

การศึกษาครั้งนี้มี 2 วัตถุประสงค์ คือ 1) เพื่อศึกษาลักษณะโครงสร้างของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และ 2) เพื่อศึกษาวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำนวน 22 กองทุน ที่ครบกำหนดในปี 2551 ข้อมูลที่ใช้ศึกษา เป็นข้อมูลทศวรรษมีรายวันตั้งแต่ 1 มกราคม 2548 ถึง 31 ธันวาคม 2551 รวมเป็น 980 วัน กลุ่มตัวอย่าง ใช้กองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ครบกำหนดในปี 2551 จำนวน 22 กองทุนโดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ Capital Asset Pricing Model : CAPM

ผลการศึกษาโครงสร้างฯ พบว่า ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนได้ตามประเภทของกองทุน ซึ่งอาจแบ่งได้ตาม นโยบายการลงทุน การเลือกหุ้นลงทุน และสัดส่วนในการลงทุน ซึ่งสัดส่วนของการลงทุนในหุ้นทุน อยู่ระหว่างร้อยละ 100.00 ถึง 58.13 วิธีเหล่านี้ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาก่อนตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนใดๆ ภายใต้ความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้ หรือ แบ่งตามนโยบายปันผล (สามารถแบ่งกองทุนหุ้นระยะยาวออกเป็น 2 กลุ่มคือ กลุ่มที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล และไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล) สัดส่วนของการจ่ายเงินปันผลอยู่ระหว่าง 7 ถึง 3 ครั้ง จำนวนเงินที่จ่าย 2.24 ถึง 0.40 บาทต่อหน่วยลงทุน วิธีนี้เหมาะสำหรับผู้ที่ยากได้เงินกำไรคืนบ้างระหว่างการลงทุน แต่เงินปันผลที่ได้ต้องเสียภาษี การพิจารณาค่าธรรมเนียมต่างๆ ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเป็นสิ่งสำคัญที่ควรศึกษาก่อนการตัดสินใจเลือกลงทุน ทั้งนี้เพราะค่าธรรมเนียมต่างๆ ของกองทุนรวมถือเป็นต้นทุนต่อหน่วยของกองทุนที่ผู้ลงทุนเลือกเช่นกัน

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล พบว่าข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาทั้งหมดมีลักษณะนิ่ง (stationary) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยง พบว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 22 กองทุน กับ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนดอกเบี้ยตัวเงินคลังอายุ 1 ปี มีความสัมพันธ์ในระยะยาว เมื่อพิจารณาค่าความเสี่ยง จากปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ตรงตามสมมติฐาน พบว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนมีความเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของตลาด อยู่ระหว่าง 0.030912 ถึง 0.013053 ผลการประเมินมูลค่ากองทุน พบว่า อัตราผลตอบแทนของการลงทุนมีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ดุลยภาพทุกกองทุน อยู่ระหว่าง 0.121510 ถึง 0.006370

There are 2 objectives of this study: 1) to study the structure of long term equity fund, and 2) to analyze the rate of return and investment risks of long term equity fund. The study investigated 22 funds that due in 2008. The data used in this study was secondary data collected from the 980 day-reports starting from January 1, 2005 to December 31, 2008. The samples were 22 long term equity fund that due in 2008. Capital Asset Pricing Model: CAPM is used in this study.

The study of the fund structure showed that investors could select to invest according to types of the fund which can be divided according to investment policy, selection of stocks, and investment proportion. The proportion of investment in equity fund was ranging from 100.00 % to 58.13%. With these investment methods, Investors have to study each fund before making any investment decision. Investors have to calculate risks that they can accept or they can consider the dividend policy (long term equity fund can be divided into 2 groups: fund with dividend policy and fund without divided policy). The dividend proportion was between 7 to 3 times with an amount of 2.24 to 0.40 THB per unit. This method is appropriate for those investors who want get some profits back during the investment period, however the dividend is a subject of tax deduction. Different types of fee of each long term equity fund is needed to be considered before making any decision on investment because every fee is considered the cost per investment unit of the fund which investors have chosen.

The results of data stationary test revealed that all data used in this study showed high stationary with statistical significance. The study of risk calculation suggested that the rate of return of the 22 long term equity funds and the rate of return of the stock market and the rate of return of the 1-year Treasury bill have long-term relationship. When considering risks of the investment, it was found that factors affecting rate of return of the long term equity fund were compatible with hypotheses. The rate of return of the funds went on the same direction of the rate of return of the market, from 0.030912 to 0.013053. The evaluation of the fund value showed that their rate of return of was higher than the balanced return rate at 0.121510 to 0.006370