บทที่ 6

สรุปผลการศึกษาวิจัยและข้อเสนอแนะ

การศึกษา " หน่วยลงทุนในประเทศไทย : อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และกลยุทธ์การลงทุน " มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบว่าการออมและการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยโดยผ่านสถาบันการเงินประเภทกองทุน รวมเป็นกลยุทธ์หรือเครื่องมือที่ดีของนักลงทุนรายย่อยในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยสรุปได้ดังนี้ คือ

1. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย
2. กลยุทธ์การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมของนักลงทุน
3. การวัดผลของกองทุน โครงสร้างหลักทรัพย์ในการลงทุนของกองทุน และลักษณะการถือครองหน่วยลงทุน

การศึกษาดังกล่าวมีขอบเขตการศึกษาเฉพาะกองทุนปิดในประเทศที่จดทะเบียนและยังซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จนถึงสิ้นปี 2533 โดยใช้ข้อมูลราคาและมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรายสัปดาห์ตั้งแต่เดือนสิงหาคม2531 ถึงเดือนธันวาคม 2533 ระเบียบวิธีที่ใช้ในการศึกษาวิจัยนี้ ใช้วิธีการทางสถิติ เศรษฐศาสตร์ และทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการวิจัย เพื่ออธิบาย " หน่วยลงทุนในประเทศไทย : อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และกลยุทธ์การลงทุน "

6.1 สรุปผลการศึกษาวิจัย

จากผลการวิจัยที่ศึกษา สามารถแบ่งออกเป็น 2 ส่วนใหญ่ คือ

1. การวิเคราะห์ด้านกองทุน
   - 1.1 การคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุน
   - 1.2 การศึกษาโครงสร้างหลักทรัพย์ในการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน
   - 2.3 การศึกษาผลของการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน

2. การวิเคราะห์ด้านนักลงทุน
   - 2.1 การศึกษากลยุทธ์การลงทุน
   - 2.2 การศึกษาลักษณะการถือครองหน่วยลงทุนของนักลงทุนประเภทนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา

1. การวิเคราะห์ด้านกองทุน

1.1 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุน

จากการใช้ทฤษฎีการวัดผลของการลงทุนของกองทุนเพื่อคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนทั้ง 5 กองทุน ตามทฤษฎีการลงทุนดังกล่าวพบว่าการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนปิด 5 กองทุนดังกล่าวให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ระยะเวลา 1 ปี และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม (ยกเว้นกองทุนธนภูมิ) และเมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงตามทฤษฎีดังกล่าวข้างต้นได้พบว่ากองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดจากสูงไปหาต่ำคือ

กรณีการคำนวณอัตราผลตอบแทนของหน่วยลงทุนโดยใช้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ

1. หน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญสี่
2. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์ทวีสอง
3. หน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญห้า
4. หน่วยลงทุนของกองทุนร่วมพัฒนา
5. หน่วยลงทุนของกองทุนธนภูมิ

กรณีการคำนวณอัตราผลตอบแทนของหน่วยลงทุนโดยใช้ราคา

1. หน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญสี่
2. หน่วยลงทุนของกองทุนร่วมพัฒนา
3. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์ทวีสอง
4. หน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญห้า
5. หน่วยลงทุนของกองทุนธนภูมิ

ทั้งนี้เป็นที่น่าสังเกตว่า กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุดทั้งจากการคำนวณโดยใช้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิและราคา คือ กองทุนสินภิญโญสี่ และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนในลำดับที่ต่ำสุด คือ กองทุนธนภูมิ

6.2.2 ผลการศึกษาโครงสร้างหลักทรัพย์ในการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน

การศึกษาดังกล่าวได้พบว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ของกองทุนทั้ง 5 กองทุนในช่วงปี 2531 - 2533 นั้นกระจายอยู่ในหมวดใหญ่ ๆ 2 หมวด คือ หมวดอุตสาหกรรม และหมวดสถาบันการเงิน ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 62 ของมูลค่าโครงการ และต่ำสุดในอัตราร้อยละ 38

สำหรับหมวดสถาบันการเงินมีสัดส่วนการลงทุนสูงถึงร้อยละ 31 และต่ำสุดร้อยละ 18 โดยหมวดอุตสาหกรรมที่มีการลงทุนมากที่สุด คือ หมวดอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง ส่วนการลงทุนในหมวดสถาบันการเงินนั้นกระจายอยู่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นั่นคือ ลักษณะการลงทุนของกองทุนทั้ง 5 กองทุนมีลักษณะการกระจายการลงทุนในลักษณะที่คล้ายกันมาก คือ ลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม โดยเฉพาะหมวดอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง และหมวดสถาบันการเงิน

6.2.3 ผลการศึกษาผลของการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน

การศึกษาได้พบว่าผลของการลงทุนของกองทุนดังกล่าว มีลักษณะการเปลี่ยนแปลงเช่นเดียวกันการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นคือลักษณะการบริหารกองทุนนั้นมีลักษณะที่จัดสรรการลงทุนใน Portfolio ให้ใกล้เคียงกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพราะในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุน 5 กองทุนในปัจจุบันจะใช้เปรียบเทียบกับมาตรฐานการลงทุนคือดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ผลจากการศึกษาสรุปได้ว่าการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนั้นให้ผลตอบแทนในระดับที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ และอัตราผลตอบแทนโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์เป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเป็นวิธีการลงทุนที่น่าสนใจประการหนึ่งสำหรับนักลงทุนรายย่อย รายละเอียดดังตารางที่ 6.1

ตารางที่ 6.1

แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน 5 กองทุน และการลงทุนโดยการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์และอัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม

กองทุน	R_{fixed} ต่อปี	$R_{m(SET)}$ ต่อปี	R_{price} ต่อปี	Sharpe Index	Treynor Index	R_{NAV} ต่อปี	Sharpe Index	Treynor Index
สินภิญโญสี่	10.08	17.74	23.63	0.62	16.56	28.35	0.73	17.27
สินภิญโญห้า	10.08	17.74	18.75	0.28	9.52	24.91	0.57	12.97
ร่วมพัฒนา	10.08	17.74	21.15	0.38	13.33	19.32	0.39	9.90
ทรัพย์ทวีสอง	10.20	21.61	20.95	0.36	12.04	25.21	0.63	15.54
ธนภูมิ	11.02	3.31	0.20	-0.29	-11.00	1.54	-0.31	-10.32

กลยุทธ์การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทยนั้น ถ้านักลงทุนพิจารณาลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโดยพิจารณามูลค่าสินทรัพย์สุทธิ(NAV)ของกองทุน นักลงทุนควรเลือกลงทุนตามอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุน ซึ่งก็คือประสิทธิภาพการลงทุนของแต่ละกองทุนซึ่งจากการศึกษาโดยใช้ทฤษฎีของ Sharpe และ Treynor Index จะได้ลำดับของกองทุนที่มีประสิทธิภาพจากสูงสุดไปต่ำสุดคือ

1. หน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญสี่
2. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์ทวีสอง
3. หน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญห้า
4. หน่วยลงทุนของกองทุนร่วมพัฒนา
5. หน่วยลงทุนของกองทุนธนภูมิ

อย่างไรก็ตามหน่วยลงทุนของกองทุนต่าง ๆ เหล่านี้เป็นหน่วยลงทุนของกองทุนปิด ซึ่งการซื้อขายหน่วยลงทุนเหล่านี้จะซื้อขายโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือ การใช้ราคาหน่วยลงทุนเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่าง ๆ ซึ่งกองทุนทุกกองทุนจะมีระดับราคาที่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของหน่วยลงทุนของกองทุนอยู่มาก ซึ่งตามผลการวิเคราะห์โดยใช้ทฤษฎีการเคลื่อนไหวของราคาแบบสุ่มโดยการทดสอบกำแพงราคาคู่นั้น ผลการศึกษาถึงกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนที่ควรนำมาใช้ คือ ถ้าเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนที่มีการจ่ายเงินปันผล นักลงทุนควรใช้กลยุทธ์การลงทุน คือ ลงทุนระยะยาว(Buy and Hold)

อย่างไรก็ตามถ้านักลงทุนสนใจที่จะลงทุนโดยการซื้อ ๆ ขาย ๆ หน่วยลงทุนโดยพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของราคาเป็นเกณฑ์ในการลงทุนนั้น นักลงทุนควรนำอัตราส่วนลด (discount) มาเป็นหลักในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่าง ๆ ทั้งนี้เนื่องจากในการวิเคราะห์ได้พบว่าหน่วยลงทุนของกองทุนที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผล จะมีอัตราการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนลดขึ้น ๆ ลง ๆ ดังนั้นการพิจารณาอัตราส่วนลดเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนจะสามารถสร้างผลกำไรให้กับนักลงทุนได้ โดยกลยุทธ์การลงทุนในหน่วยลงทุนนั้น นักลงทุนควรใช้กลยุทธ์แบบมืออาชีพ (Professional) หรือแบบสมัครเล่น (Non-Professional หรือ Reverse Strategy)ก็ได้ นอกจากนี้เป็นที่น่าสังเกตว่าหน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศไทยนั้นเมื่อเริ่มเข้ามาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นั้นมักจะมีการซื้อขายกันโดยมีอัตราส่วนลด ทั้งนี้จากการพิจารณากองทุนที่เริ่มเข้าตลาดในปี พ.ศ. 2535 ซึ่งเป็นกองทุนที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมต่าง ๆ ที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ได้พบว่า ณ วันที่หน่วยลงทุนนั้นเข้ามาซื้อขายนั้นจะมีราคาต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน และในบางกองทุนยังมีราคาต่ำกว่าราคาที่เริ่มต้นของโครงการรายละเอียดดังตารางที่ 6.2 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนลดในระดับที่สูงเช่นในอดีต รวมทั้งราคาหน่วยลงทุนที่ต่ำกว่ามูลค่าเริ่มต้นโครงการไม่จำเป็นต้องเกิดขึ้นเสมอในอนาคต เพราะสิ่งแวดล้อมอาจเปลี่ยนแปลงไป

ตารางที่ 6.2

แสดงรายละเอียดของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ราคาและอัตราส่วนลด
ของกองทุนที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

กองทุน	วันที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	ราคาปิด ณ วันเข้าซื้อขาย	ส่วนลด
รวงข้าว	6 พ.ย.35	12.58	10.75	14.54
ปฐมไทยพาณิชย์	6 พ.ย.35	12.58	10.25	18.52
บัวหลวง	9 พ.ย.35	12.23	9.80	19.86
ไทยออร์คิด	9 พ.ย.35	11.52	10.00	13.19
เอกเพิ่มพูนปันผล	10 พ.ย.35	12.46	10.00	19.74
เอกทวีคูณ	10 พ.ย.35	12.49	9.80	21.53
ไทยพาณิชย์มั่นคง	10 พ.ย.35	12.04	9.70	19.43

จากการที่หน่วยลงทุนของกองทุนต่าง ๆ ที่เมื่อเริ่มเข้ามาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มักจะมีราคาต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน และหน่วยลงทุนของกองทุนบางกองทุนยังมีราคาซื้อขายต่ำกว่าราคาเมื่อเริ่มต้นโครงการของหน่วยลงทุนนั้น แสดงให้เห็นว่าได้เกิดอัตราส่วนลดขึ้นระหว่างราคาและมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนตั้งแต่วันที่หน่วยลงทุนนั้นเริ่มเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นประเด็นที่น่าสนใจก็คือ การลงทุนในหน่วยลงทุนของโครงการเมื่อเปิดขายในตลาดแรกโดยไม่มีอัตราส่วนลดยังน่าสนใจสำหรับนักลงทุนหรือไม่ และถ้านักลงทุนเลือกลงทุนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรองคือตลาดหลักทรัพย์ฯเมื่อกองทุนปิดนั้นเข้ามาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้วนักลงทุนจะได้อัตราผลตอบแทนที่เท่ากันแต่จำนวนเงินที่จะใช้ลงทุนในการซื้อหน่วยลงทุนจะต่ำกว่ามูลค่าเริ่มต้นของโครงการของหน่วยลงทุนนั้นๆ และนักลงทุนสามารถเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนที่มีอัตราส่วนลดในระดับต่าง ๆ ได้ ขณะที่นักลงทุนที่ซื้อหน่วยลงทุนในตลาดแรกจะต้องลงทุนซื้อหน่วยลงทุนเท่ากับมูลค่าเริ่มต้นโครงการของหน่วยลงทุนนั้นๆ และจะไม่ได้รับอัตรา

หอสมุดกลาง สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ผลตอบแทนที่เกิดจากอัตราส่วนลดหรือเป็นผู้สูญเสียเมื่อขายหน่วยลงทุน ณ ระดับราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าเริ่มต้นของโครงการลงทุนนั้น ๆ ดังนั้นแนวทางที่สำคัญของการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศไทย สำหรับนักลงทุนที่ต้องการซื้อ ๆ ขาย ๆ หน่วยลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนในรูปกำไรส่วนทุนนั้น นักลงทุนควรจะพิจารณาการลงทุนโดยใช้ราคาเป็นเกณฑ์การตัดสินใจในการลงทุน และศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนลดของกองทุนต่าง ๆ เป็นสำคัญ สำหรับนักลงทุนที่ลงทุนระยะยาวที่ต้องการลงทุนในหน่วยลงทุนดังกล่าวควรพิจารณาการลงทุนโดยใช้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเป็นเกณฑ์การตัดสินใจลงทุน

2. การวิเคราะห์ด้านนักลงทุน

2.1 การศึกษากลยุทธ์การลงทุน

จากการวิจัยได้พบว่าอัตราส่วนลดของหน่วยลงทุนของกองทุนทั้ง 5 กองทุนนั้นจะอยู่ในช่วง 5-20 โดยอัตราส่วนลดที่มากกว่า 20 นั้นจะมีจำนวนที่ต่ำมาก ทั้งนี้อัตราส่วนลดของหน่วยลงทุนที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน คือ อัตราส่วนลดของกองทุนสินภิญโญสี่ สินภิญโญห้า และกองทุนร่วมพัฒนา กล่าวคือ อัตราส่วนลดของกองทุนทั้ง 3 กองทุนดังกล่าวจะกระจุกตัวอยู่ในช่วงที่ต่ำกว่า 5 ถึงเท่ากับ 15 ในอัตรามากกว่าร้อยละ 80 และอัตราส่วนลดที่มีจำนวนต่ำ คือ อัตราส่วนลดที่มากกว่า 15 ถึง มากกว่า 20 มีจำนวนในอัตราร้อยละ 20

สำหรับอัตราส่วนลดของกองทุนทรัพย์ทวีสองนั้น อยู่ในช่วงมากกว่า 10 ถึงเท่ากับ 20 ถึงร้อยละ 75 และอัตราส่วนลดของกองทุนธนภูมิจะกระจายกันอยู่ในทุกช่วงของอัตราส่วนลดในอัตราร้อยละ 95 ยกเว้นในช่วงที่อัตราส่วนลดมากกว่า 20 มีเพียงร้อยละ 5 เท่านั้น รายละเอียดผลการคำนวณอัตราส่วนลดโปรดดูในภาคผนวก

ในด้านเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน 3 ประเภทที่กล่าวข้างต้นได้ผลสรุปว่าการดำเนินกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนดังกล่าวนอกจากจะลงทุนโดยพิจารณาถึงนโยบายการลงทุนและนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกองทุนแล้ว การพิจารณาการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนลดเป็นเกณฑ์การตัดสินใจจะให้อัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าพอใจ โดยการลงทุนของลงทุนระยะยาว (Buy and Hold) ควรลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญสี่

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนมืออาชีพ (Professional) ที่ให้ผลตอบแทนในระดับที่สูงสุด คือ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญสี่ ส่วนกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนสมัครเล่น (Non-Professional หรือ Reverse Strategy) ที่ให้ผลตอบแทนในระดับที่สูงสุด คือ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนธนภูมิ

2.2 ผลการศึกษาลักษณะการถือครองหน่วยลงทุนของนักลงทุนประเภทนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา

ผลการศึกษาได้พบว่าผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์นั้นส่วนใหญ่ถ้านับเป็นจำนวนรายจะเป็นบุคคลธรรมดา : นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 94.61 : 5.39 แต่ถ้าเป็นจำนวนหุ้นที่ถืออยู่เท่ากับสัดส่วนร้อยละ 33.68 : 66.32 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมีสัดส่วนร้อยละ 29.01 : 70.99 และถ้าพิจารณาตามสัญชาติจะพบว่าสัดส่วนสัญชาติไทย : สัญชาติต่างด้าวมีอัตราร้อยละ 76.42 : 23.58 ดังนั้นอาจกล่าวได้ว่าผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์เป็นบุคคลธรรมดา แต่หลักทรัพย์เมื่อคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดที่ถืออยู่ส่วนมากถือโดยนิติบุคคล ส่วนผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุน 5 กองทุนนั้นมีสัดส่วนที่เป็นนิติบุคคลในอัตราร้อยละ 2-11 และร้อยละ 88 -97 เป็นบุคคลธรรมดา

และเมื่อเปรียบเทียบผู้ถือหลักทรัพย์ตามสัญชาติจะพบว่า นักลงทุนทั่วไปนั้นที่มีสัญชาติไทยมีอัตราร้อยละ 97.37 และร้อยละ 2.63 เป็นต่างด้าว ส่วนผู้ถือหน่วยลงทุนทั้ง 5 กองทุนที่มีสัญชาติไทยมีสัดส่วนร้อยละ 93 -99 ส่วนร้อยละ 1-7 สัญชาติต่างด้าว

6.2 ข้อเสนอแนะ

1. ถึงแม้ว่าในปัจจุบันธุรกิจการจัดการกองทุนรวม มิได้ถูกจำกัดอยู่เฉพาะบริษัทจัดการลงทุนเพียงแห่งเดียวเท่านั้น โดยในปี พ.ศ. 2535 รัฐบาลได้เปิดโอกาสให้มีการจัดตั้งบริษัทจัดการกองทุนขึ้นใหม่อีก 7 แห่ง ก็ตาม แต่การออกกองทุนของบริษัทจัดการกองทุนต่าง ๆ นั้น ส่วนมากจะเป็นลักษณะกองทุนในประเทศ และเป็นกองทุนปิดตามเงื่อนไขของทางราชการ และกองทุนปิดที่ออกมานั้นมักจะไม่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนมากนัก ดังจะเห็นได้จากการที่อัตราส่วนลดของหน่วยลงทุนของกองทุนต่างๆ อยู่ในระดับที่สูงกว่าร้อยละ 20 ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องน่าจะมีการพิจารณาให้บริษัทจัดการเหล่านั้นดำเนินการออกกองทุนประเภทอื่น ๆ เพิ่มขึ้นด้วย อาทิเช่น กองทุนเปิด กองทุนกึ่งปิดกึ่งเปิด

2. จากผลการศึกษาในวิทยานิพนธ์ได้พบว่าการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศไทยในระยะยาวนั้นจะมีผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ ดังนั้นจากการที่ปัจจุบันหน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศไทยมีระดับที่สูงดังกล่าว ดังนั้นนักลงทุนที่สนใจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย ควรพิจารณาลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งในปัจจุบันมีอัตราส่วนลดในระดับสูงกว่าระดับอัตราส่วนลดที่เคยเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ศึกษาในวิทยานิพนธ์นี้

3. การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนปิดนั้น นักลงทุนจะพิจารณาการลงทุนโดยใช้ราคาแต่เพียงอย่างเดียวไม่ได้ นักลงทุนจะต้องพิจารณามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของโครงการประกอบการตัดสินใจซื้อขายหน่วยลงทุนด้วย โดยนักลงทุนมืออาชีพ หรือนักลงทุนสมัครเล่นที่ลงทุนในหน่วยลงทุนโดยใช้ราคาเป็นเกณฑ์การตัดสินใจควรซื้อหน่วยลงทุนในช่วงที่หน่วยลงทุนมีอัตราส่วนลดในระดับที่สูง และขายหน่วยลงทุนเมื่ออัตราส่วนลดนั้นลดต่ำลง ในขณะที่นักลงทุนระยะยาวที่ต้องการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างๆจนกระทั่งสิ้นสุดอายุกองทุนควรพิจารณาเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนโดยพิจารณามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนด้วย

4. จากผลการวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนตามที่กล่าวข้างต้นนั้น นักลงทุนสามารถดำเนินกลยุทธ์ตามผลการวิเคราะห์โดยการใช้อัตราส่วนลดของหน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศไทยเป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ในการลงทุนนั้นนักลงทุนควรพิจารณาถึงนโยบายการลงทุนของกองทุน นโยบายการจ่ายเงินปันผลของกองทุน ระยะเวลาสิ้นสุดอายุโครงการของกองทุน ประเภทของกองทุน และระยะเวลาที่กองทุนนั้นเริ่มต้นการลงทุน

5. การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศไทยยังไม่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากนัก ทั้งนี้สาเหตุประการหนึ่งก็คือ เมื่อนักลงทุนซื้อหน่วยลงทุนเมื่อเริ่มต้นโครงการในตลาดแรกแล้วนำมาขายในตลาดหลักทรัพย์เมื่อหน่วยลงทุนของกองทุนนั้น ๆ ได้รับอนุญาตให้จดทะเบียนซื้อขายได้ ราคาของหน่วยลงทุนดังกล่าวจะลดต่ำกว่ามูลค่าเริ่มต้นโครงการซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่บริษัทจัดการกองทุนและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรเข้ามาพิจารณาแก้ไขโดยการใช้ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในหน่วยลงทุนในประเทศไทย

6. หน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศที่มีอายุโครงการใกล้จะสิ้นสุด เช่น หน่วยลงทุนของกองทุนร่วมพัฒนาซึ่งอายุโครงการจะสิ้นสุดในเดือนพฤศจิกายน 2536 นั้นมีลักษณะโครงสร้างการกระจายการถือครองหน่วยลงทุนแตกต่างจากหน่วยลงทุนของกองทุนอื่นๆ คือ จะมีจำนวนของนักลงทุนประเภทสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศสูงกว่าหน่วยลงทุนของกองทุนอื่น ๆ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนปิดในประเทศไทยเป็นที่สนใจของนักลงทุนประเภทนี้ ซึ่งอาจกล่าวได้ว่านักลงทุนสถาบันเป็นผู้ที่ได้ฉกฉวยโอกาสที่ดีในการการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม

7. มาตรการหนึ่งในระยะสั้นที่จะช่วยลดอัตราส่วนลดของกองทุนปิดในประเทศไทย คือ กองทุนรวมต่างๆ ควรสนใจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนอื่นๆ เพิ่มขึ้น โดยเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนในระดับใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวจะเป็นการช่วยพัฒนากองทุนปิดในประเทศไทยด้วย