ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทน ระหว่างกองทุนรวม และ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ในประเทศไทย

ผู้เขียน นายนัฐพล อัศวแก้วฟ้า

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. รวี ลงกานี ประธานกรรมการ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุจรรย์พินธ์ สุวรรณพันธ์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีจุดประสงค์เพื่อเปรียบเทียบความเสี่ยง ผลตอบแทน และประสิทธิภาพ ระหว่างกองทุนรวมตราสารแห่งทุน และ กองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย โดยอาศัยข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนจำนวน 90 กองทุน และ กองทุนรวมหุ้นระยะยาวจำนวน 31 กองทุน ที่อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการกองทุนรวม จำนวน 17 แห่ง การศึกษานี้ครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่เดือน มิถุนายน 2547 ถึงเดือน มิถุนายน 2550

การศึกษาได้ทำการเปรียบเทียบถึง อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ประสิทธิภาพของกองทุนรวมโดยอาศัย ค่าดัชนี Sharpe ค่าดัชนี Treynor และค่า อัลฟ่า(α) ของ Jensen

เนื่องจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จะได้รับการลดหย่อนภาษีในจำนวนเงินลงทุนทั้งหมด ดังนั้นจึงพิจารณาจำนวนเงินที่ได้รับการลดหย่อนภาษีเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยแยกพิจารณาเป็นกรณีแตกต่างกันไปตามระดับรายได้ที่ต้องเสียภาษีของผู้ลงทุน

จากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนมีค่าต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่มีค่าสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ในส่วนของความเสี่ยง พบว่ากองทุนรวมตราสารแห่งทุนมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์

จากการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของกองทุนรวมตราสารแห่งทุน โดยใช้ดัชนี Sharpe ดัชนี Treynor และค่าอัลฟ่าของ Jensen พบว่าค่าดัชนีทั้งสามแสดงให้เห็นว่าประสิทธิภาพของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนมีประสิทธิภาพที่ต่ำกว่าตลาด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงกว่าตลาด และกองทุนรวมตราสารแห่งทุน อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีความเสี่ยงที่สูงกว่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน ทั้งนี้เนื่องมาจากความผันผวนของราคาจากการที่ผู้ลงทุนนิยมซื้อหน่วยลงทุนในช่วงสิ้นปี ซึ่งหากทำการตัดข้อมูลอัตราผลตอบแทนในช่วงสิ้นปีของทั้งสองกลุ่มออกไปแล้ว จะพบว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะมีอัตราผลตอบแทนเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกองทุนรวมตราสารแห่งทุน โดยมีความเสี่ยงไม่แตกต่างกัน

ประสิทธิภาพของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่พิจารณาจากดัชนี Sharpe ดัชนี Treynor และค่าอัลฟ่าของ Jensen แสดงให้เห็นว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีประสิทธิภาพที่เหนือกว่าตลาด

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวมผลตอบแทนจากการลดหย่อนภาษีเข้าไปแล้ว พบว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับเพิ่มขึ้นตามระดับรายได้และระดับภาษีที่ต้องจ่าย แต่หากผู้ลงทุนได้ลงทุนเกินกว่าระดับสูงสุดที่กฎหมายกำหนด จะทำให้อัตราผลตอบแทนที่ได้รับลดลง

ผลการวิจัยได้ข้อสรุปว่านักลงทุนที่ต้องการลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนควรเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเนื่องจากสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลดหย่อนภาษี แต่ไม่ควรที่จะเลือกลงทุนมากเกินกว่าที่กฎหมายกำหนด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title A Comparative Study of Risk and Return Between Mutual and Long-term Equity Funds in Thailand

Author Mr. Nuttapol Aussawakaewfa

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Assistant Professor Dr. Ravi Lonkani Chairperson

Assistant Professor Suchanpin Suwanapan Member

Abstract

The objective of this study is to compare the risk and returns between Equity Fund and Long Term Equity Fund in Thailand using the secondary data from June 2004 to June 2007 which covers 90 equity funds and 31 Long-Term Equity funds.

The study compares the risk, returns and efficiency by Sharpe index, Treynor index and Jensen's Alpha.

Since the investment in Long-term equity fund will have a benefit by tax reduction, therefore, the tax reduction will be considered as a return in this study.

From the study, returns of Equity fund are lower than Returns on investment in the Stock Exchange of Thailand (SET) market return and lower than risk free rate of returns. The risk of the Equity fund is lower than SET market.

From the efficiency analysis of Equity Fund using Sharpe index, Treynor index and Jensen's alpha indicate that the Equity Fund's efficiency is lower than efficiency of the market.

Returns of Long-term equity Fund are significantly higher than both Returns on SET market's and Returns on Equity Fund's. The risk of Long-term equity fund also significantly higher than risk of both SET market and Equity Fund. The higher return rate and risk of Long-term Equity Fund come from the investor's behaviors that they usually purchase the Long-Term Equity Fund at the end of the year. By removing the return rate during the end of each year, the

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Long-term Equity Fund and Equity Fund's return rate are found to be correlated and the risk also found to be comparable.

The Long-term equity fund’s efficiency indicates by Sharpe index, Treynor index and Jensen’s alpha shows that Long-term Equity Fund’s efficiency is higher than SET market’s efficiency.

The return rate of Long-term Equity Fund which combine the benefit of tax reduction is higher by the level of investor's income. However, if the investors invest more than the limit, the return rate will be reduced accordingly.

From this study, it can be concluded that investors who want to invest in Equity Fund should invest in Long-term equity fund because of the tax reduction benefit, but they should not invest more than the maximum tax benefit recovered from the Fund Regulation.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved