บทคัดย่อ

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ : การศึกษาปัจจัยที่มีผลและประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนด้วยแนวคิด DSM สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา : รองศาสตราจารย์ ดร. โอรส ลีลากุลธนิต
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ธัชวรรณ กนิษฐ์พงศ์
พันตำรวจตรี ดร.ดนุวศิน เจริญ

ชื่อผู้เขียน : นาย ธนา คุณารักษ์วงศ์

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาเพื่อหาประสิทธิภาพของระบบการลงทุนที่อาศัยธรรมชาติและรูปแบบการเคลื่อนไหวขึ้น – ลงของราคาหลักทรัพย์ เพื่อทำการการดึงกระแสเงินสดส่วนต่างจากการซื้อ – ขาย ซึ่งเกิดจากความผันผวนของหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระยะเวลาปี พ.ศ. 2545 – 2551 ซึ่งแนวคิดในการดึงกระแสเงินสดส่วนต่างจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์นี้เรียกโดยทั่วไปว่า DSM (Den Sri Method) โดยในการศึกษานี้ได้ทำการศึกษาผ่านการจำลองสถานการณ์การซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 62 หลักทรัพย์ โดยอาศัยราคาปิดในแต่ละวันย้อนหลัง 7 ปี (พ.ศ. 2545 – พ.ศ. 2551) โดยเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของระบบการลงทุนด้วยแนวคิด DSM กับ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาว (Buy & Hold Method)

จากการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยระบบการลงทุนที่ด้วยแนวคิด DSM นี้สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงได้มากกว่าการลงทุนด้วยวิธีลงทุนระยะยาว (Buy & Hold Method) ตลอดทุกช่วงระยะเวลาลงทุนตั้งแต่ 1 ปี จนถึง 7 ปี นอกจากนี้ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนจากระบบการลงทุนด้วยแนวคิด DSM ยังต่ำกว่าการลงทุนด้วยวิธีลงทุนระยะยาว และเมื่อเพิ่มระยะเวลาการลงทุนมากขึ้นก็จะทำให้โอกาสที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะติดลบน้อยลงตามระยะเวลาที่เพิ่มขึ้น

เมื่อวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากระบบการลงทุนด้วยแนวคิด DSM แล้วพบว่า มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 กับ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยวิธีลงทุนระยะยาวและค่าความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละตัวที่ระดับ R-square มากกว่า 70% ในทุก ๆ ช่วงระยะเวลาการลงทุน นอกจากนี้ยังพบว่าเมื่อระยะเวลาในการลงทุนเพิ่มขึ้นค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากระบบการลงทุนด้วยแนวคิด DSM กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยวิธีลงทุนระยะยาวจะมีค่าลดลง สวนทางกับค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากระบบการลงทุนด้วยแนวคิด DSM กับค่าความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละตัวที่มีค่าเพิ่มขึ้นเมื่อระยะเวลาในการลงทุนเพิ่มขึ้น