูงสุด (Highest Expected Return) เนื่องจากการวัดการกระจายของข้อมูลนั้นยังไม่สามารถที่จะทำให้นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk Averse) ตัดสินใจเลือกกองทุนใดกองทุนหนึ่งที่มีความเสี่ยงเหมือนกัน โดยจะพบว่านักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยงนั้น จะชอบความมั่งคั่ง (Wealth) หรือผลตอบแทนที่สูงกว่า ภายใต้พื้นฐานของความพอใจที่คาดหวัง ที่ยากที่จะคำนวณได้ จึงใช้สโตแค



สตochastic คอมิแนนซ์ เพื่อแก้ปัญหาที่เกิดขึ้นระหว่างการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักลงทุนที่มีลักษณะ หลีกเลียงความเสี่ยงนั้น

วิธีการวิเคราะห์ประสิทธิภาพความเสี่ยงโดยใช้กฎของสโทแคสติก คอมิแนนซ์ จะเห็นว่า เป็นความสัมพันธ์ระหว่างฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมกับอัตราผลตอบแทน พบว่า ค่าความถี่สะสมของความน่าจะเป็นของกองทุนทั้งหมด มีลักษณะใกล้เคียงกันหรือซ้อนทับ กัน เพื่อให้สามารถระบุได้อย่างชัดเจนว่ากองทุนรวมใดที่มีลักษณะเด่นกว่ากัน จึงทำการ เปรียบเทียบเป็นรายกองทุนไปเรื่อยๆ จนครบทั้งหมด 6 กองทุน

กองทุนที่มีลักษณะเป็นโทแคสติกคอมิแนนซ์ลำดับที่ 1 ที่มีประสิทธิภาพ (First order Stochastic Efficiency: FSE) หรือทำการเปรียบเทียบเป็นรายกองทุนทีละคู่ ได้แก่ กองทุนเปิดไทย พาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีลักษณะเด่นกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว ปันผล 70/30 (SCBLT1) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) กองทุนเปิดไทย พาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLT5) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT6) ซึ่งจะสังเกตจากผลที่ได้ดังนี้

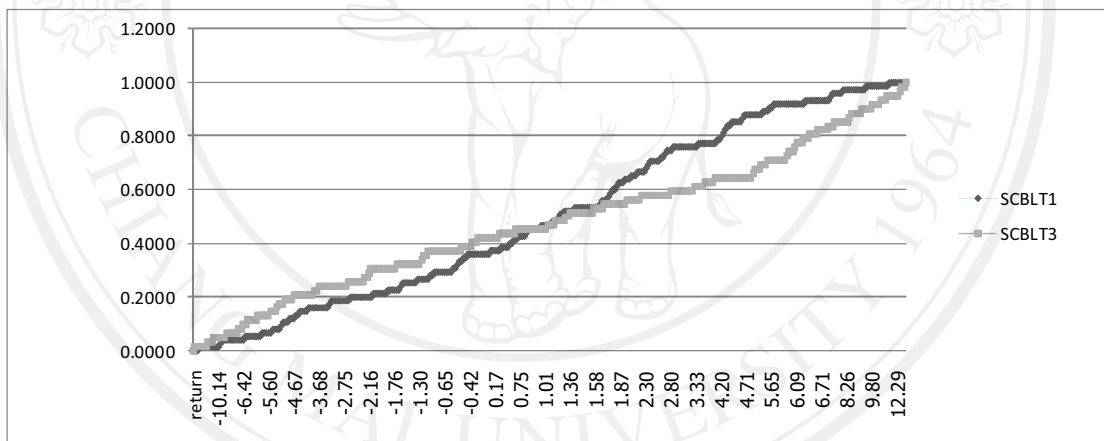


รูปที่ 4.7 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT2

ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 1 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กับ กองทุน เปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็น แบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีค่า น้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ที่เกือบทุกระดับของอัตรา

ผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ดังรูปที่ 4.7 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)

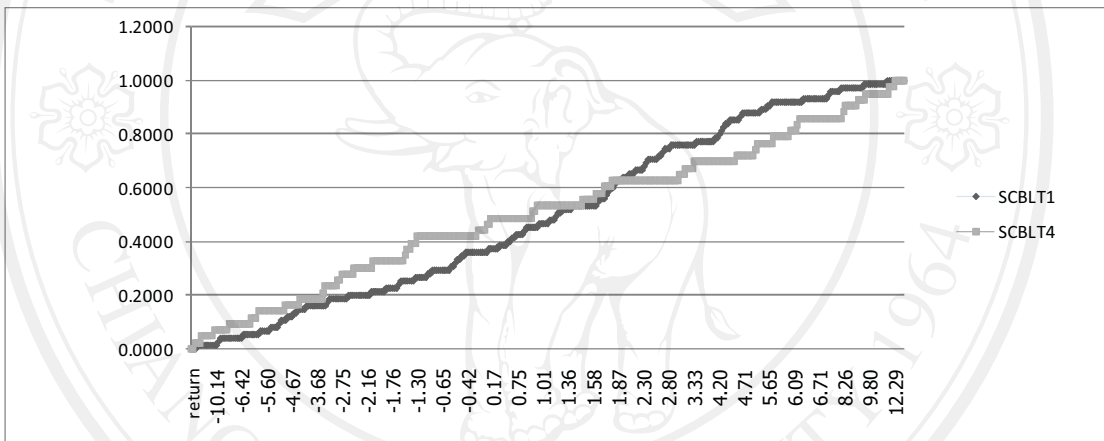


รูปที่ 4.8 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT3

ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 2 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจง

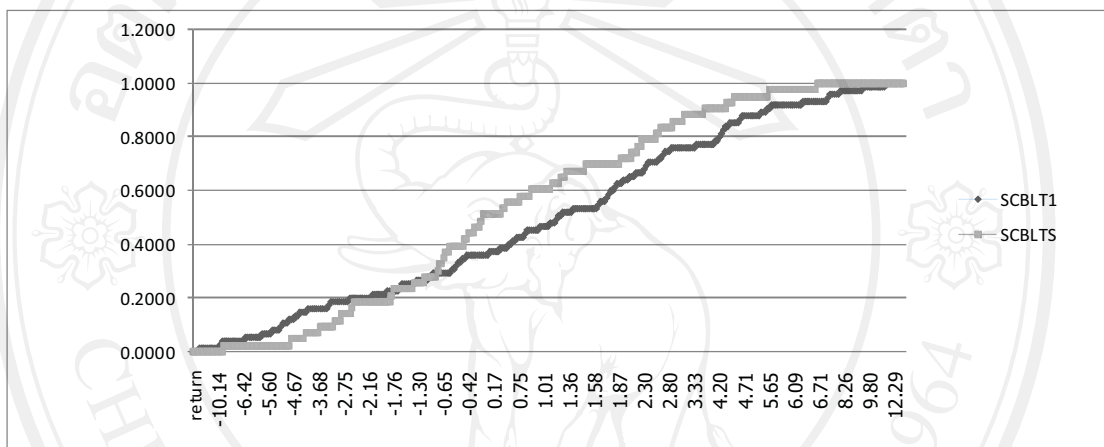
ความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะเอนไปทางขวา ภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ดังรูปที่ 4.8 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)



รูปที่ 4.9 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT4  
ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 3 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จะเอนไปทางขวา ภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ดังรูปที่ 4.9

แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) มีค่าลดลงมากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)

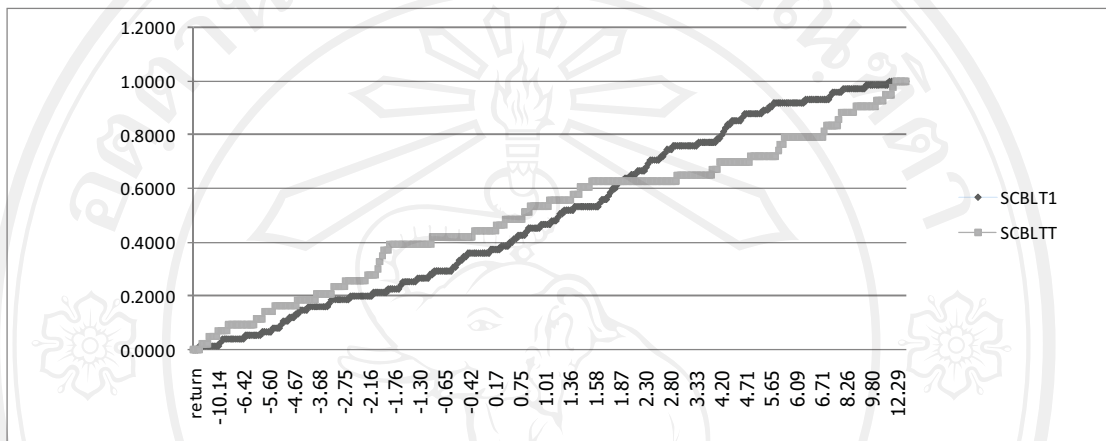


รูปที่ 4.10 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLTS

ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 4 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ดังรูปที่ 4.10 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) หรืออาจกล่าว

ได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)

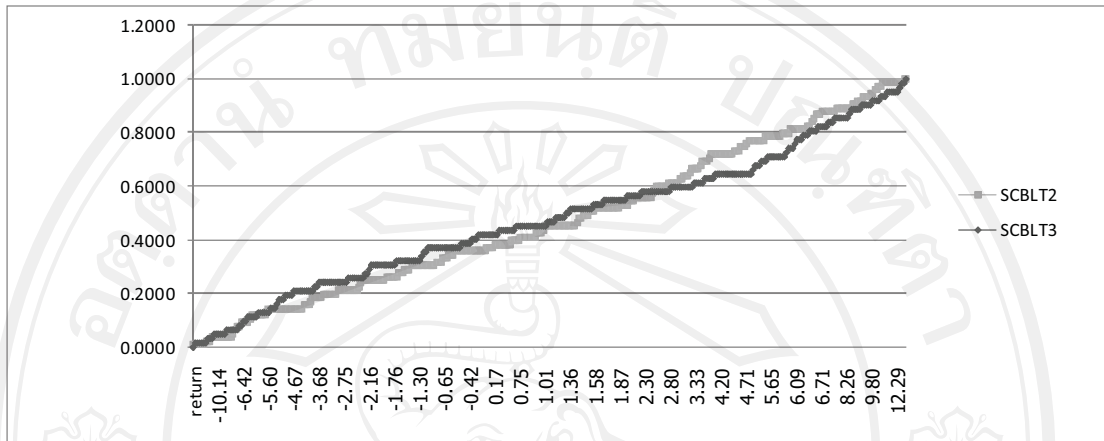


รูปที่ 4.11 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLTT

ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 5 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จะเอนไปทางขวา ภายใต้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ดังรูปที่ 4.11 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิด

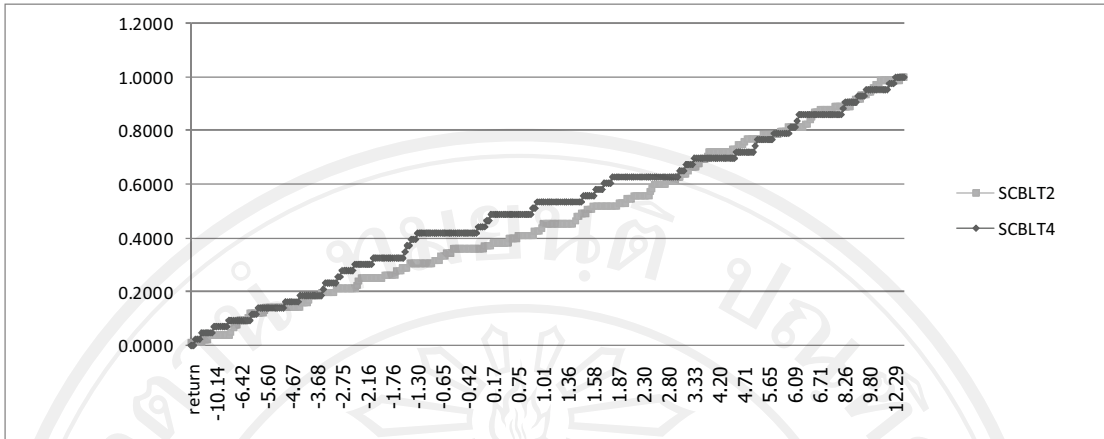
ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)



**รูปที่ 4.12** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLT3

ที่มา:จากการคำนวณ

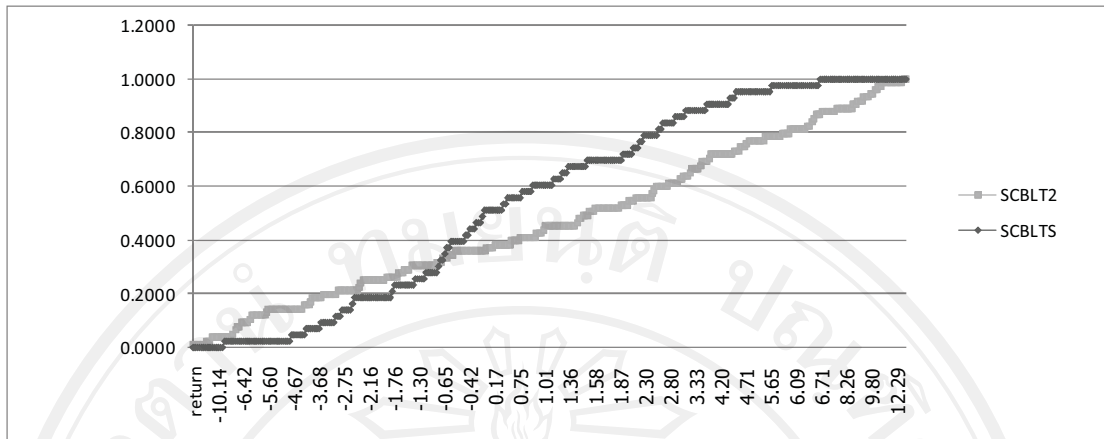
กรณีที่ 6 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ดังรูปที่ 4.12 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)



รูปที่ 4.13 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLT4

ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 7 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้น กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ดังรูปที่ 4.13 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)

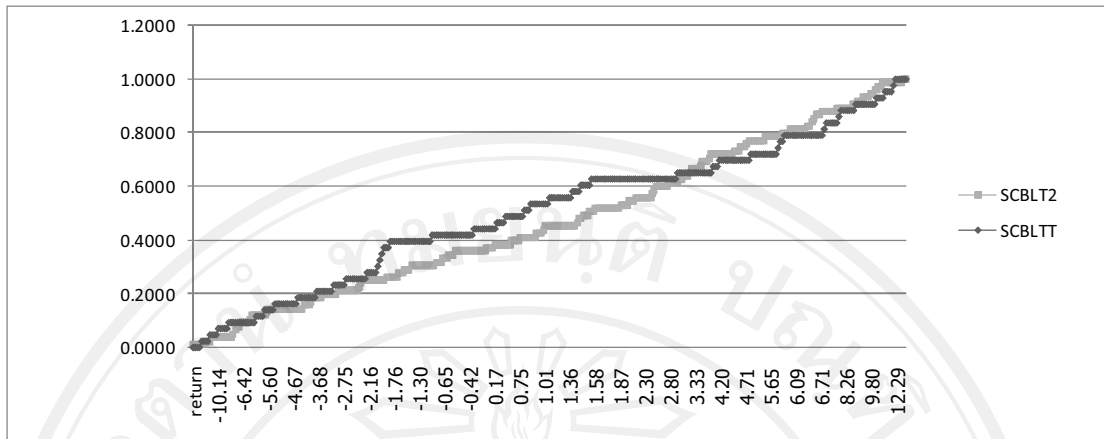


**รูปที่ 4.14** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLTS

ที่มา:จากการคำนวณ

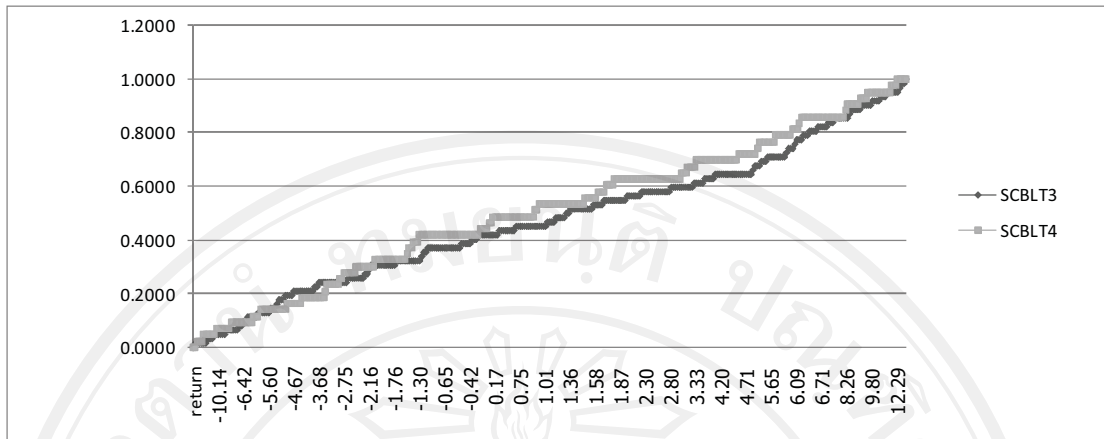
กรณีที่ 8 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่ทุกค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้น กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ดังรูปที่ 4.14 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)





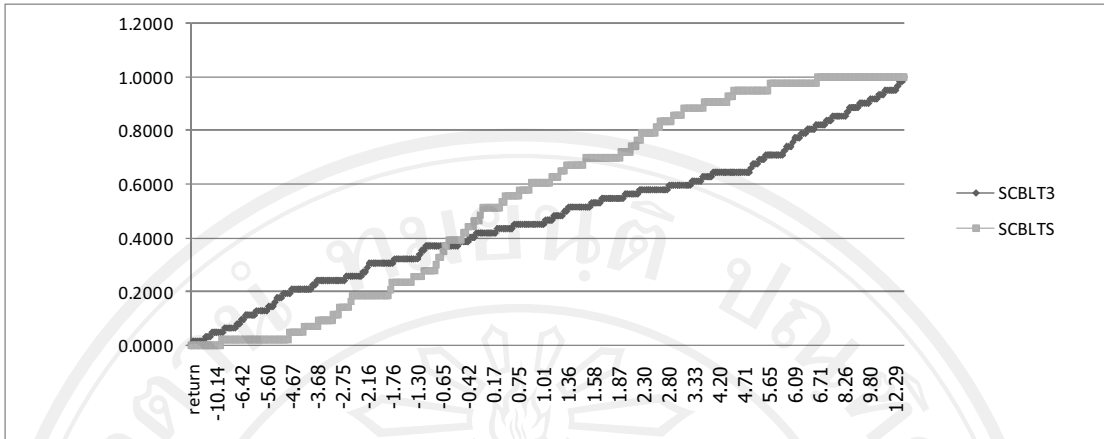
**รูปที่ 4.15** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLTT ที่มาจากการคำนวณ

กรณีที่ 9 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้น กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ดังรูปที่ 4.15 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)



**รูปที่ 4.16** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBL3 กับกองทุน SCBL4 ที่มาจากการคำนวณ

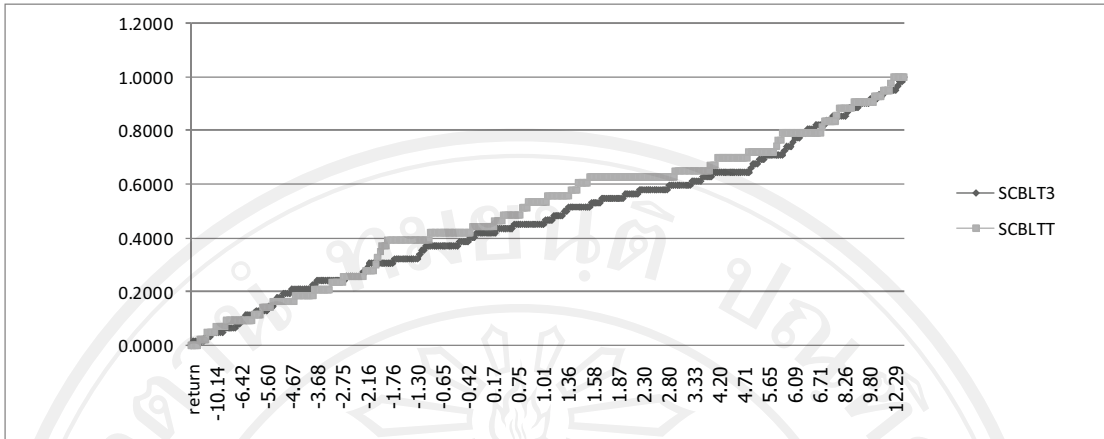
กรณีที่มี 10 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ดังรูปที่ 4.16 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)



รูปที่ 4.17 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBL3 กับกองทุน SCBLTS

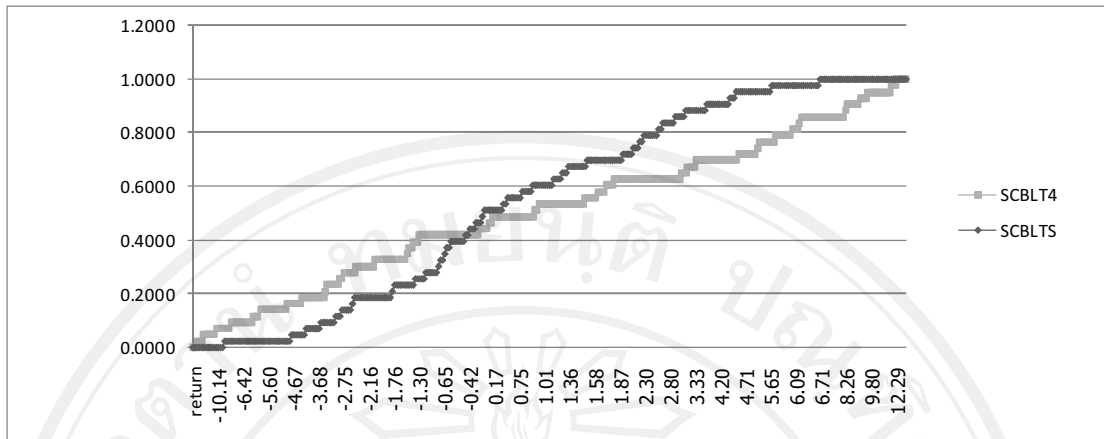
ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 11 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ดังรูปที่ 4.17 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)



**รูปที่ 4.18** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBL3 กับกองทุน SCBLTT ที่มาจากการคำนวณ

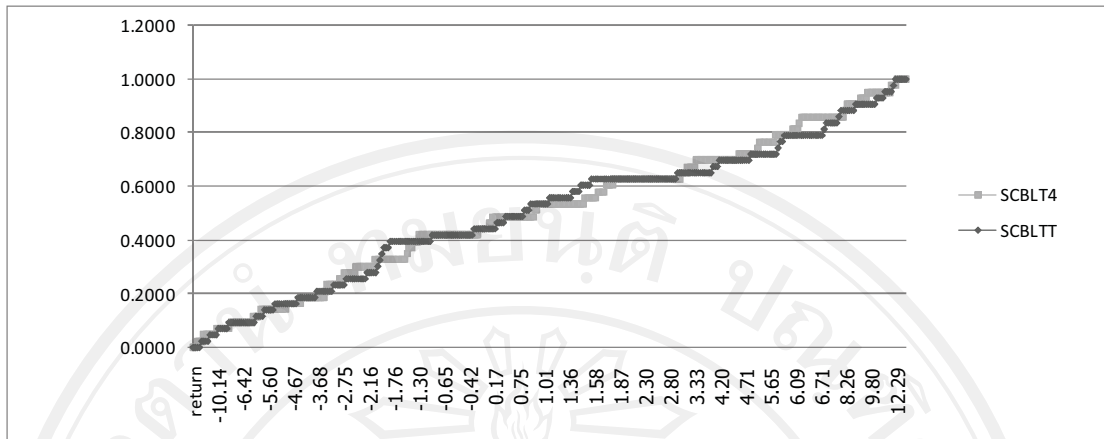
กรณีที่ 12 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ที่ทุกค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ดังรูปที่ 4.18 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)



**รูปที่ 4.19** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT4 กับกองทุน SCBLTS

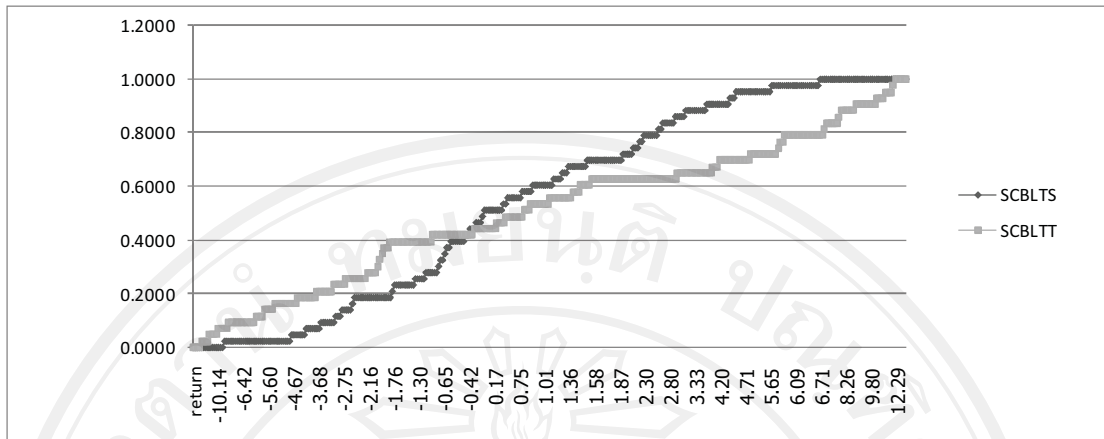
ที่มา:จากการคำนวณ

กรณีที่ 13 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้น กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ดังรูปที่ 4.19 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)



**รูปที่ 4.20** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLT4 กับกองทุน SCBLTT ที่มาจากการคำนวณ

กรณีที่ 14 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ที่ทุกค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้น กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ดังรูปที่ 4.20 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)



**รูปที่ 4.21** ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุน SCBLTS กับกองทุน SCBLTT ที่มาจากการคำนวณ

กรณีที่ 15 คู่ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) กับ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ที่ทุกๆค่าของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ที่เกือบทุกระดับของอัตราผลตอบแทน ดังนั้น กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จึงมีลักษณะเด่นกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) เส้นกราฟของฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จะเอนไปทางขวาภายใต้เส้นกราฟของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ดังรูปที่ 4.21 แสดงว่าความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จะมีค่ามากกว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) หรืออาจกล่าวได้ว่า ที่บางระดับของอัตราผลตอบแทนความน่าจะเป็นที่โอกาสของอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีค่าลดลงมากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ดังนั้นความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) จึงมีค่ามากกว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์แบบสโโทแคสติก คอมิแนนซ์ ของกองทุนหุ้นระยะยาว

รายชื่อกองทุน	อันดับ
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล70/30 (SCBLT1)	5
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส(SCBLT2)	2
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ(SCBLT3)	1
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต(SCBLT4)	4
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท(SCBLTS)	6
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์(SCBLTT)	3

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.4 เรียงลำดับความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนแต่ละคู่ที่นำมาเปรียบเทียบกันแล้วนั้น จะสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาวที่มีลักษณะเด่นที่สุด คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)