

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนและ การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่า

ผู้เขียน

นายกิตติ พิทักษ์ทอง

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร.ชัชวดี ตั้งสมชัย

### บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระเรื่องการศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนและ การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่า มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่า สำหรับการลงทุนตามตลาดที่เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับการลงทุนแบบจัดกลุ่มสินทรัพย์เอง และทำการเปรียบเทียบผลที่ได้จากการลงทุนทั้งหมดในช่วงระยะเวลาการลงทุนระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว หรือ 1 ปี 5 ปี และ 10 ปี ตามลำดับ โดยใช้ข้อมูลผลตอบแทนในอดีต ช่วงเวลาดังแต่ มกราคม 2539 ถึงธันวาคม 2548 จำนวน 120 เดือน และข้อมูลจากการจำลองมอนติคาร์โล แล้วทำการวัดผลจากค่า Sharpe Ratio และ VaR ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนและการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่า มีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน แต่การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าและให้ความเสี่ยงที่ต่ำกว่าอย่างชัดเจน รวมถึงต้นทุนเฉลี่ยของการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่าก็ต่ำกว่าการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน

สำหรับการศึกษาช่วงระยะเวลาการลงทุนที่ต่างกันคือ 1 ปี 5 ปี และ 10 ปี พบว่าผลตอบแทนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และความเสี่ยงมีแนวโน้มลดลงเมื่อทำการลงทุนในระยะเวลาที่นานขึ้น เมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนตามตลาดกับการลงทุนแบบจัดกลุ่มสินทรัพย์เอง พบว่าการลงทุนแบบจัดกลุ่มสินทรัพย์เองจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าและความเสี่ยงที่ต่ำกว่าการลงทุนตามตลาด แต่เมื่อพิจารณาจากค่า Sharpe Ratio การลงทุนตามตลาดด้วยการลงทุน

แบบถัวเฉลี่ยมูลค่าจะให้ค่า Sharpe Ratio สูงที่สุด ส่วนค่า VaR การลงทุนแบบจัดกลุ่มสินทรัพย์เอง  
ด้วยการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่าจะให้ค่าที่สูงที่สุด

ในการศึกษาครั้งนี้พบว่า การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่าจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า  
และความเสี่ยงที่ต่ำกว่าการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนตามตลาดหรือการ  
ลงทุนแบบจัดกลุ่มสินทรัพย์เอง ทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว

<b>Independent Study Title</b>	A Study of Returns and Risks of Dollar Cost Averaging and Value Averaging
<b>Author</b>	Mr. Kitti Pitaktong
<b>Degree</b>	Master of Business Administration
<b>Independent Study Advisor</b>	Dr. Chaiwuth Tangsomchai

### ABSTRACT

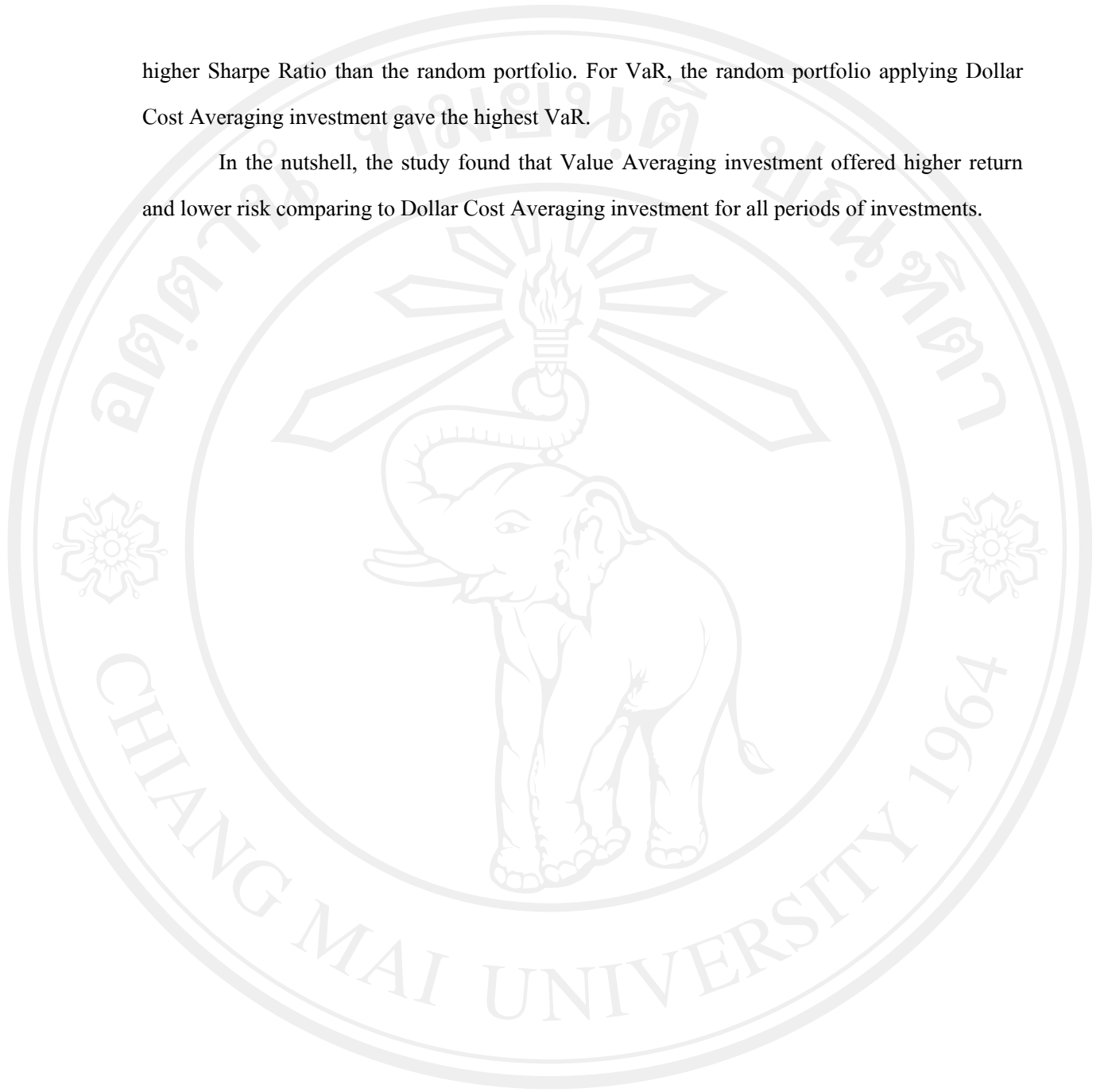
The objective of this independent study “A Study of Returns and Risks of Dollar Cost Averaging and Value Averaging” was to study the returns and risks of Dollar Cost Averaging investment and Value Averaging investment for the market portfolio which was the investment in the 50 securities used in computing the SET50 Index and the random portfolio with was the investment in some randomly selected securities for the investments periods of 1, 5 and 10 years which were referred to short-term, medium-term, and long-term investments. The study employed historical data of 120 monthly securities returns during January 1996 to December 2005 and the data from data generating process by applying Monte Carlo simulation. Portfolio returns, portfolio standard deviations, Sharpe Ratios and VaRs at 95% confidence level for different portfolios were computed and then compared.

The results showed that returns and standard deviations of Dollar Cost Averaging investment and Value Averaging investment tended to be in the same direction. However, Value Averaging investment yielded higher return, lower standard deviation and lower average investment cost than those of Dollar Cost Averaging investment.

For the investment periods of 1, 5 and 10 years, portfolio returns tended to increase and standard deviations tended to decrease over the longer horizon of investment. In addition, the return and standard deviation of the random portfolio rendered the higher return and the lower standard deviation than the market portfolio. For Shrape Ratio, the market portfolio showed the

higher Sharpe Ratio than the random portfolio. For VaR, the random portfolio applying Dollar Cost Averaging investment gave the highest VaR.

In the nutshell, the study found that Value Averaging investment offered higher return and lower risk comparing to Dollar Cost Averaging investment for all periods of investments.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved