บทที่ 5
บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ และกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 ตลอดจนทำการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของกองทุนระหว่างกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ และกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 (จำนวน 9 กองทุน) โดยใช้ข้อมูลรายวันของกองทุนรวม ระหว่างวันที่ 1 พฤศจิกายน พ.ศ.2550 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2553 และใช้อัตราผลตอบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แทนอัตราผลตอบแทนตลาด และใช้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ซึ่งเริ่มจดทะเบียนวันที่ 3 พฤศจิกายน 2550 แทนอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ศึกษาโดยการวัดประสิทธิภาพของกองทุนด้วย มาตรวัดประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนรวม ดัชนี Sharpe Treynor Jensen และการจำลองข้อมูล (Simulation) อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

ผลการศึกษาถึงความเสี่ยงของกองทุนรวมเมื่อเปรียบเทียบกับตลาด พบว่า กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ และกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 มีความเสี่ยงมากกว่าตลาด แต่เมื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงระหว่างกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ กับกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50 พบว่า กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่ากองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ มีจำนวน 6 กองทุนได้แก่ กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มเซ็ท 50 กองทุนเปิดเคเซ็ท 50 กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวเซ็ท 50 กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาวเซ็ท 50 กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เซ็ท 50 และกองทุนเปิดฟินันซ่าเซ็ทเพิ่มพูน นอกนั้นอีก 3 กองทุนมีความเสี่ยงที่มากกว่า

หากทำการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับตลาด พบว่า มี 5 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าตลาด ได้แก่ กองทุนเปิดอยุธยาเอ็นแฮนด์เซ็ท 50 กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มเซ็ท 50 กองทุนเปิดทหารไทยเซ็ท 50 กองทุนเปิดเคเซ็ท 50 และกองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาเซ็ท 50 ส่วนอีก 4 กองทุนทีมีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50 และกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ มีอัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าตลาด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

จากการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงพบว่ามีกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50 จำนวน 4 กองทุนรวมที่ให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่าหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ได้แก่ กองทุนเปิดอยุธยาเอ็นแฮนด์เซ็ท 50 กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มเซ็ท 50 กองทุนเปิดทหารไทยเซ็ท 50 กองทุนเปิดเคเซ็ท 50 ส่วนที่เหลืออีก 5 กองทุนให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง และ กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ ก็ให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเช่นกัน

จากผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ กับกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 ทั้งมาตรวัดประสิทธิภาพ Sharpe Treynor Jensen และการจำลองข้อมูล (Simulation) ผลการศึกษาส่วนใหญ่เหมือนกัน คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเซ็ท 50 มีประสิทธิภาพมากกว่า กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ จำนวน 7 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดอยุธยาเอ็นแฮนด์เซ็ท 50 กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มเซ็ท 50 กองทุนเปิดทหารไทยเซ็ท 50 กองทุนเปิดเคเซ็ท 50 กองทุนเปิดหุ้นระยะยาวอยุธยาเซ็ท 50 กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาวเซ็ท 50 และกองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเซ็ท 50 และกองทุนที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่า กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ คือ กองทุนเปิดฟินันซ่าเซ็ทเพิ่มพูน ส่วนผลการศึกษาที่ขัดแย้งกันระหว่างมาตรวัดประสิทธิภาพ Sharpe Treynor Jensen กับการจำลองข้อมูล (Simulation) คือ กองทุนเปิดทหารไทยเซ็ท 50 ปันผล โดยจากมาตรวัดประสิทธิภาพของกองทุนพบว่ากองทุนเปิดทหารไทยเซ็ท 50 ปันผล มีประสิทธิภาพที่น้อยกว่ากองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ แต่การจำลองข้อมูล (Simulation) จะให้ผลว่า กองทุนเปิดทหารไทยเซ็ท 50 ปันผล มีประสิทธิภาพมากกว่ากองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ เนื่องจากการจำลองข้อมูลในที่นี้เป็นการจำลองข้อมูลอัตราผลตอบแทนเท่านั้น ไม่ได้พิจารณาถึงความเสี่ยงของกองทุนจึงอาจทำให้ผลการศึกษาขัดแย้งกัน ผลการขัดแย้งกันอาจเนื่องมาจากการข้อมูลที่มีอาจจะไม่สอดคล้องกับ สถิติในการเลือกการแจกแจงซึ่งในการเปรียบเทียบดังกล่าวใช้สถิติของ Anderson – Darling (AD) Test อาจจะต้องใช้สถิติการการเลือกการแจกแจงแบบอื่นๆ เพื่อประกอบด้วย

เมื่อพิจารณาในแง่ดังกล่าวกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ จึงไม่น่าลงทุน แต่ถ้าพิจารณาในแง่ที่ว่ากองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ มีลักษณะที่มีการซื้อขายระหว่างวันได้ซึ่งแตกต่างจากกองทุนเปิดทั่วไปที่จะทราบราคา ณ สิ้นวัน และสามารถ Short Sell ได้และยังมีอัตราผลตอบแทนที่มีค่าเป็นบวก ทำให้กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ ในมุมมองนี้ทำให้กองทุนน่าลงทุนและผู้ลงทุนจะได้ส่วนต่างในด้านของราคา และเหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรในส่วนต่างกับราคา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาดังกล่าวผู้ศึกษาได้ศึกษาเฉพาะกองทุนเปิดที่มีนโยบายลงทุนในเซ็ท 50 เทียบกับกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ เท่านั้น ยังไม่ได้ครอบคลุมถึงกองทุนเปิด ETF (Exchange Traded Fund) อื่นๆ ซึ่งปัจจุบันในประเทศไทยมีการเปิดดำเนินการแล้วจำนวน 4 กองทุน เพราะกองทุน ETF กองอื่นๆ มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกันออกไป ถ้าผู้ที่สนใจในกองทุน ETF ควรศึกษากองทุน ETF กองอื่นๆ ด้วย

การคำนวณสมการ Security market line (SML) นั้นช่วงข้อมูลในการศึกษาเป็นช่วงที่อัตราผลตอบแทนตลาดน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงจึงมีผลทำให้เมื่อความเสี่ยงมากขึ้นผลตอบแทนกลับลดลงซึ่งไม่สอดคล้องกับความเป็นจริง ดังนั้นในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจเป็นเช่นนี้ควรมีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงด้วย

การจำลองข้อมูลในการศึกษานี้ทำการจำลองข้อมูลอัตราผลตอบแทนเท่านั้น ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจทำการจำลองข้อมูลความเสี่ยงเพิ่ม เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

ช่วงระยะเวลาในการศึกษาระหว่างวันที่ 1 พฤศจิกายน 2550 ถึง วันที่ 31 ตุลาคม 2553 เป็นช่วงระยะเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนที่สูง ถ้าผู้ที่สนใจอยากจะศึกษากองทุนรวมกองทุนใดเป็นพิเศษ ผู้ที่สนใจควรพิจารณาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ตั้งแต่เริ่มจัดตั้งกองทุนเพื่อให้ได้ผลการพิจารณาที่แม่นยำยิ่งขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved