

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงกองทุนหุ้นระยะยาว LTF กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) อนุกรมเวลาแบบรายวันระหว่างเดือนมกราคมถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 นำมาคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับตลอดระยะเวลาที่ลงทุนตามขอบเขตที่ทำการศึกษาและนำข้อมูลมาทดสอบหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) ในการประมาณการรูปแบบสมการเพื่อแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ที่เป็นตัวแปรอิสระว่ามีผลต่อการเคลื่อนไหวของผลตอบแทนของการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ด้วยโปรแกรม Eviews โดยใช้แบบจำลอง CAPM เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และเทียบกับผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงของการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน

จากผลการทดสอบปรากฏว่า ผลตอบแทนการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) และส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาด (R_p) กล่าวคือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน สามารถอธิบายได้จากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระ ผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) และส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาด (R_p) ซึ่งเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ สำหรับผลตอบแทนเฉลี่ยมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R squared เฉลี่ยเท่ากับ 0.99 สามารถ

อธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินได้ถึงร้อยละ 99 โดยที่ผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) และส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาด (R_p) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ลงทุนที่มีความสนใจในการลงทุนหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจในการลงทุน มีความสามารถในการทำราคา จะได้รับประโยชน์จากการลงทุนในกองทุน LTF ที่มีสัดส่วนการลงทุนหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับที่ 1 เนื่องจากการบริหารกองทุนจะเป็นการบริหารจากผู้จัดการกองทุนผู้มีประสบการณ์ มีมูลค่าการลงทุนที่มากขึ้นเพราะเป็นการลงทุนจากผู้ลงทุนหลายราย และนอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกด้วย จากผลการศึกษาช่วยเป็นแนวทางสำหรับผู้ลงทุนให้สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานย้อนหลังของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ว่าที่ใดมีการบริหารงานปีที่ผ่านมาให้อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปีมีอัตราการเติบโตทางราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิสูง ซึ่งผลการศึกษาพบว่า กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอ ไอ มีผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุนสูงสุดของบริษัทหลักทรัพย์กองทุนไทยพาณิชย์ มีผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุน 18.562 บาท มีสัดส่วนการลงทุนในสถาบันการเงินร้อยละ 29.8 ส่วนกองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว 75/25 มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินสูงที่สุดร้อยละ 37.17 ภายใต้การบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง แต่ให้ผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุน 14.5696 บาท ซึ่งผลตอบแทนเป็นอันดับที่ 4 ส่วนกองทุนที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันน้อยที่สุด ที่ร้อยละ 21.53 คือ กองทุนเปิดแมนูไลฟ์ สเตริงค์ คอร์ หุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด ให้ผลตอบแทนต่อหน่วย 17.2448 บาท ซึ่งผลตอบแทนเป็นอันดับที่ 3 และกองทุนที่ได้มาจากมูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับที่ 1 มีผลตอบแทนต่อหน่วยต่ำสุด คือ กองทุนเปิดวรรณ เอเอ็ม สมาร์ท หุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนวรรณ มีผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุน 10.528 บาท มีสัดส่วนการลงทุนในสถาบันการเงินร้อยละ 36.7 จะเห็นได้ว่ากองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุดไม่ได้เป็นกองทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินมากที่สุด ฉะนั้น การบริหารการลงทุนที่ดีต้องเป็นการลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมในจังหวะเวลาที่เหมาะสมภายใต้ความสามารถใน

การบริหารงานของผู้จัดการกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนนั้น ๆ แต่ การพิจารณาสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหุ้นระยะยาวก็มีความสำคัญสัดส่วนการลงทุน ลำดับที่ 1 เป็นสัดส่วนการลงทุนหุ้นที่กองทุนไปลงทุนมากที่สุด การลงทุนในกองทุน LTF ที่มีสัดส่วนการลงทุนหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินเป็นอันดับที่ 1 ทุกกองทุนให้ผลตอบแทน ที่สูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงและสูงกว่าส่วนชดเชยความเสี่ยง ของตลาด โดยที่ผลตอบแทนที่ได้ของกองทุนมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันเมื่อ เทียบกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุป คือ การลงทุนในกองทุน LTF ที่มีสัดส่วนการลงทุนหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน เป็นอันดับที่ 1 เป็นการลงทุนที่น่าสนใจและจากการศึกษาผลตอบแทนย้อนหลังกองทุน- เปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ มีผลตอบแทนต่อหน่วยลงทุนสูงสุดของบริษัท- หลักทรัพย์กองทุนไทยพาณิชย์ จึงเป็นกองทุนที่น่าสนใจลงทุนที่สุด

ข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาครั้งนี้ทำให้เกิดความรู้ความเข้าใจการลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว LTF ซึ่งเป็นกองทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าสินทรัพย์ กองทุนที่ไปลงทุน การพิจารณาสัดส่วนหุ้นที่กองทุนไปลงทุนเพื่อประสิทธิภาพสูงสุด ในการลงทุนให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวัง รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงที่ อาจเกิดขึ้นในการลงทุน และที่สำคัญเป็นอย่างยิ่งในการลงทุนประเภทนี้ คือ เงื่อนไข การลงทุน เพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแต้มต่อเป็นประโยชน์สูงสุด ที่ได้รับจากการลงทุนประเภทนี้ และเพื่อให้มูลค่าหน่วยลงทุนมีราคาที่เหมาะสมใน การลงทุน นอกจากการบริหารงานโดยบริษัทจัดการและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เนื่องจาก เป็นการลงทุนที่ลงทุนระยะยาว ดังนั้นจึงมีข้อเสนอแนะดังนี้

1. มาตรการการควบคุมดูแลกองทุนรวมหุ้นระยะยาว หน่วยงานภาครัฐควรเข้า มาดูแลเนื่องจากการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงโดยใช้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี มีความสัมพันธ์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง อัตราผลตอบแทน การลงทุนในกองทุน LTF ที่มีสัดส่วนการลงทุนหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน

เป็นอันดับที่ 1 ฉะนั้น รัฐบาลควรควบคุมและให้ความสำคัญให้ระดับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมถึงมีนโยบายส่งเสริมให้เศรษฐกิจมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ควรได้รับการส่งเสริมดูแลจากรัฐบาลเพื่อเพิ่มความมั่นใจในตลาดทุนเพื่อให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเสถียรภาพและน่าเชื่อถือของนักลงทุน ส่วนผู้ลงทุนควรศึกษาและติดตามแนวโน้มทิศทางของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าเป็นไปในทิศทางใดรวมถึงรายละเอียดของกองทุนรวม และศึกษาว่าในขณะที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวดังกล่าวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มสูงขึ้นหรือลดลงเพื่อจะได้ตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าที่สุด และเปรียบเทียบการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในการบริหารงานกองทุนหุ้นระยะยาว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

2. การรวบรวมข้อมูลและศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในการศึกษาครั้งต่อไปเพื่อประโยชน์ของผู้สนใจหรือผู้ลงทุนที่สนใจผลงานการศึกษา ผู้ทำการศึกษาควรเก็บรวบรวมข้อมูลและวิเคราะห์ในด้านต่าง ๆ เพิ่มเติมที่มากกว่าด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง อาจพิจารณาถึงการบริหารงานและดำเนินงานของบริษัทจัดการที่บริหารกองทุนนั้น พิจารณาถึงรูปแบบการดำเนินงาน นโยบายการบริหารการลงทุนของกองทุนที่นำไปลงทุน เพื่อให้สามารถนำไปใช้พยากรณ์ในระยะยาวได้อย่างเหมาะสมต่อไป