

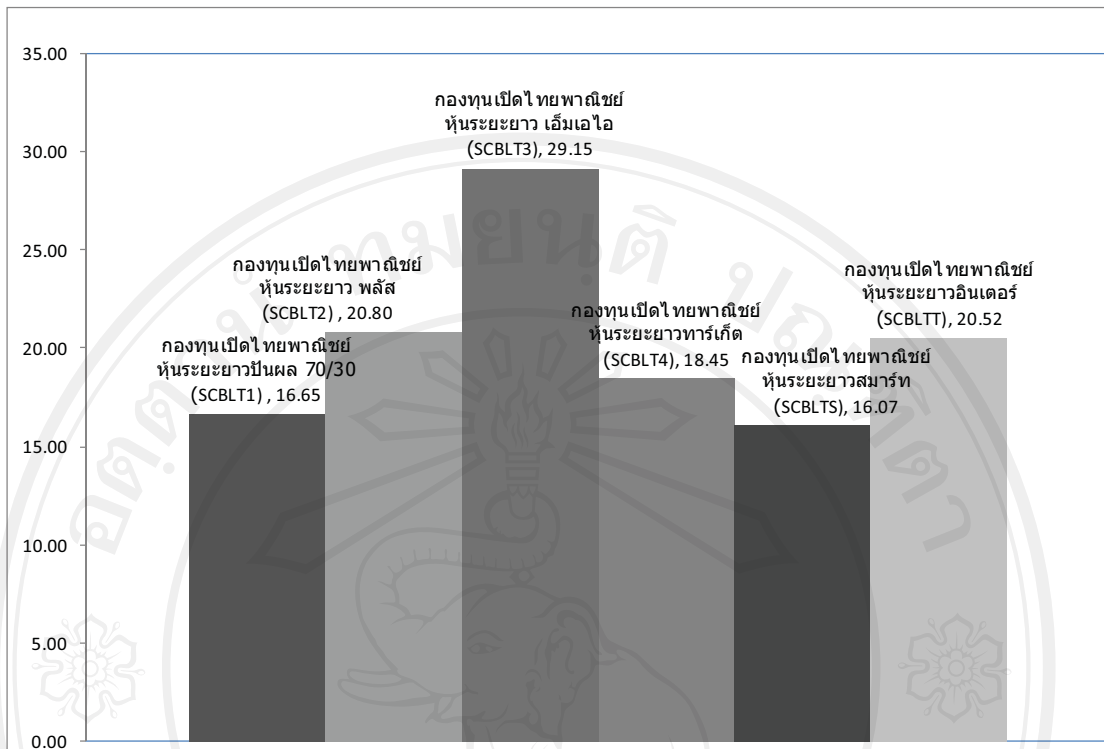
บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์จำกัด ทั้งนี้เพื่อศึกษาภาพรวมเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์จำกัด โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน โดยทำการศึกษาดังตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุนของแต่ละกอง ถึง ปี 2553 เป็นตัวแทนในการศึกษา ในการศึกษาใช้ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อวันในการหาอัตราผลตอบแทนของการลงทุนเป็นตัวแทนในการศึกษา และวัดประสิทธิภาพของผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุน ๆ โดยใช้ตัวแปร Sharpe Index และ การวิเคราะห์แบบสโตแคสติก ดอมีแนนซ์ (Stochastic Dominance) ในการศึกษา เพื่อที่จะเป็นข้อมูลให้ทราบถึงแนวทางการลงทุนของกองทุนหุ้นระยะยาวดังกล่าว ทั้งนี้ยังสามารถนำผลการศึกษาไปประกอบการพิจารณาการส่งเสริมการลงทุนของกองทุนฯ และยังเป็นประโยชน์เพื่อสร้างความเข้าใจแก่ผู้สนใจในการวิเคราะห์การลงทุนในรูปแบบอื่นๆ ต่อไป

5.1 สรุปผลการศึกษา

1. อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์จำกัด พบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนดังกล่าวมีค่าระหว่าง 16.07% – 29.15% ซึ่งกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด 3 อันดับแรก คือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุดเท่ากับ 29.15% อันดับที่ 2 คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 20.80% และอันดับที่ 3 คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLTT) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 20.52% แสดงดังรูปที่ 5.1



รูปที่ 5.1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์จำกัด

ที่มา: จากการคำนวณ

2. ความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์จำกัด พบว่ากองทุนหุ้นระยะยาวมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในการลงทุนระหว่าง 10.40% – 23.11% ซึ่งกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว สมารท์ (SCBLT5) โดยมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุด คือ 10.40% แสดงให้เห็นว่ากองทุนหุ้นระยะยาวดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนของกองทุนผิดไปจากอัตราผลตอบแทนที่ควรจะได้รับน้อยที่สุดเช่นกัน อันดับที่ 2 คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว ปันผล 70/30 (SCBLT1) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน คือ 15.90% และอันดับที่ 3 คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน คือ 21.21%

จากผลการศึกษาใน 2 ส่วน คืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนมีความสอดคล้องกันดังนี้ เมื่ออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนใดๆ มีค่ามากจะส่งผลโดยตรงต่อความเสี่ยงซึ่งจะแสดงให้เห็นว่ากองทุนหุ้นระยะยาวดังกล่าวนั้นมีอัตราผลตอบแทนของกองทุนผิดไปจากอัตราผลตอบแทนที่ควรจะได้รับมากที่สุดเช่นกัน เป็นไปตามทฤษฎีที่กล่าวไว้ว่า “HIGH-RISK , HIGH-RETURN”

จากผลการศึกษากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุดเท่ากับ 29.15% และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุดเช่นกัน คือ 23.11% ส่วนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยที่สุดเท่ากับ 16.07% จึงมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเช่นกัน คือ 10.40%

3. การวัดประสิทธิภาพในการบริหารของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์จำกัด โดยใช้มาตรวัดที่เป็นที่นิยม คือ มาตรวัดตามแบบของ Sharpe และยังต้องคำนึงถึงหลักการอรรถประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุน วิเคราะห์โดยใช้วิธีสโทแคสติก คอมิแนนซ์

จากการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนหุ้นระยะยาว ตามมาตรวัดของ Sharpe พบว่ามีค่า Sharpe ระหว่าง 0.25 – 0.80 เท่า ซึ่งกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ค่า Sharpe มากที่สุด 3 อันดับแรก คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) มีค่าตามมาตรวัด Sharpe เท่ากับ 0.80 เท่า อันดับที่ 2 คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) มีค่าตามมาตรวัด Sharpe เท่ากับ 0.48 เท่า และอันดับที่ 3 คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) มีค่าตามมาตรวัด Sharpe เท่ากับ 0.38 เท่า

และจากการศึกษาวิธีการวิเคราะห์ประสิทธิภาพความเสี่ยงและประสิทธิภาพในการบริหารของกองทุนโดยใช้กฎของสโทแคสติก คอมิแนนซ์ จะสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวซึ่งมีลักษณะเด่น หรือแสดงถึงความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่มีค่ามาก 3 อันดับ ได้แก่ อันดับที่ 1 คือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) อันดับที่ 2 คือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) และอันดับที่ 3 คือกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLTT)

5.2 ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการศึกษาในครั้งนี้ สำหรับผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวหรือผู้ที่มีรายได้นั้นถึงเกณฑ์ที่จะต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ควรพิจารณาการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวไว้เป็นทางเลือกหนึ่ง เพราะเป็นการลงทุนที่สามารถนำไปลดหย่อนภาษี พร้อมๆกับโอกาสในการทำกำไร โดยเฉพาะสำหรับผู้ลงทุนที่มีฐานภาษีสูงจะยิ่งช่วยทำให้ได้รับผลตอบแทนในรูปของการประหยัดภาษีได้มากขึ้น

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป

1. เนื่องจากกองทุนรวมประเภทตราสารทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมมีหลายประเภท นักวิจัยสามารถศึกษาโดยเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่าง

กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนที่คล้ายคลึงกัน เช่น กองทุนรวมตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) เพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจของผู้ลงทุน

2. ผู้บริหารกองทุนตลอดจนถึงนักวิจัยสามารถใช้วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบหาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุน ในการบริหารจัดการเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราผลตอบแทนได้



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved