

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการ และเหตุผล

ปัจจุบันคนเราต่างมุ่งสร้างรายได้เพื่อความมั่นคงของชีวิตตนเองและครอบครัวโดยการลงทุนทั้งในสินทรัพย์ประเภทต่างๆและเครื่องมือทางการเงินต่างๆโดยการลงทุนในกองทุนรวมถือว่าเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนหน้าใหม่ที่ยังไม่มีความคุ้นเคยกับระบบตลาดทุนหรือนักลงทุนที่ไม่มีความรู้ความชำนาญที่จะลงทุนด้วยตนเอง เพราะการลงทุนในกองทุนรวมเปรียบเสมือนการใช้มืออาชีพในการลงทุนมาช่วยบริหารและรายได้แทบจะไม่ต้องเสียภาษี นอกจากนี้ยังมีกองทุนบางประเภท เช่น กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(Retirement Mutual Fund : RMF) และ กองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) ที่สามารถนำมาหักภาษีได้อีกด้วยถือเป็นการสร้างแต้มต่อในด้านการลงทุนเพราะถือเป็นการลดภาษีตามที่กฎหมายเปิดโอกาสดังนั้นผลตอบแทนก็จะดีขึ้น (สุวรรณ วลัยเสถียร, 2550)

กองทุนรวม คือ โครงการลงทุนที่ระดมเงินลงทุนจากนักลงทุนหลายๆรายรวมเป็นเงินทุนก้อนใหญ่ แล้วนำไปจดทะเบียนให้มีฐานะเป็นนิติบุคคล จากนั้นก็จะนำเงินที่ระดมได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น อสังหาริมทรัพย์ ตามนโยบายการลงทุนที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายแก่นักลงทุนนั้น ทั้งนี้ นักลงทุนแต่ละรายจะได้รับ “หน่วยลงทุน” เพื่อเป็นหลักฐานยืนยันฐานะความเป็นเจ้าของในเงินที่ตนได้ลงทุนไป โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) เป็นผู้จัดตั้งและทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมให้ได้ผลตอบแทน แล้วนำมาเฉลี่ยคืนให้กับนักลงทุนแต่ละรายตามสัดส่วนที่ลงทุนไว้แต่แรกในกองทุนรวมนั้น(ธนัยวงศ์ กิริติวานิชย์, 2547)

การซื้อ กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) และ กองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) ให้ทั้งเงินออม มีผลกำไรและรายได้ มีสิทธิหักลดหย่อนภาษีและเมื่อถือไว้จนครบเงื่อนไขก็ได้รับการยกเว้นภาษีทั้งเงินต้นและผลกำไร ซึ่งทั้ง 2 กองทุนให้ผลประโยชน์ต่างๆดังต่อไปนี้

1) เป็นช่องทางในการออมเงิน รัฐบาลต้องการให้ลงทุนใน กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) ทุกปีจะเว้นได้ครั้งละหนึ่งปี ส่วนกองทุนหุ้นระยะยาว (Long

Term Equity Fund : LTF) จะซื้อเพียงบางปีก็ได้ แต่ทั้งสองกองต้องถือหน่วยลงทุนไว้อย่างน้อย 5 ปี และถ้าเป็น กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(Retirement Mutual Fund : RMF) จะต้องรอจนอายุไม่น้อยกว่า 55 ปีด้วยเพื่อให้ได้ประโยชน์จากภาษีเต็มปี หากถอนก่อนกำหนดจะเสียสิทธิทางภาษีหลายประการ

2) กองทุนทั้ง 2 นี้สามารถหักเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้เป็นกำไรต่อที่ 2 โดยกองทุนทั้ง 2 นี้ เหมาะสำหรับทุกคนที่มีรายได้ที่ต้องเสียภาษี และสิ่งที่ดีกว่านี้ก็คือ ซื้อเพื่อหักภาษีได้ทุกปีครบ เท่าที่มีรายได้ จึงสามารถประหยัดภาษีและได้กำไรปีแล้วปีเล่า

3) ผลตอบแทนของกองทุนไม่ว่าจะเป็น เงินปันผล เงินกำไรหรือการเพิ่มของมูลค่าตามบัญชี (Net Asset Value) ก็ไม่ต้องเสียภาษี หากปฏิบัติตามเงื่อนไข คือถอนกองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) ออกหลังจากถือมาได้ 5 ปี โดยนับอายุปีต่อปีหรือถอน กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(Retirement Mutual Fund : RMF) ออกเมื่อซื้อมาได้ 5 ปีและอายุไม่ต่ำกว่า 55 ปี

ในสมัยนี้การลงทุนต้องพยายามสร้างแต้มต่อ ดังนั้น การซื้อกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) และ กองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) จึง ถือว่าได้ประโยชน์มากกว่าการลงทุนในกองทุนประเภทอื่น

จากที่ได้กล่าวมาแล้วทั้งสิ้นแสดงถึงความสำคัญในการลงทุนใน กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) และ กองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) และ เพื่อที่จะลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนจากผลต่างมูลค่าตามบัญชีที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาของ กองทุนดังกล่าว จึงควรมีการพยากรณ์มูลค่าตามบัญชีหรือประมาณค่าความผันผวนของมูลค่าตาม บัญชีโดยใช้แบบจำลองที่มีความน่าเชื่อถือ และวิธีการใช้พยากรณ์คือแบบจำลองอาร์มา-การ์ชซึ่ง เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการพยากรณ์ในช่วงเวลาหนึ่งๆ ซึ่งอาจเป็นหนึ่งสัปดาห์ หนึ่งเดือน หรือ หนึ่งไตรมาส ดังนั้น มูลค่าตามบัญชีที่พยากรณ์ได้จะเป็นสิ่งที่ช่วยในการตัดสินใจในการลงทุน

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1) เพื่อสร้างแบบจำลองการประมาณค่าความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนโดยวิธีการของ อาร์มาการ์ช และอาร์มาอีการ์ช
- 2) เพื่อทดสอบและเปรียบเทียบความแม่นยำในการพยากรณ์ของแบบจำลองระหว่าง แบบจำลองอาร์มาการ์ชและอาร์มาอีการ์ช
- 3) พยากรณ์มูลค่ากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีในอนาคตเพื่อให้รู้จังหวะในการ ซื้อ-สับเปลี่ยนกองทุนในเวลาที่เหมาะสมโดยใช้เทคนิควิธี อาร์มา-การ์ชและอาร์มา- อีการ์ช

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

- 1) เพื่อให้ทราบทิศทางการปรับตัวของมูลค่ากองทุนรวม
- 2) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหน่วยลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) และกองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund: LTF)

1.4 ขอบเขตการศึกษา

กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษาดังตารางที่ 1.1 เป็นกองทุนรวมที่ยังดำเนินการตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 ถึงเดือนธันวาคม 2550 โดยเลือกกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ(Retirement Mutual Fund : RMF) และ กองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) ของธนาคารที่ถูกจัดอันดับธนาคารแห่งปี 3 อันดับแรกของปี 2550

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) โดยใช้ข้อมูลเป็นรายสัปดาห์ เพื่อความละเอียดของข้อมูล และเป็นการลดผลกระทบจากความแปรปรวนอันเนื่องมาจากภาวะตลาดหลักทรัพย์และภาวะเศรษฐกิจ โดยทำการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2548-2550 (ตั้งแต่สัปดาห์แรกของเดือนมกราคม 2548 ถึงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม 2550) รวม 156 สัปดาห์

ตารางที่ 1.1 กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษา

กองทุน	ชื่อย่อ
ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCB LT 2 (ธ. ไทยพาณิชย์)
ไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	SCB RM 4 (ธ. ไทยพาณิชย์)
กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	BERMF (ธ. กรุงเทพฯ)
กองทุนเปิดเคหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ	KFLRMF (ธ. กสิกรไทย)

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

1.5 นิยามศัพท์

กองทุนรวม (Mutual Fund) คือ โครงการลงทุนที่ระดมเงินทุนจากนักลงทุนหลายๆราย มารวมกันให้เป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ แล้วนำไปจดทะเบียนให้มีฐานะเป็นนิติบุคคล จากนั้นก็จะนำเงินที่ระดมได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ เช่น อสังหาริมทรัพย์ ตามนโยบายการลงทุนที่ได้ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายแก่นักลงทุนนั้นทั้งนี้นักลงทุนแต่ละรายจะ

ได้รับหน่วยลงทุนเพื่อเป็นหลักฐานยืนยันฐานะความเป็นเจ้าของในเงินที่ตนได้ลงทุนไป โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เป็นผู้จัดตั้ง และทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมให้ได้ผลตอบแทน แล้วนำมาเฉลี่ยคืนให้กับนักลงทุนแต่ละรายตามสัดส่วนที่ลงทุนไว้แต่แรกในกองทุนรวมนั้น

กองทุนตราสารทุนระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้นจัดตั้งขึ้น โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในรูปของการออมเงินผ่านกองทุนรวมระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะช่วยลดความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดการพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างชาติและสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นเอง นอกจากนี้การลงทุนใน LTF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (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