

## When size does not matter : ขนาดนั้นไม่สำคัญ

ขนาดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (NAV) คืออะไร

คำกล่าวที่ว่า “ขนาดนั้นไม่สำคัญ” สามารถใช้ได้กับ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (NAV)

มีหลายอย่างที่นักลงทุนมักเข้าใจผิดเกี่ยวกับกองทุนรวม ซึ่งขนาดของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ หรือ ราคา NAV ก็เป็นหนึ่งในนั้น นักลงทุนบางคนเชื่อว่า กองทุนที่มีราคา NAV ต่ำคือกองทุนที่มีราคาถูก และจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในทางกลับกัน กองทุนที่มีราคา NAV สูงคือกองทุนที่มีราคาแพง แต่ก่อนที่เราจะมาลบล้างคำกล่าวที่ผิดนี้ เราควรจะรู้ก่อนว่า NAV คืออะไร และหามาได้อย่างไร

NAV (Net Asset Value) คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนต่อหน่วยที่คำนวณได้ในแต่ละวัน ซึ่งคำนวณจากราคาทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (มูลค่าสินทรัพย์ - ค่าใช้จ่ายและหนี้สิน) หารด้วยจำนวนหน่วยลงทุน ตัวอย่างเช่น กองทุน ก มีสินทรัพย์ทั้งหมด 200 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่าย 2 ล้านบาท หากกองทุนนี้มีจำนวน 10 ล้านหน่วย เพราะฉะนั้น NAV จะมีค่า 19.8 บาทต่อหน่วย (200 ล้าน - 2 ล้าน หารด้วย 10 ล้านหน่วย) ซึ่งหมายถึงมูลค่าที่แท้จริงของหน่วยลงทุนนั้นๆ

นักลงทุนส่วนใหญ่มักคิดว่า NAV มีความหมายเหมือนกับราคาหุ้นของบริษัท ซึ่งจริงๆ แล้วมันไม่ใช่ ในกรณีของหุ้น มูลค่าตามบัญชี (Book value) ซึ่งแสดงถึงมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic value) ของหุ้นนั้นๆ อาจจะต่างจากราคาในตลาด (Market price) ซึ่งเกิดจากหลักอุปสงค์และอุปทาน ดังนั้นสามารถมองได้ว่าหุ้นที่มีราคาต่ำคือหุ้นที่มีราคาถูก และหุ้นที่มีราคาสูงคือหุ้นที่มีราคาแพง

ในกรณีของกองทุนรวม ราคาซื้อขายกองทุน หรือ NAV คือมูลค่าสินทรัพย์ต่อหน่วย ซึ่งก็คือ มูลค่าที่แท้จริงของแต่ละหน่วยลงทุน ดังนั้นราคาตลาด (Market price) จึงมีค่าเท่ากับ มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic value) กองทุนที่มีราคา NAV ต่ำจึงไม่ได้หมายความว่ามีความเสี่ยงต่ำ

ดังนั้นนักลงทุนที่ต้องการซื้อกองทุนรวมจึงควรเข้าใจว่า ราคา NAV จะสูงหรือต่ำไม่มีผลต่อผลตอบแทนของกองทุนนั้นๆ หรือทำให้กองทุนนั้นมีความน่าสนใจมากขึ้นหรือน้อยลง และไม่ควรนำประเด็นนี้มาประกอบการตัดสินใจลงทุน สิ่งที่สำคัญที่ควรพิจารณาคือ ความสามารถในการบริหารจัดการของผู้จัดการกองทุน ที่จะสามารถบริหารเงินให้ได้ผลประโยชน์สูงสุดและตรงตามเป้าหมายของนักลงทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุนต่างหาก

หากนักลงทุนท่านใดมีคำถามเพิ่มเติมสามารถส่งคำถามมาได้ที่ [ThaiMutualFund@morningstar.com](mailto:ThaiMutualFund@morningstar.com)