

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

การวางรากฐานการพัฒนาตลาดทุนไทย กระทรวงการคลังและหน่วยงาน
ทั้งภาครัฐและภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องได้จัดทำแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย เมื่อ
เดือนมกราคม พ.ศ. 2545 เพื่อกำหนดทิศทางและกลยุทธ์การพัฒนาตลาดทุนไทยใน
ระยะยาว ทั้งการเป็นตลาดทุนที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เน้นการปฏิรูปโครงสร้างระบบ
ตลาดทุนไทย เสริมสร้างประสิทธิภาพ และความแข็งแกร่งในทุก ๆ ด้าน ทั้งการเพิ่มปริมาณ
และคุณภาพของตราสารเพื่อการลงทุน สร้างฐานผู้ลงทุนให้กว้างขวางเข้มแข็งและสมดุล
สร้างเสริมความเข้มแข็งของสถาบันตัวกลาง ปรับโครงสร้างระบบการกำกับดูแลและ
พัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและภาคเอกชน ได้แก่ สมาคมบริษัท-
หลักทรัพย์ สมาคมบริษัทจดทะเบียน สมาคมบริษัทจัดการลงทุน สมาคมนักวิเคราะห์-
หลักทรัพย์ และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ได้ร่วมกันจัดตั้ง “สภาธุรกิจตลาดทุนไทย”
โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมีเสถียรภาพ
(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553ข)

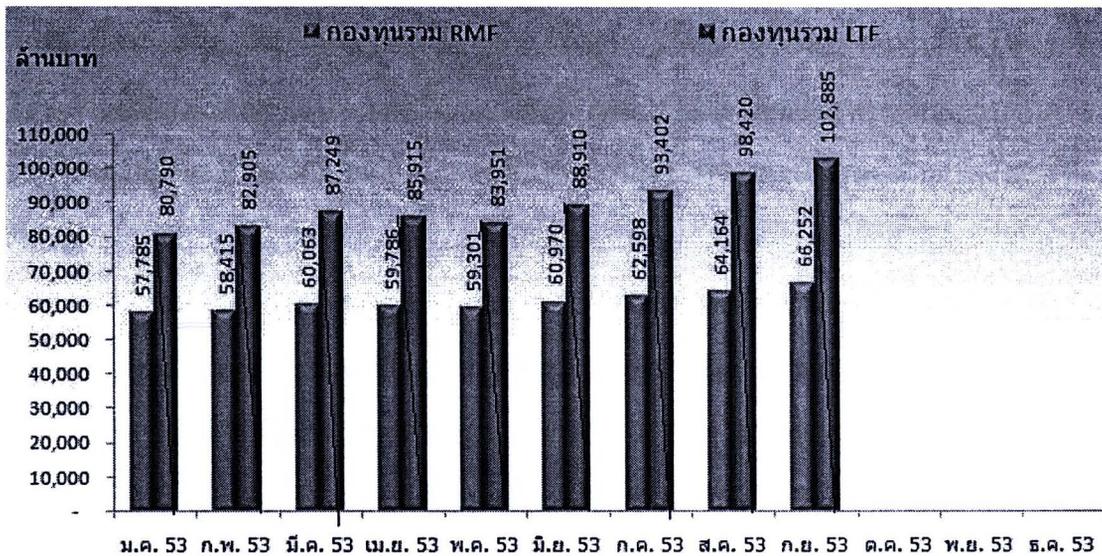
เพื่อเป็นการสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของผู้ลงทุนประเภทสถาบันในตลาดหลัก-
ทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2547 สมาชิกบริษัทจัดการกองทุนรวมจึงได้ออกตราสาร
ชนิดหน่วยลงทุน (unit trust) ประเภทกองทุนเปิด ได้แก่ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
(Retirement Mutual Fund--RMF) ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อในการระดมทุนส่งเสริมการออม
อย่างสม่ำเสมอของประชาชน และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund--
LTF) ที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวแทนการเก็งกำไรระยะสั้นของผู้ลงทุน (คูตาราง 1
และภาพ 1)

ตาราง 1

เปรียบเทียบรูปแบบของกองทุนรวม LTF และกองทุนรวม RMF

ชื่อเปรียบเทียบ	LTF	RMF
วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งกองทุน	เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เพื่อส่งเสริมให้ประชาชนออมเงินแบบผูกพันและต่อเนื่องระยะยาวไว้ใช้ในยามเกษียณ
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหุ้นทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าหน่วยลงทุน (NAV)	ลงทุนหลากหลายทั้งหุ้นทุนตราสารหนี้หรือตราสารการเงินเหมือนกองทุนรวมทั่วไป
การจ่ายเงินปันผล	จ่ายเงินปันผลหรือไม่จ่ายก็ได้ หากจ่ายต้องจ่ายเมื่อกองทุนมีกำไรสะสม และต้องไม่ทำให้กองทุนรวมมีผลขาดทุนสะสมมากขึ้นในรอบบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผลนั้น โดยเลือกจ่าย 1. เงินปันผลหรือดอกเบี้ยรับจากทรัพย์สินของกองทุน 2. จ่ายได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของกำไรสะสม หรือกำไรสุทธิในงวดบัญชีที่จะจ่ายปันผลนั้น แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่าหลังจากมีการจ่ายปันผลนั้น ผู้ได้รับเงินปันผลต้องเสียภาษี ณ ที่จ่ายร้อยละ 10 หรือไม่เช่นนั้นต้องนำไปรวมเป็นเงินได้เพื่อคำนวณภาษีของปีนั้น ๆ	ห้ามจ่ายเงินปันผล
จำนวนเงินขั้นต่ำในการลงทุนในแต่ละปี	ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของแต่ละกองทุน (สามารถเลือกลงทุนได้เฉพาะปีที่ต้องการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี)	ขั้นต่ำร้อยละ 3 ของรายได้ทั้งปี หรือ 5,000 บาท แล้วแต่จำนวนเงินใดจะต่ำกว่า
จำนวนเงินขั้นสูงที่ใช้ลดหย่อนภาษีได้ในการลงทุนแต่ละปี	ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ทั้งปี ซึ่งไม่เกิน 500,000 บาท โดยไม่ต้องเอาไปรวมกับอะไร	ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ทั้งปีซึ่งไม่เกิน 500,000 บาท เมื่อรวมกับเงินที่จ่ายเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพหรือ กบข. แล้ว

ที่มา. จาก ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ (หน้า 553), โดย สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548ก, กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.



ภาพ 1 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF

ที่มา. จาก มูลค่าทรัพย์สินกองทุนรวม RMF และกองทุน LTF, โดย สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2553, ค้นเมื่อ 13 สิงหาคม 2553, จาก http://www.aimc.or.th/21_overview_detail.php?nid=36&subid=0&ntype=2

การนำเงินไปลงทุนในกองทุนทั้งสองชนิดนี้ ผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากผู้ลงทุนปฏิบัติตามเงื่อนไข สำหรับผู้ลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) นอกจากต้องถือจนครบกำหนดอย่างน้อย 5 ปีปฏิทิน จะสามารถขายหน่วยลงทุนได้เมื่ออายุครบ 55 ปีบริบูรณ์อีกด้วย ดังนั้น ผู้ลงทุนที่อายุต่ำกว่า 50 ปี และไม่สามารถลงทุนอย่างต่อเนื่องได้ทุกปี การลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกว่า และเมื่อเทียบกับกองทุนรวมอื่นที่ลงทุนในหุ้น กองทุน LTF จะมีความได้เปรียบกว่า เนื่องจากเป็นกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี นอกจากผู้ลงทุนจะได้ลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่สูงแล้ว สิทธิประโยชน์ทางภาษีถือเป็นอีกหนึ่งแต้มต่อของการลงทุน เท่ากับได้ผลตอบแทนที่มากกว่าในรูปแบบสิทธิประโยชน์ที่เพิ่มขึ้น

กองทุนรวม LTF จัดตั้งขึ้นโดยได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ เพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ผู้ลงทุนสถาบันในที่นี้ หมายถึง กองทุนรวม) เพื่อช่วยให้ตลาดทุนไทยมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากการลงทุนกองทุนรวมเป็นการลงทุนในระยะยาวมากกว่าการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ซึ่งมักเป็นนักลงทุนเพื่อผลกำไรในระยะสั้น ๆ

และมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-70 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดของตลาด จึงส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขาดเสถียรภาพได้ง่ายกว่าตลาดหลักทรัพย์ในประเทศที่พัฒนาแล้ว ทั้งนี้หากสามารถเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน เช่น กองทุนรวมให้เพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีเสถียรภาพด้านราคาเพิ่มมากขึ้น อันจะเกิดประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของประเทศและเป็นการพัฒนาตลาดทุนโดยรวม

ธุรกิจสถาบันการเงินเป็นแหล่งสำคัญในการระดมเงินออมจากเอกชนและรัฐบาล และนำเงินทุนเหล่านั้นไปให้ธุรกิจเอกชนและรัฐบาลกู้ยืมไปลงทุน นอกจากนี้สถาบันการเงินยังช่วยให้เกิดการพัฒนาศรษฐกิจและสังคม ธุรกิจสถาบันการเงินนั้นจะมีการระดมทุน และการกระจายเงิน หรือเรียกว่า “การบริหารสภาพคล่อง” ซึ่งหากจะกล่าวจำเพาะแต่ละบุคคลจะเรียกว่า “การบริหารสภาพคล่องของปัจเจก” หรือกล่าวถึงภาพรวมของระบบเศรษฐกิจเรียกว่า “การบริหารสภาพคล่องทางเศรษฐกิจ” จะเห็นได้ว่า เครื่องมือที่รัฐบาลใช้บริหารสภาพคล่องตามหลักเศรษฐศาสตร์ คือ “นโยบายอัตราดอกเบี้ย” โดยคำนึงถึงภาวะทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ/เงินฝืด) ฉะนั้น สถาบันการเงินจึงมีความสัมพันธ์ต่อระบบเศรษฐกิจ โดยสถาบันการเงินจะทำหน้าที่ ดังนี้ (มหาวิทยาลัยขอนแก่น, คณะนิติศาสตร์, ม.ป.ป.)

1. เป็นตัวกลางให้แก่ภาคส่วนต่าง ๆ
2. เป็นเครื่องมือในการบริหารสภาพคล่องทางเศรษฐกิจ
3. เชื่อมโยงระบบเศรษฐกิจของประเทศ

สถาบันการเงิน เป็นหน่วยงานที่มีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากเป็นช่องทางหนึ่งที่นิยมส่งผ่านเงินทุนเข้าและออกจากภาคเศรษฐกิจต่าง ๆ ในบรรดาสถาบันการเงินทั้งหลายที่อยู่ในระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยนั้น ธนาคารพาณิชย์ถูกจัดว่าเป็นสถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญมากที่สุด จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2547 ยอดสินเชื่อบริการ หรือเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้น 6,598,184 ล้านบาท และเมื่อนำเอายอดสินเชื่อบริการของธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งระบบทั้งสิ้น 5,081,346 ล้านบาท ไปเปรียบเทียบกับสินเชื่อบริการของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยคิดเป็นร้อยละ 77.01 เมื่อเทียบกับสินเชื่อบริการทั้งหมดของระบบการเงิน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2548ก)

จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นเป็นเครื่องยืนยันถึงความสำคัญของธนาคารพาณิชย์ต่อระบบเศรษฐกิจไทย บทบาทของธนาคารพาณิชย์แสดงออกผ่านในหลายกิจกรรม เช่น รับฝากเงิน ปล่อยสินเชื่อและบริการธุรกรรมด้านเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น ความมั่นคงของธนาคารพาณิชย์จึงมีความเกี่ยวข้องกับความมั่นคงของระบบเศรษฐกิจ ฉะนั้น ภารกิจสถาบันการเงินจึงได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมฉบับที่ 10 มีแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงิน แนวทางการพัฒนาด้านการเงิน เพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ สนับสนุนการปรับโครงสร้างการผลิตไปสู่ระบบการผลิตที่มีคุณภาพและประสิทธิภาพมากขึ้นทางเศรษฐกิจ เพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคาและอัตราแลกเปลี่ยน การกำกับดูแลสถาบันการเงินให้มีความโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ การดูแลการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศไม่ให้ผันผวน การพัฒนาตลาดทุนให้ก้าวหน้าและมีการกำกับดูแลอย่างมีประสิทธิภาพทำให้การพึ่งพาแหล่งเงินทุนมีความสมดุลมากขึ้นระหว่างระบบธนาคารและตลาดทุน การส่งเสริมการออม ทำให้การพึ่งพาเงินทุนในประเทศและการระดมทุนจากต่างประเทศมีความสมดุลมากขึ้นและลดความเสี่ยงที่จะเกิดวิกฤตดุลการชำระเงิน การสร้างความร่วมมือทางการเงินกับประเทศในภูมิภาคเพื่อรองรับวิกฤตจะช่วยให้ประเทศไทยมีความสามารถในการเผชิญวิกฤตได้ดีขึ้น การส่งเสริมระบบสถาบันการเงินให้มีความมั่นคงมากขึ้นจากการปรับโครงสร้างระบบสถาบันการเงินซึ่งจะทำให้สถาบันการเงินมีแนวโน้มที่จะมีขนาดใหญ่ขึ้นจากการรวมตัวและควบรวม การดำเนินงานของระบบประกันเงินฝาก การดำเนินงานของศูนย์ข้อมูลเครดิตและการบังคับใช้เกณฑ์มาตรฐานคุณภาพเงินกองทุนของสถาบันการเงินที่สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยส่งเสริมการออมและสนับสนุนให้มีการระดมทุนไปสู่ภาคเศรษฐกิจจริงอย่างเหมาะสม นอกจากนี้มีการพัฒนาระบบสถาบันการเงินและตลาดทุนให้มีความมั่นคง มีเสถียรภาพ กลไกตลาดทำงานอย่างมีประสิทธิภาพทำให้เงินออมของประชาชนมีความมั่นคง ปลอดภัย และมีผลตอบแทน รวมถึงการปรับโครงสร้างสถาบันการเงินตามแผนพัฒนาสถาบันการเงินเพิ่มประสิทธิภาพและความโปร่งใสของการกำกับดูแลสถาบันการเงินให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางการเงินที่มีความเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ทั้งนี้เพื่อให้ระบบสถาบันการเงินมีความมั่นคง และการสร้างความมั่นคงและเข้มแข็งของสถาบันการเงินภายใต้

บรรยากาศทางการเงินที่การแข่งขันมากขึ้นและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว
(มหาวิทยาลัยขอนแก่น, คณะนิติศาสตร์, ม.ป.ป.)

ดังนั้น นักวิเคราะห์การลงทุนจึงเห็นว่าการลงทุนหุ้นในกลุ่มสถาบันการเงินเป็นการลงทุนที่มีความมั่นคงและมีโอกาสทำราคาได้สูงขึ้นเพราะเป็นธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจากทั้งภาครัฐและเอกชน เนื่องจากมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม การลงทุนในหลักทรัพย์นั้นต้องพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนและความเสี่ยงในการลงทุนเป็นสำคัญ เพื่อเป็นการประเมินมูลค่าการลงทุนและวัดความเสี่ยงที่ถูกต้อง แม้ว่าหุ้นกลุ่มสถาบันจะเป็นหุ้นที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่สูง แต่ก็มีความเสี่ยงที่สูงสอดคล้องกันไปตามกฎ High Risk High Return

การศึกษาครั้งนี้จึงมุ่งเน้นไปที่การลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน วิเคราะห์กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นการลงทุนในหุ้นที่ดี มีศักยภาพการเจริญเติบโตสูง มีโอกาสที่ราคาจะเพิ่มสูงขึ้น และการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับกองทุนได้ในอนาคต ต้องอาศัยการปรับกลยุทธ์การลงทุนตามสถานการณ์เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวจะช่วยเฉลี่ยต้นทุนของการลงทุนได้หากมีการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ดังนั้น การลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เป็นทางเลือกที่น่าสนใจของนักลงทุน เป็นกองทุนที่รัฐบาลให้การสนับสนุนให้เกิดการลงทุนในระดับประชาชนด้วย แต่เนื่องจากการลงทุนที่เป็นการลงทุนระยะยาว รวมถึงมีการลงทุนในหุ้น ซึ่งเป็นการลงทุนที่มีระดับความเสี่ยงที่สูง การลงทุนดังกล่าวจึงเน้นลงทุนในหุ้นที่มีโอกาสเติบโตและน่าเชื่อถืออย่างหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน แต่อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนจำเป็นต้องศึกษาความสัมพันธ์ของผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนกับความเสี่ยงของหุ้นนั้น ๆ ที่กองทุนไปลงทุน เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเทียบกับส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ และผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงของการลงทุน

ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน

ขอบเขตของการวิจัย

ศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) ภายใต้การบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน เป็นอันดับที่ 1 จำนวน 7 กองทุน โดยใช้ข้อมูลทศวรรษ รายวัน ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม ถึง วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2553 (ดูตาราง 2)

ตาราง 2

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ทำการศึกษา

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)
กองทุนเปิดวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาว	ISMART-LTF	วรรณ
กองทุนเปิดแอสเซท พลัส หุ้นระยะยาวทวีกำไร	ASP-GLTF	แอสเซท พลัส
กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25	BLTF75	บัวหลวง
กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตเรจค์ หุ้นระยะยาว	MS-CORE LTF	แมนู ไลฟ์
กองทุนเปิดฟิลลิป หุ้นระยะยาว	P-LTF	ฟิลลิป
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ	SCBLT3	ไทยพาณิชย์
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว สมาร์ท	SCBLTS	ไทยพาณิชย์

ที่มา. จาก กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน, โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2553, ค้นเมื่อ 13 สิงหาคม 2553, จาก <http://www.aimc.or.th>

สมมติฐานของการวิจัย

ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินของแต่ละบริษัทจัดการกองทุนรวม มีความสัมพันธ์

เป็นไปในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) และส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาด (R_p)

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินมากที่สุดของแต่ละบริษัทจัดการกองทุนรวม ให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับกองทุนรวม (LTF) ที่มีนโยบายการลงทุนแบบเดียวกัน

วิธีการวิจัย

วิธีการรวบรวมข้อมูล

การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนแต่ละกองทุนกับผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยข้อมูลทุติยภูมิจากแหล่งสำคัญดังนี้

1. ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี จากธนาคารแห่งประเทศไทย
3. ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

การศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (time series) รายวัน ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2553

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (descriptive method) เป็นการวิเคราะห์หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการดำเนินงานกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) หลักการและวิธีการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) สถิติการลงทุนกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) ในประเทศไทย และความสำคัญของสถาบันการเงินที่มีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (quantitative method) เป็นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงิน ในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ซึ่งพิจารณาจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของ

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ได้ใช้การวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย (simple regression analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (ordinary least square) แบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) เพื่อวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนหุ้นระยะยาว ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงและส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากสมการดังนี้

$$E(R_p) = R_f + [E(R_M) - R_f] \beta_p$$

โดยที่

$E(R_p)$ คือ อัตราผลตอบแทนรวมที่คาดหมายของกลุ่มหลักทรัพย์ (บาท)

R_f คือ อัตราผลตอบแทนรวมหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (บาท)

R_M คือ อัตราผลตอบแทนรวมที่คาดหมายของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งตลาด (จุด)

$[E(R_M) - R_f]$ คือ ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด (market risk

premium-- R_p)

β_p คือ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า หรือดัชนีชี้วัดความไหวตัวของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งตลาด หรือตัวชี้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบรวมทั้งกลุ่มของหลักทรัพย์

นิยามศัพท์เฉพาะ

กองทุนรวมตราสารแห่งทุนระยะยาว หรือกองทุนหุ้นระยะยาว หรือกองทุนรวม LTF (Long Term Equity Fund) เป็นกองทุนรวมที่กำหนดให้มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม คือ มีนโยบายลงทุนในหุ้น และต้องเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นหลัก

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET index) เป็นดัชนีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคำนวณขึ้น โดยใช้มูลค่าเฉลี่ยของหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันปัจจุบัน เทียบกับมูลค่าเฉลี่ยของหุ้นดังกล่าว ณ วันเปิดดำเนินการของ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นการแสดงถึงระดับการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ฯ นับตั้งแต่เปิดดำเนินการเป็นต้นมา

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) เป็นนิติบุคคลที่ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยการออกหน่วยลงทุนของแต่ละโครงการและจำหน่ายให้แก่ประชาชน เพื่อนำไปลงทุนในหลักทรัพย์หรือหาประโยชน์อื่นตามที่ได้ระบุไว้

ผู้ลงทุนสถาบัน (institutional investors) เป็นนิติบุคคลหรือหน่วยงานของรัฐตามคำจำกัดความของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีวัตถุประสงค์และเป้าหมายในการลงทุนที่ชัดเจน รวมทั้งมีรูปแบบการดำเนินงานตามที่กำหนดและการกำกับดูแล โดยองค์การที่เกี่ยวข้อง

หน่วยลงทุน (unit trust) เป็นตราสารที่ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซึ่งเป็นรูปแบบหนึ่งของการระดมเงินทุนจากประชาชน โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจะเป็นผู้บริหารกองทุน โดยให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด แล้วนำมาเฉลี่ยคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยในรูปของเงินปันผล

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อประโยชน์ต่อนักลงทุนในการบริหารเงินผ่านกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)
2. เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินซึ่งเป็นกลุ่มหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความน่าสนใจในการลงทุน ภายใต้ศักยภาพการบริหารงานของบริษัทจัดการกองทุนต่าง ๆ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุน