

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ

Rate of Return and Risk Analysis of Investment in General Fixed Income Fund, Equity Fund in Thailand and Foreign Countries

จริยา สุขเพ็ญ / Jariya Sookpia

คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

E-mail: jariyasook@gmail.com

มนัทนันท์ ทวีวัฒน์ / Kanatnan Thaweewat

คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

E-mail: ka_nund@hotmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ แล้วนำมาคำนวณสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมเพื่อสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศ และกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย จำนวน 5 กองทุน โดยใช้ข้อมูลราคาหน่วยลงทุน ณ วันที่เริ่มลงทุนย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 5 มกราคม 2558 จนถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 1,215 ข้อมูล ผลการศึกษาพบว่า กองทุน K-SET50 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 6.87 รองลงมาคือ SCBS&P500 SCBNK225 K-CBOND และ SCBEUEQ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.84, 5.37, 1.82 และ 1.03 ตามลำดับ ส่วนกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด คือ K-CBOND โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.98 รองลงมา คือ SCBS&P500 SCBEUEQ K-SET50 และ SCBNK225 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 8.11, 9.95, 11.65 และ 13.66 ตามลำดับ และเมื่อนำค่าอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงมาคำนวณโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป จะทำให้สามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพที่สามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้ต่ำลงได้ โดยที่ยังคงได้รับอัตราผลตอบแทนมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ลงทุนในกองทุนเดี่ยว ยกเว้นหลักทรัพย์ที่ต้องการอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนสูงสุดจะต้องลงทุนในกองทุนที่มีผลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดเพียงกองทุนเดียว

คำสำคัญ: อัตราผลตอบแทน, ความเสี่ยงของการลงทุน, กองทุนรวมตราสารหนี้, กองทุนรวมตราสารทุน

Abstract

This study aimed to analyse average rate of return and risk of investment in general fixed income fund, equity fund in Thailand and equity fund in foreign countries in order to identify portfolio for more efficient investment. The samples used in this study were 5 selected funds of fixed income fund, equity fund in Thailand, and equity fund in foreign countries from commercial banks in Thailand. The secondary data of 1,215 net asset value per unit from 5 January 2015 – 30 December 2019; was utilized in the study. The study result revealed that K-SET50 fund had the highest average rate of return of 6.87 percent per year followed by SCBS&P500 SCBNK225 K-CBOND and SCBEUEQ at the figures of 5.84, 5.37, 1.82 and 1.03 percent per year respectively.

The fund that had the lowest rate of risk was K-CBOND with a standard deviation of 0.98 percent, followed by SCBS&P500 SCBEUEQ K-SET50 and SCBNK225 with standard deviations of 8.11, 9.95, 11.65, 13.66 percent respectively. These results outcomes led to the calculation by computer program to identify an appropriate portfolio for more efficient investment of lower risk of investment; while maintained equal or more average rate of return of investment. There was an exception of an investor who would like to get the highest average rate of return; he had to invest only in fund that provided the highest average of rate of return.

Keywords: Rate of Return, Risk of Investment, General Fixed Income Fund, Equity fund

บทนำ

ตลาดการเงินมีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ เนื่องจากเป็นช่องทางส่งผ่านเงินทุนจากผู้ที่มีเงินทุนเหลือไปยังผู้ต้องการเงินทุน เพื่อนำเงินทุนดังกล่าวไปประกอบกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น การแลกเปลี่ยนซื้อขาย การผลิต การจ้างงาน เป็นต้น ตลาดการเงินจึงมีบทบาทอย่างยิ่งในการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ (สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย, 2561)

ตลาดทุน เกิดจากผู้ที่ต้องการเงินทุนระยะยาวทำการออกตราสารทางการเงิน โดยจำหน่ายให้กับผู้ที่มีเงินทุนเหลือที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนระยะยาว ผู้ออกตราสารทางการเงินอาจเป็นได้ทั้งธุรกิจ หน่วยงานภาครัฐ และสถาบันการเงิน โดยตลาดทุนสามารถแบ่งออกเป็น ตลาดแรก และตลาดรอง คือ ตลาดแรก (Primary Market) เป็นตลาดที่สินทรัพย์ทางการเงินถูกซื้อขายครั้งแรกระหว่างผู้ต้องการเงินทุนกับผู้ที่มีเงินทุนเหลือ โดยผู้ที่ต้องการเงินทุนเป็นผู้ออกหลักทรัพย์มาขายเพื่อนำเงินที่ได้ไปลงทุนในโครงการลงทุนต่าง ๆ ส่วนตลาดรอง (Secondary Market) เป็นตลาดที่สินทรัพย์ทางการเงินที่ผู้ที่มีเงินทุนเหลือถือครองอยู่แต่ต้องการขาย ด้วยเหตุผลที่ต้องการได้รับเงินทุน หรือต้องการขายเพื่อทำกำไร จึงต้องหาผู้ที่มีเงินทุนเหลือรายอื่นที่ต้องการลงทุน หรือซื้อสินทรัพย์ทางการเงินนั้นแทน ในประเทศไทยมีการจัดตั้งตลาดทุนที่เป็นตลาดรองไว้รองรับการซื้อขาย หรือเปลี่ยนมือในตราสารทางการเงินระยะยาวเพื่อให้ผู้ลงทุนที่ต้องการขายตราสารทางการเงินดังกล่าวสามารถทำได้ง่าย โดยไม่ต้องถือจนครบอายุไถ่ถอน ช่วยทำให้ผู้ลงทุนในตลาดแรกมีความมั่นใจว่าตราสารที่ถืออยู่มีตลาดรองรับการเปลี่ยนเป็นเงินสดในยามที่ต้องการเงินได้ ซึ่งตลาดที่เป็นศูนย์กลางของการซื้อขายตราสารระยะยาวประเภทตราสารหนี้ คือ ตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange : BEX) ส่วนตลาดที่เป็นศูนย์กลางของการซื้อขายตราสารระยะยาวประเภทตราสารทุน คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (Market for Alternative Investment : MAI) ซึ่งตราสารทางการเงินทั้งตราสารหนี้และตราสารทุนนั้นมีผลตอบแทนและความเสี่ยงไม่เท่ากัน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย, 2558)

การลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนมีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงแตกต่างกัน ทั้งนี้เราสามารถกระจายความเสี่ยงเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังได้ ตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์มาร์โควิตซ์ (Markowitz Portfolio Theory) ในการลงทุนเป็นกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อให้การลงทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น นักลงทุนมีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม เนื่องจากอุตสาหกรรมเดียวกันย่อมได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจในระยะเวลาเดียวกันดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว นักลงทุนสามารถกระจายการลงทุนผ่านกองทุนรวม กองทุนรวมภายในประเทศเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการลงทุน เนื่องจากกองทุนจะทำหน้าที่กระจายความเสี่ยงในการลงทุนอยู่แล้ว แต่กองทุนรวมในประเทศมีข้อจำกัด คือ เป็นการกระจายการลงทุนแค่ระบบภายในประเทศ ทั้งนี้เนื่องจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกหากได้รับผลกระทบดังกล่าวจะทำให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศนั้น ๆ ชะลอตัวเกือบทุกอุตสาหกรรม ดังนั้นการลดความเสี่ยงอีกรูปแบบหนึ่งคือการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ (Themomentum, 2560)

อย่างไรก็ตามการกระจายการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศจะสามารถลดความเสี่ยงลงได้มากกว่าการลงทุนภายในประเทศเพียงอย่างเดียว แต่การจะลงทุนใน

แต่ละกองทุนเป็นส่วนเท่าไรนั้นจำเป็นต้องพิจารณาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละกองทุน และวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนเป็นกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อหาสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศ และกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ
2. เพื่อสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระหว่างกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ

การทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาค้นคว้านี้ได้ทบทวนวรรณกรรม ทั้งแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อกำหนดกรอบแนวความคิดดังนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การที่นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนไม่ตรงตามผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ อาจมากกว่าหรือน้อยกว่าหรืออาจจะขาดทุนจากการลงทุนก็เป็นได้ ซึ่งโดยทั่วไปนักลงทุนจะคาดหวังผลตอบแทนไว้สูงเป็นปกติ การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์สามารถทำได้สองวิธี คือ (1) วิเคราะห์ความเสี่ยงเฉพาะตัวหลักทรัพย์ (Stand-Alone Risk) โดยเป็นการพิจารณาความเสี่ยงของหลักทรัพย์เป็นรายหลักทรัพย์ และ (2) วิเคราะห์ความเสี่ยงเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio Risk) โดยเป็นการพิจารณาความเสี่ยงเป็นกลุ่มหลักทรัพย์

2. ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (Markowitz Efficient Frontier) การลงทุนในลักษณะกลุ่มหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยหลักทรัพย์หลายชนิดเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง ทฤษฎีนี้เป็นที่นิยมและใช้คัดเลือกหลักทรัพย์เข้ามาอยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน ทฤษฎีนี้ถือเป็นขั้นตอนแรกที่สำคัญในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ คือ ขั้นตอนการสร้างชุดกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ เรียกว่า ขอบโค้งการลงทุนที่มีประสิทธิภาพของหลักทรัพย์เสี่ยง (Efficient Frontier of Risk Asset) โดยการวางรากฐานว่าการกระจายการลงทุนจะช่วยลดความเสี่ยงเฉพาะในกรณีที่เป็นการลงทุนเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่หลักทรัพย์แต่ละคู่ไม่ได้มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ (ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต่ำกว่า +1.0) จึงสามารถลดค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ลงได้ แต่ถ้าวางการลงทุนในหลักทรัพย์หลายชนิดที่มีลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไปด้วยกันอย่างสมบูรณ์ (ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ +1.0) จะไม่สามารถลดความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ลง

3. ทฤษฎีตลาดทุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ระดับผลตอบแทนที่ควรจะได้รับจากการลงทุน ควรขึ้นอยู่กับความเสี่ยงจากการลงทุนโดยหลักการลงทุนของทฤษฎีนี้จะพิจารณาว่านักลงทุนจะได้รับการชดเชยเฉพาะความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หรือความเสี่ยงทางการตลาด (Market Risk) เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ หรือไม่สามารถขจัดได้จากการกระจายการลงทุน ดังนั้นการลงทุนที่มีความเสี่ยงใด ๆ ควรได้รับผลตอบแทนอย่างน้อยคือเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk Free Rate) บวกด้วยส่วนชดเชยความเสี่ยงซึ่งเป็นสัดส่วนกับอัตราชดเชยความเสี่ยงของตลาด (Market Risk Premium)

ธัญลักษณ์ วิรัชศิริ (2557) ได้ศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ จดทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ก่อนเดือนมกราคม 2556 ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีทรัพย์สินสุทธิสูงสุด 3 บริษัท จำนวน 18 กองทุน และวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารกองทุนโดยใช้มาตรวัดตามตัวอย่างของ Sharpe, Treynor และ Jensen ข้อมูลที่ใช้ใน

การศึกษารวบรวมจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน สมาคมบริษัทจัดการการลงทุน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยเป็นรายสัปดาห์ ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2556 ถึงเดือนมิถุนายน 2557 รวม 52 สัปดาห์ ผลการศึกษาพบว่า กองทุนรวมที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาด โดยกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด ได้แก่ กองทุนเปิดเค อินเดีย หุ้นทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.8091 ต่อสัปดาห์ กองทุนที่มีความเสี่ยงรวม ต่ำกว่าตลาดมี 1 กองทุน คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เอสแอนด์พี 500 มีค่าเท่ากับ 1.945 และกองทุนที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าตลาดมี 17 กองทุน ส่วนการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวมโดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe, Treynor และ Jensen พบว่ากองทุนที่มีค่ามาตรวัดตามตัวแบบของทั้ง Sharpe, Treynor และ Jensen สูงกว่าตลาดมี 4 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลทตินัม โกลบอล ฟันด์, กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เอสแอนด์พี 500, กองทุนเปิดเค อินเดีย หุ้นทุน และกองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์ เมื่อพิจารณาตัวแปรของงานวิจัยดังกล่าวพบว่าไม่มีข้อจำกัด คือศึกษาเฉพาะการลงทุนกองทุนรวมในต่างประเทศ เป็นกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์เพียงแห่งเดียว ไม่มีการลงทุนกองทุนรวมในประเทศ

กรอบแนวคิดการวิจัย

1. กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศที่ทำการศึกษานี้จะพิจารณาจากประเทศที่มีมูลค่าตลาดหุ้นใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรก ซึ่งได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น (www.finnomena.com)
2. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศในครั้งนี้จะทำการศึกษาโดยใช้ข้อมูลราคาหน่วยลงทุนย้อนหลัง 5 ปี โดยการเลือกกองทุนที่ใช้เป็นตัวแทนสำหรับการศึกษานี้จะต้องเป็นกองทุนรวมของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงเทพ ที่มีกลยุทธ์ในการลงทุนแบบเชิงรับ (Passive) และต้องเป็นกองทุนที่จัดตั้งมาแล้วไม่น้อยกว่า 5 ปี โดยเปรียบเทียบค่า Tracking Error ที่ต่ำสุดของแต่ละประเภท เพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนของกองทุนให้เป็นที่ทิศทางเดียวกันหรือใกล้เคียงกับดัชนีชี้วัด
3. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ ในครั้งนี้จะแบ่งรูปแบบการวิเคราะห์ออกเป็น 2 รูปแบบ คือ การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละกองทุน และการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนเป็นกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อศึกษาสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ
4. การศึกษานี้จะใช้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล อายุ 1 ปี ของปี 2561 เป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง และจะใช้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของ K-SET50 เป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาด เพื่อนำมาคำนวณสมการตามทฤษฎีตลาดทุน

วิธีการวิจัย

การศึกษานี้ใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุน สถิติใช้ในการวิเคราะห์ คือ สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงปริมาณ โดยการเลือกกองทุนที่ใช้เป็นตัวแทนสำหรับการศึกษานี้จะต้องเป็นกองทุนรวมของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงเทพ ที่มีกลยุทธ์ในการลงทุนแบบเชิงรับ (Passive) และต้องเป็นกองทุนที่จัดตั้งมาแล้วไม่น้อยกว่า 5 ปี โดยเปรียบเทียบค่า Tracking Error ที่ต่ำสุดของแต่ละประเภท เพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนของกองทุนให้เป็นที่ทิศทางเดียวกันหรือใกล้เคียงกับดัชนีชี้วัด และกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศจะพิจารณาจากประเทศที่มีมูลค่าตลาดหุ้นใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรก ซึ่งได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น โดยกองทุนที่คัดเลือกมามี 5 กองทุน ได้แก่ 1. กองทุนเปิดเค หุ้นกู้ (K-CBOND) เป็นตัวแทนการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของประเทศไทย 2. กองทุน

เปิดเค เซ็ท 50 (K-SET50) เป็นตัวแทนของการลงทุนในกองทุนเลียนแบบดัชนี SET50 ของประเทศไทย 3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นยูเอส ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBS&P500) เป็นตัวแทนของการลงทุนในกองทุนเลียนแบบดัชนี S&P 500 ของประเทศสหรัฐอเมริกา 4. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นยุโรป ชนิดจ่ายเงินปันผล (SCBEUEQ) เป็นตัวแทนของการลงทุนในกองทุนเลียนแบบดัชนี STOXX Europe 600 ของทวีปยุโรป และ 5. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นญี่ปุ่น ชนิดไม่จ่ายเงินปันผล (SCBNK225) เป็นตัวแทนของการลงทุนในกองทุนเลียนแบบดัชนี Nikkei 225 ของประเทศญี่ปุ่น โดยใช้ข้อมูลราคาหน่วยลงทุน ณ วันที่เริ่มลงทุนย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 5 มกราคม 2558 จนถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 1,215 ข้อมูล

ผลการวิจัย

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉพาะตัวของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทยและต่างประเทศ

พบว่ากองทุน K-SET50 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 6.87 รองลงมาคือ SCBS&P500 SCBNK225 K-CBOND และ SCBEUEQ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.84 ร้อยละ 5.37 ร้อยละ 1.82 และร้อยละ 1.03 ตามลำดับ ส่วนกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด คือ K-CBOND โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.98 รองลงมา คือ SCBS&P500 SCBEUEQ K-SET50 และ SCBNK225 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 8.11 ร้อยละ 9.95 ร้อยละ 11.65 และร้อยละ 13.66 ตามลำดับ แสดงได้ตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงเฉพาะตัว และค่าเบต้าของกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทยและต่างประเทศ

	K-CBOND	K-SET50	SCBS&P50	SCBEUEQ	SCBNK225
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	1.82%	6.87%	5.84%	1.03%	5.37%
อัตราผลตอบแทนสูงสุด	4.74%	32.47%	31.20%	27.88%	39.89%
อัตราผลตอบแทนต่ำสุด	-0.02%	-23.93%	-16.00%	-21.48%	-25.97%
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.98%	11.65%	8.11%	9.95%	13.66%
ค่าเบต้า (β)	-0.02	1.00	0.55	0.45	0.78

เมื่อพิจารณาข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงเฉพาะตัวของกองทุนรวมแต่ละกองทุน พบว่ากองทุน K-SET50 และ SCBS&P500 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า SCBNK225 แต่มีความเสี่ยงเฉพาะตัวที่ต่ำกว่า ส่วนกองทุน K-CBOND มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า SCBEUEQ มีแต่มีความเสี่ยงเฉพาะตัวที่ต่ำกว่า ดังแสดงข้อมูลในภาพที่ 2 ถ้านักลงทุนสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูง ควรเลือกลงทุนในกองทุนรวม K-SET50 หรือ SCBS&P500 แต่ถ้านักลงทุนสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำนักควรเลือกลงทุนในกองทุนรวม K-CBOND ดังนั้นหากนักลงทุนต้องการลงทุนในกองทุนรวมตัวเดียว ไม่ควรเลือกลงทุน SCBNK225 และ SCBEUEQ

การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทยและต่างประเทศ

การศึกษาในส่วนนี้จะนำผลการศึกษาในส่วนของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉพาะตัวมาพิจารณาร่วมกับค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทน เพื่อคำนวณสัดส่วนการลงทุนเพื่อสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่มีประสิทธิภาพจากการลงทุนในกองทุนรวมเลียนแบบดัชนีตราสารหนี้ของประเทศไทย ตราสารทุนของประเทศไทยและต่างประเทศ ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ โดยมีค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทน สามารถแสดงได้ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนตราสารทุนของประเทศไทยและต่างประเทศ

K-CBOND	K-SET50	SCBS&P500	SCBEUEQ	SCBNK225	K-CBOND
	0.0001	-0.0003	-0.0002	-0.0003	-0.0004
K-SET50		0.0136	0.0075	0.0061	0.0107
SCBS&P500			0.0066	0.0063	0.0086
SCBEUEQ				0.0099	0.0111
SCBNK225					0.0187

การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในครั้งนี้จะใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการค้นหาค่าเป้าหมายเพื่อกำหนดสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ให้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ภายใต้เงื่อนไขว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของแต่ละกองทุน ซึ่งจะแบ่งออกเป็น 5 กรณี ดังนี้

กรณีที่ 1 กำหนดสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ให้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน K-CBOND ผลการศึกษาพบว่าสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยการลงทุนในกองทุนรวม K-CBOND ในสัดส่วน 0.9557 SCBS&P500 ในสัดส่วน 0.0281 SCBEUEQ และ SCBNK225 ในสัดส่วน 0.0081 จะทำให้กลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำสุด โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.89 ซึ่งต่ำกว่าค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน K-CBOND ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.98 ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์นี้มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.95 ซึ่งมีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน K-CBOND ซึ่งมีค่าอยู่ที่ร้อยละ 1.82 ต่อปี โดยการศึกษาครั้งนี้จะเรียกกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่นี้ว่ากลุ่มหลักทรัพย์ 1 (Port.1)

กรณีที่ 2 กำหนดสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ให้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน K-SET50 ผลการศึกษาพบว่าตามเงื่อนไขที่กำหนดจะไม่สามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ได้เนื่องจากกองทุน K-SET50 เป็นกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวสูงที่สุดสำหรับการศึกษาในครั้งนี้ ดังนั้นภายใต้เงื่อนไขว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน K-SET50 ซึ่งมีค่าอยู่ที่ร้อยละ 6.87 ต่อปี จะต้องลงทุนในกองทุน K-SET50 ทั้งหมดของเงินลงทุน

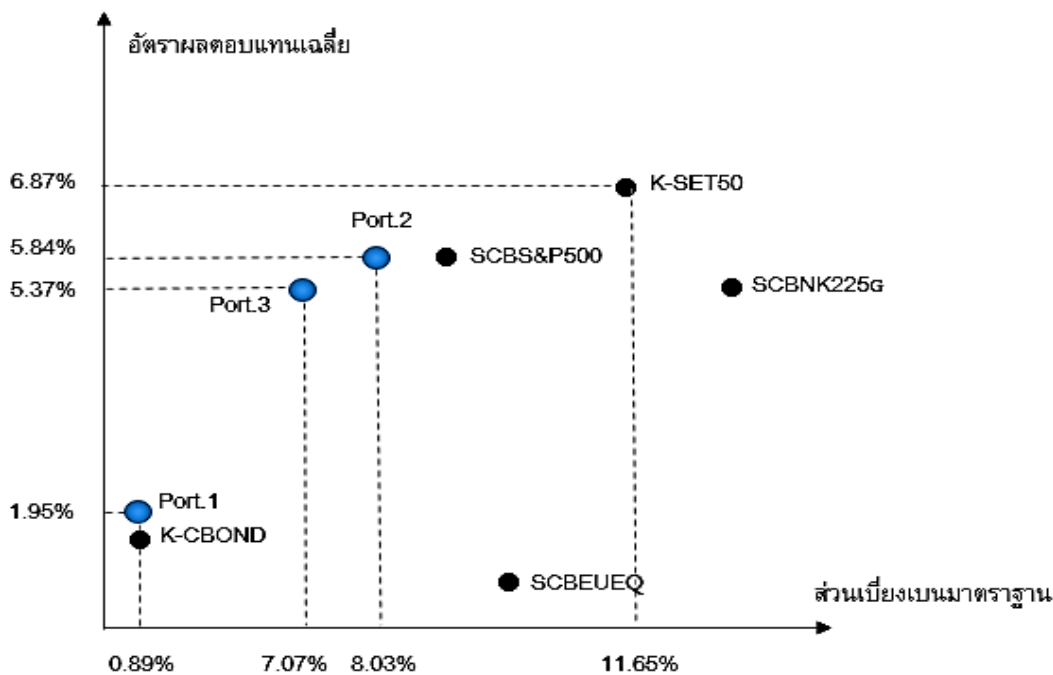
กรณีที่ 3 กำหนดสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ให้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBS&P500 โดยผลการศึกษาพบว่าสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยการลงทุนในกองทุนรวม SCBS&P500 ในสัดส่วน 0.7970 K-SET50 ในสัดส่วน 0.1615 และ K-CBOND ในสัดส่วน 0.0415 จะทำให้กลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำสุด โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 8.03 ซึ่งต่ำกว่าค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน SCBS&P500 ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.11 ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์นี้มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.84 ซึ่งมีค่าเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBS&P500 โดยการศึกษาครั้งนี้จะเรียกกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่นี้ว่ากลุ่มหลักทรัพย์ 2 (Port.2)

กรณีที่ 4 กำหนดสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ให้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBEUEQ โดยผลการศึกษาพบว่าสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยการลงทุนในกองทุนรวม K-CBOND ในสัดส่วน 0.9557 SCBS&P500 ในสัดส่วน 0.0281 SCBEUEQ และ SCBNK225 ในสัดส่วน 0.0081 ซึ่งก็คือกลุ่มหลักทรัพย์ 1 (Port.1) จะทำให้กลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำสุด โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.89

ซึ่งต่ำกว่าค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน SCBEUEQ ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 9.95 ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์นี้มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.95 ซึ่งมีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBEUEQ ซึ่งมีค่าอยู่ที่ร้อยละ 1.03 ต่อปี

กรณีที่ 5 กำหนดสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ให้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBNK225 โดยผลการศึกษาพบว่าสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยการลงทุนในกองทุนรวม SCBS&P500 ในสัดส่วน 0.7062 K-CBOND ในสัดส่วน 0.1519 และ K-SET50 ในสัดส่วน 0.1419 จะทำให้กลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำสุด โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 7.07 ซึ่งต่ำกว่าค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน SCBNK225 ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 13.66 ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์นี้มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.37 ซึ่งมีค่าเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBNK225 โดยการศึกษาครั้งนี้จะเรียกกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่นี้ว่ากลุ่มหลักทรัพย์ 3 (Port.3)

การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพทั้ง 5 กรณีข้างต้น จะสามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้ต่ำลงได้ โดยที่ยังคงได้รับอัตราผลตอบแทนมากกว่าหรือเท่ากับการลงทุนเพียงกองทุนเดียว ยกเว้นกรณีที่นักลงทุนต้องการอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนสูงที่สุด นักลงทุนจะไม่สามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ได้ แต่จะต้องนำเงินทั้งหมดไปลงทุนในกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดเพียงกองทุนเดียว คือกองทุน SET50 ดังแสดงในภาพที่ 1



ภาพที่ 1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ

อภิปรายผลการวิจัย

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉพาะตัวของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศ และต่างประเทศ ย้อนหลัง 5 ปี พบว่ากองทุน K-SET50 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 6.87 รองลงมาคือ SCBS&P500 SCBNK225 K-CBOND และ SCBEUEQ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.84 ร้อยละ 5.37 ร้อยละ 1.82 และร้อยละ 1.03 ตามลำดับ ส่วนกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด คือ K-CBOND โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.98 รองลงมา คือ SCBS&P500 SCBEUEQ K-SET50 และ SCBNK225 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 8.11 ร้อยละ 9.95 ร้อยละ 11.65 และร้อยละ 13.66 ตามลำดับ

การประชุมวิชาการบัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 16

วันที่ 29-30 มิถุนายน 2563 ณ มหาวิทยาลัยศรีปทุม, กรุงเทพมหานคร

เมื่อพิจารณาข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงเฉพาะตัวของกองทุนรวมแต่ละกองทุน พบว่ากองทุน K-SET50 และ SCBS&P500 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า SCBNK225 แต่มีความเสี่ยงเฉพาะตัวที่ต่ำกว่า ส่วนกองทุน K-CBOND มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า SCBEUEQ มีแต่มีความเสี่ยงเฉพาะตัวที่ต่ำกว่า ถ้านักลงทุนสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูง ควรเลือกลงทุนในกองทุนรวม K-SET50 หรือ SCBS&P500 แต่ถ้านักลงทุนสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำนักควรเลือกลงทุนในกองทุนรวม K-CBOND ดังนั้นหากนักลงทุนต้องการลงทุนในกองทุนรวมตัวเดียว ไม่ควรเลือกลงทุน SCBNK225 และ SCBEUEQ

การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์จากกองทุนที่ศึกษาในครั้งนี้กำหนดสัดส่วนการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ให้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ภายใต้เงื่อนไขว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่จะต้องมากกว่าหรือเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของแต่ละกองทุน แบ่งออกเป็น 5 กรณี สร้างได้ 3 กลุ่มหลักทรัพย์ ดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ 1 (Port.1) ประกอบด้วยกองทุนรวม K-CBOND ในสัดส่วน 0.9557 SCBS&P500 ในสัดส่วน 0.0281 SCBEUEQ และ SCBNK225 ในสัดส่วน 0.0081 จะทำให้กลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำสุด โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.89 ซึ่งต่ำกว่าค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน K-CBOND ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.98 ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์นี้มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.95 ซึ่งมีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน K-CBOND ซึ่งมีค่าอยู่ที่ร้อยละ 1.82 ต่อปี กลุ่มหลักทรัพย์ 2 (Port.2) ประกอบด้วย กองทุนรวม SCBS&P500 ในสัดส่วน 0.7970 K-SET50 ในสัดส่วน 0.1615 และ K-CBOND ในสัดส่วน 0.0415 จะทำให้กลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำสุด โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 8.03 ซึ่งต่ำกว่าค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน SCBS&P500 ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.11 ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์นี้มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.84 ซึ่งมีค่าเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBS&P500 กลุ่มหลักทรัพย์ 3 (Port.3) กองทุนรวม SCBS&P500 ในสัดส่วน 0.7062 K-CBOND ในสัดส่วน 0.1519 และ K-SET50 ในสัดส่วน 0.1419 จะทำให้กลุ่มหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำสุด โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 7.07 ซึ่งต่ำกว่าค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน SCBNK225 ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 13.66 ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์นี้มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.37 ซึ่งมีค่าเท่ากับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเฉพาะตัวของกองทุน SCBNK225 จากผลการศึกษาพบว่าการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพทั้ง 3 กลุ่ม จะสามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้ต่ำลงได้ โดยที่ยังคงได้รับอัตราผลตอบแทนมากกว่าหรือเท่ากับการลงทุนเพียงกองทุนเดียว ยกเว้นกรณีที่นักลงทุนต้องการอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนสูงที่สุด นักลงทุนจะไม่สามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ได้ แต่จะต้องนำเงินทั้งหมดไปลงทุนในกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดเพียงกองทุนเดียว

ข้อเสนอแนะ

1. นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในกองทุนรวมเพียงกองทุนเดียว ควรเลือกลงทุนในกองทุนตามระดับความเสี่ยงที่รับได้ โดยในการศึกษาครั้งนี้ พบว่า กองทุน K-SET 50 มีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงอยู่ในระดับสูง กองทุน SCBS&P 500 มีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง และ กองทุน K-CBOND มีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำ โดยกองทุน SCBNK 225 และ กองทุน SCBEUEQ ไม่ควรลงทุน เพราะมีอัตราผลตอบแทนน้อยแต่มีความเสี่ยงสูง
2. หากนักลงทุนมีจำนวนเงินที่มากพอในการลงทุน แนะนำให้เป็นการลงทุนเป็นกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงมากกว่าการลงทุนเพียงกองทุนเดียว โดยการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพจะสามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้ต่ำลงได้ โดยที่ยังคงได้รับอัตราผลตอบแทนมากกว่าหรือเท่ากับการลงทุนเพียงกองทุนเดียว

เอกสารอ้างอิง

สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย, (2561). ตลาดการเงิน

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : https://www.set.or.th/yfs/main/download/YFS_Reading.01pdf [2562, 2 กันยายน]

สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย, (2558). ตลาดทุน

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : <https://www.oic.or.th> [2562, 25 กันยายน]

The momentum, (2560). อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : <https://themomentum.co/successful-advice-risk-of-invest> [2562, 30 กันยายน]

finnomena. (2562). มูลค่าตลาดหุ้น

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : <https://www.finnomena.com/z-admin/top-20-world-stock-market> [2562, 25 กันยายน]

finnomena. (2562). ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (Markowitz Efficient Frontier)

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : <https://www.finnomena.com/siriwimon/ray-dalio-henry-makowitz/>, [2562, 30 กันยายน]

finnomena. (2562). ทฤษฎีตลาดทุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : https://www.finnomena.com/finnomena-ic/finnomena-port-strategy-2019/?bt_id=37, [2562, 30 กันยายน]

ธัญลักษณ์ วิรัชศิริ. (2557). อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัย
กรุงเทพ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด. (2563). ราคาหน่วยลงทุนย้อนหลัง

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : <https://www.scbam.com/th/fund/nav-historical/> [2563, 13 มีนาคม]

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด. (2563). ราคาหน่วยลงทุนย้อนหลัง

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : https://www.kasikornasset.com/th/mutual-fund/nav/download/Pages/index.aspx?fund_code=K-CBOND# [2563, 13 มีนาคม]

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง จำกัด. (2563). ราคาหน่วยลงทุนย้อนหลัง

[ออนไลน์]. สืบค้นจาก : <https://www.bangkokbank.com/th-TH/Personal/Save-And-Invest/Mutual-Funds/Fund-Prices> [2563, 13 มีนาคม]

NGC 1/2020

รายงานการประชุม

การประชุมวิชาการบัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 16

วันที่ 29-30 มิถุนายน 2563
ณ มหาวิทยาลัยศรีปทุม,
กรุงเทพมหานคร

บรรณาธิการ
สุกัญญา บุรณเดชาชัย
ปิยากร หวังมภาพร



เรื่อง	หน้า
<p>ความรู้ความเข้าใจต่อพระราชบัญญัติข้อมูลข่าวสารของราชการ พ.ศ. 2540 ของพนักงานในสายงานกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์ สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ</p> <p style="padding-left: 40px;">ศศิธร จ้อยเล็ก และ ลลิตา นิพิฐุประศาสน์ สุนทรวิภาต</p>	117
<p>การมีส่วนร่วมของประชาชนในการจัดการขยะมูลฝอยของเทศบาลตำบลบ้านนาปรือ จังหวัดปราจีนบุรี</p> <p style="padding-left: 40px;">ศิริภา สังขโสภาส และ ลลิตา นิพิฐุประศาสน์ สุนทรวิภาต</p>	127
<p>หลักธรรมาภิบาลด้านความรับผิดชอบต่อการใช้เทคโนโลยีการป้องกันและลดอุบัติเหตุทางถนนในพื้นที่กรุงเทพมหานครของกระทรวงสาธารณสุข</p> <p style="padding-left: 40px;">มงคล เกษสุนทร และลลิตา นิพิฐุประศาสน์ สุนทรวิภาต</p>	136
<p>การมีส่วนร่วมของประชาชนในการจัดการขยะมูลฝอยของเทศบาลนครเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี</p> <p style="padding-left: 40px;">ยิ่งยศ ทองสุข และ เกวลิน ศीलพิพัฒน์</p>	143
<p>ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับความผูกพันต่อองค์การของข้าราชการ กรมการจัดหางานส่วนกลาง กระทรวงแรงงาน</p> <p style="padding-left: 40px;">ภาณิรดา ภูจอมนิน และ เกวลิน ศीलพิพัฒน์</p>	151
<p>ชีวิตเจ้าหน้าที่ระดับล่างภายใต้สถานการณ์ความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้: กรณีศึกษาพนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค</p> <p style="padding-left: 40px;">นวรรตน์ หวังสุข และ ชลิตา บัณฑิตวงศ์</p>	159
<p>วิเคราะห์การเลือกตั้งทั่วไป พ.ศ. 2562 เขตเลือกตั้งที่ 1 จังหวัดปัตตานี ด้วยแนวคิดทุนและสนามของปีแอร์ บูดีเยอร์</p> <p style="padding-left: 40px;">อสมมา มังกรชัย</p>	166
<p>การวิเคราะห์การใช้โภหารภาพพจน์ในพาดหัวหลักภาษาอังกฤษของโฆษณาผลิตภัณฑ์อาหารเสริมที่ปรากฏในนิตยสารสุขภาพออนไลน์ผู้ชายและผู้หญิง</p> <p style="padding-left: 40px;">ณัฐมน จันท์แก้ว และ สุชาดา รัตนวณิชย์พันธ์</p>	173
<p>การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ</p> <p style="padding-left: 40px;">จรรยา สุขเพ็ญ และ ฆนัทนันท์ ทวีวัฒน์</p>	182