



กลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average
ในการลงทุนหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD

โดย

นางสาวจันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ปีการศึกษา 2559
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

กลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average
ในการลงทุนหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD

โดย

นางสาวจันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ปีการศึกษา 2559
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์



A STATISTICAL COMPARISON OF DCA VS VA IN SETHD

BY

MISS CHANTRA LAOKULPRASIT



AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
FACULTY OF COMMERCE AND ACCOUNTANCY
THAMMASAT UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2016
COPYRIGHT OF THAMMASAT UNIVERSITY

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

การค้นคว้าอิสระ

ของ

นางสาวจันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์

เรื่อง

กลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average ในการลงทุนหลักทรัพย์
ที่ใช้คำนวณใน SETHD

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เมื่อ วันที่ ๗๐๖ ส.ค. ๒๕๖๐

ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ


รองศาสตราจารย์ ดร. มนวิภา ผดุงสิทธิ์)

กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ


(รองศาสตราจารย์ ดร. สมชาย สุภัทรกุล)

คณบดี


(รองศาสตราจารย์ ดร. พิภพ อุดร)

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	กลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average ในการลงทุนหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD
ชื่อผู้เขียน	นางสาวจันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะ/มหาวิทยาลัย	คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร. สมชาย สุภัทรกุล
ปีการศึกษา	2559

บทคัดย่อ

งานศึกษาอิสระนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษากลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD โดยทำการเปรียบเทียบระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบวิธี Dollar Cost Average (DCA) กับ วิธี Value Average (VA) ว่ากลยุทธ์ใดให้ผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) มากกว่า โดยใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD ตั้งแต่ กรกฎาคม 2554 – มิถุนายน 2559 โดยแบ่งระยะเวลาการลงทุนเป็นระยะเวลา 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี

จากการศึกษาพบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ VA จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA และเมื่อเปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ในแต่ละช่วงระยะเวลาในการลงทุน จะพบว่า กลยุทธ์การลงทุนช่วงระยะเวลา 1 ปี นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด รองมาคือ ช่วงระยะเวลา 3 ปี และ 5 ปี อย่างไรก็ตาม มีหลักทรัพย์ที่กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ช่วงระยะเวลาการลงทุนต่อเนื่อง 5 ปี ให้ผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี คือ หลักทรัพย์ TCAP และ TISCO เนื่องจากเมื่อพิจารณารูปแบบราคาของหลักทรัพย์ทั้ง 2 เทียบกับ ดัชนี SETHD จะพบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 2 มีรูปแบบแนวโน้มขึ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง

คำสำคัญ: กลยุทธ์การลงทุน, DCA, VA, SETHD

Independent Study Title	A STATISTICAL COMPARISON OF DOLLAR COST AVERAGING AND VALUE AVERAGING IN SETHD
Author	Miss Chantra Laokulprasit
Degree	Master of Business Administration
Faculty/University	Faculty of Commerce and Accountancy Thammasat University
Independent Study Advisor	Associate Professor Somchai Supattarakul, Ph.D.
Academic Year	2016

ABSTRACT

This independent study's objective is to test whether which strategies make more return between Dollar Cost Averaging (DCA) and Value Averaging (VA) strategy resulted in higher returns on SET High Dividend 30 Index (SETHD) was studied. This paper compared the internal rate of return (IRR) of both strategies based on historical data during from July 2011 – June 2016 calculated at within one, three and five-year intervals.

The overall results showed that VA strategy outperform DCA. Compared strategic investment DCA and VA during this period of investment is that the investment strategy during the one-year the return average was the highest by a period of three-years and five-years. However, a securities investment strategies with VA during the investment period to five-years for a greater return on investment during the investment period 1 year are TCAP and TISCO as considering the form of securities, including two against the index SETHD. It found that the two securities are more likely uptrend and have a high dividend yield.

Keywords: Investment strategy, Dollar Cost Averaging, Value Averaging, SETHD

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาศิษระเรื่องกลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average ในการลงทุนหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD ฉบับนี้สามารถดำเนินการได้อย่างลุล่วงและประสบความสำเร็จได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์จาก รองศาสตราจารย์ ดร.สมชาย สุภัทรกุล อาจารย์ที่ปรึกษางานศึกษาศิษระนี้ ที่ได้กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษาและข้อเสนอแนะจนกระทั่งประสบความสำเร็จได้ด้วยดี รวมถึง รองศาสตราจารย์ ดร.มนวิภา ผดุงสิทธิ์ ที่ให้เกียรติเป็นกรรมการ ซึ่งให้คำแนะนำและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ทำให้งานศึกษาศิษระฉบับนี้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ขอขอบคุณคณาจารย์ และเจ้าหน้าที่โครงการ MBA ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ ความช่วยเหลือที่เป็นประโยชน์อย่างมากในงานศึกษาศิษระฉบับนี้ นอกจากนี้ขอขอบคุณความช่วยเหลือต่างๆ จากครอบครัว เพื่อนร่วมงาน เพื่อนร่วมรุ่นทุกท่าน ที่เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้งานศึกษาศิษระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

อนึ่ง ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานศึกษาศิษระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหากงานศึกษาศิษระฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยต้องขออภัยมา ณ ที่นี้

นางสาวจันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(1)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(2)
กิตติกรรมประกาศ	(3)
สารบัญตาราง	(6)
สารบัญภาพ	(7)
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของงานวิจัย	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	4
2.1 แนวคิดที่เกี่ยวข้อง	4
2.1.1 การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน DCA (Dollar Cost Average)	4
2.1.2 กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA (Value Average)	5
2.1.3 หลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD (SET High Dividend 30 Index)	6
2.2 ทบทวนวรรณกรรม	6
บทที่ 3 วิธีการวิจัย	10
3.1 วิธีการศึกษา	10

	(5)
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	10
3.3 ขั้นตอนการศึกษา	11
3.3.1 การคัดเลือกหลักทรัพย์	11
3.3.2 การคำนวณผลตอบแทน	11
บทที่ 4 ผลการวิจัยและอภิปรายผล	13
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น	13
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	18
5.1 สรุปผลการศึกษา	18
5.2 ข้อเสนอแนะงานวิจัย	20
รายการอ้างอิง	21
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก หลักทรัพย์ที่ได้รับการคำนวณในดัชนี SETHD	23
ภาคผนวก ข แสดงผลตอบแทนจากการลงทุน	24
ประวัติผู้เขียน	27

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 ตัวอย่างการลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA	4
2.2 ตัวอย่างการลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA	5
4.1 รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ทูกรอบ ตั้งแต่ กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2559	13
4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 1 ปี โดยเฉลี่ยตั้งแต่ เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบระหว่าง กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ VA	14
4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบระหว่าง กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ VA	15
4.4 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี ตั้งแต่ เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบระหว่างกลยุทธ์ การลงทุนแบบ DCA กับ VA	16
4.5 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี ตั้งแต่ เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบระหว่างกลยุทธ์ การลงทุนแบบ DCA กับ VA	17

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1.1	การเคลื่อนไหวของดัชนี SETHD ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559	2
5.1	รูปแบบราคาของดัชนี SETHD ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559	18
5.2	รูปแบบราคาของหลักทรัพย์ TCAP ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559	19
5.3	รูปแบบราคาของหลักทรัพย์ TISCO ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559	19



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของงานวิจัย

ปัจจุบัน ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามภาวะเศรษฐกิจ โดยผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เดือนกันยายน 2559 มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ ร้อยละ 1.50 ต่อปี และมีการประเมิน แนวโน้มเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังต้องเผชิญกับภาวะความไม่แน่นอนทั้งในและ ต่างประเทศ ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจกับการลงทุนในสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินทรัพย์ที่ ให้ผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงิน เช่น การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ หุ้นกู้ กองทุนรวม และ หุ้นสามัญ เป็นต้น

ดัชนี SETHD (SET High Dividend 30 Index) เริ่มมีขึ้นตั้งแต่ 30 มิถุนายน 2554 โดยตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้กำหนดเงื่อนไขในการคำนวณ ใช้การคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่า หลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) มีการพิจารณาการปรับหลักทรัพย์ที่ นำมาคำนวณทุก 6 เดือน (เดือนมิถุนายนและธันวาคม) ตามรอบการปรับ SET50 Index และ SET100 Index

หลักทรัพย์ที่ถูกคำนวณในดัชนี SETHD นี้ เป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับนักลงทุนที่ ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ มีสภาพคล่อง เนื่องจากคุณสมบัติของหลักทรัพย์ใน SETHD นั้น ต้องเป็นหลักทรัพย์ใน SET100 มีการจ่ายปันผล (Cash Dividend) ต่อเนื่องกันอย่างน้อย 3 ปี มีอัตราส่วนการจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิไม่เกินร้อยละ 85 ในแต่ละปี ย้อนหลัง 3 ปี

ด้วยสภาพสังคมในปัจจุบัน การดำเนินชีวิตของคนนั้นมีความเร่งรีบ ต้องแข่งกับเวลา มากขึ้น ทำให้นักลงทุนไม่สามารถศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างละเอียด การ กำหนดกลยุทธ์แนวทางการลงทุนจึงเป็นแนวทางที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจ และวางแผน ช่วงเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น กลยุทธ์การลงทุนนั้นมีหลายรูปแบบ ซึ่งแต่ละรูปแบบนั้นมีความเหมาะสมกับหลักทรัพย์แต่ละประเภทแตกต่างกัน

หลักทรัพย์ที่ถูกคำนวณในดัชนี SETHD นั้น เป็นหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนของราคา หลักทรัพย์ค่อนข้างสูง กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA (Value Average) จึงอาจเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสม มากที่สุด



ภาพที่ 1.1 การเคลื่อนไหวของดัชนี SETHD ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559

กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA เป็นวิธีการลงทุนลักษณะการลงทุนแบบเป็นประจำ ตามความถี่ระยะเวลาที่กำหนดไว้ มีการเพิ่มหรือลดเงินลงทุนเพื่อให้เงินลงทุนมีการเติบโตตามมูลค่าพอร์ตที่วางแผนไว้ หากพอร์ตการลงทุนเติบโตน้อยกว่าที่วางแผน จะทำการเพิ่มเงินลงทุน และหากพอร์ตการลงทุนเติบโตมากกว่าที่วางแผนไว้ จะทำการลดเงินลงทุน

นอกจากกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA แล้ว ยังมีกลยุทธ์การลงทุนที่ช่วยลดความเสี่ยงจากการจับจังหวะการลงทุนที่เป็นที่รู้จักของนักลงทุนนั้น คือ กลยุทธ์การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุนได้แก่ กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA (Dollar Cost Average)

กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA เป็นวิธีการลงทุนลักษณะทยอยการลงทุน ตามความถี่ระยะเวลาที่กำหนดไว้ โดยแบ่งจำนวนเงินลงทุนเท่ากันในทุกๆงวด โดยไม่สนใจว่า ราคาหลักทรัพย์ในขณะนั้นเท่ากับเท่าใด หรือสภาวะตลาดในขณะนั้นเป็นอย่างไร เหมาะสำหรับนักลงทุนทั่วไปที่ต้องการลงทุนแต่ไม่มีเวลามากนักในการติดตามการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนแต่ละกลยุทธ์นั้นมีความแตกต่างกัน จึงต้องพิจารณาว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบใดเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมในการนำมาใช้ลงทุน หลักทรัพย์ที่ถูกคำนวณในดัชนี SETHD

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

วัตถุประสงค์ของงานศึกษาอิสระนี้ เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบวิธี DCA และ วิธี VA ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559 ว่ากลยุทธ์ใดให้ผลตอบแทนที่มากกว่า เพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำข้อมูลงานวิจัยนี้ไปช่วยในการบริหารการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

งานศึกษาอิสระนี้คาดว่าจะประโยชน์แก่นักลงทุนทุกคน โดยเฉพาะนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าการลงทุนในเงินฝาก และไม่ต้องการความเสี่ยงมากนัก นักลงทุนที่ต้องการกลยุทธ์ที่ช่วยแก้ปัญหาในด้านการพิจารณาช่วงเวลาในการลงทุน เพื่อให้การลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่มากขึ้น และมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ นักลงทุนสามารถนำกลยุทธ์ที่ได้จากงานวิจัยนี้ ไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนในสินทรัพย์อื่น ไม่ว่าจะเป็นหลักทรัพย์ประเภทอื่นนอกเหนือจาก SETHD ตราสารหนี้ กองทุนรวม ทองคำ เป็นต้น

บทที่ 2

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน DCA (Dollar Cost Average)

กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA (Dollar Cost Average) หรือ การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน คือ การลงทุนแบบทยอยการลงทุนเป็นงวดๆ จำนวนเงินงวดละเท่าๆกัน ตามระยะเวลาที่กำหนด อาจกำหนดระยะเวลาการลงทุนเป็นรายเดือน รายไตรมาส หรือรายปี ก็ได้ เป็นกลยุทธ์การลงทุนที่แพร่หลายในต่างประเทศ ในประเทศไทยนิยมใช้ในการลงทุนในกองทุนรวม LTF และ RMF

ตัวอย่างเช่น การลงทุนในหลักทรัพย์ โดยตั้งเป้าหมายการลงทุนเท่าๆกันทุกเดือน เดือนละ 10,000 บาท เป็นเวลา 12 เดือน

ตารางที่ 2.1

ตัวอย่างการลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA

เดือน	ราคาหุ้น	จำนวนหุ้น	ต้นทุน	จำนวนหุ้นรวม	ต้นทุนรวม	มูลค่าหุ้นรวม
1	39	256	10,000	256	10,000	10,000
2	35	286	10,000	542	20,000	18,974
3	38	263	10,000	805	30,000	30,601
4	42	238	10,000	1,043	40,000	43,822
5	38	263	10,000	1,307	50,000	49,648
6	46	217	10,000	1,524	60,000	70,101
7	50	200	10,000	1,724	70,000	86,196
8	52	192	10,000	1,916	80,000	99,644
9	41	244	10,000	2,160	90,000	88,566
10	38	263	10,000	2,423	100,000	92,085
11	39	256	10,000	2,680	110,000	104,509
12	42	238	10,000	2,918	120,000	122,548

จากตัวอย่างข้างต้น แสดงให้เห็นว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA (Dollar Cost Average) เป็นกลยุทธ์ที่ช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการจับจังหวะในการเข้าลงทุน หากราคาหลักทรัพย์สูงมาก จำนวนหลักทรัพย์ที่ได้ก็จะลดลง ช่วยไม่ให้นักลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในราคาที่สูงมากเกินไป เป็นการลดอารมณ์ที่ใช้ในการลงทุนเมื่อราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลง สร้างวินัยการลงทุนให้แก่ักลงทุน

2.1.2 กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA (Value Average)

กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA (Value Average) คิดค้นโดย ดร.ไมเคิล เอเดิลสัน (Micheal E. Edleson) อดีตอาจารย์มหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ด สาขาการเงิน ซึ่งได้นำกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA มาต่อยอด โดยการกำหนดมูลค่าของพอร์ตที่ต้องการให้เพิ่มขึ้นในแต่ละงวดแทนการกำหนดจำนวนเงิน การลงทุนแบบ VA ในแต่ละงวดไม่จำเป็นต้องลงทุนในเงินที่จำนวนเท่ากัน แต่ให้ความสำคัญกับมูลค่าในพอร์ตให้เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้

ตัวอย่างเช่น การลงทุนในหลักทรัพย์ โดยการกำหนดมูลค่าพอร์ตที่ต้องการให้เพิ่มขึ้นทุกเดือน เดือนละ 20,000 บาท เป็นเวลา 12 เดือน

ตารางที่ 2.2

ตัวอย่างการลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA

เดือน	ราคา	เป้าหมาย	มูลค่าพอร์ตเดิม	จำนวนเงินเพิ่ม/ลด	จำนวนหุ้นเพิ่ม/ลด	จำนวนหุ้นรวม	มูลค่าพอร์ตปัจจุบัน	จำนวนเงินรับ/จ่าย
1	5.10	20,000	0	20,000	3,922	3,922	20,000	-20,000.00
2	5.20	40,000	20,392.16	19,608	3,771	7,692	40,000	-19,607.84
3	5.00	60,000	38,461.54	21,538	4,308	12,000	60,000	-21,538.46
4	6.15	80,000	73,800.00	6,200	1,008	13,008	80,000	-6,200.00
5	7.25	100,000	94,308.94	5,691	785	13,793	100,000	-5,691.06
6	9.00	120,000	124,137.93	(4,138)	(460)	13,333	120,000	4,137.93
7	8.50	140,000	113,333.33	26,667	3,137	16,471	140,000	-26,666.67
8	9.30	160,000	153,176.47	6,824	734	17,204	160,000	-6,823.53
9	6.60	180,000	113,548.39	66,452	10,068	27,273	180,000	-66,451.61
10	5.90	200,000	160,909.09	39,091	6,626	33,898	200,000	-39,090.91
11	4.38	220,000	148,474.58	71,525	16,330	50,228	220,000	-71,525.42
12	5.25	240,000	263,698.63	(23,699)	(4,514)	45,714	240,000	23,698.63

จากตัวอย่างข้างต้น จะเห็นได้ว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ VA นั้น จะไม่ได้ทำการเพิ่มจำนวนเงินลงทุนเพียงอย่างเดียว จะมีการเพิ่มหรือลดจำนวนเงินลงทุนเพื่อให้มูลค่าพอร์ตเป็นไปตามเป้าหมาย หากงวดใดที่มูลค่าพอร์ตสูงกว่าเป้าหมาย จะทำการขายหลักทรัพย์เพื่อลดมูลค่าพอร์ตให้เป็นไปตามเป้าหมาย เป็นการลดความเสี่ยงจากการซื้อหลักทรัพย์ในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์ขึ้นมาสูงเกินไป

ความแตกต่างของทั้ง 2 กลยุทธ์ คือกลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน DCA เป็นการให้ความสำคัญกับต้นทุน คือ การลงทุนจะต้องใช้เงินต้นที่ต้องเท่ากันในทุกงวด แต่สำหรับกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA จะให้ความสำคัญกับปลายทาง คือ มูลค่าของพอร์ตต้องมีการเพิ่มเท่าๆกันทุกงวด โดยไม่ได้ให้ความสำคัญกับเงินลงทุนในแต่ละงวดว่าต้องเท่ากันทุกงวด

ทั้ง 2 กลยุทธ์นี้เป็นวิธีการลงทุนที่เหมาะสมสำหรับบุคคลทั่วไปที่สนใจลงทุน แต่ไม่มีเวลาในการศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างละเอียด ไม่ต้องสนใจราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป ขจัดอารมณ์ที่ใช้ในการลงทุน

2.1.3 หลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD (SET High Dividend 30 Index)

ตลาดหลักทรัพย์ได้มีการเปิดตัวดัชนีหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ชุดแรกเมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2554 เพื่อสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงและสม่ำเสมอ ตอบสนองกับความต้องการของนักลงทุนในทุกๆด้าน

หลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อคำนวณดัชนี SETHD มีดังนี้

- เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET100
- เป็นหลักทรัพย์ที่ต้องจ่ายเงินปันผลติดต่อกัน 3 ปีล่าสุด
- เป็นหลักทรัพย์ที่มีอัตราการจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิ (dividend payout ratio) ไม่เกินร้อยละ 85 ติดต่อกัน 3 ปีล่าสุด
- นำหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกข้างต้นมาจัดลำดับตามอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) โดยอันดับ 1-30 จะใช้คำนวณดัชนี SETHD (โดยอันดับที่ 31-35 เป็นหลักทรัพย์สำรอง)

2.2 ทบทวนวรรณกรรม

Abeysekera and Rosenbloom (2000) ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับกลยุทธ์การลงทุนแบบ Lump sum โดยการใช้แบบจำลอง Monte Carlo ศึกษาจากข้อมูลผลตอบแทนรายเดือนของดัชนี S&P500 ตั้งแต่ปี 1926-1997 และ

อัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังระหว่างปี 1934-1998 จากการศึกษาเปรียบเทียบพบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA เหมาะสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ หรือการเปลี่ยนแปลงของราคาต่ำ ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแบบ Lump sum นั้น เหมาะสำหรับหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง หรือการเปลี่ยนแปลงของราคาสูง โดยสรุปได้ว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ต่ำกว่า ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแบบ Lump sum ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าแต่มีความเสี่ยงมากกว่า การเลือกกลยุทธ์จึงขึ้นอยู่กับพิจารณาผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ได้รับ

Marshall (2000) ได้ทำการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA , DCA และ RI โดยการใช้วิธีทางสถิติทดสอบหาค่าเฉลี่ย เปรียบเทียบราคาเฉลี่ย ต้นทุนเฉลี่ย และค่าเฉลี่ย Internal Rate of Return (IRR) ภายใต้สมมติฐานตลาด ขาขึ้น ขาลง และผันผวน ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้คือ VA มีต้นทุนเฉลี่ยต่ำกว่า และให้ผลตอบแทนเฉลี่ย IRR สูงกว่า DCA ต่อมาได้ทำการทดสอบโดยการทำสถานการณ์จำลองการลงทุน 500 ครั้ง โดยใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของ S&P 500 index ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 1996 ถึง 31 มีนาคม 1989 รวม 20 ไตรมาส พบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยวิธี VA ให้ผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนแบบ DCA และ RI ทั้ง 13 การทดสอบ

Leggio and Lien (2001) ทำการศึกษาการลงทุนแบบ LS (Lump sum) BH (Buy and Hold) DCA และ VA โดยใช้ดัชนี S&P 500 เป็นตัวแทนสำหรับหุ้นกิจการขนาดใหญ่ และใช้ดัชนี Ibbotson Small Company เป็นตัวแทนสำหรับหุ้นขนาดเล็ก พบว่าการลงทุนแบบ LS (Lump sum) ให้ผลตอบแทนดีที่สุด จาก Sharpe ratios และ p-value กลยุทธ์แบบ BH (Buy and Hold) ให้ผลตอบแทนดีกว่ากลยุทธ์ DCA ทั้งหุ้นกิจการขนาดใหญ่และขนาดเล็ก กลยุทธ์ VA ให้ผลตอบแทนดีกว่ากลยุทธ์ DCA ในหุ้นขนาดเล็ก และจากการทดสอบพบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA นั้นให้ผลตอบแทนที่ต่ำในสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูงอย่างเช่นหุ้นขนาดเล็ก

Leggio and Lien (2003) ได้ทำการศึกษาเพิ่มเติม โดยการเพิ่มสินทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา คือ หุ้นกู้ และพันธบัตรรัฐบาล โดยใช้ Sharpe Ratio Sortino Ratio และ Upside potential ratio เพื่อวัดประสิทธิภาพการลงทุนแบบปรับความเสี่ยง ผลการศึกษาโดยใช้ Sharpe ratio พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดในการลงทุนในหุ้นกู้และพันธบัตรรัฐบาล ให้ผลตอบแทนที่ต่ำในการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และเล็ก หากใช้การวัดผลด้วย Sortino ratio จะพบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ LS นั้นให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดในทุกๆหลักทรัพย์ ยกเว้นพันธบัตรรัฐบาล และวิธีสุดท้ายใช้การวัดผลด้วย Upside Potential Ratio พบว่า กลยุทธ์การลงทุนที่ดีที่สุดคือ กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA โดยให้ผลตอบแทนสูงสุดในทุกๆหลักทรัพย์ ยกเว้นหุ้นขนาดเล็ก

Atra and Mann (2001) ได้ทำการทดสอบเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้จากกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับกลยุทธ์การลงทุนแบบ LS โดยใช้ข้อมูลการลงทุนในทวีปต่างๆทั่วโลก ยุโรป อเมริกา แอฟริกา และญี่ปุ่น ในช่วงปี 1970-1998พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

ในทุกๆดัชนี โดยเฉพาะในตลาดแปซิฟิก ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่ามาก แต่ในตลาดอเมริกา กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA นั้นผลตอบแทนไม่ได้แตกต่างกันมากนัก กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ไม่ใช่กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับทุกช่วงเวลา หากพิจารณาถึงช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการเริ่มลงทุน เดือนกุมภาพันธ์ - กันยายน เป็นช่วงที่ดีที่สุดของกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน ส่วนเดือนตุลาคม - มกราคมเป็นช่วงที่ดีที่สุดของกลยุทธ์การลงทุนแบบ LS

Chen and Estes (2007) ใช้แบบจำลอง Monte Carlo Shape ratio และ Sortino ratio ศึกษาการลงทุนแบบ VA , DCA เปรียบเทียบผลตอบแทนรายเดือน จากตัวเงินคลังและดัชนี S&P 500 ในช่วงเวลาปี 1950- 1980 ที่ตลาดมีความผันผวนจากปัจจัยสงครามเวียดนาม วิกฤตการณ์น้ำมันโลก โดยเฉลี่ยจากการทดสอบพบว่า ได้ผลเหมือนกับ Abeysekera and Rosenbloom (2000) และ Marshall (2000)

นอกจากนี้ ยังพบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA (มีความเหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่มีเป้าหมายอัตราการเติบโตน้อยกว่า 8% ต่อปีหรือมากกว่า 12% ต่อปี แต่หากเป้าหมายอัตราการเติบโตอยู่ระหว่าง 8% - 12% ต่อปี กลยุทธ์การลงทุนแบบ LS จะมีความเหมาะสมกว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA

นารี มงคลเกียรติชัย (2010) ได้ทำการศึกษาการลงทุนที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ กลยุทธ์การลงทุนแบบ LS โดยการซื้อหน่วยลงทุน ณ สิ้นปี ในการทดสอบจำนวน 500 ครั้ง พบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA มีต้นทุนเฉลี่ยต่ำกว่าการซื้อหน่วยลงทุน ณ ปลายปี และให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า โดยเฉพาะกองทุนที่มีการจ่ายเงินปันผล ยกเว้น ปีที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ที่ตลาดหุ้นมีการปรับตัวลงอย่างมาก ในช่วงปลายปี กลยุทธ์การลงทุนแบบ LS ณ ปลายปี จะมีต้นทุนเฉลี่ยต่ำกว่า และให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

พิริยพล คงวาณิช (2014) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับผลตอบแทนระยะยาวเฉลี่ย 5 ปี เปรียบเทียบระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ในหลักทรัพย์กลุ่มเติบโตและคุณค่า พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ให้ผลตอบแทนสูงกว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA แต่เมื่อพิจารณาผลตอบแทนต่อปีจะพบว่า ปี 2557-2558 กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทนสูงกว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวขึ้นมากอย่างต่อเนื่อง และให้ข้อสันนิษฐานว่า เงินปันผลอาจเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

จากงานวิจัยที่ผ่านมา พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบต่างๆนั้นมีความเหมาะสมกับหลักทรัพย์แตกต่างกัน กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA นั้นส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA แต่มีบางงานวิจัยพบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในการลงทุนใน

หลักทรัพย์ที่มีความผันผวนของราคาต่ำ หรือในกรณีที่ราคาหลักทรัพย์ขึ้นสูงมาก และมีอัตราการจ่ายปันผลที่สูง

งานศึกษาอิสระนี้จึงทำการศึกษากลยุทธ์การลงทุน ว่ากลยุทธ์การลงทุนใดมีความเหมาะสมกับหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณในดัชนี SETHD เนื่องจากยังมีได้มีงานวิจัยใดศึกษากลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง อัตราการจ่ายเงินปันผลสูงและสม่ำเสมอ



บทที่ 3 วิธีการวิจัย

3.1 วิธีการศึกษา

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD โดยการใช้กลยุทธ์การลงทุนที่แตกต่างกัน ระหว่าง กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน DCA และกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA โดยอัตราผลตอบแทนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ คือ ค่า Internal rate of return (IRR) เป็นระยะเวลา 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี เริ่มตั้งแต่เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2554 – เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2559

3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) แหล่งข้อมูลได้แก่ ระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) โดยข้อมูลที่นำมาใช้วิเคราะห์ ประกอบด้วย

- รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559
- ราคาเปิด-ปิดของหลักทรัพย์ใช้คำนวณดัชนี SETHD ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559
- เงินปันผลของหลักทรัพย์ใช้คำนวณดัชนี SETHD ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559

นอกจากนี้ ยังมีการใช้ข้อมูลจาก บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงเทพ และธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อนำข้อมูลมาใช้ในการวิเคราะห์ด้วย ดังนี้

- อัตราค่าค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายกรณีซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่ คือ $0.2578\% + \text{VAT}7\%$ ซึ่งเป็นอัตราสูงสุด
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ เฉลี่ย ร้อยละ 0.67

3.3 ขั้นตอนการศึกษา

3.3.1 การคัดเลือกหลักทรัพย์

งานวิจัยนี้เลือกหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้รับการคำนวณรายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ของหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทูกรอบ การปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุกๆ 6 เดือน (เดือนมิถุนายนและธันวาคม) ตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เพื่อทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี

3.3.2 การคำนวณผลตอบแทน

นำข้อมูลราคาเปิด ราคาปิดและเงินปันผลของหลักทรัพย์ที่เป็นไปตามเงื่อนไขทั้ง 12 หลักทรัพย์ มาคำนวณหาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยวิธี ดังนี้

กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน DCA ทำการลงทุนทุกๆไตรมาส ไตรมาส สละ 20,000 บาท ทำการแบ่งการลงทุนเป็นการลงทุนระยะเวลา 1 ปี ระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี และ ระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี โดยแบ่งช่วงเวลา ดังนี้

- ช่วงระยะเวลา 1 ปี
 1. กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2555
 2. กรกฎาคม 2555 - มิถุนายน 2556
 3. กรกฎาคม 2556 - มิถุนายน 2557
 4. กรกฎาคม 2557 - มิถุนายน 2558
 5. กรกฎาคม 2558 - มิถุนายน 2559
- ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี
 1. กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2557
 2. กรกฎาคม 2555 - มิถุนายน 2558
 3. กรกฎาคม 2556 - มิถุนายน 2559
- ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี
 1. กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2559

กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ตั้งเป้าหมายการลงทุน ให้มูลค่าของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นทุกๆไตรมาส ไตรมาสละ 20,000 บาท ทำการแบ่งการลงทุนเป็นการลงทุนระยะเวลา 1 ปี ระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี และระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี โดยแบ่งช่วงเวลา ดังนี้

- ช่วงระยะเวลา 1 ปี
 1. กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2555
 2. กรกฎาคม 2555 - มิถุนายน 2556

3. กรกฎาคม 2556 - มิถุนายน 2557

4. กรกฎาคม 2557 - มิถุนายน 2558

5. กรกฎาคม 2558 - มิถุนายน 2559

● ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี

1. กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2557

2. กรกฎาคม 2555 - มิถุนายน 2558

3. กรกฎาคม 2556 - มิถุนายน 2559

● ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี

1. กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2559

นำข้อมูลของแต่ละหลักทรัพย์ที่ได้ มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทน โดยอัตราผลตอบแทนที่นำมาใช้ คือ ค่า IRR และทำการเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของแต่ละช่วงเวลา เปรียบเทียบระหว่าง กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน DCA กับ กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ทำการสรุปผล ว่าการลงทุนกลยุทธ์แบบใดและช่วงระยะเวลาใด ให้ผลตอบแทนแก่นักลงทุนที่มากกว่า

บทที่ 4

ผลการวิจัยและอภิปรายผล

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น

จากการเลือกหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้รับการคำนวณรายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ทุกกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุกๆ 6 เดือน (เดือนมิถุนายนและธันวาคม) ตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 พบว่า มีหลักทรัพย์ที่เป็นไปตามเงื่อนไขทั้งหมด 12 หลักทรัพย์ ดังนี้

ตารางที่ 4.1

รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ทุกกรอบ ตั้งแต่ กรกฎาคม 2554 - มิถุนายน 2559

AP	BBL
EGCO	GLOW
KKP	LPN
PTT	SAMART
SCC	SPALI
TCAP	TISCO

จากหลักทรัพย์ที่ได้ทำการคัดเลือกตามเงื่อนไขทั้ง 12 หลักทรัพย์ สามารถนำมาคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.2

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 1 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ VA

Stock	DCA	VA	dif
AP	27.56%	28.45%	0.89%
BBL	7.55%	8.78%	1.23%
EGCO	20.99%	21.75%	0.76%
GLOW	16.85%	17.99%	1.14%
KKP	18.40%	22.71%	4.31%
LPN	20.51%	23.92%	3.41%
PTT	12.33%	13.84%	1.51%
SAMART	37.83%	58.58%	20.75%
SCC	13.82%	16.02%	2.20%
SPALI	27.69%	27.85%	0.16%
TCAP	6.22%	8.74%	2.52%
TISCO	12.61%	13.54%	0.93%

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA นั้น ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่า DCA ทั้ง 12 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี

ตารางที่ 4.3

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559เปรียบเทียบระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ VA

Stock	DCA	VA	dif
AP	11.56%	16.57%	5.01%
BBL	0.15%	1.22%	1.07%
EGCO	16.02%	17.58%	1.56%
GLOW	14.40%	15.93%	1.53%
KKP	5.68%	9.02%	3.34%
LPN	1.14%	11.16%	10.02%
PTT	6.21%	8.17%	1.96%
SAMART	23.15%	45.84%	22.69%
SCC	12.96%	14.45%	1.49%
SPALI	11.35%	19.69%	8.34%
TCAP	5.16%	7.34%	2.18%
TISCO	10.63%	12.35%	1.72%

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่า DCA ทั้ง 12 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลาการลงทุน 3 ปี

ตารางที่ 4.4

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบ ระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ VA

Stock	DCA	VA	dif
AP	11.23%	16.49%	5.26%
BBL	-1.12%	-0.08%	1.04%
EGCO	19.39%	21.73%	2.34%
GLOW	12.74%	14.94%	2.20%
KKP	10.45%	13.99%	3.54%
LPN	-4.21%	-2.85%	1.36%
PTT	3.66%	6.84%	3.18%
SAMART	11.08%	39.98%	28.90%
SCC	9.78%	11.51%	1.73%
SPALI	17.02%	20.79%	3.77%
TCAP	6.58%	8.90%	2.32%
TISCO	11.99%	14.30%	2.31%

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA นั้น ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่า DCA ทั้ง 12 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลาการลงทุน 5 ปี

เมื่อทำการเปรียบเทียบช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี สามารถเปรียบเทียบผลตอบแทนได้ดังนี้

ตารางที่ 4.5

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบ ระหว่างกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ VA

DCA				VA			
Stock	1 ปี	3 ปี	5 ปี	Stock	1 ปี	3 ปี	5 ปี
AP	27.56%	11.56%	11.23%	AP	28.45%	16.57%	16.49%
BBL	7.55%	0.15%	-1.12%	BBL	8.78%	1.22%	-0.08%
EGCO	20.99%	16.02%	19.39%	EGCO	21.75%	17.58%	21.73%
GLOW	16.85%	14.40%	12.74%	GLOW	17.99%	15.93%	14.94%
KKP	18.40%	5.68%	10.45%	KKP	22.71%	9.02%	13.99%
LPN	20.51%	1.14%	-4.21%	LPN	23.92%	11.16%	-2.85%
PTT	12.33%	6.21%	3.66%	PTT	13.84%	8.17%	6.84%
SAMART	37.83%	23.15%	11.08%	SAMART	58.58%	45.84%	39.98%
SCC	13.82%	12.96%	9.78%	SCC	16.02%	14.45%	11.51%
SPALI	27.69%	11.35%	17.02%	SPALI	27.85%	19.69%	20.79%
TCAP	6.22%	5.16%	6.58%	TCAP	8.74%	7.34%	8.90%
TISCO	12.61%	10.63%	11.99%	TISCO	13.54%	12.35%	14.30%
Avg	18.53%	9.87%	9.05%	Avg	21.85%	14.94%	13.88%

จะพบว่า ทั้งกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA และ กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA การลงทุนในช่วงระยะเวลา 1 ปี จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเฉลี่ย สูงกว่าการลงทุนช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี และ 5 ปี

เมื่อเปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ในแต่ละช่วงระยะเวลาในการลงทุน จะพบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ช่วงระยะเวลา 1 ปี นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการทดสอบการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ทั้ง 12 หลักทรัพย์ พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ในหลักทรัพย์ทั้ง 12 หลักทรัพย์

เมื่อเปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ในแต่ละช่วงระยะเวลาในการลงทุน จะพบว่า กลยุทธ์การลงทุนช่วงระยะเวลา 1 ปี นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด โดย กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 21.85% กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 18.53% รองมาคือ ช่วงระยะเวลา 3 ปี และ 5 ปี ของกลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 14.94% และ 13.88% ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม มีหลักทรัพย์ที่กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ช่วงระยะเวลาการลงทุนต่อเนื่อง 5 ปี ให้ผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี คือ หลักทรัพย์ TCAP และ TISCO เนื่องจากเมื่อพิจารณาจากรูปแบบราคาของหลักทรัพย์ทั้ง 2 เทียบกับ ดัชนี SETHD จะพบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 2 มีรูปแบบแนวโน้มขึ้น กลยุทธ์การลงทุนแบบช่วงระยะเวลา 1 ปี จะมีการขายหลักทรัพย์ จึงทำให้การถือหุ้นในระยะยาว 5 ปี ได้รับผลตอบแทนมากกว่า การถือช่วงระยะเวลาเพียง 1 ปี



ภาพที่ 5.1 รูปแบบราคาของดัชนี SETHD ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559



ภาพที่ 5.2 รูปแบบราคาของหลักทรัพย์ TCAP ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559



ภาพที่ 5.3 รูปแบบราคาของหลักทรัพย์ TISCO ตั้งแต่ ก.ค. 2554 – มิ.ย. 2559

นอกจากนี้กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA ช่วงระยะเวลาการลงทุนต่อเนื่อง 5 ปี ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่าการลงทุนช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี โดยในหลักทรัพย์ TCAP การลงทุนต่อเนื่อง 5 ปี ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 50,126.30 บาท ขณะที่การลงทุนต่อเนื่อง 1 ปี ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเพียง 13,232.30 บาท และในหลักทรัพย์ TISCO การลงทุนต่อเนื่อง 5 ปี ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 58,191.60 บาท การลงทุนต่อเนื่อง 1 ปี ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเพียง 19,536.80 บาท

แต่เมื่อพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนแบบ VA ช่วงระยะเวลาการลงทุนต่อเนื่อง 5 ปี กับ ช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี จะพบว่า อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนไม่ได้แตกต่างกันมาก โดย หลักทรัพย์ TCAP ให้ผลตอบแทน 8.90% และ 8.74% ตามลำดับ หลักทรัพย์ TISCO ให้ผลตอบแทน 14.30% และ 13.54% ตามลำดับ

5.2 ข้อเสนอแนะงานวิจัย

1. ผู้ที่สนใจทำการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยนี้ สามารถทำการศึกษาเพิ่มเติมใน หลักทรัพย์ประเภทอื่น เช่น หลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SET50 และ SET100 หลักทรัพย์ปันผลสูงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
2. ในการเปรียบเทียบ ผู้วิจัยสามารถใช้ตัวชี้วัดอื่นนอกเหนือจาก อัตราผลตอบแทน IRR อาจใช้ตัวชี้วัดที่คำนึงถึงความเสี่ยงด้วย เช่น Sharpe ratio
3. ผู้วิจัยอาจใช้กลยุทธ์อื่นๆเพื่อทำการเปรียบเทียบนอกเหนือจากกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA กับ กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA เช่น กลยุทธ์การลงทุนแบบ BH, กลยุทธ์การลงทุนแบบ Portfolio re-balancing เป็นต้น
4. ผู้วิจัยอาจทำการศึกษาเพิ่มเติมในเรื่องของช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนของแต่ละกลยุทธ์ โดยอาจจะทำการเปรียบเทียบระหว่างการลงทุนในแต่ละเดือนว่าให้ผลตอบแทนแตกต่างกันหรือไม่ และแบบใดที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุด

รายการอ้างอิง

การค้นคว้าอิสระ

นารี มงคลเกียรติชัย. (2553). *ลงทุนใน LTF แบบ Dollar cost average ดีจริงหรือ?*. Zการค้นคว้าแบบอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาบริหารการเงิน.

พชร นิมิตรพรสุโข. (2556). *กลยุทธ์การลงทุนแบบ LUMP SUM และ DOLLAR COST AVERAGE ในกองทุน LTF และ RMF*. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาการบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ.

พิริยพล คงวานิช. (2557). *กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA และ DCA ในกลุ่มหลักทรัพย์เติบโตและกลุ่มหลักทรัพย์คุณค่า*. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาบริหารการเงิน.

สื่ออิเล็กทรอนิกส์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). *SETHD*. สืบค้นจาก www.set.or.th/th/products/index/SETHD.html

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). *รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณในดัชนี SETHD*. สืบค้นจาก www.set.or.th/th/market/constituents.html

SETSMART. (2559). *การซื้อขายในอดีต*. สืบค้นจาก <http://setsmart.scb.co.th/historicalTrading.html>

SETSMART. (2559). *สิทธิประโยชน์*. สืบค้นจาก <http://setsmart.scb.co.th/companyrights.html>

Articles

Abeysekera, S.P., & Rosenbloom, E.S. (2000). A Simulation Model Between Lump Sum and Dollar-Cost Averaging. *Journal of Financial Planning*, 6.

- Atra, R. J., & Thomas, L. M. (2001). Dollar-Cost Averaging and Seasonality: Some International Evidence. *Journal of Financial*, 98-103
- Chen, H., Estes, J. (2007). Value-averaging for 401(k) plans makes more "cents" than dollar-cost-averaging. *Journal of Financial Planning*. (56-59).
- Leggio, K. B., & Lien, D. (2001). Does Loss Aversion Explain Dollar-Cost Averaging?. *Financial Services Review*, 10, 117-127
- Leggio, K. B., & Lien, D. (2003). An Empirical Examination of the Effectiveness of Dollar-Cost Averaging Using Downside Risk Performance Measure. *Journal of Economics and Finance*, 27, 211-222
- Marshall, P.S. (2000). A Statistical Comparison of Value Averaging VS. Dollar Cost averaging and



ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
หลักทรัพย์ที่ได้รับการคำนวณในดัชนี SETHD

ตารางที่ ก.1

หลักทรัพย์ที่ได้รับการคำนวณในดัชนี SETHD (SET High Dividend 30 Index) ตั้งแต่เดือน
กรกฎาคม พ.ศ. 2554 - มิถุนายน พ.ศ. 2559

ก.ค.-ธ.ค. 2554	ม.ค.-มิ.ย. 2555	ก.ค.-ธ.ค. 2555	ม.ค.-มิ.ย. 2555	ก.ค.-ธ.ค. 2556	ม.ค.-มิ.ย. 2556	ก.ค.-ธ.ค. 2557	ม.ค.-มิ.ย. 2557	ก.ค.-ธ.ค. 2558	ม.ค.-มิ.ย. 2558
AJ	AJ	AJ	AJ	AP	AMATA	AMATA	AMATA	AMATA	AMATA
AP	AP	AP	AP	BANPU	AP	AP	AP	AP	AP
BBL	BBL	BANPU	BANPU	BECL	ASP	BBL	BBL	BBL	BBL
BECL	BECL	BBL	BBL	BBL	BANPU	BCP	BCP	BCP	BEM
CPF	CPF	BCP	BCP	BCP	BBL	BECL	BECL	BECL	CPF
DTAC	DTAC	BECL	BECL	CPF	BCP	DELTA	DELTA	CPF	DELTA
EGCO	EGCO	CPF	CPF	DELTA	BECL	EGCO	EGCO	DELTA	EGCO
GFPT	GFPT	EGCO	EGCO	EGCO	CPF	GLOW	GLOW	EGCO	GLOW
GLOW	GLOW	GFPT	GFPT	GLOW	DELTA	KCE	JAS	GLOW	HANA
HANA	HANA	GLOW	GLOW	IVL	EGCO	KKP	KKP	HANA	JAS
KK	KK	HANA	IVL	KCE	GLOW	KTB	KTB	JAS	KKP
LANNA	LANNA	KK	KK	KK	KCE	LH	LH	KKP	KTB
LPN	LPN	KSL	KSL	KTB	KKP	LPN	LPN	KTB	LH
MCS	MCS	LANNA	LANNA	LPN	KTB	PTT	PTT	LH	LPN
PDI	PSL	LPN	LPN	MBK	LPN	PTTEP	PTTEP	LPN	PS
PSL	PTL	PTL	PTT	PTT	MBK	PTTGC	PTTGC	PS	PTT
PTT	PTT	PTT	PTTEP	PTTEP	PTT	QH	QH	PTT	PTTEP
QH	QH	RATCH	RATCH	QH	PTTEP	RATCH	RATCH	PTTEP	PTTGC
RATCH	RATCH	SAMART	SAMART	RATCH	QH	RS	SAMART	PTTGC	QH
SAMART	SAMART	SAMTEL	SAMTEL	SAMART	RATCH	SAMART	SCB	QH	SAMART
SAMTEL	SAMTEL	SC	SC	SAMTEL	SAMART	SCB	SCC	RATCH	SAMTEL
SCC	SC	SCC	SCC	SCB	SCB	SCC	SGP	SAMART	SCB
SPALI	SCC	SIRI	SIRI	SCC	SCC	SIRI	SIRI	SCB	SCC
STA	SPALI	SPALI	SPALI	SIRI	SIRI	SPALI	SPALI	SCC	SCCC
STPI	STA	STA	STA	SPALI	SPALI	STA	STA	SIRI	SIRI
TCAP	STPI	STEC	STEC	STA	STA	TCAP	TCAP	SPALI	SPALI
TISCO	TCAP	TCAP	TCAP	TCAP	TCAP	TICON	TICON	TCAP	TCAP
TTW	TISCO	TISCO	TISCO	TISCO	TISCO	TISCO	TISCO	TICON	TICON
TUF	TPC	TOP	TOP	TOP	TOP	TOP	TOP	TISCO	TISCO
VNG	TTW	TTW	TTW	TUF	TUF	TUF	TUF	TUF	TU

ภาคผนวก ข
แสดงผลตอบแทนจากการลงทุน

ตารางที่ ข.1

แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกลยุทธ์ DCA ระยะเวลา 1 ปี

	2554-2555	2555-2556	2556-2557	2557-2558	2558-2559	Avg
AP	68.76%	-31.99%	33.38%	19.97%	47.68%	27.56%
BBL	40.02%	5.20%	6.20%	-9.92%	-3.80%	7.54%
EGCO	49.75%	1.80%	17.06%	1.79%	34.53%	20.99%
GLOW	33.03%	5.88%	33.08%	-1.04%	13.30%	16.85%
KKP	26.26%	24.90%	8.55%	-17.89%	50.18%	18.40%
LPN	84.33%	44.37%	19.48%	-17.16%	-28.46%	20.51%
PTT	8.26%	5.26%	8.20%	15.01%	24.92%	12.33%
SAMART	27.96%	158.44%	21.90%	0.01%	-19.14%	37.83%
SCC	3.88%	27.84%	14.91%	20.66%	1.80%	13.82%
SPALI	54.95%	-6.64%	62.48%	-27.95%	55.61%	27.69%
TCAP	3.90%	13.94%	6.33%	-1.71%	8.65%	6.22%
TISCO	9.56%	-14.15%	12.66%	15.47%	39.50%	12.61%

ตารางที่ ข.2

แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกลยุทธ์ DCA ระยะเวลา 3 ปี

	2554-2557	2555-2558	2556-2559	Avg
AP	5.94%	9.79%	18.95%	11.56%
BBL	7.61%	-2.18%	-4.97%	0.15%
EGCO	17.04%	10.53%	20.48%	16.02%
GLOW	21.34%	11.59%	10.28%	14.40%
KKP	12.77%	-7.97%	12.25%	5.68%
LPN	21.02%	-1.88%	-15.72%	1.14%
PTT	3.91%	9.87%	4.84%	6.21%
SAMART	44.68%	35.97%	-11.21%	23.15%
SCC	16.65%	16.28%	5.95%	12.96%
SPALI	25.55%	3.42%	5.09%	11.35%
TCAP	8.82%	0.94%	5.73%	5.16%
TISCO	5.67%	9.22%	16.99%	10.63%

ตารางที่ ข.3

แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกลยุทธ์ DCA ระยะเวลา 5 ปี

	2554-2559	Avg
AP	11.23%	11.23%
BBL	-1.12%	-1.12%
EGCO	19.39%	19.39%
GLOW	12.74%	12.74%
KKP	10.45%	10.45%
LPN	-4.21%	-4.21%
PTT	3.66%	3.66%
SAMART	11.08%	11.08%
SCC	9.78%	9.78%
SPALI	17.02%	17.02%
TCAP	6.58%	6.58%
TISCO	11.99%	11.99%

ตารางที่ ข.4

แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกลยุทธ์ VA ระยะเวลา 1 ปี

	2554-2555	2555-2556	2556-2557	2557-2558	2558-2559	Avg
AP	67.16%	-29.94%	35.79%	23.18%	46.04%	28.45%
BBL	41.44%	7.17%	6.58%	-9.88%	-1.41%	8.78%
EGCO	50.66%	3.66%	17.14%	2.42%	34.88%	21.75%
GLOW	34.71%	7.29%	32.53%	-0.72%	16.14%	17.99%
KKP	27.70%	43.86%	9.46%	-17.81%	50.33%	22.71%
LPN	85.69%	54.80%	22.58%	-14.64%	-28.82%	23.92%
PTT	13.75%	5.30%	8.77%	16.05%	25.32%	13.84%
SAMART	31.80%	244.34%	25.86%	7.03%	-16.13%	58.58%
SCC	9.12%	32.61%	15.11%	21.33%	1.93%	16.02%
SPALI	55.30%	-3.70%	61.28%	-28.55%	54.90%	27.85%
TCAP	8.56%	18.50%	7.20%	-0.58%	9.99%	8.74%
TISCO	10.57%	-11.49%	12.62%	15.97%	40.01%	13.54%

ตารางที่ ข.5

แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกลยุทธ์ VA ระยะเวลา 3 ปี

	2554-2557	2555-2558	2556-2559	Avg
AP	12.71%	13.75%	23.25%	16.57%
BBL	8.86%	-1.61%	-3.58%	1.22%
EGCO	19.37%	12.06%	21.32%	17.58%
GLOW	22.68%	12.76%	12.36%	15.93%
KKP	20.39%	-6.35%	13.03%	9.02%
LPN	30.02%	3.46%	0.00%	11.16%
PTT	5.07%	10.83%	8.60%	8.17%
SAMART	74.35%	68.30%	-5.15%	45.84%
SCC	19.53%	17.18%	6.65%	14.45%
SPALI	28.79%	7.63%	22.66%	19.69%
TCAP	12.33%	2.52%	7.19%	7.34%
TISCO	7.85%	10.22%	18.98%	12.35%

ตารางที่ ข.6

แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกลยุทธ์ VA ระยะเวลา 5 ปี

	2554-2559	Avg
AP	16.49%	16.49%
BBL	-0.08%	-0.08%
EGCO	21.73%	21.73%
GLOW	14.94%	14.94%
KKP	13.99%	13.99%
LPN	-2.85%	-2.85%
PTT	6.84%	6.84%
SAMART	39.98%	39.98%
SCC	11.51%	11.51%
SPALI	20.79%	20.79%
TCAP	8.90%	8.90%
TISCO	14.30%	14.30%

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นางสาวจันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์
วันเดือนปีเกิด	22 สิงหาคม 2532
วุฒิการศึกษา	ปีการศึกษา 2555: บริหารธุรกิจบัณฑิต (การเงิน) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ตำแหน่ง	ผู้จัดการ ฝ่ายการตลาด สำนักงานใหญ่ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด
ประสบการณ์ทำงาน	2559-ปัจจุบัน: ผู้จัดการ ฝ่ายการตลาด สำนักงานใหญ่ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด 2557-2558: ผู้ช่วยผู้จัดการ ฝ่ายการตลาด สำนักงานใหญ่ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด 2554-2556: เจ้าหน้าที่การตลาด ฝ่ายการตลาด สำนักงานใหญ่ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด