

การศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดทองคำ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
COMPARISON OF RISK AND RETURN RATE AMONG GOLD MARKET,
THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND AND LONG TERM EQUITY FUND

ฉัตรชัย ตนสมวงศ์ชัย
CHATCHAI TANOMWONGTHAI

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการที่ศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชาการเงินและการธนาคาร
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม
พ.ศ. 2551

การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดทองคำ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
COMPARISON OF RISK AND RETURN RATE AMONG
GOLD MARKET, THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND AND
LONG TERM EQUITY FUND

ฉัตรชัย ถนอมวงศ์ทัย

CHATCHAI TANOMWONGTHAI



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

กลุ่มวิชาการเงินและการธนาคาร

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม

พ.ศ. 2551

(3334)

ACC NO. T153094

DATE RECEIVED. 18 S.A. 2551

CALL NO.

MBA

I-FB


22321

2551


หัวข้อการค้นคว้าอิสระ การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดทองคำ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
ชื่อผู้ค้นคว้า นายฉัตรชัย ถนอมวงศ์ทัย รหัสนักศึกษา 49504052
กลุ่มวิชา การเงินการธนาคาร
อาจารย์ที่ปรึกษา ดร. ญัฐสพันธ์ เผ่าพันธ์
เดือนปีที่ทำเสร็จ เดือนมีนาคม 2551

คณะกรรมการการสอบแผนธุรกิจ

..... S:ฉวส ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ระพีพร ศรีจำปา)

.....  กรรมการอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ
(ดร. ญัฐสพันธ์ เผ่าพันธ์)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตบางเขน อนุมัติให้นำผลการค้นคว้าอิสระฉบับ
นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

.....  คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(ดร.นิตนัย เผ่าพันธ์)
วันที่.....เดือน.....ปี.....พ.ศ.2551.....

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
ชื่อผู้ค้นคว้า	นายฉัตรชัย ธนอมวงศ์ทัย รหัสนักศึกษา 49504052
กลุ่มวิชา	การเงินการธนาคาร
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร. ญัฐสพันธ์ เผ่าพันธ์
เดือนปีที่ทำเสร็จ	เดือนมีนาคม 2551

บทคัดย่อ

จากการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เริ่มจากวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 1 พฤศจิกายน 2550 โดย ตลาดทองคำได้นำราคาทองในแต่ละวันมาคิดหาค่าเฉลี่ยรายเดือน โดยอิงกับราคาทองแท่งขายออก ส่วนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะนำค่าดัชนีที่ปิดตลาดในแต่ละวันมาคำนวณ และส่วนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวใช้ราคาปิดของแต่ละวันของกองทุนมาใช้คำนวณหาค่าเฉลี่ยรายเดือน

การศึกษาครั้งนี้ได้ใช้การนำเสนอข้อมูลทูลทุติยภูมิมาวิเคราะห์ ทำให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทน และค่าความเสี่ยงที่ได้รับในแต่ละ ตลาดและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่า อัตราผลตอบแทน ของตลาดทองคำจะอยู่ 1.277% ต่อเดือนหรือ 15.324 % ต่อปี อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 0.879% ต่อเดือนหรือ 10.764% ต่อปี และอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.320%ต่อเดือนหรือ 15.835%ต่อปี

ส่วนในด้านของความเสี่ยง ตลาดทองคำ มีค่าความเสี่ยง อยู่ที่ 4.003% ต่อเดือน โดยค่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 4.613% ต่อเดือนและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีค่าความเสี่ยงเฉลี่ย ที่ 4.511%ต่อเดือน ตลาดทองคำจะมีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยที่สุด รองลงมาได้แก่ค่าเฉลี่ยกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามลำดับ

ส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จะนำกองทุนได้ที่มีการนำเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก ก่อนวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ซึ่งมี 9 กองทุน ได้แก่ 1. กองทุนเปิดรวงช้างหุ้นระยะยาว (KEQLTF) 2. กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว (BicCapLTF) 3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) 4. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว (ING CG-LTF) 5. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว (ABLTF) 6. กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว

(UOBLTF) 7. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) 8. กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอูรชยา SET50 (AYFLTF50) 9. กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว (TISCOLTF)

โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด โดยเฉพาะ ใน 4 กองทุนได้แก่ 1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.507%ต่อเดือน หรือ 18.084%ต่อปี 2.กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาวมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.44%ต่อเดือน หรือ 17.28%ต่อปี 3. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาวมี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.431%ต่อเดือนหรือ 17.172%ต่อปี 4. กองทุนเปิดรวงช้างหุ้นระยะยาวมี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.401%ต่อเดือนหรือ 16.812%ต่อปี 5. กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอูรชยา SET50 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.307%ต่อเดือนหรือ 15.684%ต่อปี 6. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.252%ต่อเดือนหรือ 15.024%ต่อปี 7. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.229%ต่อเดือนหรือ 14.748%ต่อปี8. กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.208%ต่อเดือนหรือ 14.496%ต่อปี 9. กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.101%ต่อเดือนหรือ 13.212%ต่อปี

โดยในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีค่าความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน)น้อยสุดตามลำดับคือ 1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว ที่มีค่า 3.728 2.กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาวที่มีค่า 4.091 3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส ที่มีค่า 4.246 4. กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว ที่มีค่า 4.502 5. กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว ที่มีค่า 4.641 6. กองทุนเปิดรวงช้างหุ้นระยะยาว ที่มีค่า 4.756 7. กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว ที่มีค่า 4.777 8. กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอูรชยา SET50 ที่มีค่า 4.801 9. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว ที่มีค่า 5.053

สารบัญ

เรื่อง	หน้า
บทคัดย่อ	
กิตติกรรมประกาศ	
สารบัญ	
บทที่ 1 : บทนำ	1
1.1 ความเป็นมา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์	2
1.3 ขอบเขตการศึกษา	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 : แนวคิดทฤษฎีและผลงานที่เกี่ยวข้อง	10
2.1 ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับทองคำและตลาดทองคำ	10
2.2 ความรู้เกี่ยวกับกองทุนและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	15
2.3 ความรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	37
2.4 ทฤษฎีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้น	49
2.6 ทฤษฎีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทองคำ	51
2.7 ทฤษฎีอัตราผลตอบแทนของตลาดและความเสี่ยงของตลาด	51
2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	52
บทที่ 3 : ระเบียบวิธีวิจัย	58
3.1 วิธีการศึกษา	58
3.2 วิธีการเก็บข้อมูล	58
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	59
บทที่ 4 : การวิเคราะห์ข้อมูล	65
4.1 ผลการวิเคราะห์ของตลาดทองคำ	65

4.2 ผลการวิเคราะห์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	67
4.3 ผลการวิเคราะห์ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	70
บทที่ 5 : สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	101
5.1 สรุปผล	101
5.2 ข้อเสนอแนะ	104
บรรณานุกรม	105
ประวัติผู้วิจัย	106

บทที่ 1

บทนำ

นับตั้งแต่สมัยก่อนนานมาแล้ว เราต่างเคยชินกับการฝากเงินในธนาคารคือการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนที่ดีและปลอดภัยที่สุด จากเดิม ดอกเบี้ยเงินฝาก 10-15% ต่อปี บุคคลที่มีเงินออมก็จะนำเงินไปฝากไว้กับธนาคาร แต่หลังจากเกิดวิกฤตการณ์ภาวะเศรษฐกิจโลกเกิดถดถอย ประเทศไทยเกิดฟองสบู่แตก ระบบเศรษฐกิจเกิดการเสียหาย 56 ไฟแนนซ์ ต้องล้มละลาย ธนาคารเกิดการขาดทุน บางธนาคารต้องล้มละลาย อัตราดอกเบี้ยธนาคารได้เข้าสู่ภาวะถดถอย เนื่องจากแผนกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อกระตุ้นให้เกิดการลงทุนมากขึ้นในตลาดจนลดมาถึง 1% ต่อปี ในปี 2545 (ที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย) แต่ในปัจจุบันได้มีการเพิ่มขึ้นมาในระดับ 2.25-2.5 % ทำให้บุคคลที่มีเงินออมหันมาลงทุนมากขึ้นเมื่อนำไปฝากเงินแล้วไม่คุ้มกับผลตอบแทนที่ได้รับเนื่องจากผลตอบแทนได้เพียง 1-3 % เมื่อเทียบกับอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น 3-5 % ในประเทศไทย จากแนวคิดต้องจุดนี้ เลยทำให้เกิดความคิดว่าถ้ามีเงินออมจะนำไปลงทุนในตลาดใดที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าฝากธนาคาร จากการสอบถามบุคคลที่มีเงินออมที่เป็นนักลงทุนระยะยาว (3-5 ปี) ส่วนมากจะลงทุนนิยมลงทุนใน 3 ประเภทคือ กองทุนรวมต่างๆ , ตลาดหลักทรัพย์ และซื้อทองคำ แต่จะลงทุนในตลาดใดมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับสัดส่วนในการลงทุนว่าต้องการการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากเพียงใด ดังนั้นเลยทำให้สนใจที่จะศึกษาหาผลตอบแทนในแต่ละตลาดเพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้สนใจใช้ในการตัดสินใจ ส่วนของกองทุนที่นำมาศึกษาเป็นกองทุนรวมหุ้นระยะยาวไม่มีเงินปันผล เนื่องจากบุคคลที่มีเงินออมเป็นนักลงทุนระยะยาว 3-5 ปีขึ้นไปและได้รับสิทธิพิเศษโดยได้รับยกเว้นเสียภาษีจึงสนใจในกองทุนประเภทนี้โดยกองทุนรวมได้มีการจัดตั้งครั้งแรกปลายปี 2547 ซึ่งได้รับความสนใจจากผู้มีเงินออมเป็นอย่างมาก ได้แก่

1. กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นระยะยาว
2. กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว
3. กองทุนเปิดไอเอ็นจี บริรรมย์ทิบิบาล หุ้นระยะยาว
4. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว
5. กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว
6. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว
7. กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET 50
8. กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว
9. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส

ซึ่งจะศึกษาในแต่ละกองทุนว่าให้ผลตอบแทนแตกต่างกัน และมีความเสี่ยงมากน้อยเพียงใดในแต่ละกองทุน

ส่วนการลงทุนทองคำ ในอดีตตลาดทองคำของประเทศไทยส่วนใหญ่จะเป็นการอุปโภคในรูปแบบของเครื่องประดับหรือทองคำรูปพรรณ โดยมีสัดส่วนของทองคำแท่งไม่มากนักและจำกัดเพียงในกลุ่มร้านค้าทองเป็นหลัก แต่หลังจากตลาดทองคำมีการพัฒนาเพิ่มมากขึ้นทั้งด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับทองคำและการเข้าถึงแหล่งข้อมูลที่สะดวก ประกอบกับกระแสการลงทุนที่มีการเปลี่ยนแปลงจากสินทรัพย์ชนิดอื่นมาลงทุนในทองคำเพิ่มขึ้น จึงเป็นแรงดึงดูดให้ผู้สนใจหันมาลงทุนในทองคำเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งการซื้อขายทองคำแท่งเพื่อเก็งกำไรจากส่วนต่างของราคา หรือแม้กระทั่งการซื้อทองคำที่เป็นเครื่องประดับ เช่น ต่างหู สร้อย แหวน ก็ถือเป็นการลงทุนในทองคำทางอ้อมอย่างหนึ่ง เหตุผลประกอบที่มาลงทุนในทองคำมากขึ้น

1. ทองคำจัดเป็นสินทรัพย์ที่มีค่าในตัวเองเช่นเดียวกับเงินสด เป็นที่ยอมรับกันทั่วโลกว่าทองคำนั้นมีสภาพคล่องสูงสามารถแลกเปลี่ยนเป็นเงินได้ง่าย
2. มูลค่าของทองคำมีความเป็นกลางไม่ผันผวนไปตามสถานการณ์ต่างๆ
3. เป็นสินทรัพย์ที่ยอมรับกันอย่างแพร่หลายในด้านการป้องกันความเสี่ยงจากการด้อยค่าได้ในระยะยาว
4. การลงทุนทองคำแท่งมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมในการซื้อขายต่ำกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ
5. เป็นแหล่งสุดท้ายที่พึ่งพาได้เสมอในภาวะฉุกเฉิน

การลงทุนในทองคำมี 2 แบบคือทองคำแท่งและทองรูปพรรณ การซื้อทองคำแท่งดีกว่าทองรูปพรรณเนื่องจากไม่เสียค่ากำเหน็จในการซื้อขาย แต่ทองรูปพรรณที่คนไทยนิยมซื้อในรูปแบบของเครื่องประดับต่างๆ เช่น สร้อยคอ กำไล ต่างหู เพื่อสวมใส่ก็ถือว่าเป็นการออมทางอ้อมอย่างหนึ่ง แต่ที่ศึกษาจะศึกษาจากทองคำแท่ง

ส่วนที่สามตลาดหุ้นหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนนี้การลงทุนในตลาดหุ้นมีความเสี่ยงปานกลางถึงสูงมาก และการลงทุนแต่ละกลุ่มก็แตกต่างกันออกไปจึงนำดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นตัววัดการลงทุน

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในตลาดทองคำ
 2. เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
- ประเภทไม่จ่ายเงินปันผลโดยเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. เพื่อศึกษาความเสี่ยงในการลงทุนตลาดทองคำ กองทุนรวมหุ้นระยะยาวประเภทไม่จ่ายเงินปันผล และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. เพื่อศึกษาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนในการลงทุนในการลงทุนทองคำ กองทุนรวมหุ้นระยะยาวประเภทไม่จ่ายเงินปันผล และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตการศึกษา

ตลาดทองคำ จะศึกษาจากราคาทองคำแห่งประเทศไทยที่ประกาศจากสมาคมผู้ค้าทองแห่งประเทศไทย โดยเป็นราคาขายออกของทองคำแท่ง โดยนำราคาขายแต่ละวันมาคิดค่าเฉลี่ยแต่ละเดือน ระยะเวลาที่ศึกษาตั้งแต่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550 เป็นระยะเวลา 36 เดือน

สำหรับกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มี 2 ประเภท คือประเภทจ่ายเงินปันผล และไม่จ่ายเงินปันผล ปกตินักลงทุนจะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นที่ไม่จ่ายเงินปันผล เนื่องจากจะได้รับประโยชน์จากการลดหย่อนภาษีเพื่อให้เสีย ภาษีน้อยลง แต่ถ้าเลือกกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแบบจ่ายเงินปันผล จะต้องนำเงินปันผลที่ได้ไปเสียภาษี ขณะที่กองทุนรวมหุ้นระยะยาว เมื่อลงทุนครบ 5 ปีแล้ว เงินลงทุนและกำไรที่ได้ไม่ต้องนำมาคำนวณเพื่อเสียภาษี โดยนำราคาของกองทุนในแต่ละวันมาหาค่าเฉลี่ยรายเดือน

จากเหตุผลข้างต้นจึงกำหนดขอบเขตการศึกษากองทุนรวมหุ้นระยะยาวเฉพาะประเภทไม่จ่ายเงินปันผลและมีการเสนอขายครั้งแรกก่อนวันที่ 1 ธันวาคม 2547 จำนวน 9 กองทุน ได้แก่

1. กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นระยะยาว
2. กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว
3. กองทุนเปิดไอเอ็นจี บริรhythibal หุ้นระยะยาว
4. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว
5. กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว
6. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว
7. กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอูซุซา SET 50
8. กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว
9. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส

สำหรับการศึกษา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะนำค่าของดัชนี ตั้งแต่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550 ระยะเวลา 36 เดือนโดยนำราคาปิดของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละวันมาคิดเป็นค่าเฉลี่ยรายเดือนเพื่อนำไปคำนวณหาอัตราผลตอบแทน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ได้รับจากการลงทุนในทองคำ
2. เพื่อทราบถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ได้รับในแต่ละกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ประเภทไม่จ่ายเงินปันผล
3. เพื่อทราบถึงผลตอบแทนที่และความเสี่ยงที่ได้รับจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
4. เพื่อให้ผู้ออมเงิน และนักลงทุนใช้เป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ในตลาดทอง กองทุนรวมหุ้น และตลาดหลักทรัพย์

วิธีการศึกษา

ศึกษาโดยการเก็บรวบรวมของตลาดทองคำ กองทุนหุ้นระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์จะเก็บข้อมูลแบบข้อมูลทุดิถีภูมิเพื่อนำเสนอข้อมูลทุดิถีภูมิเพื่อนำมาเสนอข้อมูลเบื้องต้นเชิงพรรณนา โดยตลาดทองคำโดยราคาทองคำนำมาจากสมาคมผู้ค้าทองแห่งประเทศไทยทางอินเทอร์เน็ต เงื่อนไขในการลงทุนหาจาก <http://www.goldhips.com> และ <http://www.thaigold.info/> ในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ประเภทไม่จ่ายเงินปันผล ซึ่งจัดเก็บข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ รวมทั้งเอกสารแนะนำการลงทุนของทั้ง 9 กองทุนรวมหุ้นระยะยาว กฎกระทรวงการคลัง ประกาศอธิบดีกรมสรรพากร ข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต (Web Site) ของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาถึงหลักเกณฑ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ส่วนสุดท้ายข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หาข้อมูลจากทางอินเทอร์เน็ต www.settrade.com ข้อมูลที่ได้ทั้งหมดจะนำมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของแต่ละตลาดเพื่อนำไปอธิบาย

สำหรับข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน ได้รวบรวมข้อมูลมาจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ดังนี้

1. ตลาดทองคำ จะใช้ราคาทองคำแท่งขายออกที่ได้มาจากสมาคมผู้ค้าทองแห่งประเทศไทยมาคำนวณ โดยนำราคาที่ได้ในแต่ละวันมาคิดค่าเฉลี่ยเป็นค่าเฉลี่ยของแต่ละเดือน ตั้งแต่ 1 ธันวาคม 2547 - 30 พฤศจิกายน 2550 รวม 36 เดือน
2. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุน หรือมูลค่าหน่วยลงทุน (NAV) แต่ละกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ใช้ข้อมูล NAV Center ของสมาคมบริษัทจัดการกองทุนรวม นำค่าที่ได้ในแต่ละวันมาคิดค่าเฉลี่ยเป็นค่าเฉลี่ยของแต่ละเดือน ตั้งแต่ 1 ธันวาคม 2547 - 30 พฤศจิกายน 2550 รวม

36 เดือน ส่วนในตลาดทองคำ จะใช้ราคาทองจากสมาคมผู้ค้าทองแห่งประเทศไทย ณ.วันสุดท้ายที่ทำการซื้อขายของแต่ละเดือน

3. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำราคาปิดของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แต่ละวัน มาใช้ในการคำนวณ โดยนำค่าที่ได้แต่ละวันมาคิดค่าเฉลี่ยเป็นค่าเฉลี่ยของแต่ละเดือนตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2547 – 30 พฤศจิกายน 2550 รวม 36 เดือน

4. นำข้อมูลที่ได้จาก 1-3 มาคำนวณหาค่าอัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยง โดยคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของทรัพย์สินของหน่วยลงทุนในช่วงระยะเวลา มาเฉลี่ยรายเดือน

5. คำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของตลาดทองคำ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์ จะนำอัตราผลตอบแทน และค่าความเสี่ยง ที่คำนวณได้ในข้อ 4 มาคำนวณ

นิยามศัพท์

อัตราผลตอบแทน (Rate of Return) คือ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับหรือจะได้รับในหนึ่งงวดจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป

ความเสี่ยง (Risk) คือ โอกาสที่ผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จะไม่ได้รับอัตราผลตอบแทนตามที่คาดหวังเอาไว้

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value: NAV) คือ มูลค่าสุทธิของทรัพย์สินที่กองทุนถือไว้หารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด โดยตีราคาตามราคาตลาดและทรัพย์สินส่วนใหญ่ที่กองทุนเหล่านี้ถือไว้ก็คือ หลักทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ โดยอาจมีบางส่วนที่เป็นตัวสัญญาใช้เงินเงินฝากธนาคาร หรือทรัพย์สินสภาพคล่องอื่น ๆ

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน คือ ผู้ที่จดทะเบียนสมาคมกับสำนักงาน มี บลจ. และบริษัทจัดการเป็นสมาชิก สมาคมมีหน้าที่กำหนดจรรยาบรรณและมาตรฐานในการปฏิบัติให้บริษัทสมาชิกยึดถือและปฏิบัติเป็นมาตรฐานเดียวกัน

ทองคำ (gold) คือ ธาตุเคมีที่มีหมายเลขอะตอม 79 และสัญลักษณ์คือ Au (มาจากภาษาละตินว่า aurum) ทองคำเป็นธาตุโลหะทรานซิชันสีเหลืองทองมันวาวเนื้ออ่อนนุ่ม สามารถยืดและตีเป็นแผ่นได้ ทองคำไม่ทำปฏิกิริยากับสารเคมีส่วนใหญ่ ทองคำใช้เป็นทุนสำรองทางการเงินของหลายประเทศ ใช้ประโยชน์เป็นเครื่องประดับ งานทันตกรรม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund) คือ กองทุนรวมที่นำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนไปลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถ้าผู้ที่ลงทุนบุคคลธรรมดาจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้เพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

กองทุนรวม (Mutual Fund) คือ การระดมเงินกองทุนที่ถูกจัดตั้งขึ้น โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) มีวัตถุประสงค์เพื่อการระดมทุนจากนักลงทุนรายย่อย โดยการออกหน่วยลงทุนและจำหน่ายให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้วนำเงินที่ระดมทุนได้นั้นไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในรูปของกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio) และนำผลประโยชน์ที่ได้จากการลงทุนนั้นกลับมาสู่ผู้ถือหน่วยลงทุน

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand Index : SET Index) หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่จัดทำขึ้นเพื่อแสดงถึงสภาพการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (ราคาตลาด * จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ณ วันปัจจุบัน) กับมูลค่าตลาดรวมวันฐานคือวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ ตามปกติแล้ว ดัชนีจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาด หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหรือบริษัทหลักทรัพย์มีการเพิ่มทุน ลดทุน หรือควบคุมกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาปัจจุบัน}}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันฐาน}} \times 100$$

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมายถึง เครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยรวม ทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งนักลงทุนจะใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์เพื่อทำการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไป กล่าวคือ ถ้าดัชนีมีค่าสูง หมายความว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในวันฐานและวันที่ผ่านมา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีสภาพนิติบุคคลซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปัน ประกอบด้วยสมาชิกซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์(ตามข้อกำหนดว่าด้วยธุรกิจหลักทรัพย์) หลักทรัพย์ที่จะทำการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ จะต้องเป็นหลักทรัพย์ที่ได้จดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียน หรือเป็นหลักทรัพย์รับอนุญาตและผู้ที่จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ต้องเป็นสมาชิกเท่านั้น นอกจากนี้ การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ยังรวมถึงการจัดให้ได้มา การถือกรรมสิทธิ์ และการมี

ทรัพย์สินต่าง ๆ ครอบครองเช่าหรือให้เช่า โอนหรือรับโอนสิทธิการเช่าหรือสิทธิการเช่าซื้อ ขาย หรือจำหน่ายด้วยวิธีอื่นใด ซึ่งอสังหาริมทรัพย์หรือสังหาริมทรัพย์ การกู้ยืมหรือการให้กู้ยืม การลงทุนหาประโยชน์

ราคาปิด หมายถึง ราคาตลาดหุ้นใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายเป็นรายการสุดท้ายของแต่ละเดือน

พันธบัตร (Bond) หมายถึง ตราสารกู้ยืมเงินที่ผู้ออกตราสารสัญญาว่าจะจ่ายเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือเมื่อครบกำหนด หรือจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ แล้วแต่จะตกลงกัน

หุ้นกู้ (Debentures) หมายถึง เป็นหลักทรัพย์ที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อกู้เงินจากผู้ลงทุน หุ้นกู้จะมีเวลาไถ่ถอนคืนที่แน่นอน ผู้ถือหุ้นกู้มีฐานะเป็นเจ้าของบริษัท และจะได้รับผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยเป็นรายงวดตามระยะเวลาและอัตราผลตอบแทนที่กำหนดตลอดอายุของหุ้นกู้ อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับฐานะของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ รวมถึงระดับอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินในขณะที่น่าหุ้นกู้จะออกจำหน่าย

หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stocks) หมายถึง เป็นหลักทรัพย์ประเภททุน ที่ผู้ถือมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการเช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นสามัญ แต่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะมีสิทธิในสินทรัพย์ของบริษัทก่อนผู้ถือหุ้นสามัญในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการโดยสิทธิต่าง ๆ ของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะต้องมรการระบุให้ทราบล่วงหน้า

หุ้นสามัญ (Common Stock) หมายถึง เป็นหลักทรัพย์ประเภททุน ที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อระดมทุนมาใช้ในกิจการ ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัทมีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้น และร่วมตัดสินใจในนโยบายหรือปัญหาสำคัญ ๆ ของบริษัทตลอดจนจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลเมื่อบริษัทมีกำไร และมีโอกาสได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นตามศักยภาพของบริษัท รวมถึงมีโอกาสดำเนินการจองซื้อหุ้นออกใหม่เมื่อบริษัทมีการเพิ่มทุน

ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ (Security Return) หมายถึง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Realized Return) และผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหลังความเป็นจริงได้เกิดขึ้น หรือได้รับผลตอบแทนนั้นแล้วส่วนผลตอบแทนที่คาดหวังคือผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต นั่นคือผลตอบแทนที่ได้คาดหวังซึ่งอาจจะเป็นหรือไม่เป็นก็ตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้นผลตอบแทนที่คาดหวังเป็นผลตอบแทนที่มีก่อนความจริงจะเกิดขึ้น ได้แก่ดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการที่ราคา

หลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (Capital Gain) หรือลดลง (Capital Loss) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่ถืออยู่

ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง โอกาสที่สูญเสียในการถือหลักทรัพย์อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุก็มาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้อาจน้อยกว่าที่เคยคาดคะเนไว้ หรือราคาหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนเนื่องจากอิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอกกิจการที่ไม่สามารถควบคุมได้ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และอิทธิพลภายในกิจการเองซึ่งสามารถควบคุมได้ อิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ หรือ Systematic Risk ส่วนอิทธิพลภายในที่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ หรือ Unsystematic Risk

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงกระทบกระเทือนราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สาเหตุเหล่านี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในภาวะเศรษฐกิจการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและการเปลี่ยนแปลงในภาวะแวดล้อมของสังคม ข้อสังเกตก็คือเมื่อเกิดลักษณะความเสี่ยงนี้ขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ต่าง ๆ ไปในลักษณะเดียวกัน สาเหตุอาจเกิดจาก ความเสี่ยงทางตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย หรือความเสี่ยงในอำนาจซื้อ

ความเสี่ยงทางการตลาด (Market Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความสูญเสียในเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ต้นเหตุเกิดจากการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อบริษัท หรือกล่าวได้ว่าการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เป็นไปตามอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท สาเหตุสำคัญที่เป็นต้นเหตุได้แก่ สงคราม ความเจ็บป่วยของผู้บริหารประเทศ นโยบายการเมืองประเทศ หรือการเก็งกำไรที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยทั่วไป อัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะยาวจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา ตัวอย่างเช่นถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นราคาของหลักทรัพย์มาเป็นเงินฝากกับธนาคารเพื่อหวังผลจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งการขายหลักทรัพย์ที่ถือออกไปจะทำกำไรให้ราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง

ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากอำนาจการซื้อของเงินได้ลดลง ถึงแม้ว่าตัวเงินที่ได้รับจากรายได้ยังคงเดิมก็ตาม สาเหตุคือภาวะเงินเฟ้อ

(Inflation) ถ้าภาวะเงินเฟ้อรุนแรงค่าของเงินก็จะลดลงอย่างมาก การลงทุนที่ต้องเสี่ยงต่อความเสี่ยงในอำนาจซื้อ ได้แก่ เงินฝากออมทรัพย์ (Saving Account) เงินประกันชีวิตเนื่องจากได้รับผลตอบแทนตายตัว

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ทำให้ธุรกิจนั้นเกิดการเปลี่ยนแปลงผิดไปจากธุรกิจอื่น โดยจะกระทบกระเทือนราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเพียงประการเดียว ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในรสนิยมของผู้บริโภค ความผิดพลาดของผู้บริหาร การนัดหยุดงานของพนักงานในบริษัท ปัจจัยนี้มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทหนึ่งแต่ไม่มีผลกระทบต่อทั้งตลาด สาเหตุที่ทำให้เกิดความเสี่ยงประเภทนี้ อาจเกิดจากความเสี่ยงจากการบริหารความเสี่ยงทางการเงิน

ความเสี่ยงอันเกิดจากการบริหารธุรกิจ (Business Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำอะไรของบริษัท อาจเป็นเหตุให้นักลงทุนสูญเสียเงินลงทุนนี้อาจเนื่องมาจากภาวะการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภค การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถควบคุมได้ ความผิดพลาดของผู้บริหาร หรือบทบาทของภาครัฐที่มีต่อบริษัทเป็นต้น

ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) หมายถึง โอกาสที่ผู้ลงทุนจะเสียรายได้และเงินลงทุน หากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีเงินชำระหนี้หรือถึงกับล้มละลาย จากสาเหตุหลายประการ เช่น การกู้ยืมเพิ่มขึ้น ราคาวัตถุดิบที่ซื้อมีราคาเพิ่มสูงขึ้น สินค้าล้าสมัย มีคู่แข่งมากขึ้น บริษัทมีปัญหาขาดสภาพคล่อง

บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและผลงานที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนของตลาดทองคำ กองทุนระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้เข้าใจและสามารถเข้าถึงการศึกษาจึงจำเป็นต้องทำความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทองคำ กองทุนระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์ ต้องทราบถึงเครื่องมือและทฤษฎีที่นำมาใช้ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทน ค่าความเสี่ยง และค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ตลอดจนศึกษาถึงงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนั้นแนวคิดทฤษฎีและผลงานที่เกี่ยวข้องได้แก่

1. ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับตลาดทองคำ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องได้แก่ อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และค่าสัมประสิทธิ์
3. ผลงานวิจัยและบทความที่เกี่ยวข้อง

ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับทองคำและตลาดทองคำ

ทองคำ (gold) คือ ธาตุเคมีที่มีหมายเลขอะตอม 79 และสัญลักษณ์คือ Au (มาจากภาษาละตินว่า aurum) ทองคำเป็นธาตุโลหะทรานซิชันสีเหลืองทองมันวาวเนื้ออ่อนนุ่ม สามารถยืดและตีเป็นแผ่นได้ ทองคำไม่ทำปฏิกิริยากับสารเคมีส่วนใหญ่ ทองคำใช้เป็นทุนสำรองทางการเงินของหลายประเทศ ใช้ประโยชน์เป็นเครื่องประดับ งานทันตกรรม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

คุณสมบัติของทองคำ

มีความแวววาวอยู่เสมอ ทองคำไม่ทำปฏิกิริยากับออกซิเจนดังนั้นเมื่อสัมผัสถูกอากาศ สีของทองจะไม่หมองและไม่เกิดสนิม มีความอ่อนตัว ทองคำเป็นโลหะที่มีความอ่อนตัวมากที่สุด ด้วยทองเพียงประมาณ 2 บาท เราสามารถยืดออกเป็นเส้นลวดได้ยาวถึง 8 กิโลเมตร หรืออาจตีเป็นแผ่นบางได้ถึง 100 ตารางฟุต เป็นตัวนำไฟฟ้าที่ดี ทองคำเป็นโลหะชนิดหนึ่งที่สามารถนำไฟฟ้าได้ดี สะท้อนความร้อนได้ดี ทองคำสามารถสะท้อนความร้อนได้ดี ได้มีการนำทองคำไปฉาบไว้ที่หน้ากากหมวกของนักบินอวกาศเพื่อป้องกันรังสีอินฟราเรด

มนุษย์รู้จักทองคำมาตั้งแต่ประมาณ 5,000 ปี เป็นความหมายแห่งความมั่งคั่ง จุดหลอมเหลว 1,064 และจุดเดือด 2,970 องศาเซลเซียส เป็นโลหะที่มีค่าที่มีความเหนียว (Ductility) และความสามารถในการขึ้นรูป (Malleability) ก็จะยืดขยาย (Extend) เมื่อถูกตีหรือรีดในทุกทิศทาง

โดยไม่เกิดการปริแตกได้สูงสุด ทองคำบริสุทธิ์หนัก 1 ออนซ์สามารถดึงเป็นเส้นลวดยาวได้ถึง 80 กิโลเมตร ถ้าตีเป็นแผ่นก็จะได้บางเกินกว่า 1/300,000 นิ้ว ส่วนความกว้างจะได้ถึง 9 ตารางเมตร

ทองคำบริสุทธิ์จะไม่ทำปฏิกิริยาทางเคมี (Chemical inactive) ได้ง่าย จึงทนต่อการผุกร่อนและไม่เกิดสนิมกับอากาศ (Oxidize) แต่มีปฏิกิริยากับคลอรีน ฟลูออรีน และน้ำประสานทอง

คุณสมบัติเหล่านี้ประกอบกับลักษณะภายนอกที่เป็นประกายจึงทำให้ทองคำเป็นที่ต้องการของมนุษย์มาเป็นเวลานานนับพันปี โดยนำมาตีมูลค่าสำหรับการแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศและใช้เป็นวัตถุดิบที่สำคัญสำหรับวงการเครื่องประดับ

ทองคำได้รับความนิยมอย่างสูงสุดในวงการเครื่องประดับทองคำ เพราะเป็นโลหะมีค่าชนิดเดียวที่มีคุณสมบัติพื้นฐาน 4 ประการซึ่งทำให้ทองคำโดดเด่น และเป็นที่ต้องการเหนือบรรดาโลหะมีค่าทุกชนิดในโลก คือ

1. **งดงามมันวาว (Luster)** สีที่มันที่สวยงามตามธรรมชาติผสมผสานกับความมันวาวก่อให้เกิดความงามอันเป็นอมตะ ทองคำสามารถเปลี่ยนเฉดสีทองโดยการนำทองคำไปผสมกับโลหะมีค่าอื่นๆ ช่วยเพิ่มความงดงามให้แก่ทองคำได้อีกทางหนึ่ง

2. **คงทน (Durable)** ทองคำไม่ขึ้นสนิม ไม่หมอง และไม่ผุกร่อน แม้ว่ากาลเวลาจะผ่านไป 3000 ปีก็ตาม

3. **หายาก (Rarity)** ทองเป็นแร่ที่หายาก กว่าจะได้ทองคำมาหนึ่งออนซ์(31.167 gram) ต้องถลุงก้อนแร่ที่มีทองคำอยู่เป็นจำนวนหลายตัน และต้องขุดเหมืองลึกลงไปหลายสิบลเมตร จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายที่สูง เป็นเหตุให้ทองคำมีราคาแพงตามต้นทุนในการผลิต

4. **นำกลับไปใช้ได้ (Reusable)** ทองคำเหมาะสมที่สุดต่อการนำมาทำเป็นเครื่องประดับ เพราะมีความเหนียวและอ่อนนิ่มสามารถนำมาทำขึ้นรูปได้ง่าย อีกทั้งยังสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ โดยการทำให้บริสุทธิ์ (purified) ด้วยการหลอมได้อีกโดยนับครั้งไม่ถ้วน

ประโยชน์ด้านอื่น

ด้านอวกาศ

ในทางอวกาศได้มีการนำทองคำมาใช้เป็นชุดนักบินอวกาศและแคปซูล เพื่อป้องกันไม่ให้นักบินอวกาศกระทบกับรังสีในอวกาศที่มีพลังงานสูง นอกจากนี้ยังมีการใช้ทองคำบริสุทธิ์เคลือบกับเครื่องยนต์ ระบบอิเล็กทรอนิกส์ หมวกเหล็ก เกราะบังหน้า และอุปกรณ์อื่นๆ ที่ใช้ในอวกาศ เนื่องจากทองคำที่มีความหนา 0.000006 นิ้ว จะมีคุณสมบัติช่วยสะท้อนรังสีความร้อนจากดวงอาทิตย์ไม่ให้ทำลาย หรือลดประสิทธิภาพการทำงานของอุปกรณ์เหล่านี้

ด้านทันตกรรม

มีการใช้ทองคำเพื่อการครอบฟัน เชื่อมฟัน หรือการเชื่อมทอง และยังมีการใช้ในการผลิตฟันปลอมด้วย เนื่องจากทองคำมีความคงทนต่อการกัดกร่อน การหมองคล้ำ และยังมีความแข็งแรงอีกด้วย โดยจะใช้ทองคำผสมกับธาตุอื่น เช่น แพลตินัม

ด้านอิเล็กทรอนิกส์

มีการนำทองคำมาใช้เป็นวัสดุที่ทำหน้าที่สัมผัสในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ เช่น เครื่องคิดเลข โทรศัพท์ คอมพิวเตอร์ หรือโทรศัพท์มือถือ เนื่องจากทองคำมีค่าการนำไฟฟ้าสูง และมีความคงทนต่อการกัดกร่อน จึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ และอายุการใช้งานของเครื่องไฟฟ้าเหล่านั้น

การเกิดของแร่ทองคำ

สรุปจากเอกสารของกรมทรัพยากรธรณี ได้มีการแบ่งการเกิดของแร่ทองคำออกเป็น 2 แบบ ตามลักษณะที่พบในธรรมชาติได้ดังนี้

1. **แบบปฐมภูมิ** คือกระบวนการทางธรณีวิทยา มีการผสมทางธรรมชาติจากน้ำแร่ร้อน ผสมผสานกับสารละลายพวกซิลิกา ทำให้เกิดการสะสมตัวของแร่ทองคำในหินต่างๆ เช่น หินอัคนี หินชั้น และหินแปร มีการพบการฝังตัวของแร่ทองคำในหิน หรือสายแร่ที่แทรกอยู่ในหิน ซึ่งส่วนใหญ่จะมองไม่เห็นด้วยตาเปล่า

2. **แบบทุติยภูมิหรือลานแร่** คือการที่หินที่มีแร่ทองคำแบบปฐมภูมิได้มีการสึกกร่อน และถูกน้ำพัดพาไปสะสมตัวในที่แห่งใหม่ เช่น ตามเชิงเขา ลำห้วย หรือในตะกอนกรวดทรายในลำน้ำ

แหล่งแร่ทองคำปฐมภูมิในไทย เช่น

- แหล่งโต๊ะโมะ จ.นราธิวาส
- แหล่งเขาสามสิบ จ.สระแก้ว
- แหล่งชาตรี(เขาโป่ง) จ.พิจิตร - จ.เพชรบูรณ์
- แหล่งคอยตุ้ง (บ้านผาศี) จ.เชียงราย
- แหล่งเขาพนมพา จ.พิจิตร

แหล่งแร่ทองคำทุติยภูมิในไทย เช่น

- แหล่งบ้านป่าร้อน จ.ประจวบคีรีขันธ์
- แหล่งบ้านนาล้อม จ.ปราจีนบุรี

- แหล่งบ้านทุ่งฮั่ว จ.ลำปาง
- แหล่งในแม่น้ำโขง จ.เลย - จ.หนองคาย
- แหล่งบ้านผาช้างมูบ จ.พะเยา

หน่วยน้ำหนักของทองคำ

กรัม : ใช้กันเป็นส่วนใหญ่ ถือว่าเป็นหน่วยสากล
 ทROYเออนซ์ : ใช้ในประเทศที่ใช้ภาษาอังกฤษ เช่น อังกฤษ สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย
 โทลา : ใช้กันทางประเทศแถบตะวันออกกลาง อินเดีย ปากีสถาน
 ตำลึง : ใช้ในประเทศที่ใช้ภาษาจีน เช่น จีน ไต้หวันฮ่องกง
 บาท : ใช้ในประเทศไทย
 จี : ใช้ในประเทศเวียดนาม

การแปลงน้ำหนักทองคำ

ทองคำความบริสุทธิ์ 96.5% (มาตรฐานในประเทศไทย)

- ทองรูปพรรณ น้ำหนัก 1 บาท เท่ากับ 15.16 กรัม
- ทองคำแท่ง น้ำหนัก 1 บาท เท่ากับ 15.244 กรัม

ทองคำความบริสุทธิ์ 99.99%

- ทองคำ 1 กิโลกรัม เท่ากับ 32.1508 ออนซ์
- ทองคำ 1 ออนซ์ เท่ากับ 31.104 กรัม

การลงทุนในตลาดทองคำ

การตั้งราคาทองในประเทศไทยอ้างอิงจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ Goldspot และ USD-THB

- Goldspot คือ ราคาทองต่างประเทศ มีการซื้อขายทอง โดยใช้เงินสกุลดอลลาร์
- USD-THB คือ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์

การตั้งราคาทองในประเทศไทย มีสูตรคำนวณดังนี้

สูตรคำนวณราคาทองคำ = (spot gold + 1) x อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท x 0.4729

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำโดยหลักคือ

1. **ค่าเงิน Us dollar** เนื่องจากราคาทองคำถูกกำหนดค่าเป็นหน่วยเงิน Us dollar ดังนั้นเมื่อค่าเงิน Us dollar อ่อนค่าลง จะทำให้ราคาทองถูกลงในประเทศนอกสหรัฐ ทำให้มีแรงซื้อทองคำเข้ามา ทำให้ราคาทองคำสูงขึ้น แต่ทั้งนี้ ต้องมาคำนึงถึงค่าเงินบาท ถ้าหากว่า ค่าเงิน Us dollar อ่อนค่าลง จะทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้สามารถซื้อสินค้านำเข้าเช่นทองคำได้ถูกลง ดังนั้นราคาทองเมื่อคำนวณเป็นเงินบาท อาจจะไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลงเท่าที่ควร นอกจากนี้ในกรณีที่มีการคาดการณ์กันว่าค่าเงิน US Dollar จะอ่อนค่าจากการลดอัตราดอกเบี้ยของ ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) หรือการขาดดุลการค้าของสหรัฐจำนวนมาก ทำให้นักลงทุน และประเทศที่มีเงินทุนสำรองเป็น Us dollar เช่นประเทศ จีน ญี่ปุ่น และประเทศผู้ผลิตน้ำมันในตะวันออกกลางที่ได้เงิน Us dollar จำนวนมากมาจากการขายน้ำมันเริ่มกระจายการลงทุนสู่สินทรัพย์อื่น Diversification เช่น เงินเยน เงินยูโร และ ทองคำ

2. **Demand / Supply** กล่าวคือ ในที่นี้หมายถึงความต้องการทองคำจริง (Physical Demand) คือความต้องการทองคำจากภาคอุตสาหกรรมเครื่องประดับ เช่นในช่วงเทศกาลแต่งงานของอินเดีย และเทศกาล คริสต์มาส ปีใหม่ของทั้งโลกในช่วงปลายปี ถือเป็นช่วง High Season ของราคาทองคำ การเทขายทองคำของธนาคารกลางโดยเฉพาะยุโรป เมื่อมีการเทขาย ราคาทองคำจะร่วงลงทุกครั้ง

การเก็งกำไรของกองทุน Hedge Funds ต่างๆ เป็น Market Maker ชี้นำทิศทางตลาดอยู่ทุกวัน ซึ่งเดาใจได้ยาก เช่นในบางครั้งตลาดหุ้นสหรัฐร่วงลง ราคาทองคำอาจจะพุ่งขึ้น เพราะทองคำเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุน แต่ในบางครั้งตลาดหุ้นนิวยอร์กและตลาดหุ้นทั่วโลกที่ติดตัวขึ้น ราคาทองคำก็พุ่งขึ้นตาม เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์ว่าจะมีความต้องการโลหะมีค่า เช่นทองคำหรือช่วงที่นักลงทุนเทขายทองคำเพื่อมาจ่ายคืนยอดขาดทุนจากตลาดหุ้นสหรัฐที่ร่วงลงอย่างรุนแรง จากวิกฤติ Sub Prime ของสหรัฐ ทำให้ราคาทองคำร่วงลงอย่างรุนแรงด้วย นอกจากนี้ยังรวมไปถึงสถานะเศรษฐกิจของโลก หากเศรษฐกิจไม่ดี ก็จะลด Demand ของทองคำลงไป ราคาทองคำก็จะร่วงลง อย่างในช่วงระยะนี้ Demand จะมาจากประเทศจีน และอินเดีย เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมาก ทำให้มีความต้องการวัตถุดิบ และโลหะมีค่ามากขึ้นตามไป

3. **ราคาน้ำมันที่สูง** เป็นการส่งสัญญาณสถานะเงินเฟ้อในตลาดโลก ทำให้มีความต้องการซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงในสถานะเงินเฟ้อ Safe Heaven เพิ่ม Demand ความต้องการทองคำเพิ่มขึ้นแต่ในบางครั้งก็ไม่แน่นอน เพราะราคาน้ำมันปรับขึ้น แต่ทองคำกลับลดลง อาจจะเป็นการย้ายตลาดเก็งกำไรของกองทุน แต่โดยปกติแล้วราคาทองคำจะผกผันในทิศทางเดียว กับราคาน้ำมันมาโดยตลอด

4. สงคราม และการก่อการร้าย ในทันทีที่มีเรื่องร้าย จะมีแรงซื้อโหมเข้ามาทันทีเป็นการซื้อเพื่อป้องกันความเสี่ยง Safe heaven แต่หลังจากนั้น ราคาทองมักจะร่วงลงอย่างรุนแรงทุกครั้ง

ความรู้เกี่ยวกับกองทุนและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

กองทุนรวมคืออะไร

กองทุนรวม คือ เครื่องมือในการลงทุน (Investment vehicle) สำหรับผู้ลงทุนรายย่อย ที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน แต่ติดขัดด้วยอุปสรรคหลายประการ ที่ทำให้การลงทุนด้วยตนเอง ไม่สามารถได้ผลลัพธ์ตามเป้าหมายที่ต้องการ เช่น

- มีทุนทรัพย์จำนวนจำกัด ไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ได้มากพอ เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน หรือ

- ไม่มีประสบการณ์ ความรู้ ความชำนาญในการลงทุน หรือ

- ไม่มีเวลาจะศึกษา ค้นหา และติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจการลงทุน

กองทุนรวม จึงเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ มีการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ โดยมีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้

ประเภทของกองทุนรวม

ด้วยกองทุนรวมเป็นเสมือนหนึ่งเครื่องมือในการลงทุนของผู้ลงทุน ดังนั้น จึงต้องมีความหลากหลายเพื่อให้มีความเหมาะสมกับแต่ละลักษณะของผู้ลงทุน โดยทั่วไปกองทุนรวมสามารถแบ่งออกได้ ดังนี้

- แบ่งตามประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุน

1. กองทุนปิด (Closed-End fund) กองทุนรวมที่มีหน่วยลงทุนคงที่ ไม่เพิ่มขึ้นและไม่ลดลง และเปิดให้มีการจองซื้อเพียงครั้งเดียวเมื่อจัดตั้งโครงการ มีกำหนดอายุโครงการแน่นอน และบริษัทจัดการไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุโครงการ ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนก่อน ครบกำหนดอายุโครงการได้ โดยส่วนใหญ่แล้ว อายุโครงการของกองทุนรวมในประเทศไทย จะมีกำหนด 3 ปี 5 ปี หรือ 10 ปี และเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการอาจนำหน่วยลงทุนของกองทุนปิดไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) หรือจัดให้มี ตัวแทนจัดการซื้อขาย (Market maker)

2. กองทุนเปิด (Open-End fund) กองทุนรวมที่สามารถเพิ่มหรือลดหน่วยลงทุนได้ ไม่มีกำหนดอายุโครงการ และบริษัทจัดการรับซื้อคืนหน่วย ลงทุนตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้

ชวน เช่น ทุกวัน ทุกสัปดาห์ ทุกสองสัปดาห์ ทุกเดือน ทุกไตรมาส หรือทุกหกเดือน กองทุนเปิดจึงเป็นที่นิยม มากกว่ากองทุนปิด เพราะมีสภาพคล่องมากกว่า

ตารางเปรียบเทียบกองทุนปิดและกองทุนเปิด

ลักษณะ	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
1. จำนวนหน่วยลงทุน	กำหนดแน่นอน ไม่เพิ่ม ไม่ลด	สามารถเพิ่มหรือลดลงได้
2. อายุโครงการ	มีกำหนดแน่นอน	ไม่มีกำหนด (evergreen)
3. การซื้อหน่วยลงทุน	เปิดให้จองซื้อครั้งเดียวเมื่อเริ่มโครงการหากประสงค์ซื้อเพิ่มในภายหลัง ต้องเข้าซื้อในตลาดรอง (กรณีบริษัทจัดการนำหน่วยลงทุนเข้าจดทะเบียนซื้อขาย) หรือแสดงความจำนงกับตัวแทนขาย (market maker) ที่บริษัทจัดการแต่งตั้ง	สามารถซื้อเพิ่มจำนวนหน่วยกับบริษัทจัดการโดยตรง หรือติดต่อผ่านตัวแทนสนับสนุนการขาย ที่บริษัทจัดการแต่งตั้ง ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดา และนิติบุคคล เช่น ธนาคาร หรือบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำหน้าที่ส่งคำสั่งซื้อมายังบริษัทจัดการ
ลักษณะ	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
4. การขายคืนหน่วยลงทุน	บริษัทจัดการไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบอายุโครงการ หากผู้ลงทุนมีความจำเป็นต้องใช้เงิน ต้องขายหน่วยลงทุนที่ถือไว้ในตลาดรองในราคาตลาดให้แก่ผู้ประสงค์ซื้อ	บริษัทจัดการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน (รายวัน รายสัปดาห์ รายเดือน) ในราคาเท่ากับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ หักด้วยค่าธรรมเนียม(ถ้ามี)
5. การจดทะเบียนซื้อขาย	นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง เพราะสามารถซื้อขายผ่านตัวแทนสนับสนุนการขายได้อยู่แล้ว

- แบ่งตามนโยบายการลงทุน 10 แบบมาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ต.

1. กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม บริษัทจัดการต้องรายงานค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบทุกกรอบระยะเวลาสามเดือน หกเดือน เก้าเดือน และสิบสองเดือนของรอบบัญชีกองทุน หากค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนไม่ถึงร้อยละ 65 ในรอบระยะเวลาใด ให้บริษัทจัดการแสดงผลโดยชัดเจน เพื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. จะได้นำไปเปิดเผยให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนทราบต่อไป

โดยทั่วไปแล้ว กองทุนรวมตราสารแห่งทุน มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวม ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารประเภทอื่น จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูง และควรลงทุนเพื่อหวังผลที่ดีกว่าในระยะยาว

2. กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ (General fixed income fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ ห้ามมิให้กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ลงทุนหรือ มีไว้ซึ่งตราสารทุนหรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (หุ้นกู้แปลงสภาพ) ยกเว้นแต่สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาอนุญาต เมื่อมีผู้ให้คำรับรองที่น่าเชื่อถือได้ว่าจะเป็นผู้รับซื้อตราสารทุนหลังการแปลงสภาพนั้นออกไปจากกองทุน โดยทั่วไปแล้ว กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ มีความเสี่ยงน้อยกว่ากองทุนรวมที่มีนโยบาย ลงทุนในตราสารทุน จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้น้อยกว่า

3. กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ระยะยาว (Long-term fixed income fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยกองทุนมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรง พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน (portfolio duration) ในขณะใดขณะหนึ่งของกองทุนรวมนั้นมากกว่าหนึ่งปีขึ้นไป พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน (portfolio duration) หมายถึง อายุถัวเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของกระแสเงินที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุนรวม พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน มากกว่าหนึ่งปี มีความหมายโดยทั่วไปว่า ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนและมีไว้ มีอายุเฉลี่ยมากกว่าหนึ่งปี เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงต่ำ และสามารถลงทุนระยะยาวได้

4. กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ระยะสั้น (Short-term fixed income fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยกองทุนมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรง พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน (portfolio duration) ในขณะใดขณะหนึ่งของกองทุนรวมนั้นไม่เกินหนึ่งปี พอร์ตโฟริโอ ดูเรชัน ต่ำกว่าหนึ่งปี มีความหมายโดยทั่วไปว่า ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนและมีไว้ มีอายุเฉลี่ยน้อยกว่าหนึ่งปี เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะสั้น และต้องการความเสี่ยงต่ำ

5. กองทุนรวมผสม (Balanced fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรงอัตราส่วนการ

ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุนในขณะใดขณะหนึ่งไม่เกินร้อยละ 65 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 35 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม กองทุนผสม ลงทุนในตราสารได้ทุกประเภท ผู้จัดการกองทุนสามารถแสวงหาโอกาสลงทุนที่ดีกว่าได้ทั้งในตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ แต่เป็นการจัดสรรเงินลงทุนประเภทสมดุล เพราะมีข้อกำหนดเกี่ยวกับ ceiling และ floor ในการลงทุนในตราสารทุน กองทุนผสม เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

6. กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible portfolio fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ ทั้งนี้ การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นดังกล่าว ขึ้นกับการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวม ตามความเหมาะสมและสภาพการณ์ในแต่ละขณะ กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น สามารถลงทุนในตราสารทุกประเภทเช่นเดียวกับกับกองทุนรวมผสม แต่ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ ceiling และ floor ในการลงทุนในตราสารทุนแต่อย่างใด การจัดสรรเงินลงทุนของกองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่นระหว่างตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ จึงอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

7. กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of funds) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม เนื่องจากกองทุนรวมมีข้อดีหลายประการ ที่สำคัญคือ มีการกระจายการลงทุน ความเสี่ยงจึงลดลง ทั้งยังมีต้นทุนเฉลี่ยต่ากองทุนรวมหน่วยลงทุนจึงรับเอาข้อได้เปรียบดังกล่าวมา นอกจากนั้นแล้ว กองทุนรวมหน่วยลงทุนยังกระจายการลงทุนไปในหลาย กองทุนรวมภายใต้การจัดการของหลายผู้จัดการกองทุนและหลายบริษัทจัดการ จึงเป็นการกระจายความเสี่ยงที่กว้างขวางกว่า ข้อเสียของกองทุนรวมหน่วยลงทุน อยู่ที่มีค่าธรรมเนียมในการจัดการและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ซ้ำซ้อน

8. กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม การลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น มีความเสี่ยงสูง กองทุนประเภทนี้จึงมีความเสี่ยงสูงมาก

9. กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ (Sector fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุนของบริษัทที่มีธุรกิจหลักประเภทเดียวกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนด โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ มีการลงทุนกระจุกตัว จึงมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมตราสารแห่งทุน โดยทั่วไป

กองทุนรวมตลาดเงิน (Money market fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีคุณภาพและมีกำหนดชำระเงินต้นเมื่อทวงถามหรือมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี กองทุนรวมตลาดเงิน มีนโยบายการลงทุนที่คล้ายคลึงกับ กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น มีความเสี่ยงต่ำสุด เหมาะสำหรับการลงทุน ระยะสั้นของผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการความเสี่ยง

กองทุนรวมประเภทพิเศษ

1. กองทุนรวมมีประกัน (Guarantee fund)

กองทุนรวมมีประกัน คือ กองทุนรวมที่บริษัทจัดการจัดให้มีสถาบันการเงินเป็นผู้ประกันต่อผู้ถือหน่วยลงทุนว่า จะจ่ายเงินลงทุน หรือเงินลงทุนและผลตอบแทน ตามจำนวนเงินที่ประกันไว้ (อาจจะเป็นส่วนหรือทั้งหมด) ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน เมื่อถือหน่วยลงทุนครบอายุตามระยะเวลาประกันที่กำหนด วัตถุประสงค์ของการจัดให้มีกองทุนรวมมีประกัน ก็เพื่อที่จะทำให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจว่า เงินลงทุนของตนจะไม่สูญ นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมมีประกันการลงทุนอาจเป็นแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ผู้ลงทุนต้องพิจารณาให้ถี่ถ้วนก่อนการลงทุน สถาบันการเงินที่เป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน ต้องมีคุณสมบัติอย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้

1. เป็นธนาคารหรือสถาบันการเงินอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือธนาคารพาณิชย์ตามกฎหมายว่าด้วยการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ ทั้งนี้ ผู้ประกันดังกล่าวจะต้องสามารถดำรงเงินกองทุนและกันเงินสำรองได้ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่ควบคุมการประกอบธุรกิจนั้น
2. เป็นธนาคารต่างประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในสี่อันดับแรกจากสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน ก.ล.ต.

2. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF)

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการออมและการลงทุนของบุคคล เพื่อเตรียมความพร้อมไว้สำหรับการเกษียณอายุที่มีคุณภาพ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มากกว่าการลงทุนในกองทุนรวมทั่วไป เพราะเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ไม่เกินปีละ

300,000 บาท ทั้งนี้ ให้นำรวมเงินลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ แล้วแต่กรณี ผู้ลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดภาษีเงินได้ทันที ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มลงทุน

เงื่อนไขการลงทุนเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ได้แก่

1. เงินลงทุน มาจากเงินได้พึงประเมินตามมาตรา 40 แห่งประมวลรัษฎากร
2. ผู้ลงทุนที่มีเงินได้ต้องลงทุนแบบผูกพัน คือ ลงทุนอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง แต่เมื่อมีความจำเป็นอาจระงับการลงทุนได้ไม่เกินหนึ่งปีติดต่อกัน แต่หากผู้ลงทุนไม่มีเงินได้ในปีใดหรือหลายปีติดต่อกัน ผู้ลงทุนสามารถว่างเว้นการลงทุนได้ โดยไม่ถือว่าเป็นการผิดเงื่อนไขการลงทุนและเมื่อมีเงินได้ก็ให้ลงทุนต่อไป โดยนับอายุการลงทุนตั้งแต่ปีแรกที่ลงทุน
3. เงินลงทุนขั้นต่ำ ต้องไม่น้อยกว่าร้อยละสามของรายได้ หรือน้อยกว่าห้าพันบาทต่อปีอย่างใดอย่างหนึ่งที่มีจำนวนเงินต่ำกว่า ในการคำนวณรวมเงินลงทุนขั้นต่ำ ให้รวมเงินลงทุนในทุก ๆ กองทุนที่ลงทุนในปีนั้น ๆ
4. เงินลงทุนขั้นสูง ต้องไม่เกินร้อยละสิบห้าของเงินได้ แต่ต้องไม่เกินสามแสนบาทต่อปี ในการคำนวณรวมเงินลงทุนขั้นสูง ให้รวมเงินลงทุนใน ทุก ๆ กองทุนที่ลงทุนในปีนั้น ๆ
5. กองทุนไม่จ่ายเงินปันผล
6. ห้าม นำหน่วยลงทุนของกองทุนไป จำหน่ายจ่ายโอน หรือนำไปเป็นประกัน
7. หากขายคืนหน่วยลงทุนก่อนกำหนด ที่ผู้ลงทุนจะมีอายุครบห้าสิบห้าปีบริบูรณ์ และถือหน่วยลงทุนมาน้อยกว่าห้าปี ผู้ลงทุนต้องนำเงินสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับในช่วงห้าปีปฏิทินล่าสุดไปคืนกรมสรรพากร และนำเงินกำไรส่วนเกินทุนที่เกิดจากการขายคืนหน่วยลงทุนนั้นไปคำนวณรวมเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีเงินได้ในปีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนนั้น

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

การลงทุนอาจเป็นแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ซึ่งมีความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับที่แตกต่างกัน ผู้ลงทุนต้องพิจารณาให้ถี่ถ้วนก่อนการลงทุน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับอายุของผู้ลงทุน การยอมรับความเสี่ยง และการคาดหวังผลตอบแทน

3. กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund : FIF)

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ คือ กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในประเทศไปลงทุนในต่างประเทศ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้พิจารณาอนุญาตให้มีการนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศได้ในวงเงินจำกัดในแต่ละปี กองทุนรวมที่

ลงทุนในต่างประเทศ จึงนับเป็นช่องทางเพียงช่องเดียวที่ผู้ลงทุนไทยจะสามารถกระจายเงินลงทุนของตนให้กว้างขวางขึ้น และเป็นการลดความเสี่ยงในการลงทุน บริษัทจัดการที่สามารถจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ต้องมีคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นชอบ บริษัทจัดการอาจให้ผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนรวมได้ เนื่องจากการลงทุนในต่างประเทศต้องอาศัยผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในเรื่องดังกล่าวในการจัดการลงทุน นโยบายการลงทุนของ กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ อาจเป็นแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ซึ่งมีความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับที่แตกต่างกัน ผู้ลงทุนต้องพิจารณาให้ถี่ถ้วนก่อนการลงทุน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับอายุของผู้ลงทุน การยอมรับความเสี่ยง และการคาดหวังผลตอบแทน กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ต้องลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด กล่าวคือ

1. ต้องนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศทั้งจำนวน เว้นแต่เป็นกรณีเงินฝากในประเทศ เพื่อสำรองเงินไว้สำหรับการดำเนินงานของกองทุน รอคการลงทุน รักษาสภาพคล่องของกองทุน เป็นต้น

2. ต้องลงทุนในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ ที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) หรือในประเทศที่มีตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสมาชิกของ Federation International des Bourses de Valeurs (FIBV)

3. ผู้ออกหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินอื่นใดและผู้รับฝากเงิน ต้องเป็นบุคคลที่อยู่ภายใต้บังคับกฎหมายของประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือของประเทศที่มีตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสมาชิกของ FIBV

4. การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหุ้น หุ้นนั้นต้องมีการซื้อขายใน Organized markets ของประเทศ นั้น ๆ (ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่กำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสมาชิกของ FIBV

บริษัทจัดการต้องยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อขอให้พิจารณารับหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนภายใน 15 วัน นับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันจดทะเบียนกองทุน หากตลาดหลักทรัพย์สั่งไม่รับหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ บริษัทจัดการต้องดำเนินการเพื่อยกเลิกกองทุน

4. กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว เป็นกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในหุ้น โดยทางการสนับสนุนให้จัดตั้งขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ซึ่งก็คือ กองทุนรวม) ที่จะลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

กองทุนรวมหุ้นระยะยาวเหมาะสำหรับคนทุกกลุ่มที่ต้องการลงทุนในหุ้นระยะยาว แต่อาจไม่มีความชำนาญเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น หรือไม่มีเวลา จึงลงทุนผ่านกองทุนรวม ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจและยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุน และเงื่อนไขเกี่ยวกับระยะเวลาในการลงทุนได้

เงื่อนไขการลงทุนเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ได้แก่

1. เงินลงทุน มาจากเงินได้พึงประเมินตามมาตรา 40 แห่งประมวลรัษฎากร
2. เมื่อผู้ลงทุนซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแล้ว ต้องถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 5 ปีปฏิทิน
3. สามารถลงทุนได้สูงสุด 15% ของเงินได้ในแต่ละปี แต่ทั้งนี้ เฉพาะส่วนที่ไม่เกิน 300,000 บาท
4. หากมีการขายคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนด 5 ปีปฏิทิน ถือว่าผิดเงื่อนไขการลงทุน จะต้องคืนเงินภาษีที่ได้รับยกเว้นไป พร้อมเงินเพิ่มในอัตราร้อยละ 1.5 ต่อเดือน โดยนับตั้งแต่วันที่เดือนเมษายน ของปีที่ผู้ลงทุนยื่นขอยกเว้นภาษี จนถึงเดือนที่มีการยื่นคืนเงินภาษี นอกจากนี้ต้องจ่ายภาษีของกำไรส่วนเกินทุน (capital gain) โดยถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 3% ของเงินกำไรที่ได้รับ และยังคงนำกำไรที่ได้รับจากการขายคืนหน่วยลงทุนไปรวมเป็นเงินได้ เพื่อเสียภาษีตอนปลายปีอีกด้วย

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

กองทุนมีนโยบายการลงทุนแบบเดียว คือ ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยอาจเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม SET 50 หุ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือลงทุนในหุ้นตามที่บริษัทจัดการเห็นควรก็ได้ ขึ้นอยู่กับรายละเอียดนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกอง

ผู้ที่เกี่ยวข้องกับกองทุน

โครงสร้างของกองทุนรวม ถูกกำหนดขึ้นเพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยประกอบด้วยผู้ที่ได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่ต่าง ๆ และผู้กำกับดูแล ทั้งที่เป็นองค์กรของภาคเอกชนและภาครัฐ ได้แก่

บริษัทจัดการ บริษัทจัดการต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจัดการลงทุนจากกระทรวงการคลังเท่านั้น บริษัทจัดการเป็นผู้กำหนดโครงการกองทุนรวม นโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องบริหารจัดการลงทุนตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนนั้นโดยเคร่งครัด ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะแจ้งนโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ในการลงทุนให้ผู้ลงทุนทราบ ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนที่แจกจ่ายให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนได้ศึกษาก่อนที่จะลงทุน

ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นสถาบันการเงิน ที่มีคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด และต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์จะเป็นตัวแทนของผู้ถือหน่วยลงทุน ทำหน้าที่รักษาผลประโยชน์ทั้งหมดของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น

- ดูแลให้บริษัทจัดการจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของโครงการลงทุน ที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และที่ได้จัดแจ้งไว้ในหนังสือชี้ชวน
- ทำหน้าที่ชำระราคาซื้อและรับชำระราคาจากการขายทรัพย์สิน
- เก็บรักษาทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม
- สอบทานความถูกต้องของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม
- ดำเนินคดีฟ้องร้องแทนผู้ถือหน่วยลงทุนหากบริษัทจัดการปฏิบัติหน้าที่โดยมิชอบ

ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ปัจจุบันบุคคลที่จะทำหน้าที่เสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมได้ ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เท่านั้น ตัวแทนสนับสนุนขายหน่วยลงทุน ต้องมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด และผ่านการทดสอบความรู้ในหลักสูตรการเป็นตัวแทนขายจากสถาบันที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นชอบ ขึ้นทะเบียนรายชื่อกับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องปฏิบัติและทำหน้าที่ในการขายตามที่กฎหมายกำหนด เพื่อป้องกันการขายและการโฆษณาชวนเชื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญ ตัวแทนสนับสนุนขายหน่วยลงทุน หรือที่เรียกกันอย่างเป็นทางการว่า ผู้ทำหน้าที่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุนรวม มีสองระดับ ได้แก่

1. ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับหนึ่ง [Investment Planner (IP)] หมายถึง บุคคลที่สามารถให้ คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุนทั่วไป ทั้งที่เป็น คำแนะนำทั่วไป และ คำแนะนำเฉพาะเจาะจง
2. ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับสอง [Fundamental Guide (FG)] หมายถึง บุคคลที่สามารถให้ คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุน ทั่วไป เฉพาะที่เป็น คำแนะนำทั่วไป เท่านั้น

นายทะเบียนหน่วยลงทุน นายทะเบียนหน่วยลงทุน เป็นสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้มีหน้าที่ดูแลทะเบียนรายชื่อผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น การจ่ายเงินปันผล และสิทธิประโยชน์อื่น ๆ บริษัทจัดการอาจทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุน สำหรับกองทุนรวมภายใต้การจัดการของตนก็ได้

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตให้เป็นผู้สอบบัญชี และมีชื่อขึ้นทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ มีหน้าที่ตรวจสอบบัญชีทรัพย์สินของกองทุนรวม ตรวจสอบและให้ความเห็นชอบงบการเงินของกองทุนให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน สมาคมบริษัทจัดการลงทุน จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ จัดทะเบียนสมาคมกับสำนักงาน ก.ล.ต. มีบริษัทจัดการที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นสมาชิก สมาคมมีหน้าที่กำหนดจรรยาบรรณ และวางมาตรฐานในการปฏิบัติ ให้บริษัทสมาชิกยึดถือและปฏิบัติเป็นมาตรฐานเดียวกันทุกราย กำหนดบทลงโทษเมื่อบริษัทสมาชิกฝ่าฝืนและไม่ปฏิบัติตาม

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นองค์กรของภาครัฐ ทำหน้าที่กำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงการจัดการลงทุน ออกระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ หรือ ข้อกำหนดตามความในกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์

ตราสารที่ลงทุน

1. **ตราสารทุน** (Equity Instruments) หมายถึง ตราสารที่บริษัทออกให้แก่ผู้ถือ เพื่อแสดงสิทธิของความเป็นเจ้าของในกิจการนั้น ประเภทของตราสารทุนได้แก่

1. **หุ้นสามัญ** (Common Stocks หรือ Ordinary Shares) คือ ตราสารสิทธิที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการ และเมื่อกิจการมีกำไรจากการดำเนินงาน ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับเงินปันผลในอัตราที่จัดสรรโดยที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น โดยคำนวณตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ถือครอง ทั้งนี้ เงินปันผลอาจมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับผลกำไรจากการดำเนินงานประจำปีของกิจการ
2. **หุ้นบุริมสิทธิ** (Preferred Stocks) คือ ตราสารสิทธิที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการที่มีการจัดบุริมสิทธิไว้อย่างชัดเจนไม่สามารถยกเลิกได้ เมื่อกิจการมีกำไรจากการดำเนินงาน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินปันผลในอัตราคงที่ตามที่จัดบุริมสิทธิไว้ อาจจะมากหรือน้อยกว่าผู้ถือหุ้นสามัญก็ได้ แต่หากกิจการนั้นต้องเลิกดำเนินการและมีการชำระบัญชีโดยการขายทรัพย์สิน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินคืนทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ
3. **ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้น** (Stock Warrants) คือ ตราสารสิทธิที่กิจการออกให้แก่ผู้ลงทุน เพื่อให้สิทธิในการซื้อหุ้นออกใหม่ในราคา จำนวน และภายในระยะเวลาที่กำหนด ผู้ลงทุนจะมีสิทธิในความเป็นเจ้าของกิจการก็ต่อเมื่อได้ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นของกิจการนั้นแล้วเท่านั้น
4. **หน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน** คือ ตราสารสิทธิในการเป็นเจ้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนเน้นการลงทุนในตราสารทุน ผู้ลงทุนจะมีสิทธิในความเป็นเจ้าของกิจการที่กองทุนรวมนั้นลงทุนไว้ ตามสิทธิที่เฉลี่ยระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งหมดในกองทุนรวมนั้นนั่นเอง
5. **ตราสารแสดงสิทธิในอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น** (Stock Options & Futures) คือ สัญญาที่ผู้ลงทุนสองฝ่ายตกลงกันเพื่อซื้อหรือขายหุ้นในราคา จำนวน และภายในระยะเวลาที่กำหนด

2. **ตราสารหนี้** (Debt Instruments) หมายถึง ตราสารแสดงความเป็นหนี้ หรือ สัญญาเงินกู้ที่บริษัทออกให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป โดยสัญญาว่าจะใช้เงินตามกำหนด และจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนด กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ เป็นตราสารสิทธิที่แสดงความเป็น "เจ้าหนี้ของกิจการ" โดยทั่วไปแล้วการ

ลงทุนในตราสารหนี้ จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน ประเภทของตราสารหนี้ ได้แก่

1. ตราสารหนี้ภาครัฐ ได้แก่

- พันธบัตรรัฐบาล (government bond)
- พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (state-owned enterprise bond)
- พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย
- พันธบัตรกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน
- ตั๋วเงินคลัง (treasury bill)

ตราสารหนี้ภาครัฐ มีความเสี่ยงต่ำสุดในด้านความสามารถในการชำระหนี้ แต่ตราสารหนี้ภาครัฐก็จะมีอัตราผลตอบแทนไม่สูงนัก ส่วนใหญ่จะมีอายุการลงทุนยาว เพื่อมิให้เป็นภาระของรัฐบาลในการบริหารและการจัดการหนี้ ยกเว้นแต่กรณีของตั๋วเงินคลัง ซึ่งรัฐบาลออกเพื่อใช้ในการกู้ยืมเงินระยะสั้น (ไม่เกิน 180 วัน) หรือเพื่อดูดซับเงินสภาพคล่องส่วนเกินในตลาดเงิน เพื่อรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยเท่านั้น

2. ตราสารหนี้ภาคเอกชน ได้แก่

1. หุ้นกู้ (Debenture) มีลักษณะและคุณสมบัติตามสถานะของการเป็นเจ้าหนี้

- หุ้นกู้มีประกัน (secured debt) มีการค้ำประกันหนี้โดยบุคคลที่สาม (ส่วนใหญ่ได้แก่ บริษัทแม่หรือสถาบันการเงิน) หรือมีการวางหลักทรัพย์ไว้เป็นประกันการชำระหนี้ ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้เหนือกว่าเจ้าหนี้รายอื่น
- หุ้นกู้ไม่มีประกัน (non-secured debt) ปลอดการค้ำประกัน และปลอดหลักทรัพย์ที่วางไว้เป็นประกันการชำระหนี้ ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้ด้อยกว่าหุ้นกู้มีประกัน
- หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ (senior debt) ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้เท่าเทียมกับเจ้าหนี้รายอื่น แต่ด้อยกว่าหุ้นกู้มีประกัน
- หุ้นกู้ด้อยสิทธิ (subordinated debt) ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้เป็นรองเจ้าหนี้รายอื่นที่ไม่ด้อยสิทธิ นั่นคือ ได้รับชำระหนี้คืนหลังสุด

2. ตั๋วแลกเงิน (Bill of exchange) คือ ตราสารการเงินระยะสั้น ที่บุคคลรายหนึ่งสั่งให้บุคคลอีกรายหนึ่ง จ่ายเงินตามจำนวนที่ระบุไว้ในตั๋วแลกเงินนั้น ให้แก่บุคคลอีกรายหนึ่ง ในวันที่กำหนดบนหน้าตั๋วแลกเงินนั้น ตั๋วแลกเงินสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ในตลาดเงิน (money

market) ส่วนใหญ่จะมีธนาคารหรือสถาบันการเงินค้ำประกัน หรือรับรอง หรือรับอาวัล หรือสลักหลังอย่างไม่มีเงื่อนไข

3. **ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory note)** คือ ตราสารการเงินระยะสั้นที่ออกโดยบุคคลรายหนึ่งสัญญากับบุคคลอีกรายหนึ่งว่า จะใช้เงินจำนวนที่ระบุบนหน้าตั๋วสัญญาใช้เงิน พร้อมด้วยดอกเบี้ยให้ในวันที่กำหนด ตั๋วสัญญาใช้เงินโดยส่วนใหญ่จะแลกเปลี่ยนมือไม่ได้ (non-negotiable) และแสดงข้อความไว้บนหน้าตั๋ว แต่ถ้าไม่มีการแสดงไว้ดังกล่าว และตั๋วสัญญาใช้เงินนั้นมีธนาคารหรือสถาบันการเงินค้ำประกัน หรือรับรอง หรือรับอาวัล ตั๋วสัญญาใช้เงินนั้นก็สามารนำมาซื้อขายในตลาดเงินได้

บัตรเงินฝากแลกเปลี่ยนมือได้ (Negotiable Certificate of Deposit) คือ ตราสารแสดงการฝากเงินกับธนาคาร สามารถแลกเปลี่ยนมือได้ในตลาดรอง หากพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ ตราสารหนี้ภาคเอกชนจะมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ของภาครัฐ แต่ตราสารหนี้ภาคเอกชนจะมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า และมีอายุการลงทุนให้เลือกมาก ทั้งระยะสั้น ปานกลาง และระยะยาว

ผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน ได้แก่

1. **เงินปันผล (Dividend)** คือ เงินส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานรายปีของกิจการพิจารณาจัดสรรโดยที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น ที่จัดให้มีขึ้นภายหลังจากการรับรองงบดุลและงบการเงินของกิจการ ซึ่งส่วนใหญ่จะประมาณเดือนเมษายนของทุกปี กฎหมายกำหนดให้กิจการต้องจัดให้มีประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นปีละหนึ่งครั้ง ภายในสี่เดือนนับจากวันสิ้นสุดปีบัญชี และไม่เกินรอบ 12 เดือนนับจากวันที่ประชุมครั้งหลังสุด

2. **กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain)** คือ เงินได้ที่เกิดขึ้นจากผลต่างของราคาขายหลักทรัพย์ ที่สูงกว่าราคาทุน

ผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่

1. **ดอกเบี้ยรับ (Interest Received)** ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยเป็นประจำ ตามจำนวนเงินที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) บนตราสารหนี้ และตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ ตัวอย่างเช่น พันธบัตรรัฐบาล มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ร้อยละ 7 จ่ายดอกเบี้ยทุกหกเดือน หมายความว่า ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยเป็นจำนวนเงิน 3.50 บาท ในเดือนมิถุนายน และธันวาคม ของทุกปี เป็นต้น และงวดสุดท้ายจะได้รับดอกเบี้ยพร้อมการชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน

2. ส่วนลดรับ (Discount Earned) ในกรณีของตราสารหนี้ประเภท zero coupon bond ผู้ลงทุนสามารถซื้อตราสารหนี้ในราคาซื้อลด หรือในมูลค่าที่ต่ำกว่าจำนวนเงินหน้าตัว (face value) ที่ระบุไว้ว่าจะใช้คืนในวันกำหนดชำระ ตัวอย่างเช่น

ตราสารหนี้ประเภท Zero coupon bond ที่ไม่มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ จำนวนเงินที่จะชำระคืน 1,000 บาท กำหนดชำระคืนในปีที่ 5 นับจากวันลงทุน จำหน่ายให้แก่ผู้ลงทุนในอัตราผลตอบแทนจนถึงวันครบกำหนด (Yield to maturity) ที่ 7% ต่อปี ราคาซื้อของตราสารหนี้ประเภท Zero coupon bond จะคำนวณได้เท่ากับ 708.91 บาท

ส่วนลดรับ จะเท่ากับ $1,000 - 708.91 = 291.09$ บาท

ส่วนลดรับ จึงเท่ากับ ส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและราคารับชำระคืนเมื่อครบกำหนดนั่นเอง

3. กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง และมีผลให้อัตราผลตอบแทนในการลงทุน (current yield) ที่มีผู้ประสงค์ซื้อจะลดลงด้วย ราคาซื้อขายของตราสารหนี้ที่มี coupon rate ที่ตราไว้ในอัตราสูงกว่า current yield จะขยับตัวสูงขึ้น และเป็นที่มาของกำไรส่วนเกินทุน

ความเสี่ยง

ความเสี่ยงในการลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุน เบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าจะผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน

ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงในการลงทุนในตราสารทุนได้ในระดับหนึ่ง โดยการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ของหลายอุตสาหกรรมและหลายภาคธุรกิจ ทั้งยังควรคัดเลือกตราสารที่จะลงทุนอย่างพิถีพิถัน โดยพิจารณาจากปัจจัยทางพื้นฐานของบริษัทผู้ออกตราสารทุนนั้น ๆ เป็นสำคัญ เช่น

- กิจกรรมที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง มีผลกำไรในการประกอบการอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอทุกปี และถ้าเป็นกิจการที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ก็ต้องมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจสูง

- กิจกรรมที่มีแนวโน้มในการเจริญเติบโตที่ชัดเจนมีส่วนแบ่งตลาดสูง มีความสามารถในการแข่งขันสูง
- กิจกรรมที่มีคณะผู้บริหารที่มีคุณภาพ และไม่มีประวัติการปฏิบัติงานที่ค้างหรือล่าช้าหรือล่าช้าในทางไม่สุจริต
- กิจกรรมที่มีข้อมูลประกอบธุรกิจที่ชัดเจน โปร่งใส เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจของผู้ลงทุน
- กิจกรรมที่มีงบแสดงฐานะทางการเงินที่ครบถ้วนตามมาตรฐานบัญชีที่มีคุณภาพ

ความเสี่ยงของตราสารทุน สามารถแยกออกเป็น 3 ประเภทที่สำคัญได้ ดังนี้ คือ

1. Company Risk หรือ Credit Risk

ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับบริษัทนั้น อันเกิดจากสาเหตุทั้งภายในและภายนอก ที่ผู้ลงทุนไม่สามารถคาดการณ์ หรือรับรู้มาก่อนได้ เช่น

- การเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการหรือผู้บริหารสำคัญ ซึ่งอาจมีผลให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการดำเนินงานของกิจการ
- ความผิดพลาดในการบริหาร จนทำให้เกิดความเสียหายและความสูญเสียต่อผู้ถือหุ้น
- การแข่งขันในเชิงการตลาดของกลุ่ม ที่มีผลกระทบต่อปริมาณการขาย และรายได้ของกิจการ
- ความนิยมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และมีผลกระทบต่อปริมาณการขายและรายได้ของกิจการ
- ความเสียหายจากภัยพิบัติ ทำให้ขบวนการผลิตและการจัดการหยุดชะงัก และกระทบต่อกระแสรายได้ของกิจการ
- การถูกฟ้องร้องดำเนินคดี อันนำมาซึ่งความเสื่อมเสียชื่อเสียง และค่านิยม (goodwill)
- การล้มละลาย ความสูญเสียทั้งหมดของผู้ถือหุ้น

2. Sector Risk หรือ Industry Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากคุณสมบัติเฉพาะของภาคธุรกิจหรืออุตสาหกรรมนั้น ๆ เอง เช่น ธุรกิจ หรือ อุตสาหกรรมที่มีการผลิตหรือเสนอขายสินค้าหรือบริการเฉพาะเจาะจงเพียงไม่กี่ประเภท เช่น บริษัทสายการบิน บริษัททำเหมืองแร่ บริษัทคอมพิวเตอร์และ softwares เป็นต้น

ธุรกิจหรืออุตสาหกรรมประเภทนี้ ตลอดจนราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้สามารถพุ่งสูงขึ้น และสามารถตกต่ำได้ในชั่วพริบตา หากมีเหตุการณ์อันไม่คาดฝันเกิดขึ้น

3. Market Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะการณ์ลงทุนในตลาดหุ้น ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น โดยที่ปัจจัยทางพื้นฐานของหุ้นนั้นไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเลย กรณีเช่นนี้ มักจะเกิดขึ้นในขณะที่ ตลาดหุ้นอยู่ในสภาวะรื้อนแรง (bull market) หรือ ชบเซา (bear market) อันมีผลมาจากกระแสความรู้สึกโดยรวมของผู้ลงทุน (market sentiment) ในขณะนั้น ๆ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง และ การเงิน ทั้งภายในและภายนอกประเทศ จะมีส่วนกำหนด market sentiment ของผู้ลงทุนด้วย

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

โดยทั่วไปแล้ว การลงทุนในตราสารหนี้ จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน แต่ในสถานการณ์ที่นโยบายการเงินของภาครัฐไม่ชัดเจน อัตราดอกเบี้ยขยับตัวขึ้นลงมาก ตลาดตราสารหนี้อาจมีความผันผวนและมีความเสี่ยงสูง การลงทุนในตราสารหนี้ในสถานการณ์ดังกล่าว ก็อาจมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในตราสารทุนก็เป็นได้

ความเสี่ยงของตราสารหนี้ มีอยู่ 10 ประเภทด้วยกัน

1. Interest Rate Risk หรือ Market Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินผันผวน ตัวอย่างเช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินขยับตัวสูงขึ้น หรือมีท่าทีว่าจะขยับตัวสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ก็จะสูงขึ้นด้วย ตราสารหนี้ที่ออกมาก่อนหน้าและมีการซื้อขายในตลาดรองก็จะมีการซื้อขายในระดับราคาที่ลดลง เพื่อคั้งให้อัตราผลตอบแทน (Yield) ขยับสูงขึ้นไปอยู่ในระดับที่เทียบเคียงกันกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน ฉะนั้น ยิ่งตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเพียงใด หรือ มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ต่ำเพียงใด ตราสารหนี้ นั้น ก็จะมีความเสี่ยงต่ออัตราดอกเบี้ยที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้นในอนาคตมากขึ้นเท่านั้น

2. Credit Risk หรือ Default Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ย หรือ ชำระคืนเงินต้นได้เต็มตามจำนวนเงิน หรือ ตามเวลาที่กำหนดไว้ ในบรรดาตราสารหนี้ทั้งหมดของภาครัฐและภาคเอกชน ตัวเงินคลังของรัฐบาล จะไม่มี Credit risk เลย ในขณะที่ ตัวเงิน หรือ หุ้นกู้ หรือ ตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ ที่ออกโดยภาคเอกชน จะมี credit risk มากบ้าง น้อยบ้างในระดับที่

แตกต่างกันไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ๆ

การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ อาจดูจาก ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating) ตราสารหนี้ นั้น ๆ ที่จัดทำโดย บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) ซึ่งเป็นองค์กรอิสระ ไม่มีความสัมพันธ์กับผู้ออกตราสารหนี้ ในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือนั้น อาจมีการจัดอันดับทั้งด้านคุณภาพของผู้ออกตราสารหนี้ (ความสามารถในการชำระหนี้) และด้านคุณภาพของตัวตราสารหนี้เอง (ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการชำระหนี้)

3. Purchasing Power Risk หรือ Inflation Risk

ความเสี่ยงต่อการมีอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต ภาวะเงินเฟ้อมีอิทธิพลต่ออำนาจซื้อของผู้ลงทุน ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อเป็นสิ่งที่คู่กันไปกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเกินกว่า 10 ปี จึงมีความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อและอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต เพราะดอกเบี้ยที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว จะมีจำนวนเงินที่ได้รับในแต่ละงวดเท่าเดิมตลอดอายุของตราสารหนี้ นั้น ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อทำให้ราคาสินค้าของแพงขึ้น

ผลตอบแทนที่แท้จริง = อัตราดอกเบี้ยรับ - อัตราเงินเฟ้อ

ถ้าภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น ผลตอบแทนที่แท้จริง (Real return) ของการลงทุนในตราสารหนี้จะลดลง และทำให้อำนาจซื้อของผู้ลงทุนลดลงด้วย

หากภาวะเงินเฟ้อในปีใดสูงเกินกว่าดอกเบี้ยรับของตราสารหนี้ นั้น ผลตอบแทนที่แท้จริงที่ผู้ลงทุนจะได้รับอาจถึงขั้นติดลบก็ได้ กล่าวได้ว่า รายรับจากดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้ ไม่เพียงพอกับรายจ่าย ฉะนั้น ผู้ลงทุนที่นำเงินออมจำนวนมาก ๆ ไปลงทุนในตราสารหนี้ อายุยาวที่มีดอกเบี้ยในอัตราคงที่ (fixed coupon rate) อาจประสบกับความเสี่ยงประเภท purchasing power risk เมื่อเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น รายจ่ายเพิ่มขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อ แต่มีรายได้จากดอกเบี้ยรับคงที่ โดยส่วนใหญ่แล้ว ผู้ลงทุนมิได้คำนึงถึงความเสี่ยงประเภทนี้มากนัก

ผู้ลงทุนจึงควรกระจายเงินที่จะลงทุนไปในตราสารหนี้ที่มีอายุ (Maturity) หลากหลาย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงประเภท purchasing power risk ไปในตัว

4. Reinvestment Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่ ผู้ลงทุนนำเอาดอกเบี้ยรายงวดที่ได้รับจากตราสารหนี้ ไปลงทุนต่อในตราสารที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากเดิม ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดต่ำลง ถึงแม้ว่าตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้ จะมีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้คงที่ก็ตาม แต่กระแสเงินสดที่ผู้

ลงทุนได้รับจากดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ จะถูกนำไปลงทุนใหม่อีกครั้งในตราสารอื่นที่มีอัตราดอกเบี้ยลดต่ำลง กล่าวง่าย ๆ ก็คือ อัตราดอกเบี้ยบนดอกเบี้ยรับลดลงนั่นเอง จึงทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมในการลงทุนในตราสารหนี้ของผู้ลงทุนนั้นลดลง

5. Rollover Risk

ความเสี่ยงที่เกิดในกรณีที่ตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้เดิมครบกำหนดอายุ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง และผู้ลงทุนต้องนำเงินคืนที่ได้รับชำระคืนจากตราสารหนี้ไปลงทุนใหม่ในตราสารหนี้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำลง ในกรณีเช่นนี้ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรอบใหม่จะลดลง เป็นความเสี่ยงที่มีลักษณะเหมือนกับ Reinvestment Risk แต่จะเกิดกับเงินต้นที่อ่อนตัวและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง ตราสารหนี้ระยะสั้น จะมี rollover risk สูงสุด แต่ในช่วงที่ตลาดเงินตึงตัว และดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น ตราสารหนี้ระยะสั้นก็จะมี rollover risk ต่ำ และสามารถปรับตัวได้เร็วกว่าตราสารหนี้ประเภทอื่น

6. Call Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ขอชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนด ความเสี่ยงประเภทนี้จะเกิดขึ้นเฉพาะกับตราสารหนี้ที่มีการระบุเงื่อนไข call option ไว้ล่วงหน้าว่า ผู้ออกตราสารหนี้มีสิทธิที่จะจ่ายชำระคืนหนี้ได้ก่อนกำหนด ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง และผู้ออกตราสารหนี้สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่น ที่มีต้นทุนต่ำกว่ามาจ่ายคืน (refinancing) ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ประเภทนี้จะถูกบังคับให้รับคืนเงิน และต้องนำเงินที่ได้รับคืนนั้น ไปลงทุนใหม่ในตราสารอื่น ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเดิมที่เคยได้รับ

7. Prepayment Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ลูกหนี้จ่ายชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดอายุ เช่นเดียวกับกับ call risk แต่ความเสี่ยงประเภท prepayment risk นี้ มักจะเกิดขึ้นกับตราสารหนี้ประเภทที่มีบัญชีลูกหนี้พร้อมหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นประกันการชำระคืนของตราสารหนี้ (mortgaged-back securities) หากลูกหนี้ตามสัญญาจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยก่อนกำหนด และถอนหลักทรัพย์ค้ำประกัน ตราสารหนี้นั้นก็จะต้องรับคืนเงินก่อนกำหนด และหากอยู่ในระหว่างอัตราดอกเบี้ยขาลง ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ก็จะเสียเปรียบ เช่นเดียวกับกรณีของ reinvestment risk

8. Currency Risk หรือ Exchange Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเปลี่ยนแปลงจะเกิดขึ้นกับกรณีของการลงทุนข้ามประเทศ ตัวอย่างเช่น

นาย A นำเงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐ เข้ามาลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ในช่วงก่อนเงินบาทลอยตัวในปี 2540 ซึ่งมีอัตราแลกเปลี่ยน US\$ 1 = 25 บาท นาย A ลงทุนด้วยเงิน 25 บาท

เป็นระยะเวลา 5 ปี ได้กำไรทุกปี ในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ดังนั้น นาย A มีเงินลงทุนพร้อมดอกเบี้ยทบต้น มีมูลค่าสะสมรวมเท่ากับ 40.27 บาท ต่อมา นาย A ต้องการที่จะถอนเงินที่ลงทุนไว้และส่งกลับไปยังประเทศของตน นาย A ต้องนำเงินลงทุนรวมทั้งผลกำไรที่เกิดขึ้น (40.27 บาท) ไปแลกกลับเป็นเงินสด ดอลลาร์สหรัฐในปัจจุบัน อัตราแลกเปลี่ยน US\$ 1 = 42 บาท นาย A พบว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นในระหว่างที่ลงทุน 5 ปี ไม่คุ้มกับการขาดทุนค่าของเงิน

สิ่งที่เกิดขึ้นกับนาย A คือ currency risk หรือ exchange risk ที่เกิดขึ้นกับนักลงทุนต่างประเทศในตลาดทุนไทย นอกเหนือไปจากการขาดทุนในการลงทุนทั่วไป ฉะนั้น เมื่อสถานการณ์เศรษฐกิจ การเงิน และการเมืองภายในประเทศไม่เอื้ออำนวย จะพบว่าไม่มีเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้า ทั้งที่ลงทุนอยู่แล้วก็เริ่มไหลออกไปยังตลาดทุนอื่นที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าด้วย

9. Liquidity Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารหนี้นั้น ๆ มักจะเกิดขึ้นกับกรณีที่ผู้ลงทุนลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่เป็นที่นิยม และมีปริมาณซื้อขายในตลาดรองน้อยมาก หากผู้ลงทุนประสงค์จะขายตราสารหนี้นั้น เพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดในกรณีจำเป็น ผู้ลงทุนอาจจะต้องยอมลดราคาขายลงต่ำกว่าราคาตลาดโดยทั่วไป เพื่อดึงให้อัตรผลตอบแทนสูงขึ้นและดึงดูดความสนใจให้มีผู้ซื้อเข้ามาซื้อ ราคาซื้อขายดังกล่าวไม่ใช่ราคาที่ยุติธรรมต่อผู้ขายอย่างแน่นอน หรืออาจจะถึงขั้นที่เป็นราคาขาดทุนก็เป็นได้ ฉะนั้น การลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีสภาพคล่อง ก็เป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่งที่สำคัญ

10. Event Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อนโยบายในการดำเนินงานของผู้ออกตราสารหนี้ เช่น การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลังจากการถือครองกิจการ และอาจมีดุลพินิจที่ไม่เป็นคุณแก่เจ้าหนี้ตราสารหนี้เดิม เช่น การประกาศเพิ่มอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลต่อกำไร (payout ratio) หรือ ประกาศเพิ่มทุนครั้งใหญ่ ซึ่งหมายถึง กระแสเงินสดจำนวนมากที่จะต้องจ่ายเป็นเงินปันผลประจำปี และมีผลทำให้ฐานทุนของบริษัทลดความเข้มแข็งลง

ตัวอย่างของตราสารหนี้ และ ความเสี่ยงในตราสารหนี้แต่ละประเภท

ประเภทของตราสารหนี้	ความเสี่ยงที่มี
ตั๋วเงินคลัง	Rollover risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาสูง Reinvestment risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาสูง
พันธบัตรรัฐบาลระยะยาว	Interest rate risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาขึ้น Reinvestment risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาสูง Purchasing power risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาขึ้น
หุ้นกู้บริษัท	Credit risk จะมากขึ้นขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงิน Liquidity risk ถ้าเป็น issue เล็กและมีผู้ลงทุนน้อย Interest rate risk ยกเว้นประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (floating rate) Event risk ในกรณีถูกครอบงำกิจการหรือถูกควบรวมกิจการ Call risk หรือ Prepayment risk หากไม่มีข้อห้ามในสัญญาข้อผูกพัน

วิธีลดความเสี่ยงจากการลงทุนที่ดีวิธีหนึ่ง ก็คือ การกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม เช่น

- การกระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมหรือธุรกิจหลายประเภท
- เลือกลงทุนในหลายหลักทรัพย์ (ควรมากกว่า 15 หลักทรัพย์) ที่มีความแตกต่างกัน
- หลีกเลี่ยงอุตสาหกรรมหรือธุรกิจ ที่อาจจะมีผลประกอบการต่ำกว่า (underperform) อุตสาหกรรมหรือธุรกิจอื่น
- หลีกเลี่ยงหลักทรัพย์ ที่อาจจะมีผลประกอบการ หรือสร้างผลตอบแทนต่ำกว่า (underperform) หลักทรัพย์อื่น
- เน้นการลงทุนระยะยาว ควรกำหนดระยะเวลาในการลงทุนที่แน่นอน ไม่ตื่นตระหนก หากมีความผันผวนในระยะสั้น
- ไม่ลงทุนแบบเก็งกำไรระยะสั้น ๆ
- ไม่ซื้อขายบ่อย เพราะการซื้อขายในแต่ละครั้งมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นเสมอ

ราคาและมูลค่าทรัพย์สิน

การคำนวณราคาและการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม

กองทุนรวม ต้องคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนไว้ทุกวันทำการ การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และ มูลค่าต่อหน่วย จะกระทำตามขั้นตอนดังนี้

คำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยการคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนตามหลักการมูลค่ายุติธรรม (mark to market) กล่าวคือ ต้องคำนวณมูลค่าจากราคาปิด หรือราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้าย (ถ้าหลักทรัพย์นั้น ไม่มีการซื้อขายในวันนั้น) บวกกับ เงินสดและรายได้ค้างรับทั้งหมดที่มี หักด้วย หนี้สิน (ที่ยังไม่ได้ชำระราคา)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) = มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาด + รายได้ค้างรับ + เงินสด - หนี้สิน

คำนวณมูลค่าต่อหน่วย โดยการนำมูลค่าทรัพย์สินสุทธิมาหารด้วย จำนวนหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกองทุนนั้น

มูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย) = $\frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาด} + \text{รายได้ค้างรับ} + \text{เงินสด} - \text{หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$

จำนวนหน่วยลงทุน

กองทุนรวมต้องประกาศมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าต่อหน่วย ให้ผู้ลงทุนทราบทุกวันสุดท้าย ของสัปดาห์ในกรณีของกองทุนปิด และทุกวันทำการที่มีการซื้อขายหน่วยลงทุนในกรณีของกองทุนเปิด การประกาศจะกระทำในหน้าหนังสือพิมพ์อย่างน้อยหนึ่งฉบับ ซึ่งส่วนใหญ่ก็จะเป็นหนังสือพิมพ์ข่าวธุรกิจ และที่ทำการของบริษัทตัวแทนจำหน่ายเพื่อเผยแพร่ให้นักลงทุนทราบ

กองทุนหุ้นระยะยาว

กองทุนรวมตราสารทุนประเภทหนึ่ง ที่รัฐบาลมีนโยบายจัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมการลงทุนในตราสารทุนระยะยาว และเป็นการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย โดยผู้ลงทุนที่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

เงื่อนไขการลงทุนของ LTF

ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้สิทธิประโยชน์ดังกล่าว เมื่อลงทุนใน LTF ไม่ต่ำกว่า 5 ปีปฏิทิน โดยที่กองทุน LTF ไม่มีการผูกมัดให้ผู้ลงทุนต้องลงทุนอย่างต่อเนื่องทุกๆปี

สิทธิประโยชน์ทางภาษีของ LTF

1. เงินลงทุนใน LTF สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้สูงสุดเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 15 % ของเงินได้ หรือ 300,000 บาท (จำนวนที่ต่ำกว่า) โดยสิทธิประโยชน์นี้เป็นส่วนเพิ่มเติมจากเงินลงทุนใน RMF, เงินสะสมที่จ่ายเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และ กบข.

2. กำไรจากการขายคืนหน่วยลงทุนเมื่อลงทุนครบ 5 ปีปฏิทินจะได้รับการยกเว้นภาษี

ตารางสิทธิประโยชน์ทางภาษี

เงินได้ต่อปี	เงินได้สุทธิ	ภาษี	กรณีลงทุนใน LTF				คิดเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน
			หักเงินลงทุนใน LTF	เงินได้สุทธิคงเหลือ	ภาษี	ภาษีที่ลดลง	
170,000	80,000	0	0	0	0	0	0.00%
400,000	310,000	22,000	60,000	250,000	16,000	6,000	10.00%
800,000	710,000	83,000	120,000	590,000	59,000	24,000	20.00%
1,200,000	1,110,000	174,000	180,000	930,000	127,000	47,000	26.11%
1,600,000	1,510,000	294,000	240,000	1,270,000	222,000	72,000	30.00%
2,000,000	1,910,000	414,000	300,000	1,610,000	324,000	90,000	30.00%
3,000,000	2,910,000	714,000	300,000	2,610,000	624,000	90,000	30.00%
5,000,000	4,910,000	1,377,700	300,000	4,610,000	1,266,700	111,000	37.00%

* ลงทุนในจำนวนที่กำหนด เพื่อรับสิทธิประโยชน์สูงสุดตามเงื่อนไขการลงทุน

ตัวอย่างการลงทุนใน LTF

วันที่	รายการ	จำนวนเงิน (บาท)	ราคา NAV ต่อนหน่วย	จำนวนหน่วย (หน่วย)
20/12/47 (ปีที่ 1)	ซื้อ	300,000	10 บาท	30,000
20/1/51 (ปีที่ 5)	ขาย	360,000	12 บาท	30,000

นาย ก (เป็นผู้มีรายได้ 1,600,000 บาทต่อปี) เริ่มลงทุนใน LTF เมื่อปลายปีที่ 1 จำนวน 300,000 บาท ผลประโยชน์ที่นาย ก จะได้รับคือ

1. ประหยัดภาษีได้จำนวน 90,000 บาท คิดเป็น 30% ของเงินลงทุนจากการที่นำเงินที่ลงทุนใน LTF ไปลดหย่อนภาษี (ดังตารางด้านบน) เมื่อถึงต้นปีที่ 5 นาย ก ได้ไถ่ถอนหน่วยลงทุน โดยถือว่านาย ก ได้ลงทุนในกองทุน LTF ถึง 5 ปี ปฏิทินเรียบร้อยแล้ว

2. ได้รับกำไรจำนวน 60,000 บาทจากการลงทุน คิดเป็น 20% ของเงินลงทุนโดยเงินได้ส่วนนี้จะไม่เสียภาษี

สรุปผลประโยชน์จากการลงทุน

นาย ก ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งสิ้น 50% ต่อ 37 เดือน หรือ 14.05% ต่อปี จากผลประโยชน์ทางภาษีและกำไรจากการลงทุนที่ไม่ต้องเสียภาษี

ความรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ

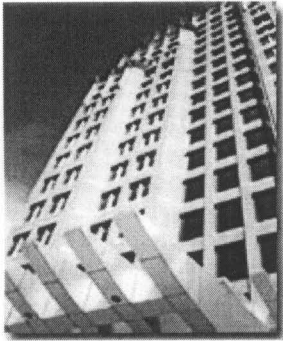
ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ"(Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"



การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นกุ่มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน



การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่ แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบ และได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอบบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็น ไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

ตราประจำตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



“ตราประจำตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับการออกแบบในปี ๒๕๑๘ มี ๒ ส่วนประกอบกันเป็นวงกลม โดยส่วนบนเป็นสีทอง และส่วนล่างเป็นสีดำ การออกแบบเกิดขึ้นด้วยแรงบันดาลใจจากงานโบราณใบนี้ ซึ่งมีลายสลักรูปปลาที่มีลักษณะว่ายเวียนหนึ่งหัวจรดหนึ่งหาง วายวนกันต่อเนื่องไม่สิ้นสุด สอดคล้องกับหลักธรรมในลัทธิเต๋า ที่กล่าวถึงความสมดุลของสองสิ่ง ที่เป็นทั้งคู่และสิ่งตรงข้ามกัน คือ หยิน กับ หยาง เปรียบเสมือนสตรีกับบุรุษ ความมืดกับ

ความสว่าง อันอาจอุปมาได้ถึงสัจธรรมของการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีอุปสงค์และอุปทาน มีผลตอบแทนและความเสี่ยง มีความคึกคักและซบเซา เป็นสองสิ่งที่ทำทนายผู้ลงทุนเสมอมาทุกยุคทุกสมัย”

นายสุกรี

แก้วเจริญ

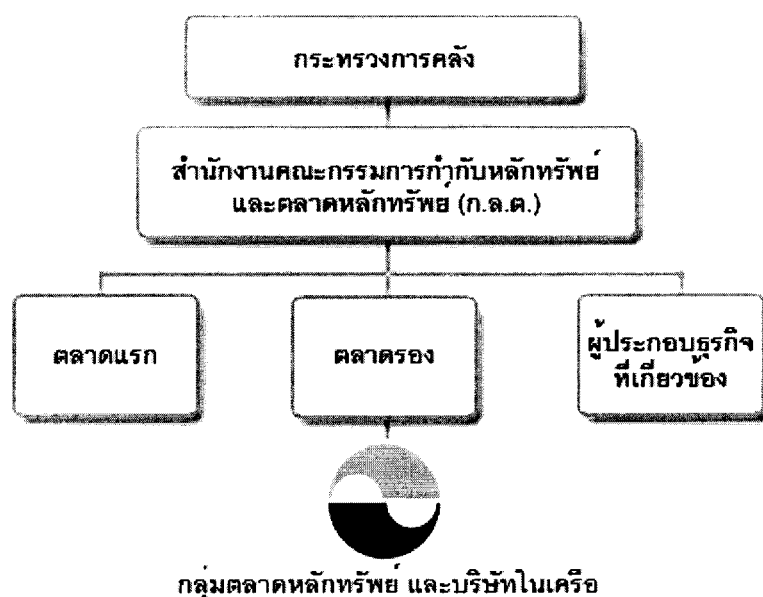
กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คนแรก

ดำรงตำแหน่ง 20 ธันวาคม 2517 – 29 มิถุนายน 2521

โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial

Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้น ได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะการดำเนินงาน

- เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
- ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
- สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
- เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518

- ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

สมาชิกภาพองค์กรระหว่างประเทศ

- สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์ภาคพื้นเอเชียและโอเชียเนีย (Asian and Oceanian Stock Exchanges Federation - AOSEF) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปีพ.ศ. 2525
- องค์กรคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (International Organization of Securities Commissions -IOSCO) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกประเภท full member ในปีพ.ศ. 2533 และเปลี่ยนเป็น affiliate member ในปีพ.ศ. 2535 เนื่องจากมีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการก.ล.ต.
- สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (The World Federation of Exchanges - WFE) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปี 2533

การดำเนินงานหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ

1. การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน

- บริษัทจดทะเบียนประกอบด้วยบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์(SET) และตลาดเอ็ม เอ ไอ (MAI)
- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET)
- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)
- หลักทรัพย์จดทะเบียน
 - หุ้นสามัญ (Common Stocks)
 - หุ้นบุริมสิทธิ (Prefer Stocks)
 - หน่วยลงทุน (Unit Trusts)
 - ใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR)
 - ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์หรือวอแรนท์ (Warrant)
 - ใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferable Subscription Right:TSR)

- ใบสำคัญแสดงสิทธิที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Deposit Receipt:DR)
- หุ้นกู้ (Debentures)
- พันธบัตร (Bond)

2. การให้บริการระบบการซื้อขายหลักทรัพย์

• ระบบซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์ (Automated System For the Stock Exchange of Thailand: ASSET) เพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทสมาชิกและผู้ลงทุน โดยคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่ส่งเข้ามาจากบริษัทสมาชิก ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จะทำการจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Automatic Order Matching :AOM) ซึ่งจะเป็นไปตามเกณฑ์การจัดลำดับของราคาและเวลา โดยคำสั่งซื้อขายที่มีลำดับราคาและเวลาที่ดีที่สุดจะถูกจับคู่ซื้อขายก่อนหลังจากที่มีการจับคู่คำสั่งซื้อขายแล้ว ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จะยืนยันรายการซื้อขายดังกล่าวกลับไปยังบริษัทสมาชิก เพื่อให้ทราบผลในทันที

นอกจากนี้ยังมีการซื้อขายรองที่เรียกว่า Put-through (PT) ซึ่งเป็นการที่บริษัทสมาชิกผู้ซื้อและบริษัทสมาชิกผู้ขายได้เจรจาตกลงการซื้อขายกันก่อนแล้ว จึงให้บริษัทสมาชิกผู้ขายเป็นบันทึกรายการซื้อขายเข้ามาในระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริษัทสมาชิกผู้ซื้อเป็นผู้รับรองรายการซื้อขายดังกล่าว

AOM : วิธีการซื้อขายแบบจับคู่คำสั่งอัตโนมัติ เป็นวิธีการซื้อขายที่ผู้ซื้อและผู้ขายส่งคำสั่งซื้อขายผ่านคอมพิวเตอร์เข้ามายังระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเรียงลำดับและจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติด้วยหลักการราคาและเวลาที่ดีที่สุดซึ่งหมายความว่าคำสั่งซื้อที่มีราคาสูงที่สุดและคำสั่งราคาขายที่ราคาต่ำที่สุดจะถูกจับคู่ซื้อขายก่อน

PT : เป็นวิธีซื้อขายแบบมีการตกลงกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายเป็นวิธีการซื้อขายที่บริษัทหลักทรัพย์ผู้ซื้อและผู้ขายทำความตกลงซื้อขายหุ้นกันเอง เมื่อตกลงซื้อขายกันได้แล้วก็จะบันทึกรายละเอียดของรายการซื้อขายดังกล่าวผ่านระบบการซื้อขายเพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบ ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุญาตให้ใช้การซื้อขายแบบ PT สำหรับการซื้อขายรายใหญ่ (Big Lot Trading) หรือเป็นการซื้อขายหุ้นที่มีชาวต่างชาติเป็นเจ้าของ^[3]

- **สัญลักษณ์ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย**

NP (Notice Pending) :เป็นเครื่องหมายที่แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนนั้นยังไม่ได้ส่งงบการเงินหรือรายงานให้ตลาดหลักทรัพย์ฯตามระยะเวลาที่กำหนด หรือตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างรอคำชี้แจงหรือรายงานเพิ่มเติมจากบริษัทจดทะเบียน

NR (Notice Received) :เป็นเครื่องหมายที่แสดงว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับการชี้แจงข้อมูลหรือรายงานจากบริษัทจดทะเบียนที่ขึ้นเครื่องหมาย NP แล้ว และจะขึ้นเครื่องหมาย NR เป็นเวลา 1 วัน

H (Trading Halt) :เป็นเครื่องหมายแสดงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนนั้นเป็นการชั่วคราว โดยแต่ละครั้งมีระยะเวลาไม่เกิดหนึ่งรอบการซื้อขาย

SP (Trading Suspension) :เป็นเครื่องหมายแสดงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชั่วคราว โดยแต่ละครั้งมีระยะเวลาเกิดกว่าหนึ่งรอบการซื้อขาย

XD (Excluding Dividend) :เป็นเครื่องหมายที่แสดงว่า ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลที่บริษัทประกาศจ่ายในงวดนั้น หากผู้ลงทุนต้องการจะได้สิทธิในเงินปันผลดังกล่าว จะต้องซื้อหุ้นนั้นก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย XD

XR (Excluding Right) :เป็นเครื่องหมายแสดงว่า ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XR ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวไม่มีสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญจากการเพิ่มทุนในครั้งนั้นของบริษัท หากผู้ลงทุนต้องการได้สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน จะต้องซื้อหุ้นนั้นก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย XR

XW (Excluding Warrant) :เป็นเครื่องหมายแสดงว่า ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XW ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวไม่มีสิทธิในการได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์หรือวอแรนท์

XA (Excluding All) :เป็นเครื่องหมายแสดงว่า ณ วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XA ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวไม่มีสิทธิได้รับทั้งเงินปันผล ดอกเบี้ย และ สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทได้ประกาศจ่ายและจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นในครั้งนั้นๆ เครื่องหมายนี้จึงเหมือนกับเป็นเครื่องหมาย XD รวมกับ XR หรือ XW รวมกับ XR

- **กระดานการซื้อขายหลักทรัพย์หน่วยการซื้อขายและช่วงราคา**

- กระดานหลัก (Main Board)
- กระดานหน่วยย่อย (Odd Board)
- กระดานพิเศษ (Special Board)

- กระดานรายใหญ่ (Big Lot Board)
- กระดานต่างประเทศ (Foreign Board)

ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดจำนวนหุ้นที่จะทำการซื้อขายบนกระดานหลัก เป็นหน่วยการซื้อขาย (Board Lot) โดยทั่วไป 1 หน่วยการซื้อขายจะเท่ากับ 100 หุ้น เท่ากันทุกหลักทรัพย์เช่น การซื้อขายหลักทรัพย์ ABC จำนวน 10 หน่วยการซื้อขายจะเท่ากับ 1,000 หุ้น ยกเว้นหลักทรัพย์มีราคาปิดตั้งแต่ 500 บาทขึ้นไปเป็นระยะเวลา 6 เดือนติดต่อกันจะกำหนดให้ 1 หน่วยการซื้อขายเท่ากับ 50 หุ้น ในกรณีที่ผู้ลงทุนต้องการซื้อขายหุ้นเป็นเศษของหน่วยการซื้อขาย เช่น 15 หุ้น , 77 หุ้น จะต้องซื้อขายบนกระดานน้อยย่อย (Odd Lot Board)

ข้อกำหนดการซื้อขายหลักทรัพย์ตามช่วงราคา ขึ้นอยู่กับระดับราคาซื้อขายของแต่ละหลักทรัพย์ในขณะนั้นๆ ซึ่งมีการแบ่งออกเป็น 10 กลุ่ม ตั้งแต่ช่วงราคาละ 0.01 บาท จนถึง 6.00 บาท

ระดับราคาเสนอซื้อ	ช่วงราคา (บาท)
ต่ำกว่า 2 บาท	0.01
ตั้งแต่ 2 บาท แต่ต่ำกว่า 5 บาท	0.02
ตั้งแต่ 5 บาท แต่ต่ำกว่า 10 บาท	0.05
ตั้งแต่ 10 บาท แต่ต่ำกว่า 25 บาท	0.10
ตั้งแต่ 25 บาท แต่ต่ำกว่า 50 บาท	0.25
ตั้งแต่ 50 บาท แต่ต่ำกว่า 100 บาท	0.50
ตั้งแต่ 100 บาท แต่ต่ำกว่า 200 บาท	1.00
ตั้งแต่ 200 บาท แต่ต่ำกว่า 400 บาท	2.00
ตั้งแต่ 400 บาท แต่ต่ำกว่า 800 บาท	4.00
ตั้งแต่ 800 บาท ขึ้นไป	6.00

- ช่วงเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์

ช่วงเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นแบ่งออกเป็น 2 ช่วงเวลา ทุกวันจันทร์-ศุกร์ (ยกเว้นวันหยุดทำการของธนาคารพาณิชย์) คือ

1. ช่วงการซื้อขายรอบเช้า (Morning Session) ตั้งแต่เวลาเปิดตลาดช่วงเช้าที่ได้ทำการสุ่มเลือกเวลาในช่วง 9.55-10.00 น. จนถึงปิดตลาดรอบเช้าเวลา 12.30 น.

2. ช่วงการซื้อขายรอบบ่าย (Afternoon Session) ตั้งแต่เวลาเปิดตลาดที่ได้จากการสุ่มเลือกเวลาในช่วง 14.25-14.30 น. จนถึงเวลาในการปิดการซื้อขายประจำวันที่ได้จากการสุ่มเลือกเวลาในช่วง 16.35-16.40 น.

โดยผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ก่อนเวลาทำการในแต่ละรอบล่วงหน้า 30 นาที คือส่งคำสั่งซื้อขายในรอบเช้าได้ตั้งแต่เวลา 9.30 น. และในรอบบ่ายตั้งแต่เวลา 14.00 น. ซึ่งเรียกว่า ช่วง Pre-opening เพื่อนำคำสั่งทั้งหมดมาเรียงลำดับและคำนวณหาราคาเปิด นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ยังได้เปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการ (Off-hour Trading) เพิ่มขึ้นอีกประมาณ 20-25 นาที นับตั้งแต่เวลาปิดการซื้อขายประจำวันที่ได้จากการสุ่มเลือก ไปจนถึงเวลา 17.00 น. เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนในวันนั้นๆ ให้เหมาะสมและสะดวกยิ่งขึ้น รวมทั้งเพื่อรองรับการซื้อขายหลักทรัพย์ข้ามตลาดระหว่างประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

- **ราคาเสนอซื้อขายสูงสุดและต่ำสุด**

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการลงทุนให้กับผู้ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงมีเหตุการณ์ไม่ปกติเกิดขึ้นส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์มีการขึ้นลงผันผวนอย่างรุนแรง ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้กำหนดให้ราคาเสนอซื้อขายในแต่ละวันสามารถเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้สูงสุดไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายในวันทำการก่อนหน้า แต่มีข้อยกเว้นในกรณีดังนี้

1. เป็นหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นวันแรก
2. เป็นการซื้อขายวันแรกที่มีการขึ้นเครื่องหมาย XD, XR, XS และ XA
3. เป็นหลักทรัพย์ที่ไม่มีการซื้อขายติดต่อกันเกินกว่า 15 วันทำการ
4. หลักทรัพย์นั้นมีราคาต่ำกว่า 1 บาท

- **Circuit Breaker**

หากภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมเกิดการเปลี่ยนแปลงลดลงอย่างผิดปกติ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการที่เรียกว่า Circuit Breaker ที่จะหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบสถานการณ์และมีเวลาไตร่ตรองข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนต่อไป โดย Circuit Breaker จะทำงานตามหลักเกณฑ์และระยะเวลาดังนี้

- เมื่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันนั้นลดลงในอัตราร้อยละ 10 ของดัชนีราคาหุ้นในวันทำการก่อนหน้า ระบบการซื้อขายจะหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นเวลา 30 นาที

- เมื่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันนั้นลดลงในอัตราร้อยละ 20 ของดัชนีราคาหุ้นในวันทำการก่อนหน้า ระบบการซื้อขายจะหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นเวลา 1 ชั่วโมง

- **การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์**

หลังทำการซื้อขายหลักทรัพย์แล้วผู้ซื้อและผู้ขายมีหน้าที่ต้องชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ภายในวันทำการที่ 3 หลังการซื้อขาย (T+3) ยกเว้นตราสารหนี้ที่จะต้องชำระราคาและส่งมอบในวันทำการที่ 2 หลังการซื้อขาย (T+2) โดยใช้ระบบชำระราคาแบบยอดสุทธิ (Net Clearing) และส่งมอบหลักทรัพย์โดยวิธีหักโอนหลักทรัพย์ทางบัญชีระหว่างบริษัทสมาชิก ระบบหลังการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวดำเนินการโดย บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

3. การคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน

- กำกับดูแลการเปิดเผยข้อมูลสำคัญของบริษัทจดทะเบียน
- การกำกับดูแลและตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์
- การดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทสมาชิก

4. การเผยแพร่และให้บริการสารสนเทศเพื่อการลงทุน

- ระบบบริการข้อมูลหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- สิ่งพิมพ์และเอกสารเผยแพร่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- ห้องสมุดมารวย
- S-E-T Call Center

5. การส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องในธุรกิจหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินกิจกรรมเพื่อส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง โดยได้จัดตั้งสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (Thailand Securities Institute: TSI) เพื่อส่งเสริมความรู้ในด้านการเงินการลงทุนแก่ผู้ลงทุนเยาวชนและประชาชนทั่วไป ให้มีความรู้ความเข้าใจและความสามารถในการบริหารจัดการการเงิน อันจะนำไปสู่การมีสุขภาพทางการเงินที่ดีในอนาคต ตลอดจนพัฒนาความรู้และทักษะในการประกอบอาชีพให้แก่บุคลากรในธุรกิจหลักทรัพย์ โดยยึดหลักความมีจริยธรรมควบคู่กับความเป็นมืออาชีพที่จะให้บริการแก่ประชาชน โดยให้ความรู้

ผ่านกิจกรรมอบรมและสัมมนาในหลักสูตรต่างๆ ที่เหมาะสมและสอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มเป้าหมาย รวมทั้งพัฒนาสื่อการเรียนรู้หลากหลายรูปแบบเช่น หนังสือ วารสาร และสื่อการเรียนรู้อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ตลอดจนร่วมมือกับสถาบันอุดมศึกษาที่เป็นพันธมิตรจัดตั้ง"มุมความรู้ ตลาดทุน" (SET CORNER) ซึ่งเป็นเสมือนห้องสมุดสาขาย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ ทั่วประเทศ

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยคือ บริษัท แฟมมิลี่ โนฮาว จำกัด เพื่อทำหน้าที่ผลิตและเผยแพร่สื่อความรู้และรายการสาระบันเชิงสอดแทรกความรู้ ที่เน้นเนื้อหาสาระด้านการจัดการการเงินส่วนบุคคลและการลงทุน เพื่อเผยแพร่ความรู้ไปยังผู้เกี่ยวข้องและผู้สนใจอย่างแพร่หลายผ่านสื่อต่างๆ และมีการร่วมมือกับสถานีโทรทัศน์กองทัพบกช่อง 5 จัดตั้งสถานีโทรทัศน์ "Money Channel" เพื่อให้ความรู้ข่าวสารเศรษฐกิจและการลงทุน

ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

จากการที่การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เป็นเสมือนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์และความเสี่ยงจำเป็นจะต้องทราบแนวคิดในการตั้งราคาหลักทรัพย์ การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยง ตลอดจนค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เพื่อนำทฤษฎีการคำนวณนี้มาวิเคราะห์ว่ากองทุนรวมหุ้นระยะยาวเหมาะแก่การลงทุนหรือไม่ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวใดเหมาะแก่การลงทุนมากที่สุดแนวคิดทฤษฎีที่สามารถนำมาใช้ในการอธิบายผลตอบแทน ค่าความเสี่ยง และความเหมาะสมในการลงทุน มีดังต่อไปนี้

ทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (จิริตัน,2547,244)

ทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นแบบจำลองที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio Anylysis) ที่พัฒนาขึ้นมาจากแนวคิดเชิงทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของมาร์โควิทซ์ (Markowitz Portfolio Theory) เพื่ออธิบายถึงการประเมินอัตราผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดทุน จากค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์หรือกลุ่มของหลักทรัพย์นั้น

ข้อสมมติฐานที่สำคัญของทฤษฎีนี้ ประกอบด้วย

*1. นักลงทุนทุกคนลงทุนโดยต้องการความพอใจสูงสุดจากผลตอบแทนในการลงทุนนั้น (Maximize the Return) โดยการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Frontier) ตามแนวความคิดของ Markowitz

2. นักลงทุนทั่วไปจึงเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ โดยเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยใช้ทัศนคติของนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk Averter)

3. กำหนดให้นักลงทุนมีสินทรัพย์ที่สามารถเลือกลงทุนได้ 2 ประเภท คือ สินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) และสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง (Risky Asser) สำหรับสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงนั้นจะให้ผลตอบแทนที่แน่นอนตายตัว คือเท่ากับ R_f ในขณะที่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงนั้นจะให้ผลตอบแทนที่ไม่แน่นอนตายตัว ทั้งนี้ขึ้นกับว่าความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องเผชิญมีมากน้อยเพียงใด

4. นักลงทุนสามารถจัดหาเงินทุนได้โดยการกู้ยืมมาหรือให้กู้ยืมแก่นักลงทุนอื่น ได้ในปริมาณไม่จำกัด ณ อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง

5. ตลาดมีลักษณะที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) นักลงทุนสามารถรับรู้ข่าวสารได้อย่างทั่วถึงและรวดเร็ว

6. ผู้ลงทุนอยู่ในช่วงเวลาเดียวกัน

7. การลงทุนทุกประเภทสามารถแบ่งเป็นหน่วยย่อยได้ไม่จำกัด ไม่ว่าจะเป็กรณีหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์

8. ไม่มีค่าใช้จ่ายเงินเพื่อและไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย

9. นักลงทุนทุกคนจะมีการพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์เหมือนกันและลักษณะเดียวกัน (Homogeneous Expectation)

ถึงแม้ว่าสมมติฐานข้างต้นจะเป็นจริงได้ยากในทางปฏิบัติแต่ภายในสมมติฐานดังกล่าวก็ช่วยให้นักลงทุนสามารถเข้าใจความสัมพันธ์ต่าง ๆ ได้ง่ายขึ้น เนื่องจาก CAPM เป็นการพยายามหาอัตราผลตอบแทนโดยใช้ความเสี่ยงเป็นเกณฑ์ในการเปรียบเทียบ

วัตถุประสงค์หลักของผู้ลงทุน (จอร์จ สังก์แก้ว, 2547, 155) คือต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง ผลตอบแทนจึงเป็นแรงจูงใจที่สำคัญในกระบวนการลงทุน ผู้ลงทุนใช้ระดับอัตราผลตอบแทนที่ประเมินมาได้ควบคู่กับความเสี่ยง ของคู่ทางการลงทุนต่าง ๆ นำมาเปรียบเทียบ และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (ภายใต้ระดับความเสี่ยงหนึ่ง) นอกจากนั้นประวัติอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หรือกองทุนรวมต่าง ๆ ยังเป็นเครื่องชี้ผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์หรือผู้บริหารกองทุนนั้น ๆ

อัตราผลตอบแทน

ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทน (จรัศน์ สังก์แก้ว, 2547, 155-156) ผลตอบแทน (Return) จากการลงทุนประเภทใดประเภทหนึ่ง ประกอบด้วยองค์ประกอบ 2 ส่วน คือ

1. Yield คือ กระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับระหว่างช่วงระยะเวลาลงทุน อาจอยู่ในรูปเงินปันผล หรือดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์เป็นผู้จ่าย โดยผู้ลงทุนจะได้รับเมื่อถือหลักทรัพย์ไว้จนครบกำหนดจ่ายเงินปันผลซึ่งบริษัทอาจจ่ายในรูปของเงินสดหรือหุ้นก็ได้ และอาจอยู่ในรูปดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์เป็นผู้จ่ายให้แก่ผู้ถือ

2. Capital Gain (loss) คือกำไรหรือขาดทุน จากการขายหลักทรัพย์ในราคาที่สูงขึ้น (หรือต่ำลง) กว่าราคาซื้อ หรือเรียกว่าเป็น การเปลี่ยนแปลงของราคา (Price Change) ของหลักทรัพย์นั่นเอง ในกรณีที่ผู้ลงทุนอยู่ในภาวะซื้อเพื่อรอขาย (Long position) ผลตอบแทนส่วนนี้ ได้แก่ ค่าความแตกต่างระหว่างราคาที่จะขายหลักทรัพย์กับราคาซื้อ

ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ มักแสดงในรูปร้อยละ โดยเทียบกับเงินลงทุนต้นงวดและมักคิดต่อระยะเวลาหนึ่งปี (แต่อาจคิดต่อช่วงเวลาใด ๆ ก็ได้) โดยเรียกรวม ๆ ว่า “อัตราผลตอบแทน” อันเป็นตัวบ่งถึงผลได้ที่ลงทุนได้รับหรือจะได้รับในหนึ่งงวดจากการลงทุนประเภทนั้น ๆ ผู้ลงทุนจะได้ใช้อัตราผลตอบแทนนี้เปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ และ/หรือเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่น ๆ ต่อไป ทั้งนี้การคำนวณอัตราผลตอบแทนต่องวดดังกล่าวไม่จำเป็นว่าผู้ลงทุนต้องมีการขายหลักทรัพย์ออกไปจริง หรือไม่จำเป็นที่ผู้ลงทุนต้องซื้อหลักทรัพย์เพื่อคิดจริง

สิ่งที่ผู้ลงทุนมุ่งหวังที่จะได้จากการลงทุน คือผลตอบแทนหรืออัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยปกติแล้วหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูง ผลตอบแทนที่คาดหวังย่อมสูงเพื่อให้คุ้มกับความเสี่ยง

อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม (จรัศน์, 2547, 704)

เพื่อสนองวัตถุประสงค์ในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (มิใช่วัดผลตอบแทนของผู้ลงทุนในกองทุนรวม) ผลตอบแทนที่ใช้ในการประเมินผลการดำเนินงาน จึงเป็นผลตอบแทนของกองทุน ซึ่งคำนวณจากอัตราค่าเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหนึ่งช่วงเวลาการปรับค่าด้วยเงินปันผลจ่าย ซึ่งเป็นแนวคิดเช่นเดียวกับการหาอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตลอดระยะเวลาการศึกษาหาค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ถ้าให้ } R_{pt} &= \text{อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลาที่ } t \\ \text{NAV}_t &= \text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ } t \\ \text{NAV}_{t-1} &= \text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ } t-1 \\ D_t &= \text{เงินปันผลจ่ายในเวลา } t \end{aligned}$$

$$R_{pt} = \frac{(\text{NAV}_t - \text{NAV}_{t-1}) + D_t}{\text{NAV}_{t-1}}$$

$$\text{โดย } \text{มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินรวม} - \text{หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

ทั้งนี้ในกรณีที่การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิมีการปรับค่าด้วยเงินปันผลจ่ายแล้ว (กล่าวคือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิในงวดบัญชีใดที่มีที่จ่ายเงินปันผลออกไปแล้วและมีการนำค่าเงินปันผลจ่ายมาบวก กลับในมูลค่าทรัพย์สินเพื่อเป็นการปรับค่าทรัพย์สินสุทธิให้ต่างจากรณีที่กองทุนรวมนั้นมิได้จ่ายเงินปันผล) การคำนวณอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมในงวดเวลานั้น ๆ (R_{pt}) ก็ไม่ต้องปรับด้วยค่าเงินปันผลซ้ำอีก

ถ้างวดที่วิเคราะห์มี n งวด อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (\bar{R}_t) คำนวณได้ดังนี้

$$\bar{R}_t = \sum_{t=1}^n R_t / n$$

ความเสี่ยงของกองทุนรวม

ความเสี่ยง (Risk) (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544, 257) คือโอกาสที่จะสูญเสียของบางอย่างใน ขณะที่เรากำลังพิจารณาจะลงทุนในหลักทรัพย์ มักจะพบกับปัญหาที่ได้แย้งกันอยู่ 2 ประการ คือ ความปลอดภัยของเงินลงทุนกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจะได้รับจากเงินลงทุนนั้น ๆ ถ้าความปลอดภัยในเงินลงทุนยิ่งลดน้อยลงเท่าใด หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า ความเสี่ยงเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากเงินลงทุนจำนวนนั้นย่อมสูงขึ้น

ความเสี่ยงของกองทุนรวม วัดได้ด้วยค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (σ_p) ของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ตามสมการต่อไปนี้

$$\sigma_p = \left[\sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_{pt})^2 / n \right]^{1/2}$$

อัตราผลตอบแทนของทองคำและความเสี่ยงของทองคำ

ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทน ของทองคำเราจำเป็นต้องทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาทองในแต่ละวันเพื่อใช้ในการนำมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทน โดยการหาค่าเฉลี่ยของทองในแต่ละเดือนมาใช้เป็นข้อมูล แล้วหาอัตราร้อยละของการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในแต่ละช่วงเวลา หรือโดยการหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราผลตอบแทนแต่ละช่วงเวลาของราคาทอง โดยใช้สัดส่วนของมูลค่าตลาด (Market Capitalization) เป็นตัวถ่วงน้ำหนัก แล้วจึงหาค่าเฉลี่ยดังนี้

$$\overline{R_{gt}} = R_{gt} / n$$

$$\begin{aligned} \text{โดยที่ } \overline{R_{gt}} &= \text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของราคาทองคำ} \\ R_m &= \text{อัตราผลตอบแทนของราคาทองคำในเวลาที่ } t \\ N &= \text{จำนวนวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย} \end{aligned}$$

อัตราผลตอบแทนของตลาดและความเสี่ยงของตลาด (จิริตัน,2547,705)

ในกรณีที่มีการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม กับผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ตลาด และทองคำจะต้องมีการคำนวณอัตราผลตอบแทนของตลาดด้วย เช่น โดยการหาอัตราร้อยละของการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นในแต่ละช่วงเวลา หรือโดยการหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราผลตอบแทนแต่ละช่วงเวลาของหลักทรัพย์ในตลาด โดยใช้สัดส่วนของมูลค่าตลาด (Market Capitalization) เป็นตัวถ่วงน้ำหนัก แล้วจึงหาค่าเฉลี่ยดังนี้

$$\overline{R_{mi}} = R_{mi} / n$$

$$\begin{aligned} \text{โดยที่ } \overline{R_{mi}} &= \text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด} \\ R_m &= \text{อัตราผลตอบแทนของตลาดในเวลาที่ } t \\ N &= \text{จำนวนวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย} \end{aligned}$$

การวัดความเสี่ยงโดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (สุโขทัยธรรมธิราช,2547,189-190)

โดยปกติในการตัดสินใจลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยง นักลงทุนจะเลือกลงทุนในโครงการที่มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูง และมีความเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำ (ความเสี่ยงต่ำ) แต่

ถ้าโครงการหรือหลักทรัพย์มีความเสี่ยงเท่ากัน นักลงทุนก็จะเลือกลงทุนในโครงการหรือหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังสูงกว่า แต่ถ้าโครงการที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูง (\hat{k}) นั้นมีค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (σ) สูงกว่าด้วย ในกรณีเช่นนี้จะต้องกำหนดค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of variation หรือ CV) ของแต่ละโครงการเพื่อนำมาใช้ในการตัดสินใจซึ่งมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน} = CV = \frac{\sigma}{\hat{k}}$$

ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนจะเป็นการเปรียบเทียบความเสี่ยงต่ออัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง 1 หน่วย (Risk Per Unit of Expected Return) โครงการที่มีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนสูงจะมีความเสี่ยงในการลงทุนสูง ดังนั้นควรเลือกลงทุนในโครงการที่มีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนต่ำที่สุด

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเป็นกองทุนรวมประเภทใหม่ที่เกิดขึ้นเมื่อปลายปี 2547 จึงไม่พบผลงานที่ดำเนินการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยตรงนั้น แต่เมื่อดูผลงานวิจัยที่ใกล้เคียงกัน พบว่ามีการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวม และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) นั้นมีอยู่พอสมควร โดยที่กองทุนรวมหุ้นระยะยาวเป็นประเภทหนึ่งของกองทุนรวม และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) เป็นกองทุนรวมที่มีความคล้ายคลึงกับการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว คือ RMF ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเหมือนกัน และระยะเวลาในการขายคืนหน่วยลงทุนมีระยะเวลาที่ยาวเหมือนกันเพียงแต่ RMF มีการลงทุนได้หลากหลายรูปแบบไม่ได้เน้นเฉพาะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และผู้ซื้อหน่วยลงทุนจะต้องซื้อต่อเนื่องทุกปี และขายเมื่อผู้ลงทุนอายุไม่ต่ำกว่า 55 ปี และลงทุนมาแล้วไม่น้อยกว่า 5 ปี

จากสาเหตุข้างต้นจึงได้นำผลงานและแนวคิดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ มาเปรียบเทียบเพื่อใช้เป็นแนวทางในการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ดังต่อไปนี้

1. **นิวัฒน์ นาเขียวงาน (2537)** ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์หาแนวทางทางตัดสินใจเพื่อลงทุนในกองทุนรวม มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์หาแนวทางการตัดสินใจเพื่อลงทุนในกองทุนรวมภายใต้กรอบของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ 3 วิธี คือ

1. การวัดความสามารถในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนตามแบบของชาร์ป (Sharpe's Index) เพื่อแสดงถึงความสามารถในการลงทุน และความสามารถในการกระจายความเสี่ยงเฉพาะตัวให้ต่ำที่สุด

2. การวัดความสามารถในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนตามแบบของเทรนเนอร์ (Treynot's Index) เพื่อแสดงถึงความสามารถในการลงทุน ความสามารถในการปรับเปลี่ยนหุ้นต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับภาวะของตลาดหลักทรัพย์ และการพยากรณ์ความสามารถในอนาคต

3. การวัดความสามารถในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนตามแบบของเจนเซน (Jensen's Index) เพื่อเลือกจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าราคาที่แท้จริง นั่นคือแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มที่ขึ้นอยู่กับอัตราผลตอบแทนของตลาด

ผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลที่น่าสนใจ อยู่ในช่วงเวลา 18 เดือน ตั้งแต่ มกราคม 2536 – มิถุนายน 2537 โดยเลือกมา 10 กองทุน จากที่มีทั้งหมด 40 กองทุน ถ้าพิจารณาเฉพาะด้านผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างเดียวโดยไม่พิจารณาความเสี่ยงร่วมด้วย และวิเคราะห์ด้วยตามวิธีของ Jensen's Index ปรากฏว่ากองทุนรวมปฐมไทยพาณิชย์ (SCBPF) ได้อันดับ 1 ส่วนอันดับสุดท้ายคือ กองทุนรวมไทยออร์คิด (THOR) แต่ถ้าวิเคราะห์ตามวิธีของ Sharpe's Index และตามวิธีของ Treynot's Index อันดับที่ 1 คือ กองทุนรวงข้าว (RKF) อันดับสุดท้ายยังเป็นกองทุนรวมไทยออร์คิด (THOR) แล้วนำเอาระบบการให้คะแนนมาใช้ คะแนนสูงสุดแต่ละวิธี จะได้ 10 คะแนน เอาคะแนนทั้ง 3 วิธีการรวมกัน แล้วจัดลำดับใหม่ กองทุนรวมที่มีความสามารถในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ได้ดีที่สุด 2 กองทุนรวม คือ กองทุนรวงข้าว (RKF) และกองทุนรวมปฐมไทยพาณิชย์ (SCBPF) อันดับต่ำสุดคือ กองทุนรวมไทยออร์คิด (THOR) และเป็นกองทุนเดียวที่ผลความสามารถน้อยกว่าตลาดทุกวิธี รวมทั้งอัตราผลตอบแทนก็ต่ำกว่าตลาดอีกด้วย

จากการศึกษาเรื่องนี้ ทำให้สามารถรวบรวมแนวคิดวิธีการวัดความสามารถในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 3 วิธีมาประยุกต์ใช้วัดความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม

2. **มนตรีตัน โพธิ์วิจิตร (2539)** ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมในประเทศไทย เพื่อศึกษาวิเคราะห์ผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย โดยอาศัยหลักของทฤษฎีแบบจำลองการ

ตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model) เป็นพื้นฐานการศึกษาและใช้แบบจำลอง Sharp's และ Treynor's Portfolio Performance measure เพื่อใช้วัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุน โคนพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เฉพาะกองทุนปิดในประเทศ ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี 2535 จำนวน 15 กองทุน โดยการรวบรวมเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม 2535 – ธันวาคม 2538 ประกอบด้วย

1. ข้อมูลราคาปิด เงินปันผล มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ของหน่วยลงทุน และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
2. ข้อมูลอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวนจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว
3. ข้อมูลอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม จำนวนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาปิดของหน่วย หน่วยลงทุน และจำนวนจากการเปลี่ยนแปลงของหน่วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุน ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว
4. ข้อมูลอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงจะใช้ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี

ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมมีค่าร้อยละ 29.88 ต่อปี ซึ่งสูงกว่ามาก กว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ถือเป็นหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 19.20 ต่อปี แต่ถ้าพิจารณาด้านความเสี่ยงถือว่ามีความเสี่ยงอยู่ในเกณฑ์สูงคือร้อยละ 9.34 ต่อเดือน ซึ่งสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงร้อยละ 8.84 ต่อปี

จากการศึกษานี้สามารถนำมาใช้เกี่ยวกับ แนวความคิดเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม ตั้งแต่วิธีการจัดเก็บและรวบรวมและการวิเคราะห์ข้อมูล

3. สัญญา ตันติโสรัจจะ (2542) การศึกษาเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมในประเทศไทย เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนรวมในประเทศไทย และการศึกษาความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์ของโครงการกองทุนรวมต่าง ๆ แต่ละกองทุนมีความสามารถแตกต่างกันอย่างไร และเพื่อเป็นพื้นฐานสำหรับนักลงทุนรายย่อยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทกองทุนรวม

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาวิเคราะห์ เฉพาะกองทุนรวมที่เป็นกองทุนปิดภายในประเทศซึ่งมีนโยบายที่จะลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ในหุ้นสามัญ โดยเลือกศึกษา 8 กองทุน คือ กองทุนรวมกำไรเพิ่มพูน กองทุนรวมวรรณพลัสวรรณ กองทุนรวมอมสินเจริญทรัพย์ กองทุนรวมไทยออร์คิด 2 กองทุนรวมรวงข้าว 3 กองทุนรวมไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ กองทุนรวมบัวหลวง กองทุนรวมสตาร์แดง โดยเก็บข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม 2537 – ธันวาคม 2540

วิธีการศึกษาใช้วิธีการศึกษาเปรียบเทียบถึงความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์ระหว่างกองทุนต่าง ๆ โดยใช้ทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นพื้นฐานการศึกษา แล้วคำนวณอัตราผลตอบแทนทั้งจากราคาปิดหน่วยลงทุนและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และใช้แนวคิดโดยพิจารณาจากค่าดัชนีของ Treynor เพื่อใช้วัดความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์แต่ละกองทุน

ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในกองทุนรวมต่าง ๆ จะมีค่าติดลบน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาด แต่เมื่อเปรียบเทียบกับเงินฝากประจำ 1 ปี มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 0.79 ต่อเดือน อันสืบเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจในช่วงเวลานั้นเริ่มถดถอยลงอย่างรวดเร็ว ในด้านความเสี่ยง พบว่ากองทุนรวมส่วนใหญ่มีค่าเบต้าต่ำกว่า 1 แสดงว่ากองทุนรวมมีความเสี่ยงกว่าตลาด ในด้านค่าสัมประสิทธิ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีค่าอยู่ระหว่าง 0.46 – 0.83 ซึ่งเข้าใกล้ 1 แสดงว่าผลตอบแทนของกองทุนมีความสัมพันธ์กับตลาดในทิศทางเดียวกัน และจากการศึกษาความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์วิธีของ Treynor พบว่าถ้าผู้ถือหน่วยลงทุนไม่มีจุดมุ่งหมายที่จะถือหน่วยลงทุนไว้ครบอายุโครงการควรคำนวณด้วยราคาปิด แต่ถ้าจะประสงค์ถือไว้จนกว่าครบอายุโครงการควรคำนวณด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

จากการศึกษานี้สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ควรคำนวณจากผลต่างระหว่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิดีกว่าจะใช้ราคาปิด

4. วราภรณ์ เมธาธนโชติ (2546) ศึกษาเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งกองทุนประเภทนี้เป็นทางเลือกสำหรับผู้ที่ต้องการออมเงินเมื่อพ้นวัยทำงาน จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาใช้กรณีศึกษาของกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งมีรูปแบบการลงทุนจำนวน 4 กองทุน คือ

1. กองทุนรวมไทยพาณิชย์ ตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อการเลี้ยงชีพซึ่งมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้เอกชน เป็นต้น
2. กองทุนรวมไทยพาณิชย์ พันธบัตรรัฐบาล เพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้เฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเท่านั้น
3. กองทุนรวมไทยพาณิชย์ เฟล็กซิเบิ้ล ฟันด์ เพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งมีนโยบายการลงทุนแบบผสมยืดหยุ่นได้ คือนำลงทุนในหุ้นสามัญและตราสารหนี้ในสัดส่วนที่เหมาะสม
4. กองทุนรวมไทยพาณิชย์ หุ้นทุน เพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งมีนโยบายการลงทุนเฉพาะในหุ้นสามัญพื้นฐานดี

วิธีการศึกษานี้ใช้ข้อมูลที่รวบรวมได้ตั้งแต่ 15 กุมภาพันธ์ 2545 – 27 ธันวาคม 2545 สำหรับอัตราผลตอบแทนคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรายวันของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมาคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายวัน แล้วนำอัตราผลตอบแทนรายวันของกองทุนรวมมาทำเป็นเฉลี่ยรายเดือน สำหรับการคำนวณหาความเสี่ยงของแต่ละกองทุนคำนวณโดยใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม (σ) และการหาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (CV)

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเฉลี่ยที่ดีที่สุดคือกองทุนรวมไทยพาณิชย์ พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเฉลี่ยร้อยละ 0.0099 กองทุนรวมไทยพาณิชย์เฟล็กซิเบิ้ล ฟันด์ เพื่อการเลี้ยงชีพ มีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุดคือร้อยละ -0.219 ต่อเดือน ส่วนในด้านค่าความเสี่ยงพบว่า กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ มีค่าความเสี่ยงต่ำที่สุดคือ 0.0097 และกองทุนรวมไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพมีความเสี่ยงสูงที่สุดคือมีค่าความเสี่ยงที่ 0.8048

5. จรัสแข เนตรทิพย์ (2546) ศึกษาเรื่องการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ภายใต้การจัดการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด เพื่อศึกษาหลักเกณฑ์การลงทุน เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม และการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมรวมทั้งสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ผู้ลงทุนได้รับ

*ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเฉพาะกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ภายใต้การจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำนวน 4 กองทุน ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลทรัพย์สินสุทธิเป็นรายวัน ตั้งแต่วันที่ 18 ธันวาคม 2544 – 18 ธันวาคม 2545 คือ

1. กองทุนเปิดรววงข้าวตราสารหนี้ เพื่อการเลี้ยง

2. กองทุนเปิดรวงข้าวพันธบัตร เพื่อการเลี้ยงชีพ
3. กองทุนเปิดรวงข้าวทุนวิภาค เพื่อการเลี้ยงชีพ
4. กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ

ผลการศึกษาพบว่ากองทุนเปิดรวงข้าวทุนวิภาคเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนแบบผสมยืดหยุ่นได้ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุดคืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.1116 ส่วนกองทุนเปิดรวงข้าวพันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดคือร้อยละ 0.0119 ในด้านความเสี่ยงกองทุนเปิดรวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพมีอัตราความเสี่ยงต่ำที่สุดคือมีค่า 0.1233 และกองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุนบริพัตรเพื่อการเลี้ยงชีพมีอัตราความเสี่ยงมากที่สุดคือ 1.4874

จากทฤษฎีและผลงานที่เกี่ยวข้องทำให้ทราบว่า ในการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ควรนำทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) มาประยุกต์ใช้ โดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (มูลค่าหน่วยลงทุน) มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคำนวณหาค่าความเสี่ยง และคำนวณค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เพื่อหาความเหมาะสมในการลงทุนในแต่ละกองทุน โดยปกติแล้วหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูง ผลตอบแทนที่คาดหวังย่อมสูงเพื่อให้คุ้มกับเสี่ยง หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า ความเสี่ยงเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากเงินลงทุนจำนวนนั้นย่อมสูงขึ้น

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

วิธีการศึกษา

ในการศึกษาเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในทองคำ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์ เริ่มจากการศึกษาข้อมูลราคาของทองคำที่ได้จากสมาคมผู้ค้าทองแห่งประเทศไทย ส่วนข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้มาจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมบริษัทจัดการกองทุนและกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน โดยเน้นที่กองทุนรวมประเภทไม่จ่ายเงินปันผล ซึ่งเมื่อได้ดำเนินการรวบรวมข้อมูลได้แล้ว จะนำข้อมูลทุติยภูมิที่มีอยู่แล้วนั้นมาศึกษาวิเคราะห์และสรุปผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลต่อไป

การศึกษานี้ใช้วิธีวิจัยเชิงพรรณนา (Descriptive Research) เพื่ออธิบายหลักเกณฑ์การลงทุนในทองคำ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุน และใช้เทคนิคการวิจัยโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data Method) ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าทรัพย์สินต่อหน่วยหรือมูลค่าหน่วยลงทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาวประเภทไม่จ่ายเงินปันผล และราคาทอง มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทน ค่าความเสี่ยง และค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน และนำข้อมูลจากการคำนวณมาสรุปผลการวิจัย

วิธีการเก็บข้อมูล

ตามที่กองทุนรวมหุ้นระยะยาว เริ่มมีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อปลายปี 2547 และนโยบายเงินปันผลที่มี 2 รูปแบบ จึงได้กำหนดขอบเขตในศึกษากองทุนรวมหุ้นระยะยาว เฉพาะประเภทไม่จ่ายเงินปันผล และเฉพาะที่มีการเสนอขายตั้งแต่ 31 พฤศจิกายน 2547 – 31 มกราคม 2549 รวม 14 เดือน ซึ่งจะนำข้อมูล ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือนมาคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยทำการเปรียบเทียบข้อมูลกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น การเก็บรวบรวมข้อมูล จึงประกอบด้วย

1. ความรู้เกี่ยวกับกองทุนรวมและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จัดเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลเผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ต (Web Site) ของสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมบริษัทจัดการกองทุนรวม และข้อมูลการประชาสัมพันธ์ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 9 บริษัท และธนาคารแห่งประเทศไทย

2. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมแต่ละกองทุน ณ วันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน รวบรวมข้อมูลจากข้อมูลเผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ต (Web Site) สมาคมบริษัทจัดการกองทุนรวม

3. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน จัดเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลเผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ต (Web Site) ของสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากหนังสือพิมพ์ไทยนิวส์

4. อัตราผลตอบแทน ค่าความเสี่ยง ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน มาจากการนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมตามข้อ 2 – 3 มาคำนวณ และสรุปผลจากการคำนวณนั้น ๆ

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จะมีการวิเคราะห์ 2 ด้าน คือ

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Method) เป็นการศึกษาเกณฑ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว สิทธิประโยชน์จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และสัดส่วนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน ประเภทไม่จ่ายเงินปันผล จำนวน 9 กองทุน ได้แก่

1. กองทุนเปิดรวงช้างหุ้นระยะยาว
2. กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว (BicCapLTF)
3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)
4. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรัษัทภิบาล หุ้นระยะยาว (ING CG-LTF)
5. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว (ABLTF)
6. กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว (UOBLTF)
7. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF)
8. กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50 (AJFLTF50)
9. กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว (TISCOLTF)

2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 9 กองทุน เริ่มจากนำแนวคิดทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ซึ่ง CAPM เป็นการวิเคราะห์การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์โดยการพยายามหาอัตราผลตอบแทนโดยใช้ความเสี่ยงเป็นเกณฑ์ในการเปรียบเทียบโดยข้อมูลทั้งหมดคำนวณเป็นรายเดือนตั้งแต่ 30 พฤศจิกายน 2547 – 31 มกราคม 2549 รวม 14 เดือน โดยปกติ

แล้วหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูง ผลตอบแทนที่คาดหวังย่อมสูงเพื่อให้คุ้มกับเสี่ยง หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า ความเสี่ยงเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากเงินลงทุนจำนวนนั้น ย่อมสูงขึ้น ซึ่งการวิเคราะห์นั้นจะเริ่มจากการนำมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหรือมูลค่าหน่วยลงทุนแต่ละกองทุนรวม และดัชนีตลาดหลักทรัพย์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนค่าความเสี่ยง และค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ผ่านโปรแกรม Microsoft Excel ประกอบด้วย

1. กำหนดอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในการลงทุน (จรัตน์, 2547, 705) เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนในตลาดทองคำ กองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน และตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเมื่อวิเคราะห์แล้วอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดใดมีค่าสูงจะมีผลตอบแทนที่ดีกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ต่ำ

1.1 อัตราผลตอบแทนของราคาทองคำ จากสูตร

$$R_{gt} = \frac{(goldprice_t - goldprice_{t-1})}{goldprice_{t-1}} \times 100$$

โดยที่ R_{gt} = อัตราผลตอบแทนของทองคำ ณ เวลาที่ t
 $goldprice_t$ = ราคาทองเฉลี่ยในเดือน t
 $goldprice_{t-1}$ = ราคาทองเฉลี่ยในเดือน $t-1$

1.2 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดทองคำ (36 เดือน) จากสูตร

$$\bar{R}_g = \sum_{t=1}^n R_{gt} / n$$

โดยที่ \bar{R}_g = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดทองคำ
 R_{gt} = อัตราผลตอบแทนของตลาดทองคำ ณ เวลา t
 n = จวเวลาทั้งหมดที่ทำการศึกษา $t-1$

1.3 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน จากสูตร

$$R_{pt} = \frac{(NAV_t - NAV_{t-1})}{NAV_{t-1}} \times 100$$

โดยที่	R_{pt}	=	อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t
	NAV_t	=	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t
	NAV_{t-1}	=	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ $t - 1$

1.4 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุน(36 เดือน)

จากสูตร

$$\bar{R}_p = \sum_{t=1}^n R_{pt} / n$$

โดยที่	\bar{R}_p	=	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
	R_{pt}	=	อัตราผลตอบแทนของ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ณ เวลา t
	n	=	งวดเวลาทั้งหมดที่ทำการศึกษา $t - 1$

1.5 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากสูตร

$$R_{mt} = \frac{(SET_t - SET_{t-1})}{SET_{t-1}} \times 100$$

โดยที่	R_{mt}	=	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลาที่ t
	SET_t	=	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในเดือน t
	SET_{t-1}	=	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในเดือน $t - 1$

1.6 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (14 เดือน)

จากสูตร

$$\bar{R}_m = \sum_{t=1}^n R_{mt} / n$$

โดยที่	\bar{R}_m	=	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์
	R_{mt}	=	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
	n	=	งวดเวลาทั้งหมดที่ทำการศึกษา $t - 1$

2. คำนวณค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (สุโขทัยธรรมธิราช,2547,189-190) เพื่อ คำนวณหาค่าความเสี่ยงจากการลงทุน 36 เดือน โดยใช้การคำนวณ ซึ่งเมื่อวิเคราะห์แล้วตลาด ทองคำ กองทุนใด และตลาดหลักทรัพย์มีค่าความเสี่ยงต่ำ จะมีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยกว่าค่า ความเสี่ยงที่สูงกว่า

2.1 ความเสี่ยงของตลาดทองคำ จากสูตร

$$\sigma_g = \left[\sum_{t=1}^n (R_{gt} - \bar{R}_g)^2 / n \right]^{1/2}$$

โดยที่ σ_g = ความเสี่ยงของตลาดทองคำ
 R_{gt} = อัตราผลตอบแทนของตลาดทองคำ ณ เวลา t
 \bar{R}_g = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดทองคำ
n = งวดเวลาทั้งหมดที่ทำการศึกษา

2.2 ความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จากสูตร

$$\sigma_p = \left[\sum_{t=1}^n (R_{pt} - \bar{R}_p)^2 / n \right]^{1/2}$$

โดยที่ σ_p = ความเสี่ยงของกองทุนรวม
 R_{pt} = อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลา t
 \bar{R}_p = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม
n = งวดเวลาที่ทำการศึกษาทั้งหมด

2.3 ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ จากสูตร

$$\sigma_m = \left[\sum_{t=1}^n (R_{mt} - \bar{R}_m)^2 / n \right]^{1/2}$$

โดยที่ σ_m = ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์
 R_{mt} = อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t
 \bar{R}_m = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์
n = งวดเวลาทั้งหมดที่ทำการศึกษา

3. คำนวณค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variance) (สุโขทัย ธรรมธิราช, 2547, 189-190) เพื่อคำนวณหาอัตราส่วนของความเสี่ยงที่เกิดขึ้นต่อผลตอบแทนการลงทุนหนึ่งหน่วย เมื่อวิเคราะห์แล้วกองทุนใดมีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนต่ำ จะมีความน่าลงทุนมากกว่าค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่สูงกว่า

3.1 ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดทองคำ คำนวณจากสูตร

$$CV_g = \sigma_g / \bar{R}_g$$

โดยที่ CV_g = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดทองคำ
 σ_g = ความเสี่ยงของตลาดทองคำ
 \bar{R}_g = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดทองคำ

3.2 ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว คำนวณจากสูตร

$$CV_p = \sigma_p / \bar{R}_p$$

*โดยที่ CV_p = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
 σ_p = ความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
 \bar{R}_p = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

3.3 ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำนวณจาก

สูตร

$$CV_m = \sigma_m / \bar{R}_m$$

โดยที่ CV_m = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดหลักทรัพย์

σ_m = ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์

\bar{R}_m = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เป็นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนและการวิเคราะห์ความเหมาะสมการลงทุน โดยมีการศึกษาวิเคราะห์ในแต่ละตลาด แต่ละกองทุน และเปรียบเทียบระหว่างตลาดและกองทุน โดยผลการศึกษามีดังต่อไปนี้

ตารางที่ 1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดทองคำระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	ค่าเฉลี่ยราคาทอง เดือนที่แล้ว(บาท)	ค่าเฉลี่ยราคาทองสิ้น เดือนปัจจุบัน(บาท)	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	8431	8322	-1.290
มค.48	8322	7848	-5.694
กพ.48	7848	8027	2.275
มีค.48	8027	8092	0.814
เมย.48	8092	8092	0.000
พค.48	8092	8035	-0.707
มิย.48	8035	8340	3.798
กค.48	8340	8438	1.175
สค.48	8438	8604	1.967
กย.48	8604	8923	3.708
ตค.48	8923	9196	3.060
พย.48	9196	9310	1.240
ธค.48	9310	9939	6.756
มค.49	9939	10305	3.682
กพ.49	10305	10396	0.883
มีค.49	10396	10313	-0.798
เมย.49	10313	11010	6.758
พค.49	11010	12194	10.754
มิย.49	12194	10944	-10.251
กค.49	10944	11442	4.550
สค.49	11442	11296	-1.276
กย.49	11296	10706	-5.223
ตค.49	10706	10507	-1.859
พย.49	10507	10848	3.245
ธค.49	10848	10706	-1.309
มค.50	10706	10736	0.280
กพ.50	10736	11210	4.415
มีค.50	11210	10951	-2.310

เดือนปี	ค่าเฉลี่ยราคาทอง เดือนที่แล้ว	ค่าเฉลี่ยราคาทองสิ้น เดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
เมย.50	10951	11223	2.484
พค.50	11223	11015	-1.853
มิย.50	11015	10798	-1.970
กค.50	10798	10674	-1.148
สค.50	10674	10784	1.031
กย.50	10784	11460	6.269
ตค.50	11460	12163	6.134
พย.50	12163	12940	6.388
		ค่าเฉลี่ย	1.277

ที่มา:จากการคำนวณ \bar{R}_{gt}

จากตารางที่ 1 แสดงว่าดัชนีตลาดทองคำไทยเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 8,322 กับ 12,940 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.277% ต่อเดือนหรือ 15.324 ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 10.754%ในเดือนพฤษภาคม 2549 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -10.251 ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 2 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของตลาดทองคำ ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค.47	-1.290	-2.567	6.590
มค.48	-5.694	-6.971	48.594
กพ.48	2.275	0.998	0.995
มีค.48	0.814	-0.463	0.214
เมย.48	0.000	-1.277	1.631
พค.48	-0.707	-1.984	3.935
มิย.48	3.798	2.521	6.357
กค.48	1.175	-0.102	0.010
สค.48	1.967	0.690	0.477
กย.48	3.708	2.431	5.908
ตค.48	3.060	1.783	3.177
พย.48	1.240	-0.037	0.001
ธค.48	6.756	5.479	30.021
มค.49	3.682	2.405	5.786
กพ.49	0.883	-0.394	0.155
มีค.49	-0.798	-2.075	4.307
เมย.49	6.758	5.481	30.046
พค.49	10.754	9.477	89.811
มิย.49	-10.251	-11.528	132.893
กค.49	4.550	3.273	10.715
สค.49	-1.276	-2.553	6.518

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
กย.49	-5.223	-6.500	42.251
ตค.49	-1.859	-3.136	9.833
พย.49	3.245	1.968	3.875
ธค.49	-1.309	-2.586	6.687
มค.50	0.280	-0.997	0.994
กพ.50	4.415	3.138	9.847
มีค.50	-2.310	-3.587	12.870
เมย.50	2.484	1.207	1.456
พค.50	-1.853	-3.130	9.799
มิย.50	-1.970	-3.247	10.543
กค.50	-1.148	-2.425	5.882
สค.50	1.031	-0.246	0.061
กย.50	6.269	4.992	24.916
ตค.50	6.134	4.857	23.594
พย.50	6.388	5.111	26.125
	1.277		16.024
		ค่าความเสี่ยง	4.003
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.135

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 2 แสดงว่าการลงทุนในตลาดทองคำมีค่าความแปรปรวน 16.024 % ค่าความเสี่ยง 4.003% ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.135%

ตารางที่ 3 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	ค่าเฉลี่ยดัชนี หลักทรัพย์เดือนที่แล้ว	ค่าเฉลี่ยดัชนีหลักทรัพย์ ของเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค47	641.4	661.37	3.114
มค.48	661.37	698.67	5.640
กพ.48	698.67	729.61	4.428
มีค.48	729.61	705.55	-3.298
เมย.48	705.55	677.71	-3.946
พค.48	677.71	673.18	-0.668
มิย.48	673.18	682.36	1.364
กค.48	682.36	656.22	-3.831
สค.48	656.22	684.59	4.323
กย.48	684.59	715.88	4.571
ตค.48	715.88	697.73	-2.535
พย.48	697.73	683.23	-2.078
ธค.48	683.23	693.8	1.547
มค.49	693.8	751.61	8.332

เดือนปี	ค่าเฉลี่ยดัชนี หลักทรัพย์เดือนที่แล้ว	ค่าเฉลี่ยดัชนีหลักทรัพย์ ของเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
กพ.49	751.61	738.74	-1.712
มีค.49	738.74	735.75	-0.405
เมย.49	735.75	763.01	3.705
พค.49	763.01	748	-1.967
มิย.49	748	672.62	-10.078
กค.49	672.62	680.4	1.157
สค.49	680.4	699.66	2.831
กย.49	699.66	694.39	-0.753
ดค.49	694.39	709.72	2.208
พย.49	709.72	733.23	3.313
ธค.49	733.23	709.48	-3.239
มค.50	709.48	648.16	-8.643
กพ.50	648.16	685.49	5.759
มีค.50	685.49	673.62	-1.732
เมย.50	673.62	690.38	2.488
พค.50	690.38	719.53	4.222
มิย.50	719.53	760.51	5.695
กค.50	760.51	849.33	11.679
สค.50	849.33	798.01	-6.042
กย.50	798.01	817.24	2.410
ดค.50	817.24	877.8	7.410
พย.50	877.8	851.81	-2.961
		ค่าเฉลี่ย	0.897

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 3 แสดงว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 661.37 กับ 851.81 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 0.897 ต่อเดือน หรือ 10.764% ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 11.679 % ในเดือน กรกฎาคม 2550 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -10.078% ในเดือน มิถุนายน 2549

ตารางที่ 4 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค47	3.114	2.217	4.913
มค.48	5.640	4.743	22.494
กพ.48	4.428	3.531	12.471
มีค.48	-3.298	-4.195	17.595
เมย.48	-3.946	-4.843	23.453
พค.48	-0.668	-1.565	2.451
มิย.48	1.364	0.467	0.218

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
กค.48	-3.831	-4.728	22.352
สค.48	4.323	3.426	11.739
กย.48	4.571	3.674	13.495
ตค.48	-2.535	-3.432	11.781
พย.48	-2.078	-2.975	8.852
ธค.48	1.547	0.650	0.423
มค.49	8.332	7.435	55.285
กพ.49	-1.712	-2.609	6.809
มีค.49	-0.405	-1.302	1.695
เมย.49	3.705	2.808	7.885
พค.49	-1.967	-2.864	8.204
มิย.49	-10.078	-10.975	120.441
กค.49	1.157	0.260	0.067
สค.49	2.831	1.934	3.739
กย.49	-0.753	-1.650	2.723
ตค.49	2.208	1.311	1.718
พย.49	3.313	2.416	5.835
ธค.49	-3.239	-4.136	17.107
มค.50	-8.643	-9.540	91.011
กพ.50	5.759	4.862	23.643
มีค.50	-1.732	-2.629	6.910
เมย.50	2.488	1.591	2.531
พค.50	4.222	3.325	11.058
มิย.50	5.695	4.798	23.024
กค.50	11.679	10.782	116.252
สค.50	-6.042	-6.939	48.155
กย.50	2.410	1.513	2.288
ตค.50	7.410	6.513	42.423
พย.50	-2.961	-3.858	14.883
	0.897		21.276
		ค่าความเสี่ยง	4.613
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	5.1427

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 4 แสดงว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าความแปรปรวน 21.276% ค่าความเสี่ยง 4.613% ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 5.1427

กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นระยะยาว

กองทุนเปิดรวงข้าวระยะยาว บริหารงานโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัดและมีธนาคารซิตี้แบงก์เอ็นเอ จำกัดเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายกองทุนครั้งแรกเมื่อ 21 ตุลาคม 2547 โดยมีเงินทุนของโครงการ 5,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อกำหนดให้ผู้ลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งแรก 5,000 บาท และมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งถัดไป 2,000 บาท เมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นของ CITIBANK หุ้นบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และหุ้นบริษัท แอควานซ์อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นระยะยาวระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.0749	10.1309	0.556
มค.48	10.1309	10.6370	4.996
กพ.48	10.6370	11.0501	3.883
มีค.48	11.0501	10.7024	-3.146
เมย.48	10.7024	10.4126	-2.708
พค.48	10.4126	10.2670	-1.398
มิย.48	10.2670	10.4253	1.543
กค.48	10.4253	10.1634	-2.512
สค.48	10.1634	10.7348	5.622
กย.48	10.7348	11.2397	4.704
ตค.48	11.2397	10.9174	-2.868
พย.48	10.9174	10.7270	-1.744
ธค.48	10.7270	10.9862	2.416
มค.49	10.9862	11.9088	8.399
กพ.49	11.9088	11.7252	-1.542
มีค.49	11.7252	11.7592	0.290
เมย.49	11.7592	12.4530	5.900
พค.49	12.4530	12.1614	-2.341
มิย.49	12.1614	10.9637	-9.849
กค.49	10.9637	11.1067	1.305
สค.49	11.1067	11.5048	3.584
กย.49	11.5048	11.4381	-0.580
ตค.49	11.4381	11.6934	2.232
พย.49	11.6934	12.0833	3.335
ธค.49	12.0833	11.7510	-2.750
มค.50	11.7510	10.7437	-8.572
กพ.50	10.7437	11.4094	6.197
มีค.50	11.4094	11.3875	-0.192
เมย.50	11.3875	11.9287	4.752
พค.50	11.9287	12.5098	4.872

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
มิย.50	12.5098	13.2777	6.139
กค.50	13.2777	14.8708	11.998
สค.50	14.8708	14.0424	-5.571
กย.50	14.0424	14.6369	4.234
ตค.50	14.6369	16.1519	10.351
พย.50	16.1519	15.9758	-1.090
		ค่าเฉลี่ย	1.401

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 5 แสดงว่ากองทุนเปิดรวมข่าวระยะยาวเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.1309 กับ 15.9758 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.401% ต่อเดือนหรือ 16.812 ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 11.998% ในเดือนกรกฎาคม 2550 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -9.849% ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 6 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของ กองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค.47	0.556	-0.845	0.714
มค.48	4.996	3.595	12.923
กพ.48	3.883	2.482	6.161
มีค.48	-3.146	-4.547	20.676
เมย.48	-2.708	-4.109	16.887
พค.48	-1.398	-2.799	7.836
มิย.48	1.543	0.142	0.020
กค.48	-2.512	-3.913	15.315
สค.48	5.622	4.221	17.815
กย.48	4.704	3.303	10.907
ตค.48	-2.868	-4.269	18.223
พย.48	-1.744	-3.145	9.891
ธค.48	2.416	1.015	1.031
มค.49	8.399	6.998	48.968
กพ.49	-1.542	-2.943	8.662
มีค.49	0.290	-1.111	1.235
เมย.49	5.900	4.499	20.242
พค.49	-2.341	-3.742	14.006
มิย.49	-9.849	-11.250	126.557
กค.49	1.305	-0.096	0.009
สค.49	3.584	2.183	4.767
กย.49	-0.580	-1.981	3.924
ตค.49	2.232	0.831	0.690

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
พย.49	3.335	1.934	3.739
ธค.49	-2.750	-4.151	17.232
มค.50	-8.572	-9.973	99.467
กพ.50	6.197	4.796	23.002
มีค.50	-0.192	-1.593	2.538
เมย.50	4.752	3.351	11.230
พค.50	4.872	3.471	12.046
มิย.50	6.139	4.738	22.446
กค.50	11.998	10.597	112.295
สค.50	-5.571	-6.972	48.606
กย.50	4.234	2.833	8.023
ตค.50	10.351	8.950	80.096
พย.50	-1.090	-2.491	6.206
	1.401	ค่าความแปรปรวน	22.622
		ค่าความเสี่ยง	4.7562
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.3946

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 6 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าวหุ่นระยะยาวมีค่าความแปรปรวน 22.622% ค่าความเสี่ยง 4.7562% ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์ประสิทธิภาพการแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.3946

เปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว

กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาวบริหารงานโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนชนชาติ จำกัด และมีธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัดมหาชนเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 21 ตุลาคม 2547 โดยมีเงินลงทุนของโครงการ 1,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อจำกัดให้ผู้ลงทุนต้องลงทุนโดยมีมูลค่าการลงทุนขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งแรก 1,000 บาท และมูลค่าสั่งซื้อครั้งถัดไป 1,000 บาท และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีการลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรกได้แก่ หุ้นบริษัท ปตท.จำกัด(มหาชน) หุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท แอควาเนชั่นอินฟราเซอรัล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 7 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาวระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.1541	10.2023	0.474
มค.48	10.2023	10.7425	5.296
กพ.48	10.7425	11.1937	4.200
มีค.48	11.1937	10.9632	-2.060
เมย.48	10.9632	10.6716	-2.659
พค.48	10.6716	10.5359	-1.272
มิย.48	10.5359	10.6772	1.342
กค.48	10.6772	10.3980	-2.615
สค.48	10.3980	10.9010	4.837
กย.48	10.9010	11.3623	4.232
ตค.48	11.3623	11.0411	-2.827
พย.48	11.0411	10.8763	-1.493
ธค.48	10.8763	11.1014	2.069
มค.49	11.1014	11.8384	6.639
กพ.49	11.8384	11.5746	-2.228
มีค.49	11.5746	11.5111	-0.549
เมย.49	11.5111	12.0886	5.017
พค.49	12.0886	11.8805	-1.722
มิย.49	11.8805	10.6634	-10.244
กค.49	10.6634	10.7950	1.234
สค.49	10.7950	11.1495	3.284
กย.49	11.1495	11.1247	-0.223
ตค.49	11.1247	11.3758	2.258

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
พย.49	11.3758	11.6044	2.009
ธค.49	11.6044	11.2327	-3.203
มค.50	11.2327	10.3067	-8.243
กพ.50	10.3067	10.8278	5.055
มีค.50	10.8278	10.8323	0.042
เมย.50	10.8323	11.2986	4.305
พค.50	11.2986	11.7656	4.133
มิย.50	11.7656	12.4669	5.961
กค.50	12.4669	13.9318	11.751
สค.50	13.9318	13.0898	-6.044
กย.50	13.0898	13.6441	4.234
ตค.50	13.6441	14.8229	8.640
พย.50	14.8229	14.5281	-1.989
		ค่าเฉลี่ย	1.101

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 7 แสดงว่ากองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาวเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.2023 กับ 14.5281 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.101 %ต่อเดือนหรือ 13.212 %ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 11.751%ในเดือนกรกฎาคม 2550 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -10.244%ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 8 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของ กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาวระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค47	0.474	-0.627	0.393
มค.48	5.296	4.195	17.594
กพ.48	4.200	3.099	9.606
มีค.48	-2.060	-3.161	9.991
เมย.48	-2.659	-3.760	14.139
พค.48	-1.272	-2.373	5.633
มิย.48	1.342	0.241	0.058
กค.48	-2.615	-3.716	13.809
สค.48	4.837	3.736	13.958
กย.48	4.232	3.131	9.803

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ตค.48	-2.827	-3.928	15.426
พย.48	-1.493	-2.594	6.728
ธค.48	2.069	0.968	0.937
มค.49	6.639	5.538	30.670
กพ.49	-2.228	-3.329	11.082
มีค.49	-0.549	-1.650	2.723
เมย.49	5.017	3.916	15.334
พค.49	-1.722	-2.823	7.967
มิย.49	-10.244	-11.345	128.710
กค.49	1.234	0.133	0.018
สค.49	3.284	2.183	4.766
กย.49	-0.223	-1.324	1.752
ตค.49	2.258	1.157	1.338
พย.49	2.009	0.908	0.824
ธค.49	-3.203	-4.304	18.523
มค.50	-8.243	-9.344	87.318
กพ.50	5.055	3.954	15.637
มีค.50	0.042	-1.059	1.121
เมย.50	4.305	3.204	10.264
พค.50	4.133	3.032	9.192
มิย.50	5.961	4.860	23.616
กค.50	11.751	10.650	113.418
สค.50	-6.044	-7.145	51.049
กย.50	4.234	3.133	9.817
ตค.50	8.640	7.539	56.836
พย.50	-1.989	-3.090	9.546
	1.101	ค่าความแปรปรวน	20.267
		ค่าความเสี่ยง	4.5018
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	4.0883

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 8 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาวมีค่าความแปรปรวน 20.267% ค่าความเสี่ยง 4.5018% ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 4.0883

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวพลัส

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวพลัส บริหารงานโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด และมีธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 22 ตุลาคม 2547 โดยมีการเงินทุนของโครงการ 5,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อกำหนดให้ผู้ที่ต้องการลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการซื้อครั้งแรก 5,000 บาทและมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งถัดไป 1,000 บาท และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีการลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นธนาคารกรุงเทพจำกัด(มหาชน) หุ้น ปตท.จำกัด(มหาชน) หุ้นบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) หุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 9 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวพลัสระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.1456	10.2003	0.539
มค.48	10.2003	10.3890	1.850
กพ.48	10.3890	10.7609	3.579
มีค.48	10.7609	10.6624	-0.915
เมย.48	10.6624	10.4296	-2.183
พค.48	10.4296	10.3678	-0.593
มิย.48	10.3678	10.4584	0.874
กค.48	10.4584	10.2667	-1.833
สค.48	10.2667	10.7941	5.137
กย.48	10.7941	11.1239	3.055
ตค.48	11.1239	10.7738	-3.147
พย.48	10.7738	10.6038	-1.578
ธค.48	10.6038	10.7998	1.849
มค.49	10.7998	11.5395	6.848
กพ.49	11.5395	11.4441	-0.827
มีค.49	11.4441	11.5317	0.766
เมย.49	11.5317	12.1103	5.017
พค.49	12.1103	11.7941	-2.611
มิย.49	11.7941	10.6624	-9.595
กค.49	10.6624	10.8544	1.801
สค.49	10.8544	11.2328	3.486
กย.49	11.2328	11.3245	0.816
ตค.49	11.3245	11.6847	3.181
พย.49	11.6847	11.9729	2.467
ธค.49	11.9729	11.6856	-2.400

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
มค.50	11.6856	10.8815	-6.881
กพ.50	10.8815	11.3949	4.718
มีค.50	11.3949	11.3647	-0.265
เมย.50	11.3647	11.8554	4.318
พค.50	11.8554	12.3124	3.854
มิย.50	12.3124	13.0508	5.997
กค.50	13.0508	14.5676	11.622
สค.50	14.5676	13.7628	-5.524
กย.50	13.7628	14.3238	4.076
ตค.50	14.3238	15.6601	9.330
พย.50	15.6601	15.2565	-2.577
		ค่าเฉลี่ย	1.229

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 9 แสดงว่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส เมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.2003 กับ 15.2565 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.229% ต่อเดือนหรือ 14.748% ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 11.622 %ในเดือนกรกฎาคม 2550และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -9.595%ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 10 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวพลัส ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค47	0.539	-0.690	0.476
มค.48	1.850	0.621	0.386
กพ.48	3.579	2.350	5.524
มีค.48	-0.915	-2.144	4.599
เมย.48	-2.183	-3.412	11.641
พค.48	-0.593	-1.822	3.320
มิย.48	0.874	-0.355	0.126
กค.48	-1.833	-3.062	9.375
สค.48	5.137	3.908	15.271
กย.48	3.055	1.826	3.336
ตค.48	-3.147	-4.376	19.150
พย.48	-1.578	-2.807	7.880
ธค.48	1.849	0.620	0.385
มค.49	6.848	5.619	31.579
กพ.49	-0.827	-2.056	4.226
มีค.49	0.766	-0.463	0.214
เมย.49	5.017	3.788	14.347
พค.49	-2.611	-3.840	14.744

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ม.ย.49	-9.595	-10.824	117.162
ก.ค.49	1.801	0.572	0.327
ส.ค.49	3.486	2.257	5.094
ก.ย.49	0.816	-0.413	0.171
ต.ค.49	3.181	1.952	3.810
พ.ย.49	2.467	1.238	1.531
ธ.ค.49	-2.400	-3.629	13.168
ม.ค.50	-6.881	-8.110	65.773
ก.พ.50	4.718	3.489	12.175
มี.ค.50	-0.265	-1.494	2.233
เม.ย.50	4.318	3.089	9.543
พ.ค.50	3.854	2.625	6.891
มิ.ย.50	5.997	4.768	22.737
ก.ค.50	11.622	10.393	108.024
ส.ค.50	-5.524	-6.753	45.606
ก.ย.50	4.076	2.847	8.103
ต.ค.50	9.330	8.101	65.620
พ.ย.50	-2.577	-3.806	14.486
	1.229	ค่าความแปรปรวน	18.029
		ค่าความเสี่ยง	4.2460
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.4543

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 10 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส มีค่าความแปรปรวน 18.029% ค่าความเสี่ยง 4.246 % ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.4543

กองทุนเปิด ไอเอ็นจีไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว (ING CG-LTF)

กองทุนเปิด ไอเอ็นจีไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว (thaimutualfund.com, mutual fund profile)บริหารงานโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด และมีธนาคาร ซิตี้แบงก์ เอ็น.เอ.จำกัด เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 28 ตุลาคม 2547 โดยมีเงินทุนของโครงการ 5,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อกำหนดให้ผู้ลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งแรก 10,000 บาท และไม่กำหนดมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งถัดไป และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิสเซอ จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) หุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 11 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิด ไอเอ็นจีไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.3418	10.3939	0.504
มค.48	10.3939	10.9635	5.480
กพ.48	10.9635	11.4612	4.540
มีค.48	11.4612	11.0252	-3.805
เมย.48	11.0252	10.6602	-3.310
พค.48	10.6602	10.5292	-1.229
มิย.48	10.5292	10.6318	0.975
กค.48	10.6318	10.2734	-3.371
สค.48	10.2734	10.7679	4.813
กย.48	10.7679	11.3492	5.399
ตค.48	11.3492	10.9839	-3.218
พย.48	10.9839	10.7684	-1.963
ธค.48	10.7684	10.9640	1.817
มค.49	10.9640	12.0026	9.472
กพ.49	12.0026	11.8146	-1.566
มีค.49	11.8146	11.9399	1.061
เมย.49	11.9399	12.6784	6.185
พค.49	12.6784	12.4441	-1.848
มิย.49	12.4441	11.1601	-10.318
กค.49	11.1601	11.2927	1.188
สค.49	11.2927	11.7173	3.760
กย.49	11.7173	11.8258	0.926
ตค.49	11.8258	12.1629	2.851
พย.49	12.1629	12.6065	3.647
ธค.49	12.6065	12.2938	-2.481

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
มค.50	12.2938	11.1674	-9.162
กพ.50	11.1674	11.6731	4.528
มีค.50	11.6731	11.5836	-0.767
เมย.50	11.5836	12.1161	4.597
พค.50	12.1161	12.7619	5.330
มิย.50	12.7619	13.6792	7.188
กค.50	13.6792	15.3789	12.425
สค.50	15.3789	14.3654	-6.590
กย.50	14.3654	15.0918	5.056
ตค.50	15.0918	16.7162	10.764
พย.50	16.7162	16.4861	-1.376
		ค่าเฉลี่ย	1.431

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 11 แสดงว่ากองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทยูนิคัล ฟันด์ จำกัด ทุนระยะยาวเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.3939 กับ 16.4861 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.431% ต่อเดือนหรือ 17.172% ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 12.425 ในเดือนกรกฎาคม 2550 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -10.318 ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 12 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของกองทุนเปิด ไอเอ็นจีไทย บริษัทยูนิคัล ฟันด์ จำกัด ทุนระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค.47	0.504	-0.927	0.860
มค.48	5.480	4.049	16.396
กพ.48	4.540	3.109	9.667
มีค.48	-3.805	-5.236	27.413
เมย.48	-3.310	-4.741	22.478
พค.48	-1.229	-2.660	7.076
มิย.48	0.975	-0.456	0.208
กค.48	-3.371	-4.802	23.063
สค.48	4.813	3.382	11.437
กย.48	5.399	3.968	15.744
ตค.48	-3.218	-4.649	21.617
พย.48	-1.963	-3.394	11.516
ธค.48	1.817	0.386	0.149
มค.49	9.472	8.041	64.660
กพ.49	-1.566	-2.997	8.984
มีค.49	1.061	-0.370	0.137

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
เมย.49	6.185	4.754	22.604
พค.49	-1.848	-3.279	10.752
มิย.49	-10.318	-11.749	138.049
กค.49	1.188	-0.243	0.059
สค.49	3.760	2.329	5.422
กย.49	0.926	-0.505	0.255
ตค.49	2.851	1.420	2.016
พย.49	3.647	2.216	4.909
ธค.49	-2.481	-3.912	15.300
มค.50	-9.162	-10.593	112.207
กพ.50	4.528	3.097	9.594
มีค.50	-0.767	-2.198	4.831
เมย.50	4.597	3.166	10.022
พค.50	5.330	3.899	15.200
มิย.50	7.188	5.757	33.148
กค.50	12.425	10.994	120.866
สค.50	-6.590	-8.021	64.336
กย.50	5.056	3.625	13.143
ตค.50	10.764	9.333	87.101
พย.50	-1.376	-2.807	7.882
	1.431	ค่าความแปรปรวน	25.531
		ค่าความเสี่ยง	5.0528
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.5319

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 12 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว มีค่าความแปรปรวน 25.531% ค่าความเสี่ยง 5.0528%ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.5319

กองทุนเปิดอเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว (ABLTF)

กองทุนเปิดอเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว (thaimutualfund.com, mutual fund profile) บริหารงานโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด และมีธนาคาร ซิตี้แบงก์ เอ็น.เอ. จำกัด เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 1 พฤศจิกายน 2547 โดยมีเงินทุนของโครงการ 1,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อกำหนดให้ผู้ที่ต้องการลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งแรก 5,000 บาท และมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งถัดไป 2,000 บาท และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 13 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดอเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.4344	10.5065	0.691
มค.48	10.5065	10.9328	4.057
กพ.48	10.9328	11.5300	5.463
มีค.48	11.5300	11.4438	-0.748
เมย.48	11.4438	11.3746	-0.604
พค.48	11.3746	11.3318	-0.377
มิย.48	11.3318	11.6540	2.843
กค.48	11.6540	11.5896	-0.552
สค.48	11.5896	12.2036	5.297
กย.48	12.2036	12.6361	3.544
ตค.48	12.6361	12.4589	-1.402
พย.48	12.4589	12.6009	1.140
ธค.48	12.6009	13.0058	3.213
มค.49	13.0058	13.7690	5.868
กพ.49	13.7690	13.6772	-0.667
มีค.49	13.6772	14.0640	2.828
เมย.49	14.0640	14.8643	5.690
พค.49	14.8643	14.7167	-0.993
มิย.49	14.7167	13.4725	-8.454
กค.49	13.4725	13.4585	-0.104
สค.49	13.4585	13.8399	2.834
กย.49	13.8399	14.2624	3.053
ตค.49	14.2624	14.8421	4.065
พย.49	14.8421	15.3092	3.147
ธค.49	15.3092	15.1623	-0.959

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
มค.50	15.1623	14.1888	-6.421
กพ.50	14.1888	14.8071	4.358
มีค.50	14.8071	14.7623	-0.302
เมย.50	14.7623	15.3345	3.876
พค.50	15.3345	15.8031	3.056
มิย.50	15.8031	16.5447	4.693
กค.50	16.5447	18.0301	8.978
สค.50	18.0301	16.9615	-5.927
กย.50	16.9615	17.2423	1.655
ตค.50	17.2423	18.2507	5.849
พย.50	18.2507	17.4380	-4.453
		ค่าเฉลี่ย	1.507

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 13 แสดงว่ามูลค่ากองทุนเปิดคอเบอร์ดีนเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.5056 กับ 17.4380 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.507% ต่อเดือนหรือ 18.084 ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 8.978%ในเดือนกรกฎาคม 2550และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -8.454% ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 14 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของ กองทุนเปิดคอเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค47	0.691	-0.816	0.666
มค.48	4.057	2.550	6.504
กพ.48	5.463	3.956	15.646
มีค.48	-0.748	-2.255	5.083
เมย.48	-0.604	-2.111	4.458
พค.48	-0.377	-1.884	3.550
มิย.48	2.843	1.336	1.786
กค.48	-0.552	-2.059	4.240
สค.48	5.297	3.790	14.367
กย.48	3.544	2.037	4.149
ตค.48	-1.402	-2.909	8.462
พย.48	1.140	-0.367	0.135
ธค.48	3.213	1.706	2.912
มค.49	5.868	4.361	19.018
กพ.49	-0.667	-2.174	4.725
มีค.49	2.828	1.321	1.745
เมย.49	5.690	4.183	17.500
พค.49	-0.993	-2.500	6.251

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
มีย.49	-8.454	-9.961	99.223
กค.49	-0.104	-1.611	2.595
สค.49	2.834	1.327	1.761
กย.49	3.053	1.546	2.389
ดค.49	4.065	2.558	6.541
พย.49	3.147	1.640	2.688
ธค.49	-0.959	-2.466	6.083
มค.50	-6.421	-7.928	62.851
กพ.50	4.358	2.851	8.127
มีค.50	-0.302	-1.809	3.273
เมย.50	3.876	2.369	5.613
พค.50	3.056	1.549	2.398
มีย.50	4.693	3.186	10.151
กค.50	8.978	7.471	55.812
สค.50	-5.927	-7.434	55.260
กย.50	1.655	0.148	0.022
ดค.50	5.849	4.342	18.851
พย.50	-4.453	-5.960	35.521
	1.507	ค่าความแปรปรวน	13.899
		ค่าความเสี่ยง	3.7281
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	2.4746

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 14 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิดคอเบอร์ดีนมีค่าความแปรปรวน 13.899 % ค่าความเสี่ยง 3.728%ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 2.47

กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว (UOBLTF)

กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว (thaimutualfund.com, mutual fund profile) บริหารงาน โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) และมีธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 5 พฤศจิกายน 2547 โดยมีเงินทุนของโครงการ 5,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อกำหนดให้ผู้ที่ต้องการลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการตั้งซื้อครั้งแรก 10,000 บาท และมูลค่าขั้นต่ำในการตั้งซื้อครั้งถัดไป 5,000 บาท และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หุ้นธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 15 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.0900	10.1204	0.301
มค.48	10.1204	10.5647	4.391
กพ.48	10.5647	10.9536	3.680
มีค.48	10.9536	10.5942	-3.281
เมย.48	10.5942	10.4050	-1.786
พค.48	10.4050	10.3096	-0.916
มิย.48	10.3096	10.4267	1.136
กค.48	10.4267	10.2593	-1.606
สค.48	10.2593	10.7644	4.924
กย.48	10.7644	11.1726	3.792
ตค.48	11.1726	10.7910	-3.415
พย.48	10.7910	10.6263	-1.526
ธค.48	10.6263	10.8209	1.831
มค.49	10.8209	11.6385	7.556
กพ.49	11.6385	11.4720	-1.431
มีค.49	11.4720	11.5622	0.786
เมย.49	11.5622	12.2407	5.869
พค.49	12.2407	11.9487	-2.386
มิย.49	11.9487	10.7757	-9.817
กค.49	10.7757	10.9149	1.292
สค.49	10.9149	11.2363	2.945
กย.49	11.2363	11.2174	-0.168
ตค.49	11.2174	11.4367	1.955
พย.49	11.4367	11.8218	3.367
ธค.49	11.8218	11.5089	-2.647

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุน เฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
มค.50	11.5089	10.5228	-8.568
กพ.50	10.5228	11.0635	5.139
มีค.50	11.0635	11.0073	-0.508
เมย.50	11.0073	11.4599	4.112
พค.50	11.4599	11.8364	3.285
มิย.50	11.8364	12.5233	5.803
กค.50	12.5233	14.1425	12.930
สค.50	14.1425	13.2630	-6.219
กย.50	13.2630	13.8602	4.503
ตค.50	13.8602	15.2491	10.021
พย.50	15.2491	14.9665	-1.853
		ค่าเฉลี่ย	1.208

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 15 แสดงว่ากองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาวเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.1204 กับ 14.9665 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.208% ต่อเดือนหรือ 14.496% ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 12.930% ในเดือนกรกฎาคม 2550 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -9.817% ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 16 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของกองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว ระหว่าง

วันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค.47	0.301	-0.907	0.823
มค.48	4.391	3.183	10.129
กพ.48	3.680	2.472	6.113
มีค.48	-3.281	-4.489	20.148
เมย.48	-1.786	-2.994	8.965
พค.48	-0.916	-2.124	4.513
มิย.48	1.136	-0.072	0.005
กค.48	-1.606	-2.814	7.918
สค.48	4.924	3.716	13.806
กย.48	3.792	2.584	6.675
ตค.48	-3.415	-4.623	21.373
พย.48	-1.526	-2.734	7.474
ธค.48	1.831	0.623	0.388
มค.49	7.556	6.348	40.302
กพ.49	-1.431	-2.639	6.962

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
มีค.49	0.786	-0.422	0.178
เมย.49	5.869	4.661	21.725
พค.49	-2.386	-3.594	12.914
มิย.49	-9.817	-11.025	121.557
กค.49	1.292	0.084	0.007
สค.49	2.945	1.737	3.018
กย.49	-0.168	-1.376	1.894
ตค.49	1.955	0.747	0.558
พย.49	3.367	2.159	4.662
ธค.49	-2.647	-3.855	14.860
มค.50	-8.568	-9.776	95.572
กพ.50	5.139	3.931	15.449
มีค.50	-0.508	-1.716	2.944
เมย.50	4.112	2.904	8.432
พค.50	3.285	2.077	4.314
มิย.50	5.803	4.595	21.115
กค.50	12.930	11.722	137.402
สค.50	-6.219	-7.427	55.161
กย.50	4.503	3.295	10.854
ตค.50	10.021	8.813	77.667
พย.50	-1.853	-3.061	9.372
	1.208	ค่าความแปรปรวน	21.535
		ค่าความเสี่ยง	4.6405
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.8415

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 16 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาวมีค่าความแปรปรวน 21.535% ค่าความเสี่ยง 4.6405% ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.8415

กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว (B-LTF)

กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว (thaimutualfund.com, mutual fund profile) บริหารงาน โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง จำกัด และมีธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็น ผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 12 พฤศจิกายน 2547 โดยมีเงินทุนของ โครงการ 2,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อกำหนดให้ผู้ที่ต้องการลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการ สั่งซื้อครั้งแรก 5,000 บาท และมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งถัดไป 500 บาท และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หุ้นสามัญ (OTOP) หุ้น บริษัท โฮม-โปรดักส์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 17 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.0065	10.0089	0.024
มค.48	10.0089	10.0164	0.074
กพ.48	10.0164	10.0345	0.181
มีค.48	10.0345	9.8282	-2.056
เมย.48	9.8282	9.7288	-1.011
พค.48	9.7288	9.8519	1.265
มิย.48	9.8519	9.8489	-0.031
กค.48	9.8489	9.5708	-2.823
สค.48	9.5708	9.8038	2.435
กย.48	9.8038	10.0169	2.174
ตค.48	10.0169	9.8015	-2.151
พย.48	9.8015	9.7644	-0.378
ธค.48	9.7644	9.7548	-0.098
มค.49	9.7548	10.3062	5.653
กพ.49	10.3062	10.3101	0.038
มีค.49	10.3101	10.4759	1.608
เมย.49	10.4759	11.2496	7.386
พค.49	11.2496	11.0478	-1.794
มิย.49	11.0478	10.1344	-8.267
กค.49	10.1344	10.3304	1.934
สค.49	10.3304	10.6201	2.804
กย.49	10.6201	10.6610	0.386
ตค.49	10.6610	11.0208	3.375
พย.49	11.0208	11.5121	4.457
ธค.49	11.5121	11.2919	-1.912
มค.50	11.2919	10.5687	-6.405

กพ.50	10.5687	11.1750	5.737
มีค.50	11.1750	11.2511	0.681
เมย.50	11.2511	11.8100	4.967
พค.50	11.8100	12.0848	2.327
มิย.50	12.0848	12.9130	6.853
กค.50	12.9130	14.4170	11.647
สค.50	14.4170	13.6759	-5.140
กย.50	13.6759	14.2858	4.459
ตค.50	14.2858	15.5809	9.066
พย.50	15.5809	15.2068	-2.401
		ค่าเฉลี่ย	1.252

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 17 แสดงว่ากองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว เมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.0089 กับ 15.2068 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.252% ต่อเดือนหรือ 15.024% ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 11.647 % ในเดือนกรกฎาคม 2550 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -8.267% ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 18 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของกองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค.47	0.024	-1.228	1.508
มค.48	0.074	-1.178	1.387
กพ.48	0.181	-1.071	1.147
มีค.48	-2.056	-3.308	10.941
เมย.48	-1.011	-2.263	5.123
พค.48	1.265	0.013	0.000
มิย.48	-0.031	-1.283	1.645
กค.48	-2.823	-4.075	16.605
สค.48	2.435	1.183	1.398
กย.48	2.174	0.922	0.850
ตค.48	-2.151	-3.403	11.577
พย.48	-0.378	-1.630	2.658
ธค.48	-0.098	-1.350	1.823
มค.49	5.653	4.401	19.365
กพ.49	0.038	-1.214	1.474
มีค.49	1.608	0.356	0.126
เมย.49	7.386	6.134	37.622
พค.49	-1.794	-3.046	9.279
มิย.49	-8.267	-9.519	90.614
กค.49	1.934	0.682	0.465
สค.49	2.804	1.552	2.409

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
กย.49	0.386	-0.866	0.750
ตค.49	3.375	2.123	4.507
พย.49	4.457	3.205	10.274
ธค.49	-1.912	-3.164	10.013
มค.50	-6.405	-7.657	58.625
กพ.50	5.737	4.485	20.112
มีค.50	0.681	-0.571	0.326
เมย.50	4.967	3.715	13.802
พค.50	2.327	1.075	1.155
มิย.50	6.853	5.601	31.373
กค.50	11.647	10.395	108.063
สค.50	-5.140	-6.392	40.860
กย.50	4.459	3.207	10.287
ตค.50	9.066	7.814	61.054
พย.50	-2.401	-3.653	13.345
	1.252	ค่าความแปรปรวน	16.738
		ค่าความเสี่ยง	4.0912
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.2685

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 18 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาวมีค่าความแปรปรวน 16.738 % ค่าความเสี่ยง 4.0912 % ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.2685

กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50 (AJFLTF50)

กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50 (thaimutualfund.com, mutual fund profile) บริหารงานโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยุธยาเจเอฟ จำกัด และมีธนาคาร ซีทีแบงก์ เอ็น.เอ จำกัด เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 22 พฤศจิกายน 2547 โดยมีเงินทุนของโครงการ 10,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อกำหนดให้ผู้ที่ต้องการลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งแรก 10,000 บาท และมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งถัดไป 10,000 บาท และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท แอควานซ์อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หุ้นบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หุ้นธนาคารซีทีแบงก์

ตารางที่ 19 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50 ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	10.1206	10.2058	0.842
มค.48	10.2058	10.7549	5.380
กพ.48	10.7549	11.2071	4.205
มีค.48	11.2071	10.8726	-2.985
เมย.48	10.8726	10.5582	-2.892
พค.48	10.5582	10.4864	-0.679
มิย.48	10.4864	10.6859	1.902
กค.48	10.6859	10.3408	-3.230
สค.48	10.3408	10.9159	5.562
กย.48	10.9159	11.4684	5.061
ตค.48	11.4684	11.0795	-3.392
พย.48	11.0795	10.8900	-1.710
ธค.48	10.8900	11.1625	2.502
มค.49	11.1625	12.0718	8.147
กพ.49	12.0718	11.8478	-1.856
มีค.49	11.8478	11.8682	0.173
เมย.49	11.8682	12.4822	5.174
พค.49	12.4822	12.1991	-2.268
มิย.49	12.1991	11.0034	-9.802
กค.49	11.0034	11.2205	1.973
สค.49	11.2205	11.6499	3.827
กย.49	11.6499	11.6677	0.153
ตค.49	11.6677	11.9407	2.340
พย.49	11.9407	12.3014	3.021
ธค.49	12.3014	11.8940	-3.312

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
มค.50	11.8940	10.9039	-8.325
กพ.50	10.9039	11.5338	5.777
มีค.50	11.5338	11.3795	-1.337
เมย.50	11.3795	11.8645	4.262
พค.50	11.8645	12.4781	5.171
มิย.50	12.4781	13.2281	6.011
กค.50	13.2281	14.9079	12.699
สค.50	14.9079	14.0222	-5.942
กย.50	14.0222	14.6488	4.469
ตค.50	14.6488	15.9788	9.079
พย.50	15.9788	15.5102	-2.933
		ค่าเฉลี่ย	1.307

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 19 แสดงว่ากองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 10.2058 กับ 15.5102 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.307%ต่อเดือนหรือ 15.684%ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 12.699%ในเดือนกรกฎาคม 2550และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -9.802% ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 20 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50 ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค.47	0.842	-0.465	0.216
มค.48	5.380	4.073	16.590
กพ.48	4.205	2.898	8.397
มีค.48	-2.985	-4.292	18.418
เมย.48	-2.892	-4.199	17.634
พค.48	-0.679	-1.986	3.945
มิย.48	1.902	0.595	0.354
กค.48	-3.230	-4.537	20.581
สค.48	5.562	4.255	18.102
กย.48	5.061	3.754	14.095
ตค.48	-3.392	-4.699	22.076
พย.48	-1.710	-3.017	9.102
ธค.48	2.502	1.195	1.428
มค.49	8.147	6.840	46.782
กพ.49	-1.856	-3.163	10.005
มีค.49	0.173	-1.134	1.287

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
เมย.49	5.174	3.867	14.950
พค.49	-2.268	-3.575	12.781
มิย.49	-9.802	-11.109	123.407
กค.49	1.973	0.666	0.444
สค.49	3.827	2.520	6.349
กย.49	0.153	-1.154	1.333
ตค.49	2.340	1.033	1.067
พย.49	3.021	1.714	2.936
ธค.49	-3.312	-4.619	21.334
มค.50	-8.325	-9.632	92.767
กพ.50	5.777	4.470	19.979
มีค.50	-1.337	-2.644	6.991
เมย.50	4.262	2.955	8.731
พค.50	5.171	3.864	14.932
มิย.50	6.011	4.704	22.127
กค.50	12.699	11.392	129.773
สค.50	-5.942	-7.249	52.542
กย.50	4.469	3.162	9.998
ตค.50	9.079	7.772	60.408
พย.50	-2.933	-4.240	17.977
	1.307	ค่าความแปรปรวน	23.051
		ค่าความเสี่ยง	4.801
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.6723

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 20 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา มีค่าความแปรปรวน 23.051% ค่าความเสี่ยง 4.801% ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.6723

กองทุนเปิดทิสโก้หุ้นระยะยาว (TISCOLTF)

กองทุนเปิดทิสโก้หุ้นระยะยาว (thaimutualfund.com, mutual fund profile) บริหารงานโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด และมีธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) จำกัด เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้มีการเปิดจำหน่ายครั้งแรกเมื่อ 24 พฤศจิกายน 2547 โดยมีเงินทุนของโครงการ 2,000 ล้านบาท ซึ่งมีข้อ โดยมีกำหนดให้ผู้ที่ต้องการลงทุนจะต้องลงทุนโดยมีมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งแรก 10,000 บาท และมูลค่าขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งถัดไป 5,000 บาท และเมื่อ 30 ธันวาคม 2548 มีลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก ได้แก่ TB49/10/28D หุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำกัด(มหาชน) หุ้นธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) หุ้นธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) หุ้นธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 21 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนเปิดทิสโก้หุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
ธค.47	9.9788	9.9870	0.082
มค.48	9.9870	10.4345	4.481
กพ.48	10.4345	10.7922	3.428
มีค.48	10.7922	10.7767	-0.143
เมย.48	10.7767	10.7322	-0.413
พค.48	10.7322	10.6993	-0.306
มิย.48	10.6993	10.9300	2.156
กค.48	10.9300	10.8600	-0.640
สค.48	10.8600	11.3023	4.072
กย.48	11.3023	11.7527	3.985
ตค.48	11.7527	11.4052	-2.957
พย.48	11.4052	11.2520	-1.343
ธค.48	11.2520	11.7329	4.274
มค.49	11.7329	12.5851	7.263
กพ.49	12.5851	12.4423	-1.135
มีค.49	12.4423	12.3609	-0.654
เมย.49	12.3609	12.9470	4.742
พค.49	12.9470	12.6057	-2.636
มิย.49	12.6057	11.3667	-9.829
กค.49	11.3667	11.4759	0.961
สค.49	11.4759	11.8518	3.275
กย.49	11.8518	12.1222	2.281
ตค.49	12.1222	12.2123	0.743
พย.49	12.2123	12.4591	2.021
ธค.49	12.4591	11.9109	-4.400

เดือนปี	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนที่แล้ว	มูลค่าหน่วยลงทุนเฉลี่ยเดือนปัจจุบัน	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)
มค.50	11.9109	10.7845	-9.457
กพ.50	10.7845	11.4073	5.776
มีค.50	11.4073	11.2380	-1.484
เมย.50	11.2380	11.8108	5.097
พค.50	11.8108	12.5179	5.987
มิย.50	12.5179	13.3745	6.843
กค.50	13.3745	15.1164	13.024
สค.50	15.1164	14.1570	-6.347
กย.50	14.1570	14.9041	5.277
ตค.50	14.9041	16.3939	9.996
พย.50	16.3939	16.0346	-2.191
		ค่าเฉลี่ย	1.440

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 21 แสดงว่ากองทุนเปิด ทิวโก้ หุ้นระยะยาวเมื่อ 1 ธันวาคม 2547 และ 30 พฤศจิกายน 2550 อยู่ที่ 9.9870 กับ 16.0346% ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 1.440% ต่อเดือนหรือ 17.28% ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 13.024% ในเดือนกรกฎาคม 2550 และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -9.829% ในเดือนมิถุนายน 2549

ตารางที่ 22 ค่าความเสี่ยงและค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ของกองทุนเปิดทิวโก้หุ้นระยะยาว ระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 30 พฤศจิกายน 2550

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ธค.47	0.082	-1.358	1.844
มค.48	4.481	3.041	9.248
กพ.48	3.428	1.988	3.951
มีค.48	-0.143	-1.583	2.507
เมย.48	-0.413	-1.853	3.434
พค.48	-0.306	-1.746	3.050
มิย.48	2.156	0.716	0.513
กค.48	-0.640	-2.080	4.326
สค.48	4.072	2.632	6.930
กย.48	3.985	2.545	6.478
ตค.48	-2.957	-4.397	19.332
พย.48	-1.343	-2.783	7.747
ธค.48	4.274	2.834	8.031
มค.49	7.263	5.823	33.908
กพ.49	-1.135	-2.575	6.628
มีค.49	-0.654	-2.094	4.385
เมย.49	4.742	3.302	10.900
พค.49	-2.636	-4.076	16.617

เดือนปี	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	$(x - \bar{x})$	$(x - \bar{x})^2$
ม.ย.49	-9.829	-11.269	126.989
กค.49	0.961	-0.479	0.229
สค.49	3.275	1.835	3.368
กย.49	2.281	0.841	0.708
ตค.49	0.743	-0.697	0.486
พย.49	2.021	0.581	0.338
ธค.49	-4.400	-5.840	34.108
มค.50	-9.457	-10.897	118.748
กพ.50	5.776	4.336	18.798
มีค.50	-1.484	-2.924	8.552
เมย.50	5.097	3.657	13.375
พค.50	5.987	4.547	20.673
มิย.50	6.843	5.403	29.190
กค.50	13.024	11.584	134.191
สค.50	-6.347	-7.787	60.632
กย.50	5.277	3.837	14.723
ตค.50	9.996	8.556	73.201
พย.50	-2.191	-3.631	13.187
	1.440	ค่าความแปรปรวน	22.815
		ค่าความเสี่ยง	4.7765
		ค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวน	3.3178

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตาราง 22 แสดงว่าการลงทุนในกองทุนเปิด ทิวโก้ หุ้นระยะยาว มีค่าความแปรปรวน 22.815% ค่าความเสี่ยง 4.7765% ต่อเดือน และมีค่าสัมประสิทธิ์การแปรปรวนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเหมาะสมในการลงทุนอยู่ที่ 3.3178

ด้านการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน

ด้านการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ถ้าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คำนวณได้ค่าสูงแสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้นั้นมีค่ากว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้ค่าต่ำกว่า ดังนั้นจากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ของตลาดทองคำจะอยู่ 1.277% ต่อเดือนหรือ 15.324 % ต่อปี โดยที่อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 0.879% ต่อเดือนหรือ 10.764% ต่อปีเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.320%ต่อเดือนหรือ 15.835%ต่อปีเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดทองคำและตลาดหลักทรัพย์จะเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดและกองทุนอื่นๆแต่เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับตลาดทองคำ อัตราผลตอบแทนที่ได้จะมากกว่าตลาดทองคำ 0.115 % แต่ไม่ได้มากกว่าทุกกองทุนมีเพียง 5กองทุนเท่านั้นที่มีอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดทองคำโดยเมื่อเทียบกันในกลุ่มกองทุนด้วยกัน กองทุนเปิด อเบอดิน หุ้นระยะยาวมีอัตราผลตอบแทนสูงสุดที่ 1.507%ต่อเดือนหรือ 18.084%ต่อปีโดยมีกองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุดที่ 1.101%ต่อเดือนหรือ 13.212%ต่อปี

ตารางที่ 23 จัดอันดับอัตราผลตอบแทนของตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์ และกองทุนระยะยาว จากอัตราผลตอบแทนมากไปหาน้อย

อันดับ	ประเภทการลงทุน	ชื่อย่อ	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	
			รวม	เฉลี่ย
	ตลาดทองคำ	Gold	15.324	1.277
	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	SET	10.764	0.897
1	กองทุนเปิด อเบอร์ดิน หุ้นระยะยาว	ABLTF	18.084	1.507
2	กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว	TISCOLTF	17.28	1.44
3	กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	ING CG-LTF	17.172	1.431
4	กองทุนเปิดรวงช้างหุ้นระยะยาว	KEQLTF	16.812	1.401
5	กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา	AYFLTF50	15.684	1.307
6	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF	15.024	1.252
7	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCBLT2	14.748	1.229
8	กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF	14.496	1.208
9	กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	13.212	1.101
	ค่าเฉลี่ยกองทุน		15.835	1.320

การวิเคราะห์ด้านความเสี่ยง

ด้านการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยง โดยคำนวณจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ถ้าค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานที่คำนวณได้มีค่าต่ำ แสดงว่ามีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยกว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่าสูงเมื่อนำมาวิเคราะห์ตลาดทองคำ มีค่าความเสี่ยง อยู่ที่ 4.003% ต่อเดือน โดยค่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 4.613% ต่อเดือนและกองทุนเปิดระยะยาว มีค่าความเสี่ยงเฉลี่ย ที่ 4.511% ต่อเดือนเมื่อนำมาเปรียบเทียบค่าความเสี่ยงจะได้ว่า ตลาดทองคำมีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับ ตลาดหลักทรัพย์และค่าเฉลี่ยความเสี่ยงของกองทุน มีเพียงกองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว ที่มีค่าความเสี่ยงน้อยกว่าตลาดทองคำและเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีค่าความเสี่ยง 4.613% มีเพียง 4 กองทุนที่มีค่าความเสี่ยงน้อยกว่า แต่ค่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ยังมีความเสี่ยงสูงกว่าค่าเฉลี่ยความเสี่ยงของกองทุนแต่ถ้าเปรียบเทียบกันในกลุ่มกองทุน กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาวมีความเสี่ยงน้อยสุดที่ 3.728% ต่อเดือน และกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว มีค่าความเสี่ยงมากที่สุด 5.053% ต่อเดือน

ตารางที่ 24 การจัดอันดับค่าความเสี่ยงของตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จากความเสี่ยงน้อยไปหามาก

อันดับ	ประเภทการลงทุน	ชื่อย่อ	ค่าความเสี่ยง	
			ความแปรปรวน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	ตลาดทองคำ	Gold	16.024	4.003
	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	SET	21.276	4.613
1	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว	ABLTF	13.899	3.728
2	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF	16.738	4.091
3	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCBLT2	18.029	4.246
4	กองทุนเปิดธนาชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	20.267	4.502
5	กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF	21.535	4.641
6	กองทุนเปิดรวงช้างหุ้นระยะยาว	KEQLTF	22.622	4.756
7	กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว	TISCOLTF	22.815	4.777
8	กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา	AYFLTF50	23.051	4.801
9	กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	ING CG-LTF	25.531	5.053
	ค่าเฉลี่ยของกองทุน		20.499	4.511

ด้านการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน

ถ้าค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงถึงความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนกับค่าความเสี่ยงที่ดีกว่าหรือเหมาะสมต่อการลงทุนมากกว่าค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่มีค่าสูง โดยค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดทองคำมีค่าต่ำสุดที่ 3.135 เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 5.142 และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีค่าที่ 3.449 โดยค่าค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดหลักทรัพย์มีค่าสูงสุดเมื่อเทียบกับ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดทองคำและค่าเฉลี่ยกองทุนรวมหุ้น

ในส่วนของกองทุนรวมหุ้น กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาวมีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนต่ำสุดที่ 2.474 และกองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาวมีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนสูงสุดที่ 4.089

ตารางที่ 25 การจัดอันดับค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยเรียงจากความเหมาะสมในการลงทุน จากมากไปหาน้อย

อันดับ	ประเภทการลงทุน	ชื่อย่อ	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ค่าความเสี่ยง	สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน [CV]
	ตลาดทองคำ	Gold	1.277	4.003	3.135
	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	SET	0.897	4.613	5.142
1	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว	ABLTF	1.507	3.728	2.474
2	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF	1.252	4.091	3.268
3	กองทุนเปิด ทีเอสโก้ หุ้นระยะยาว	TISCOLTF	1.44	4.777	3.317
4	กองทุนเปิดตรงข้ามหุ้นระยะยาว	KEQLTF	1.401	4.756	3.395
5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCBLT2	1.229	4.246	3.455
6	กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	ING CG-LTF	1.431	5.053	3.531
7	กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา	AYFLTF50	1.307	4.801	3.673
8	กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF	1.208	4.641	3.842
9	กองทุนเปิดชนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	1.101	4.502	4.089
	ค่าเฉลี่ยของกองทุน		1.320	4.511	3.449

ตารางที่ 26 สรุปอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน ของตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กองทุนรวมหุ้นระยะยาว

ชื่อย่อ	อัตราผลตอบแทน		ค่าความเสี่ยง		ค่าสัมประสิทธิ์ ความแปรปรวน [CV]
	รวม	เฉลี่ย	ความ แปรปรวน	ความเบี่ยงเบน มาตรฐาน	
<i>Gold</i>	15.324	1.277	16.024	4.003	3.135
<i>SET</i>	10.764	0.897	21.276	4.613	5.142
ABLTF	18.084	1.507	13.899	3.728	2.474
AYFLTF50	15.684	1.307	23.051	4.801	3.673
BigCapLTF	13.212	1.101	20.267	4.502	4.089
B-LTF	15.024	1.252	16.738	4.091	3.268
ING CG-LTF	17.172	1.431	25.531	5.053	3.531
KEQLTF	16.812	1.401	22.622	4.756	3.395
SCBLT2	14.748	1.229	18.029	4.246	3.455
TISCOLTF	17.28	1.44	22.815	4.777	3.317
UOBLTF	14.496	1.208	21.535	4.641	3.842
ค่าเฉลี่ยของกองทุน	15.835	1.320	20.499	4.511	3.449

จากตารางที่ 26 แสดงภาพรวมการลงทุนของตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เรียงตามค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ซึ่งแสดงถึงความเหมาะสมในการลงทุนที่ดีที่สุด(ค่าต่ำ) ไปแย่ที่สุด(ค่าสูง) โดยแสดงให้เห็นทั้งอัตราผลตอบแทน ค่าความเสี่ยง ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกองทุนหุ้นรวมระยะยาว โดย ตลาดทองคำได้นำราคาทองในแต่ละวันมาคิดหาค่าเฉลี่ยรายเดือน โดยอิงกับราคาทองแท่งขายออกเป็นหลักเริ่มจากวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 1 พฤศจิกายน 2550 แล้วจึงนำมาเพื่อคำนวณหาอัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยง ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะนำค่าดัชนีที่ปิดตลาดในแต่ละวันมาคำนวณ หาค่าเฉลี่ยในแต่ละเดือนมาใช้ในการคำนวณ โดยเริ่มจากวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ถึง 1 พฤศจิกายน 2550เช่นกัน และในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จะนำกองทุนได้ที่มีการนำเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกก่อนวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ซึ่งมี 9 กองทุน ได้แก่ 1. กองทุนเปิดรวงช้างหุ้นระยะยาว (KEQLTF) 2. กองทุนเปิดธนาชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว (BicCapLTF) 3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) 4. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว (ING CG-LTF) 5. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว (ABLTF) 6. กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว (UOBLTF) 7. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) 8. กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา SET50 (AYFLTF50) 9. กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาว (TISCOLTF) โดยจะนำราคาปิดของแต่ละวันของกองทุนมาคำนวณเป็นค่าเฉลี่ยรายเดือน แล้วจึงนำมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นค่าความเสี่ยง ซึ่งผลการศึกษานี้สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการประกอบตัดสินใจในการลงทุนได้

จากการศึกษานี้ได้ใช้การนำเสนอข้อมูลทฤษฎีภูมิมาวิเคราะห์ ซึ่งเป็นตามทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาทอง ราคาหลักทรัพย์ แล้วนำไปเปรียบเทียบกันในแต่ละตลาดและเปรียบเทียบกันระหว่างกองทุน จะทำให้พบว่าตลาดใดให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดและมีความเสี่ยงต่ำ หรือจะเลือกลงทุนในกองทุนก็จะทราบว่ากองทุนไหนให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดหรือมีความเสี่ยงที่น้อยที่สุด ซึ่งพอจะสรุปได้ดังนี้

การศึกษาเพื่อให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทน และค่าความเสี่ยงที่ได้รับในแต่ละ ตลาดและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่า อัตราผลตอบแทน ของตลาดทองคำจะอยู่ 1.277% ต่อเดือนหรือ 15.324 % ต่อปี อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 0.879% ต่อเดือน

หรือ 10.764% ต่อปี และอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.320%ต่อเดือนหรือ 15.835%ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด โดยเฉพาะ ใน 4 กองทุนได้แก่ 1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.507%ต่อเดือนหรือ 18.084%ต่อปี 2.กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นระยะยาวมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.44%ต่อเดือนหรือ 17.28%ต่อปี 3. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาวมี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.431%ต่อเดือนหรือ 17.172%ต่อปี 4. กองทุนเปิดรวงช้าง หุ้นระยะยาวมี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.401%ต่อเดือนหรือ 16.812%ต่อปี จะให้ค่าอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกองทุนทั้งหมด

ส่วนในด้านของความเสี่ยง ตลาดทองคำ มีค่าความเสี่ยง อยู่ที่ 4.003% ต่อเดือน โดยค่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 4.613% ต่อเดือนและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีค่าความเสี่ยงเฉลี่ย ที่ 4.511%ต่อเดือน ตลาดทองคำจะมีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยที่สุด รองลงมาได้แก่ค่าเฉลี่ยกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามลำดับ โดยในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีค่าความเสี่ยงน้อยที่สุดคือ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว ที่มีค่า 3.728 ซึ่งจะมีค่าความเสี่ยงที่ต่ำกว่าตลาดทองคำ ซึ่งสรุปได้ว่าตลาดทองคำเป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนในระดับกลาง แต่จะมีความเสี่ยงน้อยในการลงทุน โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ผลตอบแทนที่ต่ำและมีความเสี่ยงสูง โดยส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว ให้ค่าตอบแทนที่ดีที่สุดและความเสี่ยงต่ำสุด

แต่เนื่องจากช่วงของการศึกษาเป็นช่วงเศรษฐกิจขาขึ้นไม่ได้อยู่ในช่วงขาลงหรือผันผวน จึงจะส่งผลให้ดีต่อตลาดหลักทรัพย์และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ซึ่งอาจจะมีผลต่อตลาดทองคำด้วยบางส่วน แต่ถ้าเป็นช่วงเศรษฐกิจขาลงหรือเกิดสภาวะการผูกผวนเช่น ซับไพม์ ที่เกิดขึ้นในสหรัฐอเมริกา นักลงทุนจะเข้ามาลงทุนในตลาดทองคำมาก จะไม่ลงทุนในหุ้นเนื่องจากมีความเสี่ยง แต่จะถือทองคำแทน หรือแม้ในสภาวะปกติราคาทองคำก็จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นตามสภาพเงินเฟ้อ อาจจะได้ผลกำไรน้อยกว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว แต่ก็ค่าความเสี่ยงที่น้อยกว่าที่สองตลาด ดังนั้นสำหรับนักลงทุนควรจะเลือกการลงทุนตามสภาวะการของช่วงเศรษฐกิจ โดยคำนึงถึงปัจจัยต่างเพิ่มเติม เพราะเมื่อลงทุนในช่วงช่วงเศรษฐกิจผูกผวน นักลงทุนอาจจะขาดทุนได้เมื่อลงทุนผิดตลาด หรืออาจจะได้กำไรมากขึ้นแม้จะเป็นช่วงช่วงเศรษฐกิจขาลงก็ตาม

การศึกษาในด้านความเหมาะสมในการลงทุน ถ้าค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่คำนวณได้ค่าต่ำ จะแสดงถึงความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนกับค่าความเสี่ยงที่ดีกว่าหรือเหมาะสมต่อการลงทุนมากกว่าค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่มีค่าสูง ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดทองคำอยู่ที่ 3.135 ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ที่ 5.142 และค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเฉลี่ยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีค่าที่ 3.449 ในด้านของความเหมาะสมในการลงทุนตลาดทองคำเป็นที่เหมาะในการลงทุนมากที่สุด โดยเมื่อมีการเปรียบเทียบกับตลาดอื่นจะมีเพียง กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาวเดียวเท่านั้นที่มีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ต่ำกว่าตลาดทองคำ ที่ 2.474 ผลที่ได้จากการศึกษาตลาดทองคำเป็นตลาดที่น่าเข้าไปลงทุนเนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ต่ำ นับเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจนอกจากจะฝากเงินเพื่อได้ดอกเบี้ยจากธนาคารหรือ ทำประกันแบบสะสมทรัพย์

การศึกษาถึงการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ในแต่ละกองทุนมีการลงทุน ที่เหมือนและแตกต่างกันอย่างไร จากการศึกษากองทุนจะเข้าไปลงทุนในลักษณะที่คล้ายกันคือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆคือหุ้นที่มีขนาดใหญ่มีปริมาณการซื้อขายสูงในตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าอยู่ในเกณฑ์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ดี ได้แก่หุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มสถาบันการเงิน หุ้นสื่อสาร ส่วนที่ต่างกันคือจำนวนเงินลงทุนของแต่ละโครงการในแต่ละกองทุนมีตั้งแต่ 1,000 ล้านบาทถึง 10,000 บาท วิธีการกระจายการลงทุนว่าจะเน้นหุ้นในกลุ่มใด รวมทั้งสัดส่วนการลงทุนนอกตลาดหลักทรัพย์ที่แตกต่างกัน และวิธีเสนอซื้อและขายที่กำหนดจำนวนขั้นต่ำของการสั่งซื้อขายหน่วยลงทุน

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของและกองทุน โดยแสดงได้ดังตารางดังนี้

อันดับ	ประเภทการลงทุน	ชื่อย่อ	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	ค่าความเสี่ยง	สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน
1	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว	ABLTF	1.507	3.728	2.474
2	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF	1.252	4.091	3.268
3	กองทุนเปิด ทีเอสโก้ หุ้นระยะยาว	TISCOLTF	1.44	4.777	3.317
4	กองทุนเปิดตรงข้างหุ้นระยะยาว	KEQLTF	1.401	4.756	3.395
5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส	SCBLT2	1.229	4.246	3.455
6	กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บริษัทภิบาล หุ้นระยะยาว	ING CG-LTF	1.431	5.053	3.531
7	กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยา	AYFLTF50	1.307	4.801	3.673
8	กองทุนเปิด ยูไอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF	1.208	4.641	3.842
9	กองทุนเปิดขนาดใหญ่ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	1.101	4.502	4.089
ค่าเฉลี่ยของกองทุน			1.320	4.511	3.449

กองทุนที่มีผลตอบแทนและความเสี่ยงน้อยสุดคือกองทุนเปิด อเบอร์ดีน หุ้นระยะยาว และกองทุนที่มีผลตอบแทนน้อยสุดคือกองทุนเปิดธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว แต่กองทุนที่มีความเสี่ยงมากที่สุดคือกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว จึงพอสรุปได้ว่ากองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงไม่จำเป็นที่จะต้องเสี่ยงสูงเสมอไปขึ้นอยู่กับการกระจายการลงทุนของกองทุนนั้นด้วย หรือกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงก็ไม่จำเป็นจะให้ผลตอบแทนที่สูงเสมอไปขึ้นอยู่กับกระจายการลงทุนในประเภทใดมาก หลักในการเลือกซื้อกองทุนควรดูว่ากองทุนนั้นเน้นลงทุนในกลุ่มใดเป็นหลัก และเป็นกลุ่มที่ได้รับการสนับสนุนหรือไม่อย่างที่ผ่านมา กลุ่มน้ำมัน เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่สูงและได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลด้วย

ข้อเสนอแนะ

สำหรับการศึกษารั้ครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดทองคำ ตลาดหลักทรัพย์และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยการศึกษาควรมีการศึกษาต่อดังนี้

1. ในการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ควรศึกษาเปรียบเทียบกับ การประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มให้ความสนใจกับสุขภาพมากขึ้น อีกทั้งยังได้ผลประโยชน์เพิ่มขึ้นด้วย
2. ในการศึกษาควรเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากกองทุนในกองทุนแบบอื่นเช่น กองทุนรวมหุ้นแบบปันผล กองทุนรวมตราสารหนี้เป็นต้นเพื่อให้การเปรียบเทียบที่ชัดเจนมากขึ้นในการลงทุนชนิดอื่นๆ
3. ในช่วงที่ทำการศึกษากองทุนหุ้นระยะยาว ยังมีอายุของกองทุนไม่ครบ 5ปีปฏิทินอันจะมีสิทธิในการไถ่ถอนการลงทุนได้ ดังนั้นเพื่อให้สามารถรับรู้ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แท้จริง ควรศึกษาเมื่อกองทุนครบ 5 ปีปฏิทิน

บรรณานุกรม

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2547 (กันยายน,15).

งบการเงินธนาคารพาณิชย์ไทย[Online].Available URL:<http://www.sec.or.th>

จิรัช สังข์แก้ว. 2543 . การลงทุน. กรุงเทพมหานคร:สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ชมเพลิน จันทรเรืองเพ็ญ. 2521 .เศรษฐศาสตร์การเงินการธนาคาร .

กรุงเทพมหานคร: ไทยวัฒนาพานิช

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย . 2545 . การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน .

พิมพ์ครั้งที่ 4

.ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กรตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นินนาท เจริญเลิศ . 2532 . ปัจจัยกำหนดการลงทุนในหลักทรัพย์และแนวทางการพัฒนา

ตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต . วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต ,

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

เพชร ชุมทรัพย์ . 2540 .หลักการลงทุน .พิมพ์ครั้งที่ 9 . กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ	นายฉัตรชัย ถนอมวงศ์ทัย
วัน/เดือน/ปี เกิด	27 พฤศจิกายน 2518
สถานที่เกิด	จังหวัดเพชรบูรณ์
ที่อยู่ปัจจุบัน	65 ถนนวชิ ต.หล่มสัก อ.หล่มสัก จ.เพชรบูรณ์

ประวัติการศึกษา

สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษา โรงเรียนหล่มสักวิทยาคม จังหวัดเพชรบูรณ์
 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี ภาควิชาการตลาด คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 ปัจจุบันกำลังศึกษาระดับปริญญาโท บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต กลุ่มวิชาการเงินการตลาด มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ประวัติการทำงาน

ปี2541 – พนักงานทั่วไป บริษัท แฟรนไชน์โฟกัส จำกัด
 ปี2543 – ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ บริษัท ไทยน้ำทิพย์ จำกัด
 ปี2545- ปัจจุบัน ผู้จัดการร้านทองพรสวรรค์