

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	14
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	14
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	14
1.5 นิยามศัพท์	15
<b>บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 แนวคิดทางทฤษฎีและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	18
2.1.1 อรรถประโยชน์และความต้องการของผู้บริโภค	18
2.1.2 ความเสี่ยงในการลงทุน	20
2.1.3 ความไม่แน่นอน	20
2.1.4 อัตราผลตอบแทนที่ปรับตัวด้วยความเสี่ยง	20
2.1.5 มาตรฐานตามตัวแบบของ Sharpe	20
2.1.6 การวิเคราะห์โดยใช้ สโทแคสติก คอมิแนนซ์	21
2.1.7 สโทแคสติก คอมิแนนซ์ ลำดับที่ 1	22
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	24

<b>บทที่ 3</b>	<b>ระเบียบวิธีวิจัย</b>	
3.1	ขอบเขตการศึกษา	27
3.1.1	ขอบเขตเนื้อหา	27
3.1.2	ขอบเขตประชากร	27
3.2	วิธีการศึกษา	27
3.2.1	การเก็บรวบรวมข้อมูล	27
3.2.2	การวิเคราะห์ข้อมูล	28
<b>บทที่ 4</b>	<b>ผลการวิเคราะห์ข้อมูล</b>	
4.1	การศึกษาผลตอบแทนของกองทุนหุ้นระยะยาว	33
4.2	การศึกษาความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว	37
4.3	การศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาว	38
4.3.1	มาตรวัดของ Sharpe	38
4.3.2	สโโทแคสติกดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance: SD)	39
<b>บทที่ 5</b>	<b>บทสรุปและข้อเสนอแนะ</b>	
5.1	สรุปผลการศึกษา	56
5.2	ข้อเสนอแนะ	58
	เอกสารอ้างอิง	60
	ภาคผนวก	62
	ประวัติผู้เขียน	83

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 สถิติการเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่เป็นกองทุนหุ้นระยะยาว	8
1.2 ส่วนแบ่งการตลาดภายใต้การจัดการของ บลจ.ไทยพาณิชย์	13
4.1 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	37
4.2 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน	38
4.3 การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุนด้วย Sharpe	39
4.4 ผลการวิเคราะห์แบบสโทแคสติก ดอมิแนนซ์ ของกองทุนหุ้นระยะยาว	55

**สารบัญภาพ**

รูป	หน้า
1.1 เงื่อนไขการลงทุนของ LTF เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี	7
1.2 ลักษณะการผิดเงื่อนไขการลงทุนของ LTF	7
1.3 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)	10
1.4 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)	10
1.5 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)	11
1.6 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)	11
1.7 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)	12
1.8 มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)	12
1.9 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและส่วนแบ่งการตลาดภายใต้การจัดการของ บลจ.ไทยพาณิชย์	13
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยง	19
2.2 ความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ	19
2.3 การวิเคราะห์โดยใช้สโทแคสติก คอมิแนนซ์ ลำดับที่ 1	23
4.1 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (21 ตุลาคม 2547)	33
4.2 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (21 ตุลาคม 2547)	34
4.3 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (12 ตุลาคม 2548)	34
4.4 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT4) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (27 มิถุนายน 2550)	35
4.5 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (26 มิถุนายน 2550)	36
4.6 ผลของการคำนวณอัตราผลตอบแทน ของกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLTT) เป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน (27 มิถุนายน 2550)	36
4.7 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT2	40

4.8 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT3	41
4.9 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT4	42
4.10 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT5	43
4.11 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT1 กับกองทุน SCBLT6	44
4.12 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLT3	45
4.13 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLT4	46
4.14 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLT5	47
4.15 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT2 กับกองทุน SCBLT6	48
4.16 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBL3 กับกองทุน SCBLT4	49
4.17 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBL3 กับกองทุน SCBLT5	50
4.18 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBL3 กับกองทุน SCBLT6	51
4.19 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT4 กับกองทุน SCBLT5	52
4.20 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT4 กับกองทุน SCBLT6	53
4.21 ฟังก์ชันการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบสะสมของอัตราผลตอบแทน ระหว่างกองทุน SCBLT5 กับกองทุน SCBLT6	54
5.1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์จำกัด	57