

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด จำนวน 7 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KGDRMF) กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEQRMF) กองทุนเปิดเค หุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFLRMF) กองทุนเปิดเค บาลานซ์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KBLRMF) กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFIRMF) กองทุนเปิดเค พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (KGBRMF) และกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ (KSFRMF) สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด คือ กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEQRMF) และกองทุนเปิดเค หุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFLRMF) กองทุนที่มีความเสี่ยงมากกว่าตลาด คือ กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEQRMF) กองทุนเปิดเค หุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFLRMF) และกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ (KSFRMF) และพบว่ากองทุนที่มีมาตรวัด Sharpe Jensen Treynor มากกว่าตลาด ได้แก่ กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEQRMF) กองทุนเปิดเค หุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFLRMF) และกองทุนเปิดเค บาลานซ์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KBLRMF) ส่วนกองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KGDRMF) ที่มีมาตรวัด Sharpe และ Jensen มากกว่าตลาดแต่มีมาตรวัด Treynor น้อยกว่าตลาด

หากทำการเปรียบเทียบผลจากมาตรวัด Sharpe ดัชนี Jensen และดัชนี Treynor กับการจำลองข้อมูล (Simulation) พบว่า ผลการศึกษาสอดคล้องกัน กรณีที่การจำลองข้อมูลที่อัตราผลตอบแทน มากกว่า 2% ถึง 50% คือ กองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KGDRMF) และกองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEQRMF) มีโอกาสที่จะเกิดมากที่สุด และมีค่ามาตรวัด Sharpe ดัชนี Jensen และดัชนี Treynor มากที่สุดด้วย แต่ขัดแย้งกับกรณีที่มีการจำลองข้อมูลที่อัตราผลตอบแทน มากกว่า 0% และ 1% คือ กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ (KSFRMF) และกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFIRMF) มีโอกาสเกิดมากที่สุด แต่จากมาตรวัด Sharpe ดัชนี Jensen และดัชนี Treynor กองทุนที่มีค่ามาตรวัดมากที่สุดคือ กองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KGDRMF) และกองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEQRMF) เนื่องจากกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ (KSFRMF) กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้

เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFIRMF) มีช่วงอัตราผลตอบแทนที่จะเกิดในช่วงแคบ คือ ระหว่างอัตราผลตอบแทน 0% ถึง 4% เท่านั้น จึงทำให้ค่ามาตรวัด Sharpe ดัชนี Jensen และดัชนี Treynor ของ 2 กองทุนมีค่า จึงทำให้ผลขัดแย้งกันนั่นเอง

โดยสรุปแล้วหากนักลงทุนต้องการอัตราผลตอบแทนที่แน่นอน กล่าวคือ โอกาสที่จะได้ 100% ก็ต้องลงทุนในกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ (KSFRMF) ที่มีความน่าจะเป็นจะได้อัตราผลตอบแทนมากกว่า 0% และ 1% อย่างแน่นอน แต่หากนักลงทุน ต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงๆ (2% ถึง 50%) ซึ่งโอกาสที่จะเกิด อาจไม่ถึง 100% แต่เป็นโอกาสที่จะเกิดมากที่สุด เมื่อเปรียบเทียบทั้ง 7 กองทุนแล้ว ก็ต้องลงทุนในกองทุนเปิดเค โกลด์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KGDRMF) นั่นเอง

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาทำให้ทราบว่า การลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพนั้น ผลตอบแทนที่ได้จะแตกต่างกันไปตามนโยบายการลงทุนและความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ การส่งเสริมการออมเพื่อการเกษียณอายุ ในรูปแบบของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) โดยการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นแรงจูงใจแก่ผู้ลงทุน เป็นสิ่งที่ดีและก่อให้เกิดประโยชน์ ในหลายๆ ด้าน ตั้งแต่ตัวผู้ลงทุนเองจนกระทั่งถึงระดับประเทศในส่วนของของการพัฒนาตลาดตราสารการเงินของประเทศ แต่เนื่องจากกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ยังถือได้ว่าเป็นเรื่องค่อนข้างใหม่ โดยเฉพาะในกลุ่มนักลงทุนที่ยังไม่เคยมีการออมเงินผ่านระบบการออมเพื่อการเกษียณอายุมาก่อน ดังนั้น สิ่งสำคัญที่จะช่วยให้ระบบการออมนี้เข้าถึงประชาชนได้อย่างทั่วถึง ต้องอาศัยงานทางด้านการศึกษาประชาสัมพันธ์ และการสร้างความรู้ความเข้าใจให้เกิดขึ้นแก่นักลงทุนที่สนใจ

การจำลองข้อมูลในการศึกษานี้ทำการจำลองข้อมูลในส่วนของอัตราผลตอบแทนเท่านั้น ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจจะทำการจำลองข้อมูลความเสี่ยงเพิ่ม เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนให้ได้ผลดียิ่งขึ้น และหากผู้ที่สนใจจะลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) กองทุนใดเป็นพิเศษควรพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงและผลการดำเนินการตั้งแต่เริ่มกองทุนและควรศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนการลงทุนให้เข้าใจเพื่อที่จะประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง