

เปมิกา เครืออยู่ 2562: การกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การจัดการเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร) สาขาการ
จัดการเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร ภาควิชาเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร
ประธานกรรมการที่ปรึกษา:
รองศาสตราจารย์ธนโชติ บุญวรโชติ, `บธ.ด. 40 หน้า

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการกระจายความเสี่ยงแบบเป็นระบบและไม่เป็นระบบ
ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ขนาดใหญ่และขนาดเล็กจำนวนทั้งสิ้น 48 กองทุน โดยทำการเก็บ
รวบรวมข้อมูลสินทรัพย์ของแต่ละกองทุนย้อนหลัง 5 ปี, จำนวนดาวจากการจัดลำดับการลงทุน
ของ Morning Star จากนั้นนำข้อมูลมาพิจารณาแบ่งขนาดของกองทุน และทำการศึกษาอัตรา
ผลตอบแทน, อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยง, ความเสี่ยงทั้งหมด, ความเสี่ยงเป็นระบบและ
ความเสี่ยงไม่เป็นระบบและนำมาวิเคราะห์ความแตกต่างทางสถิติ, ค่าสหสัมพันธ์ และค่า
ความสัมพันธ์ จากผลการศึกษาพบว่ากองทุนขนาดเล็กและขนาดใหญ่มีค่าความเสี่ยงไม่เป็นระบบที่
ไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 แต่จากค่าที่ได้กองทุนขนาดเล็กมีค่า
ความเสี่ยงไม่เป็นระบบที่มากกว่ากองทุนขนาดใหญ่อยู่เล็กน้อย อาจเนื่องมาจากนักลงทุนของเน้นการ
ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่เป็นส่วนมากเพื่อลดความเสี่ยง จึงมีผลทำให้ความเสี่ยงไม่เป็นระบบมีค่าที่
แตกต่างกันเล็กน้อย รวมทั้งจากการคาดการณ์ว่าหากมีค่าความเสี่ยงไม่เป็นระบบมากอัตรา
ผลตอบแทนก็จะมากด้วย ในทางกลับกันผลจากการศึกษาพบว่าความเสี่ยงไม่เป็นระบบมาก อัตรา
ผลตอบแทนน้อย และยังมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าที่น้อยมากซึ่งสัมประสิทธิ์เบตานั้นหมายถึงตัวที่บ่งชี้ถึง
อัตราผลตอบแทน จากข้อมูลดังกล่าวให้นักลงทุนอาจจะใช้ความเสี่ยงไม่เป็นระบบในการตัดสินใจลงทุน
ได้ แต่ความเสี่ยงไม่เป็นระบบนั้นไม่ได้เป็นตัวตัดสินอัตราผลตอบแทนของกองทุน อีกทั้งนักลงทุน
สามารถลงทุนในกองทุนขนาดเล็กหรือขนาดใหญ่ก็ได้ เนื่องจากขนาดของกองทุนไม่ได้มีผลต่ออัตรา
ผลตอบแทน, ความเสี่ยงทั้งหมด, ความเสี่ยงไม่เป็นระบบ และจำนวนดาวจากการจัดลำดับการลงทุน

ลายมือชื่อนิติ

ลายมือชื่อประธานกรรมการ