

กรณีศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน
ระหว่างกองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA

A case study comparing the return on investment with the cost average investment
method between K-CHINA-A(D) and K-INDIA

นางสาวยุพา โตนวล

สาขาวิชา การจัดการการเงินและการธนาคาร มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Yupa Tonuan

E-mail: yupatohnual@gmail.com

Finance and Banking, Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย 1. เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถั่วเฉลี่ยต้นทุนของกองทุนรวม K-CHINA-A(D) ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2562 2. เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนแบบถั่วเฉลี่ยต้นทุนของกองทุนรวม K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2562 3. เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถั่วเฉลี่ยต้นทุนระหว่างกองทุนรวม K-CHINA-A(D) และกองทุนรวม K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2562

ผลการศึกษาพบว่า ถั่วลงทุนด้วยจำนวนเงิน 20,000 บาทเท่ากันในทุกเดือน เป็นระยะเวลา 36 งวด ผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนรวม K-CHINA-A(D) และกองทุนรวม K-INDIA เป็นดังนี้

ระยะเวลา 36 งวด	K-CHINA-A(D)	K-INDIA
จำนวนหุ้นรวม	64,082.31	65,829.97
เงินปันผลรวม	53,178.73	54,163.28
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.42	0.31
IRR	0.5909	0.5963

จากการศึกษาสรุปผลเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถั่วเฉลี่ยต้นทุนระหว่างกองทุนรวม K-CHINA-A(D) และกองทุนรวม K-INDIA ระยะเวลา 36 งวด พบว่า กองทุน K-INDIA ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า โดยวัดจากเงินปันผลที่ได้มากกว่า และผลตอบแทนจากการลงทุน IRR ของกองทุน K-INDIA มีค่ามากกว่า กองทุน K-CHINA-A(D)

Abstract

Objectives of the research 1. To study the return on investment using the average cost investment method of the K-CHINA-A(D) mutual fund during the year 2017 - 2019 2. To study the return on investment Average cost model of K-INDIA mutual fund during the year 2017 - 2019 3.To compare the return on investment by using the cost average method between K-CHINA-A(D) and K mutual fund. -INDIA during the year 2017 - 2019

The results of the study found that If investing the same amount of 20,000 baht every month for 36 periods The return on investment of K-CHINA-A(D) Mutual Fund and K-INDIA Mutual Fund is as follows:

36 periods	K-CHINA-A(D)	K-INDIA
Total number of shares	64,082.31	65,829.97
Total dividend	53,178.73	54,163.28
Standard deviation	0.42	0.31
IRR	0.5909	0.5963

From the study summarizing the results comparing the return on investment using the cost average investment method between K-CHINA-A(D) and K-INDIA mutual funds. 36 installments, K-INDIA funds provide better returns as measured by higher dividends And the return on investment IRR of K-INDIA is higher than that of K-CHINA-A(D).

1. ชื่อเรื่อง

กรณีศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนระหว่าง กองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA

A case study comparing the return on investment with the cost average investment method between K-CHINA-A(D) and K-INDIA

2.ความเป็นมา และความสำคัญ

การวางแผนการเงินจะเป็นเครื่องมือที่ช่วยเตรียมความพร้อมเพื่อนำไปสู่ความมั่นคงทางการเงิน ตลอดจนการมีอิสรภาพทางการเงิน (Financial Freedom) การวางแผนการเงินที่ดี จะต้องมีการวางแผนการใช้จ่าย การวางแผนบริหารหนี้สิน การวางแผนการออมเงิน เพื่อเป้าหมายในอนาคตรวมถึงการวางแผนที่จะนำเงินไปลงทุนเพื่อต่อยอด เพื่อได้รับผลตอบแทน และเป็นการเพิ่มมูลค่าเงินออม ให้กองเงยขึ้น ปัจจุบันจะเห็นว่าผลตอบแทนจากการฝากเงินในบัญชีเงินฝากธนาคารเพียงอย่างเดียวไม่สามารถตอบโจทย์ให้กับนักลงทุนที่มีความต้องการผลตอบแทนได้มากนัก เพราะมูลค่าผลตอบแทนที่ได้รับจากการฝากเงินธนาคาร มีมูลค่าต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งยิ่งทำให้มูลค่าเงินออมที่เก็บไว้มีมูลค่าลดลงไปตามสภาพเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

การลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินจึงเป็นทางเลือกให้นักลงทุนที่ต้องการแสวงหาโอกาสที่จะทำกำไร หรือต้องการผลตอบแทนที่มีมูลค่าสูงกว่าเงินเฟ้อ แต่การลงทุนนั้นยังคงต้องคำนึงถึงความเสี่ยง และความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ทางการเงินที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าเงินออม หรือผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับ ปัจจุบันการลงทุนในตลาดการเงินมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องนักลงทุนมีการสนใจลงทุน โดยการเปิดพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมเพิ่มจำนวนขึ้นทุกปีเมื่อเทียบกับสัดส่วนการออมเงินในเงินฝาก โดยนักลงทุนรายใหม่ที่ไม่มีประสบการณ์การลงทุน จะมีทางเลือกในการลงทุนผ่านกองทุนรวม ซึ่งมีจุดเด่น คือ นักลงทุนไม่ต้องวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยตนเองเหมาะกับนักลงทุนรายใหม่ที่ไม่มีประสบการณ์ หรือมีข้อจำกัดด้านเวลา การลงทุนผ่านกองทุนรวมจะเป็นทางเลือกที่ดีเพราะการลงทุนในกองทุนรวมจะมีผู้จัดการกองทุน (Fund Managers) ที่มีความรู้ มีประสบการณ์และเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ช่วยบริหารจัดการแทนนักลงทุน ตลอดจนนักลงทุนสามารถเลือกลงทุนในระดับความเสี่ยงที่ตัวเองรับได้ โดยสามารถเลือกประเภทการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้ หรือ สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง แต่ก็จะได้ผลตอบแทนสูง เช่น กองทุนรวมตราสารทุน เป็นต้น

จากการศึกษาเบื้องต้นพบว่ากองทุนรวมตราสารทุนจะมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหน่วยลงทุนในแต่ละปีมากกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ โดยมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนนั้นจะขึ้นอยู่กับราคาสินทรัพย์ที่กองทุนได้ทำการลงทุน ซึ่งราคาสินทรัพย์ที่กองทุนได้ทำการลงทุนนั้นจะมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ส่งผลให้ผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนจะต้องเป็นบุคคลที่สามารถรับความเสี่ยงได้ในระดับสูง ซึ่งบุคคลที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนนั้นควรเป็นบุคคลในวัยทำงานที่อายุไม่มาก เนื่องจากมีความเสี่ยงในการลงทุน นอกจากนี้การลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนควรเป็นบุคคลที่เน้นการลงทุนในระยะยาวเป็นหลัก นอกจากนี้กองทุนรวมตราสารทุนยังเป็นกองทุนที่มีผลตอบแทนสูง ทำให้ปัจจุบันได้รับความนิยมในการลงทุนของบุคคลที่มีความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ในระดับสูง ซึ่งในการลงทุนผ่านกองทุนรวมนั้นเป็นการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงของการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนด้วยนักลงทุนเอง และมีผู้จัดการกองทุนรวมทำหน้าที่เป็นผู้บริหารเงินทุนซึ่งจะมีความเชี่ยวชาญในการลงทุนเป็นอย่างดี แต่อีกทางหนึ่งการลงทุนในกองทุนรวมจะมีต้นทุนคือการเสียค่าธรรมเนียมในการบริหาร จัดการกองทุนให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ซึ่งค่าธรรมเนียมในการให้บริการนั้นมีความแตกต่างกันในแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โดยผู้ลงทุนสามารถที่จะตรวจสอบค่าธรรมเนียมในการให้บริการได้นอกจากนี้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนนั้นจะมีกองทุนให้ผู้ลงทุนได้เลือกตามความเหมาะสมของความสามารถในการรับความเสี่ยง

ด้านความเหมาะสมในการลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้น พบว่ากองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund) คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจอินเดียในปี พ.ศ.2564 อยู่ที่ร้อยละ 8.5 และปี พ.ศ.2565 ที่ร้อยละ 9.5 ซึ่งถือเป็นประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่รวดเร็วที่สุดในโลก โดยคาดว่าในปี พ.ศ.2567 อินเดียจะกลายเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 5 ของโลก เป็นรองจากสหรัฐฯ จีน ญี่ปุ่น และเยอรมัน เท่านั้นด้วยมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (Gross Domestic Product) กว่า 4.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ นายกรัฐมนตรี Shi Narendra Modi ยังได้ประกาศแผนเศรษฐกิจพิเศษ โดยครอบคลุมมูลค่ากว่า 270 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศอินเดียภายใต้คำขวัญ Atmanirbhar Bharat ซึ่งหมายถึง “อินเดียที่พึ่งพาตนเอง” ประกอบกับอินเดียจัดตั้งฐานการผลิตที่แข็งแกร่งสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์พื้นฐานและสินค้าทุนที่หลากหลาย เพื่อตอบสนองความต้องการของภาคส่วนต่าง ๆ ด้านโครงสร้างพื้นฐานได้กลายเป็นภาคส่วนที่รัฐบาลอินเดียให้ความสำคัญมากที่สุด เนื่องจากเป็นภาคส่วนที่ขับเคลื่อนการพัฒนาประเทศโดยรวมของอินเดีย โดยอินเดียวางแผนที่จะอัดฉีดเงินจำนวน 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สำหรับโครงสร้างพื้นฐานในช่วงปี พ.ศ.2562-2566 เพื่อให้มีการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ รัฐบาลอินเดียยังใช้ระบบการร่วมทุนระหว่างภาครัฐกับเอกชนในแบบ Public Private Partnerships (PPP) โดยส่งเสริมให้เป็นเครื่องมือในการ

นำประสิทธิภาพของภาคเอกชนมาใช้สำหรับการสร้างสินทรัพย์ด้านโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและสังคม เพื่อการส่งมอบบริการสาธารณะที่มีคุณภาพแก่ประชาชน ซึ่ง ณ เดือนกันยายน พ.ศ.2564 มีการเปิดตัวโครงการ PPP ไปแล้วกว่า 1,115 โครงการ คิดเป็นมูลค่าการลงทุนกว่า 278.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากรายละเอียดข้างต้นพบว่ามี 3 ประเทศในทวีปเอเชีย ที่มีเศรษฐกิจใหญ่ติดอันดับ 5 ของโลก ได้แก่ อินเดีย จีน และญี่ปุ่น ด้วยเหตุนี้ ผู้ศึกษาจึงเลือกหลักทรัพย์จากประเทศจีน และอินเดียมาเปรียบเทียบกัน

โดยการศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้เลือกพิจารณาเฉพาะกองทุนซึ่งมีการรวบรวมหลักทรัพย์ ต่างประเทศ กล่าวคือ กองทุน K-CHINA-A(D) ซึ่งลงทุนในหลักทรัพย์ประเทศจีน และ กองทุน K-INDIA ซึ่งลงทุนในหลักทรัพย์ประเทศอินเดีย ผ่านกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) ระหว่างปี พ.ศ.2561-2563 โดยมีวัตถุประสงค์ 3 ประการ ได้แก่ เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนของกองทุนรวม K-CHINA-A(D) ระหว่างปี พ.ศ.2561-2563 เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนของกองทุน K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 และ เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนระหว่างกองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ.2561-2563 ตามลำดับ

3.วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนของกองทุนรวม K-CHINA-A(D) ระหว่างปี พ.ศ.2561-2563
2. เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนของกองทุนรวม K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ.2561-2563
3. เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนระหว่างกองทุน K-CHINA-A(D) และ กองทุน K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ.2561-2563

4.สมมุติฐานการวิจัย

1. กองทุนรวม K-CHINA-A(D) มอบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนของ ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2562 อย่างไร
2. กองทุนรวม K-INDIA มอบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนของ ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562

3. กองทุน K-CHINA-A(D) และ กองทุน K-INDIA มอบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนระหว่าง ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2562 แตกต่างกันหรือไม่ อย่างไร

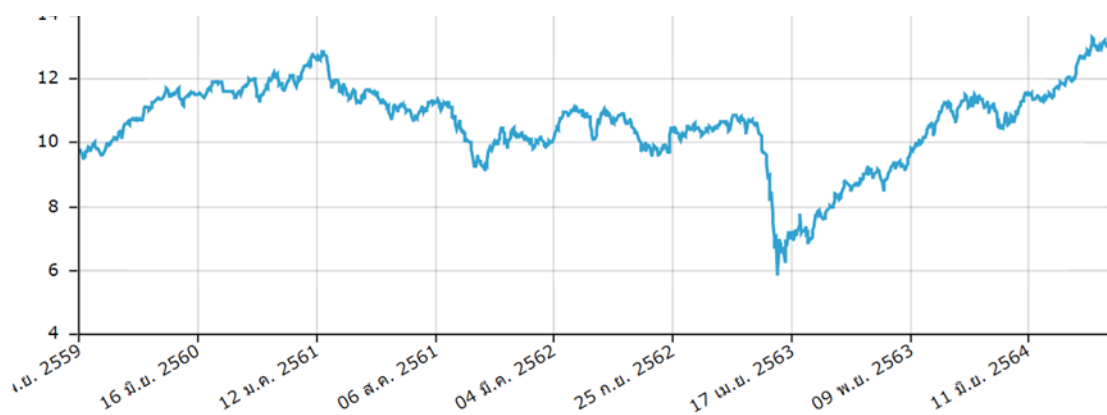
5.ขอบเขตของการศึกษา

ด้านขอบเขตการศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนระหว่างกองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA ผู้ศึกษาได้เลือกศึกษาผลตอบแทนผ่านราคา (บาท) ของกองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือน นับเป็น 1 เดือน ต่อ 1 งวด ตั้งแต่ปี พ.ศ.2561-2563 รวมทั้งสิ้น 36 งวด ซึ่งกองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA มีความเหมาะสมในการเปรียบเทียบ เนื่องจากมีจุดร่วมในลักษณะคล้ายคลึงกันกล่าวคือ กองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA มีความเสี่ยงระดับ 6 มีนโยบายค่าเงินป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน และยังมีนโยบายการจ่ายปันผลที่เหมือนกันอีกด้วย นอกจากนี้ทั้งสองกองทุนยังมีการลงทุนในต่างประเทศมากกว่าร้อยละ 80 กล่าวคือกองทุน K-CHINA-A(D) มีการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศจีนมากกว่าร้อยละ 80 ของกองทุน และกองทุน K-INDIA มีการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศอินเดียมากกว่าร้อยละ 80 ของกองทุน โดยสามารถแสดงแผนภาพของหลักทรัพย์ดังกล่าวย้อนหลัง 5 ปี ได้ดังต่อไปนี้



ภาพที่ 1 แสดงราคาต่อหน่วยของกองทุน K-CHINA-A(D) ย้อนหลัง 5 ปี

ที่มา : Wealth Magik, 2564 (ออนไลน์)



ภาพที่ 2 แสดงราคาต่อหน่วยของกองทุน K-INDIA ย้อนหลัง 5 ปี

ที่มา : Wealth Magik, 2564 (ออนไลน์)

6.แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

6.1แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม

กองทุนรวมคือ หลักทรัพย์ประเภทหนึ่งสำหรับนักลงทุนรายย่อยที่มีความต้องการลงทุนในตลาดการเงิน แต่มีข้อจำกัดในการลงทุนไม่ว่าจะเป็นเงินทุนที่มีจำกัด ข้อมูลที่ไม่เพียงพอในการลงทุน หรือความชำนาญในการลงทุน เนื่องจากกองทุนรวมมีผู้จัดการกองทุนที่เป็นมืออาชีพคอยดูแลการลงทุน และติดตามข้อมูลให้กองทุนรวมจึงเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพสูง มีการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ

6.2 แนวคิดด้านกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน

จากการศึกษาเบื้องต้น พบว่าผลตอบแทนโดยทั่วไปการลงทุนในกองทุนรวมจะได้ผลตอบแทนหลัก 2 ทาง คือผลตอบแทนจากส่วนต่างของมูลค่าหน่วยลงทุน (Capital gain) และเงินปันผล (Dividend) โดยทั่วไปแล้ว บล. หรือ บลจ. จะคำนวณผลตอบแทนกำไร หรือขาดทุน เป็นยอดรวมของเงินทุกก้อนที่ลงทุนไป เช่น หากลงทุนในกองทุนรวมทุกเดือน เดือนละ 5,000 บาท เป็นระยะเวลา 1 ปี ต้นทุนสะสมจะเท่ากับ 60,000 บาท หากมูลค่าปัจจุบันของเงินลงทุนเท่ากับ 65,000 บาท จะแสดงเป็นผลกำไร 5,000 บาท หรือคิดเป็น ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (annualized return) เท่ากับร้อยละ 8.33 ซึ่งวิธีนี้อาจไม่ใช่วิธีที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนแบบสม่ำเสมอ เนื่องจากไม่ได้คำนึงถึงช่วงเวลาของเงินแต่ละส่วนที่ถูกนำไปลงทุนจริง แต่เป็นการสมมติว่าเงินลงทุนทั้งหมดถูกนำไปลงทุนพร้อมกัน ตั้งแต่ครั้งแรก โดยวิธีที่เหมาะสมในการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนแบบ DCA คือวิธี Internal Rate of Return (IRR) หรือการคำนวณอัตราผลตอบแทนภายใน โดยผลลัพธ์ที่ได้จากวิธีนี้จะหมายถึงอัตราผลตอบแทนของเงินทุกส่วนที่ใส่เข้าไปซึ่งนำมาเฉลี่ยกันแบบอัตราทบต้น นั่นคือเงินลงทุนบางส่วนอาจจะกำไรเยอะ

บางส่วนกำไรน้อย บางส่วนขาดทุน ซึ่งค่า IRR ที่คำนวณได้จะนำผลลัพธ์ทั้งหมดนั้นมาเฉลี่ยเป็นค่าเดียว เพื่อให้ง่ายต่อการตัดสินใจจากการติดตามผลตอบแทนเฉลี่ย (แบบทบต้นต่อปี) ของการลงทุนแบบ DCA ได้อย่างเหมาะสม IRR มีสูตรการคำนวณดังสมการต่อไปนี้

$$\text{สูตรคำนวณ } Irr = \sum_{t=0}^n \frac{\text{กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ}}{(1+i)^t} - \sum_{t=0}^n \frac{\text{เงินลงทุน}}{(1+i)^t} = 0$$

จึงกล่าวได้ว่าการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Averaging: DCA) เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์หรือกองทุนรวมที่ลงทุนในจำนวนเงินที่เท่ากันเป็นระยะเวลาห่างเท่ากันอย่างต่อเนื่อง สำหรับการลงทุนแบบกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนจะถือเป็นการสร้างวินัยการลงทุนและสามารถสร้างความมั่นคงทางการเงินอย่างยั่งยืนได้โดยถ้าเปรียบเทียบกับการลงทุนแบบซื้อครั้งเดียว (Lump Sum Investment) เพื่อให้ได้ผลตอบแทนเป็นบวกแน่นอน จะเป็นการยากสำหรับผู้ลงทุนมือใหม่ เพราะการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใดต้องมีการศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลบริษัท งบการเงินบริษัทอัตราส่วนทางการเงินและยังคงต้องทำการประเมินสถานะตลาดว่าเอื้ออำนวยต่อการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นหรือไม่ รวมถึงจังหวะการเข้าซื้อ ราคาซื้อที่เหมาะสม ซึ่งต้องใช้ประสบการณ์ความรู้ความเข้าใจในการวิเคราะห์เป็นอย่างดีดังนั้น การลงทุนแบบกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนอาจเป็นคำตอบสำหรับบุคคลรุ่นใหม่ที่ต้องการมีประสบการณ์ และอยากเรียนรู้การลงทุนในตลาดทุน เพราะถ้าเลือกลงทุนแบบกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนก็ถือเป็นการสร้างวินัยการออมและการลงทุน อีกทั้งผู้ลงทุนยังสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดได้

7.กรอบแนวคิด



ภาพที่ 3 แสดงกรอบแนวคิดของการศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนระหว่างกองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA

ที่มา : ผู้วิจัย

8.ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผู้ลงทุนมีความสนใจในการลงทุนกองทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะกองทุน K-CHINA-A(D) และกองทุน K-INDIA ซึ่งเป็นกองทุนเปิด ที่มีการจ่ายเงินปันผลทุกปี สามารถนำผลการศึกษาดังกล่าว ไปประกอบการตัดสินใจเพื่อลงทุนผ่านกระบวนการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าการลงทุนทั่วไป

2. ผู้ศึกษาการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Averaging: DCA) สามารถนำผลการศึกษาดังกล่าว ไปประกอบการตัดสินใจเพื่อประยุกต์ใช้กับการลงทุนในกองทุนอื่น หรือการลงทุนประเภทอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ

9.ผลการวิจัย

กองทุน K-CHINA-A(D) มีราคาเฉลี่ยระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 จำนวน 36 งวด เท่ากับ 11.30953 บาท และจากการลงทุนดังกล่าว ต้องใช้งบประมาณในการลงทุนทั้งสิ้น 720,000 บาท และได้รับหลักทรัพย์ของกองทุน K-CHINA-A(D) รวมทั้งสิ้น 64,082.31 หน่วยตามลำดับ โดยระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2562 มีการปันผลทั้งสิ้น 9 ครั้ง กล่าวคือ งวดที่ 3 งวดที่ 6 งวดที่ 9 งวดที่ 12 งวดที่ 15 งวดที่ 18 งวดที่ 24 งวดที่ 27 และงวดที่ 36 ตามลำดับ ซึ่งมีเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 53,178.73 นอกจากนี้เมื่อสิ้นงวดที่ 36 ผู้ศึกษาได้พิจารณาจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 64,082.31 หน่วย กับราคาของสินทรัพย์เมื่อสิ้นงวดที่ 36 เพื่อนำราคาของหลักทรัพย์หลังทำการจำหน่ายมารวมกับเงินปันผลเพื่อหาผลตอบแทนรวมจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนกองทุน K-CHINA-A(D) ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 ราคาปิดของหลักทรัพย์กองทุน K-CHINA-A(D) ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.31 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.93 ส่วนราคาจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนกองทุน K-CHINA-A(D) ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.30 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.42 ตามลำดับ กล่าวคือ ถึงแม้ว่าราคาเฉลี่ยตลอด 36 งวดจะมีความแตกต่างกันเพียงเล็กน้อยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ย แต่ราคาจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนนั้นมีเสถียรภาพของราคาที่สูงกว่าอย่างชัดเจน กล่าวคือ ราคาจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนนั้นมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ต่ำกว่า ส่วนการพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน ผ่านเครื่องมืออัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) แล้ว พบว่ามีค่าเท่ากับร้อยละ 0.5909 จึงสามารถสรุปได้ว่ากองทุน K-CHINA-A(D) สามารถสร้างผลตอบแทนได้ร้อยละ 0.5909 ภายในระยะเวลา 36 งวด

กองทุน K-INDIA มีราคาเฉลี่ยระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 จำนวน 36 งวด เท่ากับ 10.99 บาท และจากการลงทุนดังกล่าว ต้องใช้งบประมาณในการลงทุนทั้งสิ้น 720,000 บาท และได้รับหลักทรัพย์ของกองทุน K-INDIA รวมทั้งสิ้น 65,829.27 หน่วยตามลำดับ โดยกองทุน K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 มีการปันผลทั้งสิ้น 9 ครั้ง กล่าวคือ งวดที่ 3 งวดที่ 6 งวดที่ 9 งวดที่ 12 งวดที่ 15 งวดที่ 18 งวดที่ 24 งวดที่ 27 และงวดที่ 36 ตามลำดับ ซึ่งมีเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 54,163.28 นอกจากนี้เมื่อสิ้นงวดที่ 36 ผู้ศึกษาได้พิจารณาจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 65,829.97 หน่วย กับราคาของสินทรัพย์เมื่อสิ้นงวดที่ 36 เพื่อนำราคาของหลักทรัพย์หลังทำการจำหน่ายมารวมกับเงินปันผลเพื่อหาผลตอบแทนรวมจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนกองทุน K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 ด้านราคาปิดของหลักทรัพย์กองทุน K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.99 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73 ส่วนราคาจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนกองทุน K-INDIA ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.16 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.31 ตามลำดับ กล่าวคือถึงแม้ว่าราคาเฉลี่ยตลอด 36 งวดจะมีความแตกต่างกันเพียงเล็กน้อยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ย แต่ราคาจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนนั้นมีเสถียรภาพของราคาที่สูงกว่าอย่างชัดเจน กล่าวคือ ราคาจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ต่ำกว่า ส่วนการพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยกรรมวิธีลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน ผ่านเครื่องมืออัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) แล้ว พบว่ามีค่าเท่ากับร้อยละ 0.5963 จึงสามารถสรุปได้ว่ากองทุน K-INDIA สามารถสร้างผลตอบแทนได้ร้อยละ 0.5963 ภายในระยะเวลา 36 งวด

อ้างอิง

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จันทร์หา เหล่ากุลประสิทธิ์.(2559).กลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average ในการลงทุนหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD.มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

นิษาภรณ์ หนูตอ และสมพร ปิ่นโกษา. (2563). เปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนรวมเชิงรุก และ เชิงรับ ในกองทุนรวมตราสารทุน (ไม่จ่ายปันผล) ด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

สุสติ พรเกษมศาสตร์ และเบญจลักษณ์ ศกุนะสิงห์. (2562). กลยุทธ์การลงทุนเพื่อจัดพอร์ตโฟลิ สำหรับการวางแผนเกษียณอายุ. มหาวิทยาลัยมหิดล.

วรพรรณ ดวงจิตเลิศขจร. (2559). กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (Dollar-cost averaging Strategy) ในกลุ่มหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH). มหาวิทยาลัยรามคำแหง

วรรษยา ภาคแก้ว. (2559). เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวม โดยกลยุทธ์ Dollar Cost Average (DCA) กับ Lump Sum (LS). มหาวิทยาลัยรามคำแหง

สุธีรา อัสวสุนทรางกูร และพีระ เจริญพร. (2560). การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการลงทุนในกองทุนรวม