

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการและเหตุผล

ปัจจุบันประชาชนโดยทั่วไปได้หันมาสนใจนำเงินมาลงทุนในหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นๆ เพิ่มมากขึ้น เพื่อเป็นทางเลือกเพิ่มเติมนอกเหนือจากการฝากเงินไว้กับธนาคารซึ่งกองทุนรวมก็เป็นอีกทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนรายย่อย โดยที่การนำเงินของตนเองมาลงทุนรวมกัน โดยมีผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ทำหน้าที่ นำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ ตามนโยบายการลงทุนที่ได้แจ้งเอาไว้ล่วงหน้า เมื่อได้ผลตอบแทนมาแล้วผลประโยชน์ต่างๆ จะสะสมไว้ในกองทุน ซึ่งนักลงทุนแต่ละคนจะได้รับผลตอบแทนการลงทุน โดยการขายหน่วยลงทุนเพื่อรับผลตอบแทนในรูปแบบของส่วนเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุน หรือรับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลในกรณีที่กองทุนนั้นๆ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล ซึ่ง ทั้ง 2 แบบ นี้เป็นประโยชน์ทางตรงจากกองทุนรวม แต่ยังมีกองทุนรวม อีก 2 ประเภท คือกองทุนเปิดตราสารทุนระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) และกองทุนเปิดเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) ที่นอกจากจะได้รับผลประโยชน์ทางตรงคือ ส่วนเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุน และเงินปันผลแล้ว ทั้ง 2 กองทุนนี้ยังได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลโดย ผู้ลงทุนสามารถนำเงินที่ลงทุนในแต่ละปี มารับสิทธิพิเศษทางภาษี หรือนำมาลดหย่อนภาษีได้

อย่างไรก็ดีการลงทุนในกองทุนรวม LTF และ RMF ก็ยังคงมีความเสี่ยงอยู่ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกเช่นเดียวกันกับการลงทุนในกองทุนรวมแบบอื่นๆ โดยเฉพาะกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนซึ่งจะมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนเปิดแบบอื่นๆ ซึ่งมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนจะขึ้นอยู่กับราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่กองทุนนั้นๆ ได้ลงทุนไปซึ่งจะทราบได้จากหนังสือชี้ชวนกองทุนว่าจะนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ใดและราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจะเกี่ยวข้องกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) โดยตรง (ธัญวงศ์ กิริตวานิชย์, 2547)

จากประเด็นดังกล่าวจึงนำมาสู่การศึกษาในครั้งนี้ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ว่ามีความสัมพันธ์กันอย่างไรบ้างจาก

การศึกษาในครั้งนี้จะก่อให้เกิดข้อมูลที่เป็นเครื่องมือให้แก่ผู้ลงทุนที่ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF และ RMF

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยทำการศึกษาเฉพาะกองทุนเปิดตราสารทุนระยะยาว(Long Term Equity Fund :LTF)และกองทุนเปิดเพื่อการเลี้ยงชีพ(Retirement Mutual Fund : RMF)ที่มีการลงทุนในตราสารทุน

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

สามารถสรุปประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับดังนี้

1. เพื่อให้ทราบทิศทางการปรับตัวของมูลค่ากองทุนรวม
2. เพื่อเป็นแนวทางสำหรับผู้สนใจได้ใช้ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมอย่างมีเหตุผล

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)ของ 9 กองทุน(ดังแสดงในตารางที่ 1.1) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) โดยใช้ข้อมูลเป็นรายสัปดาห์เพื่อความละเอียดของข้อมูล และเป็นการลดผลกระทบจากความแปรปรวนอันเนื่องมาจากภาวะตลาดหลักทรัพย์และภาวะเศรษฐกิจ โดยทำการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2548-2550 (ตั้งแต่สัปดาห์แรกของเดือนมกราคม 2548 ถึงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม 2550) รวม 156 สัปดาห์

ตารางที่ 1.1 กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษา

กองทุน	ชื่อย่อ
ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	SCB LT 1 (ช. ไทยพาณิชย์)
ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCB LT 2 (ช. ไทยพาณิชย์)
ไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	SCB RM 4 (ช. ไทยพาณิชย์)
กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว	KLTF (ช. กรุงไทย)
กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	BERMF (ช. กรุงเทพฯ)
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	BLTF (ช. กรุงเทพฯ)
กองทุนเปิดเคหุ้นระยะยาวปันผล	KDLTF (ช. กสิกรไทย)

ตารางที่ 1.1 กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษา(ต่อ)

กองทุนเปิดเคหุ้นระยะยาว	KEQLTF (ธ. กสิกรไทย)
กองทุนเปิดเคหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ	KFLRMF (ธ. กสิกรไทย)

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

1.5 นิยามศัพท์

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

กองทุนเปิดตราสารทุนระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้นจัดตั้งขึ้นโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในรูปของการออมเงินผ่านกองทุนรวมระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะช่วยลดความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดการพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างชาติและสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นั่นเอง นอกจากนี้การลงทุนใน LTF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

กองทุนเปิดเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) คือ กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมให้เกิดการออมเงินสำหรับใช้จ่ายเมื่อยามเกษียณอายุ ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนของ RMF อาจเป็นแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบของสำนักงาน ก.ล.ต. แต่จะไม่มี การจ่ายเงินปันผลในระหว่างการลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้การลงทุนใน RMF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) คือ ทรัพย์สินของกองทุนรวมตามราคาตลาดในขณะใดขณะหนึ่งหักด้วยหนี้สินของกองทุนรวมนั้น สำหรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนหมายถึง มูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวมนั้น มูลค่า

สินทรัพย์สุทธิถือเป็นมูลค่าจริงของหน่วยลงทุน ณ วันที่ทำการคำนวณ การคำนวณดังกล่าวจะต้องได้รับการตรวจสอบและให้ความเห็นชอบโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมนั้น

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้น เพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน กับมูลค่าตลาดรวมวันฐาน คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ และจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาด หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหรือบริษัทหลักทรัพย์มีการเพิ่มทุน ลดทุน หรือควบรวมกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved