

# กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ย (DCA) ในหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณในดัชนี SETHD

## Dollar-Cost Averaging (DCA) Strategy in SETHD

ชญาพิชชา ทองใบ

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพอร์ตจำลองการลงทุนเพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในด้านของผลต่างราคาและเงินปันผลด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (DCA) ในหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาจาก 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD โดยเปรียบเทียบระหว่างการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 แบบไม่ปรับหลักทรัพย์ในการลงทุนกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD แบบปรับหลักทรัพย์ทุกรอบตามการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน อัตราผลตอบแทนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ คือ ค่า Internal rate of return (IRR) ซึ่งแบ่งช่วงระยะเวลาการลงทุนเป็นระยะเวลา 1 ปี, 3 ปี และ 5 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 – เดือนธันวาคม พ.ศ. 2565

ผลการศึกษาพบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (DCA) ในหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาจาก 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ระหว่างการลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์โดยใช้หลักทรัพย์ในดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 กับการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ จะพบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (DCA) แบบปรับหลักทรัพย์ตามดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือนนั้นให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า และยังพบว่าช่วงระยะเวลาการลงทุน 5 ปี นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด โดยกลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (DCA) แบบไม่ปรับหลักทรัพย์ในการลงทุนให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.25% ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (DCA) ในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 25.38%

**คำสำคัญ :** กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน, SETHD

## ABSTRACT

This independent study's objective is to study a simulated investment portfolio to compare returns on investment in terms of price and dividend results with DCA strategy in securities selected from the top 10 securities of the SETHD Index by comparing investments in the top 10 securities of the SETHD Index during the period of January to June 2018 without adjusting the investment portfolio and investing in the top 10 securities of the SETHD Index every adjustment round, calculated every 6 months. Divided into investment periods of 1 year, 3 years, and 5 years starting from January 2018 – December 2022

The results showed that DCA strategies in securities selected from the top 10 of the SETHD Index during the non-adjustment of the SETHD Index during the period of January - June 2018 and the adjustment of the SETHD Index every re-adjustment cycle will It was found that the investment strategy of DCA adjusted securities according to the SETHD Index every 6-month period of adjustment of the securities that was calculated gave a higher return on investment and also found that the investment period of 5 years gives the highest average return. The DCA investment strategy without adjusting investment securities yields an average return of 3.25%, while the DCA investment strategy in the top 10 securities of the SETHD index every adjustment cycle calculated every 6 months yields an average return of 25.38%

**Keywords:** Dollar-cost averaging Strategy

## บทนำ

### ความเป็นมาและปัญหาของการศึกษา

การวางแผนการเงินส่วนบุคคลเป็นเครื่องมือที่ช่วยเตรียมความพร้อมโดยผ่านการบริหารและการวางแผนทางการเงินซึ่งถูกออกแบบมาสำหรับแต่ละบุคคล เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ในการดำเนินชีวิตของบุคคล นำชีวิตไปสู่ความมั่นคงทางการเงิน และเกิดอิสรภาพทางการเงิน ซึ่งหมายถึง การที่คนเรามีหลักประกันทางการเงินที่มั่นคงเพียงพอที่จะใช้ชีวิตได้อย่างสุขสบายตามสมควรแก่อัตภาพ โดยไม่ต้องพึ่งพาใครมากจนเกินไปและไม่ต้องกังวลกับปัญหาเรื่องเงินว่า

จะมีไม่พอกับรายจ่ายเพื่อดำรงชีวิตอย่างมีคุณภาพในอนาคต ดังนั้น สิ่งแรกที่เราควรคำนึงถึงในการวางแผนทางการเงิน คือ การออม ซึ่งทางเลือกเดิมที่นิยมของคนไทยคือการนำเงินไปฝากธนาคาร เพื่อให้ได้รับดอกเบี้ยเป็นผลประโยชน์ แต่ในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ดอกเบี้ยที่ได้รับจากธนาคารนั้นให้ผลตอบแทนหรือประโยชน์น้อยกว่าเงินเพื่อที่เพิ่มในแต่ละปี สุดท้ายเงินที่เรามีอยู่ก็มีมูลค่าที่แท้จริงลดลงไปตามสภาพการณ์ ซึ่งการนำเงินไปฝากธนาคารนั้นไม่สามารถทำให้บรรลุวัตถุประสงค์ทางการเงินได้ ทำให้ผู้ออมแสวงหาตัวเลือกอื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าเงินเพื่อ เช่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ช่วยให้เงินงอกเงยสร้างผลตอบแทนในระยะยาวเพื่อบรรลุเป้าหมายทางการเงินในอนาคตได้

การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน หรือ DCA (dollar-cost averaging) คือ การกำหนดการลงทุนเป็นงวด ๆ งวดละเท่า ๆ กัน อาจลงทุนเป็นรายเดือน รายไตรมาส โดยไม่สนใจว่าราคาหน่วยลงทุน หรือราคาหุ้นที่จะซื้อตอนนั้นเป็นราคาเท่าไร จะขึ้นหรือจะลง การลงทุนแบบนี้จะเป็นระบบตัดเอาอารมณ์ความรู้สึกออกไป เป็นการลงทุนแบบอัตโนมัติไปเรื่อย ๆ โดยตั้งเป้าหมายเป็นจำนวนเงินที่ต้องการลงทุนเป็นหลัก การลงทุนโดยซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวม หรือหุ้น ด้วยวิธี DCA จะทำให้สามารถซื้อหน่วยลงทุน หรือหุ้นในจำนวนที่มากขึ้นหากราคาหุ้นปรับตัวต่ำลง และจะซื้อได้น้อยลงในขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ข้อดีของการกระจายการลงทุนอย่างเป็นระบบด้วยวิธี DCA ภาวะตลาดในช่วงนั้นมีความผันผวนมาก ๆ หรือเป็นตลาดขาลง จะมีโอกาสขาดทุนน้อยกว่าวิธีที่ซื้อทั้งหมดในครั้งเดียว แต่ในช่วงขาขึ้นวิธีนี้ก็จะได้ผลเป็นค่าเฉลี่ย ที่ไม่มีความเสี่ยงสูง และสามารถเอาชนะตลาดได้ หรือเสมอกับตลาดเป็นอย่างน้อยที่สุด

SETHD (Set High Dividend 30) คือ ดัชนีหุ้นที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูง สภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงและต่อเนื่อง ซึ่งคุณสมบัติเฉพาะในแต่ละรอบทบทวนและมีการพิจารณาการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก 6 เดือน (เดือนมิถุนายนและธันวาคม) ตามรอบการปรับ SET50 Index และ SET100 Index จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ

ดังนั้น จากที่กล่าวมาทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจทำการศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพการลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ในหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาจาก 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD โดยเปรียบเทียบระหว่างการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 โดยไม่ปรับหลักทรัพย์ในการลงทุนกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกปรับหลักทรัพย์ทุก ๆ 6 เดือนตามดัชนี SETHD ว่ารูปแบบใดมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า

## วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพอร์ตจำลองการลงทุนด้วยกลยุทธ์ DCA ในหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาจาก 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD โดยเปรียบเทียบระหว่างการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 โดยไม่ปรับพอร์ตการลงทุนกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน จำนวน 26 หลักทรัพย์ โดยอัตราผลตอบแทนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ คือ ค่า Internal rate of return (IRR) ซึ่งแบ่งช่วงระยะเวลาการลงทุนเป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 1 ปี, 3 ปี และ 5 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 – เดือนธันวาคม พ.ศ. 2565 ว่ารูปแบบใดมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลงานวิจัยนี้ไปช่วยในการบริหารการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

## ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิซึ่งได้จากราคาหุ้นสามัญและเงินปันผลของการลงทุนในดัชนี SETHD ที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูง และมีสภาพคล่องสูง สม่ำเสมอ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงและต่อเนื่อง คัดมาจาก 30 หลักทรัพย์ ภายใต้เงื่อนไขคือ อยู่ในกลุ่ม SET100 และมีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องอย่างน้อย 3 ปี และอัตราส่วนการจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิ โดยเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังไม่เกินร้อยละ 100 โดยจะเลือกจากหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 โดยไม่ปรับพอร์ตการลงทุนกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน จำนวน 26 หลักทรัพย์ แล้วนำข้อมูลดังกล่าวมาศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแบบDCA

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนที่กำลังเริ่มศึกษาและมีความสนใจที่จะลงทุนในหุ้นสามัญที่ต้องการผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในเงินฝากให้สามารถสร้างผลตอบแทนที่มากขึ้น และขจัดความเสี่ยงให้ลดลง ทั้งนี้ สามารถนำกลยุทธ์ไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนในตลาดการเงินอื่นได้ เช่น ตราสารหนี้ ตราสารทุนอื่น ๆ กองทุนรวม เป็นต้น

## แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### การลงทุนแบบ Dollar-Cost-Averaging (DCA)

เป็นกลยุทธ์การลงทุนที่นำหลักการลงทุนแบบเน้นคุณค่ามาปรับใช้กับการลงทุนปกติ การถัวเฉลี่ยต้นทุนดอลลาร์เรียกอีกอย่างว่าการถัวเฉลี่ยต้นทุนปอนด์ (ในสหราชอาณาจักร) และโดยไม่คำนึงถึงสกุลเงินมีศักยภาพในการลดต้นทุนเฉลี่ยของหุ้นที่ซื้อ เนื่องจากการลงทุนโดยถัวเฉลี่ยต้นทุนเป็นการลงทุนด้วยจำนวนเงินที่เท่า ๆ กัน ในระยะเวลาหนึ่งอย่างต่อเนื่อง อาจกำหนดระยะเวลาในการลงทุนเป็นรายเดือน รายไตรมาสหรือรายปี โดยจำนวนหุ้นที่สามารถซื้อได้ในจำนวนเงินคงที่จะแปรผกผันกับราคาหุ้น DCA จึงนำไปสู่การได้หุ้นจำนวนมากขึ้นเมื่อราคาหุ้นต่ำ และน้อยลงเมื่อหุ้นมีราคาแพงขึ้น ช่วยลดความเสี่ยง และความผันผวนของการลงทุนได้ เป็นผลให้ DCA สามารถเฉลี่ยต้นทุนในการลงทุน ข้อได้เปรียบที่สำคัญสำหรับนักลงทุนที่ใช้ DCA คือไม่ต้องตัดสินใจในแต่ละวันเกี่ยวกับเวลาที่ดีที่สุดในการลงทุน ความเรียบง่ายและยังส่งเสริมการลงทุนออมให้เป็นนิสัย ดังนั้นการลงทุนแบบ DCA จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการให้เงินลงทุนผันผวนมาก แต่ต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ หรือนักลงทุนที่ยังไม่มีเวลาติดตามข่าวสาร สถานะตลาดต่าง ๆ เพื่อที่จะจับจังหวะในการเข้าลงทุน การลงทุนแบบ DCA จึงเหมาะสมกับการลงทุนในกองทุนประเภท Super Saving Fund (SFF) และ Retirement Fund (RMF) ที่ต้องลงทุนทุกปี เพื่อลดหย่อนภาษี

### ดัชนี SETHD

ดัชนีหุ้นที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูงสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงและต่อเนื่อง คุณสมบัติเฉพาะในแต่ละรอบทบทวน หุ้นจะต้องมีคุณสมบัติต่อไปนี้จึงจะได้รับการบรรจุเข้าดัชนี

- 1.) ได้รับการคัดเลือกเข้าบรรจุอยู่ใน SET100 ในรอบเดียวกัน
- 2.) จ่ายปันผลต่อเนื่อง (พิจารณาจากข้อมูลตามรอบบัญชีย้อนหลัง 3 ปี)
- 3.) จ่ายปันผล (ไม่รวมปันผลพิเศษ) ต่อเนื่องอย่างน้อย 3 ปีในฐานะบริษัทจดทะเบียน
- 4.) อัตราส่วนการจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิโดยเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังไม่เกิน 100%
- 5.) หากผ่านเกณฑ์น้อยกว่า 35 หุ้น ตลาดหุ้นจะลดจำนวนปีที่พิจารณาการจ่ายปันผลต่อเนื่อง จาก 3 ปีย้อนหลัง ลดลงครึ่งละ 1 ปี แต่ไม่ต่ำกว่า 1 ปี (ตลาดหุ้นอาจพิจารณาตามกฎเกณฑ์อื่นใดที่คณะกรรมการดัชนีเห็นว่าเหมาะสม เพื่อให้ได้หุ้นครบ 35 ตัว) หุ้นที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้นจะจัดลำดับตามค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3 เดือนล่าสุดตามรอบทบทวนของดัชนี หุ้น 20 อันดับแรกจะบรรจุเข้าดัชนี SETHD ส่วน 10 อันดับที่เหลือจะพิจารณาจากหุ้นอันดับที่ 21-40 (หุ้นที่เคยอยู่ในดัชนีจะได้รับการพิจารณาก่อน) หากยังไม่ครบตามที่กำหนด หุ้นที่เหลือในอันดับที่ 21-40 จะถูกคัดเลือกหุ้นสำรองของดัชนีอยู่ในอันดับ 31 –

## อัตราผลตอบแทนภายใน Internal Rate of Return (IRR)

การคำนวณหาค่า IRR อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) หมายถึงอัตราลดค่า (discount rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบัน ของกระแสเงินสด ที่คาดว่าจะต้องจ่ายในการลงทุนเท่ากับมูลค่าปัจจุบัน ของกระแส เงินสด ที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินการ ประหยัดพลังงาน ตลอดอายุ โครงการ จากคำนิยามข้างต้น การคำนวณหา อัตราผลตอบแทน ลดค่า จะต้องทราบข้อมูล ดังนี้

1. กระแสเงินสดจ่ายลงทุนสุทธิ
2. กระแสเงินสดรับสุทธิตลอดอายุโครงการ
3. ระยะเวลาของโครงการ

## งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Benjamin Graham (1949) กล่าวว่า การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนหมายถึงการที่ผู้ ประกอบวิชาชีพลงทุนในหุ้นสามัญด้วยจำนวนดอลลาร์ที่เท่ากันในแต่ละเดือนหรือแต่ละไตรมาส ด้วยวิธีนี้เขาจึงซื้อหุ้นมากขึ้นเมื่อตลาดตกต่ำมากกว่าตอนที่ราคาสูง และเขามีแนวโน้มที่จะจบ ลงด้วยราคาโดยรวมที่น่าพอใจสำหรับการถือครองทั้งหมดของเขา

กัลยานี ภาคอัด (2565) กล่าวว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน หรือการลงทุน แบบซื้อหุ้นสะสม เป็นรูปแบบการลงทุนประเภทหนึ่ง โดยเน้นการลงทุนที่มีระเบียบวินัยใน ลักษณะการลงทุนแบบสะสม หากเปรียบได้กับการฝากเงินในลักษณะสะสมคือ การฝากเงินใน บัญชีธนาคารทุก ๆ เดือน เป็นจำนวนเท่า ๆ กัน การลงทุนในรูปแบบของ DCA มีลักษณะที่ คล้ายคลึงกันคือ การซื้อหุ้นเดิมในจำนวนเงินเท่า ๆ กันทุก ๆ เดือน โดยไม่คำนึงถึงราคาหุ้นใน ขณะนั้น ซึ่งรูปแบบการลงทุนแบบ DCA ช่วยกำจัดเรื่องของอารมณ์เมื่อราคาหุ้นขึ้นหรือลง ออกไป การลงทุนแบบ DCA จะสร้างผลตอบแทนมากหรือน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับทางเลือกหุ้น ซึ่งการพิจารณาจากปัจจัยหนึ่งคือ ผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นสามารถเติบโตได้มาก เพียงใด ถ้าการเติบโตที่สูงจะทำให้ราคาหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ การได้รับสิทธิจาก ผลตอบแทนอื่นในอนาคต เช่น เงินปันผล เมื่อผู้ลงทุนสะสมหุ้นไว้จำนวนมากจะทำให้เงินปัน ผลที่จะได้รับมีจำนวนมากขึ้นตามไปด้วย ดังนั้น การลงทุนแบบ DCA มีข้อดี 3 ประการคือ 1) การใช้เงินทุนเริ่มต้นในจำนวนที่น้อย โดยผู้ลงทุนหักเงินจากเงินเดือนที่จัดสรรไว้สำหรับการ ออม และถ้าผู้ลงทุนนำเงินจำนวนดังกล่าวไปลงทุนแบบ DCA จะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการ ฝากเงินไว้กับธนาคาร 2) การลงทุนที่ปราศจากการใช้อารมณ์ เมื่อผู้ลงทุนได้ตัดสินใจเลือก หุ้นแล้ว การซื้อหุ้นสะสมจะดำเนินการอัตโนมัติทุก ๆ เดือน โดยที่ผู้ลงทุนไม่ต้องติดตามข่าวหรือ ราคาหุ้น ซึ่งจะช่วยให้ปราศจากอารมณ์ที่คล้อยตามไปกับภาวะของราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปใน ขณะนั้น 3) ผลตอบแทนที่ได้รับในอนาคต กรณีที่ผู้ลงทุนเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี หุ้นนั้น

ย่อมมีผลการดำเนินงานที่เติบโตดีในอนาคต ทำให้ราคาหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย ทำให้ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่สูงในอนาคตเช่นกัน

วรพรรณ ดวงจิตเลิศขจร (2562) ได้ศึกษาเรื่องกลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (Dollar-cost averaging Strategy) ในกลุ่มหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2552 – เดือนเมษายน พ.ศ. 2562 เมื่อเปรียบเทียบจำนวนปีในแต่ละช่วงระยะเวลาการลงทุนพบว่า การลงทุนช่วงระยะเวลา 1 ปี ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด และเมื่อพิจารณาผลตอบแทนจากกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA หุ้น VIBHA เป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ในอันดับต้นๆ ตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ได้ทำการศึกษา

จันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง กลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average ในการลงทุนหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD พบว่า 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

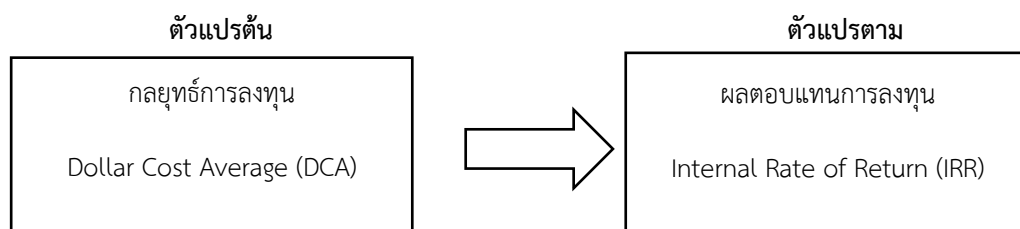
ปราโมทย์ สิริพรหมภักตร์ (2561) ได้ศึกษาเรื่อง กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาด พบว่าสัดส่วนการลงทุนในแต่ละบริษัทที่ถูกเลือกมา เป็นสัดส่วนการลงทุนที่ทำให้เกิดผลตอบแทน และความแปรปรวนที่มีประสิทธิภาพ ในช่วงเดือน มกราคม 2556 – เดือนมิถุนายน 2556 หากใช้สัดส่วนที่คำนวณได้นั้น นำมาเป็นสัดส่วนในการลงทุนช่วงเดือนที่ทำการทดสอบการลงทุนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2556 – เดือนธันวาคม 2556 จะทำให้ ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนเท่ากับ 19.06% ต่อปี และค่า Sharp's Ratio ของพอร์ตการลงทุนเท่ากับ 0.7882 ซึ่งไม่ใช่ค่าทำให้เกิดผลตอบแทน และความแปรปรวนที่มีประสิทธิภาพ โดยสัดส่วนการลงทุนที่ทำให้เกิดผลตอบแทนและความแปรปรวนที่มีประสิทธิภาพ นั้น นักลงทุนจะต้องลงทุนในบริษัท DELTA เพียงบริษัทเดียว ซึ่งจะทำให้เกิดค่า Sharp's Ratio ของพอร์ตการลงทุนที่มากที่สุด

สรสา ผกาภรณ์ (2562) ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพการลงทุนในช่วงระยะเวลาถือครอง 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี ของกลยุทธ์การลงทุนอย่างเป็นระบบ ได้แก่ กลยุทธ์ DCA, VA, Dynamic Dollar Cost Averaging (DDCA) และ Enhanced Dollar Cost Averaging (EDCA) กับกลยุทธ์การลงทุนแบบเงินก้อน (LS) โดยใช้เกณฑ์ S&P500 Growth & Value

Index ในการคัดเลือกหลักทรัพย์เติบโตและหลักทรัพย์คุณค่าจากดัชนี SET50 ในช่วงระหว่างปี 2558 ถึง 2562 ซึ่งระบุไว้ว่าเป็นช่วงภาวะเศรษฐกิจเติบโตอย่างสมบูรณ์ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ ยากแก่การลงทุนให้ได้ผลตอบแทนที่สูง พบว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบเงินก้อนได้รับผลตอบแทนสูงที่สุดจากการลงทุน โดยใช้หลักแนวคิด IRR เป็นตัวชี้วัด ส่วนกลยุทธ์ VA สามารถทำให้ต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยต่ำที่สุด ทั้งสองกลยุทธ์มีประสิทธิภาพการลงทุนในหลักทรัพย์คุณค่าดีกว่าหลักทรัพย์เติบโต

จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่า กลยุทธ์การลงทุนในรูปแบบต่างๆ ต่างให้อัตราผลตอบแทนแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับสถานการณ์หรือสภาวะตลาด ณ ตอนนั้น เพื่อการวัดประสิทธิภาพการลงทุนด้วยการเปรียบเทียบต้นทุนเฉลี่ยที่ได้รับจากการใช้ DCA การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณในดัชนี SETHD 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 โดยไม่ปรับพอร์ตการลงทุนกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุกๆ 6 เดือน จำนวน 26 หลักทรัพย์ ว่ามีความแตกต่างกันอย่างไรเมื่อระยะเวลาที่ใช้ในการลงทุนแตกต่างกัน ในสภาวะตลาดที่แตกต่างกันและให้ผลตอบแทนที่ความแตกต่างกันอย่างไร

#### กรอบแนวคิด



#### วิธีการดำเนินการวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในด้านของผลต่างราคาและเงินปันผลด้วยวิธีการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (Dollar-cost averaging Strategy) ว่าการลงทุนแบบใดมีประสิทธิภาพที่สูงกว่าเมื่อนำไปใช้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ซึ่งอัตราผลตอบแทนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ คือ ค่า Internal rate of return (IRR) และแบ่งช่วงระยะเวลาการลงทุนเป็นระยะเวลาต่อเนื่อง 1 ปี, 3 ปี และ 5 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 – เดือนธันวาคม พ.ศ. 2565 โดยเปรียบเทียบพอร์ตการลงทุนเป็น 2 พอร์ต ดังนี้

- **พอร์ตที่ 1** หลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 โดยไม่ปรับหลักทรัพย์ในการลงทุน



- **พอร์ตที่ 2** หลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ของทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณในดัชนี SETHD ทุกๆ 6 เดือน

### ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

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

- รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2565
- ราคาเปิด-ปิดของหลักทรัพย์ใช้คำนวณดัชนี SETHD ตั้งแต่เดือนเดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2565
- เงินปันผลของหลักทรัพย์ใช้คำนวณดัชนี SETHD ตั้งแต่เดือนเดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2565

### การวิเคราะห์ข้อมูล

1. นำข้อมูลราคาเปิด ราคาปิดและเงินปันผลของหลักทรัพย์ที่เป็นไปตามเงื่อนไขทั้ง 10 อันดับของแต่ละรอบการลงทุน มาคำนวณหาต้นทุนเฉลี่ย แล้วเปรียบเทียบกับต้นทุนที่ได้รับระหว่างการลงทุนในหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณในดัชนี SETHD 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 โดยไม่ปรับพอร์ตการลงทุนกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน จำนวน 26 หลักทรัพย์ว่ากลยุทธ์ใดให้ต้นทุนเฉลี่ยต่ำกว่า

กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน DCA ทำการลงทุนทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน เดือนละ 10,000 บาท ทำการแบ่งการลงทุนเป็นการลงทุนระยะเวลา 1 ปี ระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี และระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี โดยแบ่งช่วงเวลา ดังนี้

- ช่วงระยะเวลา 1 ปี : มกราคม 2561 - ธันวาคม 2561
- ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 3 ปี : มกราคม 2561 - ธันวาคม 2563
- ช่วงระยะเวลาต่อเนื่อง 5 ปี : มกราคม 2561 - ธันวาคม 2565

2. จัดทำตารางสรุปโดยเปรียบเทียบความแตกต่างของต้นทุนเฉลี่ยระหว่างการไม่ปรับหลักทรัพย์ตามดัชนี SETHD และ การปรับหลักทรัพย์ตามดัชนี SETHD

3. วิเคราะห์และสรุปผลว่ากลยุทธ์ใดที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า และการเลือกกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับแนวโน้มสถานการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

## ผลการวิจัย

### ตารางที่ 1

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 1 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2565 เปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ระหว่าง การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์กับการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD

รูปแบบการลงทุน	%IRR	ต้นทุนรวม	มูลค่า NAV (บาท)
การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์	-9.34%	1,200,000.00	1,087,934.87
การลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD	-9.02%	1,200,000.00	1,091,812.58
ผลต่าง	0.32%		3,877.71

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนพบว่าการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าการลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD ในช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี

### ตารางที่ 2

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 3 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2563 เปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ระหว่าง การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์กับการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD

รูปแบบการลงทุน	%IRR	ต้นทุนรวม	มูลค่า NAV (บาท)
การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์	-4.95%	3,600,000.00	3,421,698.02
การลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD	17.68%	3,600,000.00	4,236,542.23
ผลต่าง	12.73%		814,844.21

### ตารางที่ 3

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 3 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2563 เปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ระหว่าง การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์กับการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD โดยตัดหลักทรัพย์ DELTA

รูปแบบการลงทุน	%IRR	ต้นทุนรวม	มูลค่า NAV (บาท)
การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์	-4.96%	3,600,000.00	3,421,698.02
การลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD	2.31%	3,540,000.00	3,621,914.23
ผลต่าง	7.27%		200,216.21

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนพบว่าการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าการลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD ในช่วงระยะเวลาการลงทุน 3 ปี ทั้งแบบตัดหลักทรัพย์ DELTA และ ไม่ตัดหลักทรัพย์ DELTA

## ตารางที่ 4

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 5 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2565 เปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ระหว่าง การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์กับการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD

รูปแบบการลงทุน	%IRR	ต้นทุนรวม	มูลค่า NAV (บาท)
การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์	17.12%	6,000,000.00	7,027,360.22
การลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD	40.87%	6,000,000.00	8,452,459.89
ผลต่าง	23.75%		1,425,099.67

## ตารางที่ 5

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 5 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2565 เปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ระหว่าง การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์กับการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD โดยตัดหลักทรัพย์ DELTA

รูปแบบการลงทุน	%IRR	ต้นทุนรวม	มูลค่า NAV (บาท)
การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์	17.12%	6,000,000.00	7,027,360.22
การลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD	24.52%	5,940,000.00	7,396,695.89
ผลต่าง	7.40%		369,335.67

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนพบว่าการลงทุนแบบไม่ปรับพอร์ตนั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าการลงทุนแบบปรับพอร์ตตามการปรับดัชนี SETHD ในช่วงระยะเวลาการลงทุน 5 ปี

เมื่อทำการเปรียบเทียบช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี สามารถเปรียบเทียบผลตอบแทนได้ดังนี้

## ตารางที่ 6

แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ช่วงระยะเวลา 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี โดยเฉลี่ย ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 - ธันวาคม พ.ศ. 2565 เปรียบเทียบกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ระหว่าง การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์กับการลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD โดยตัดหลักทรัพย์ DELTA

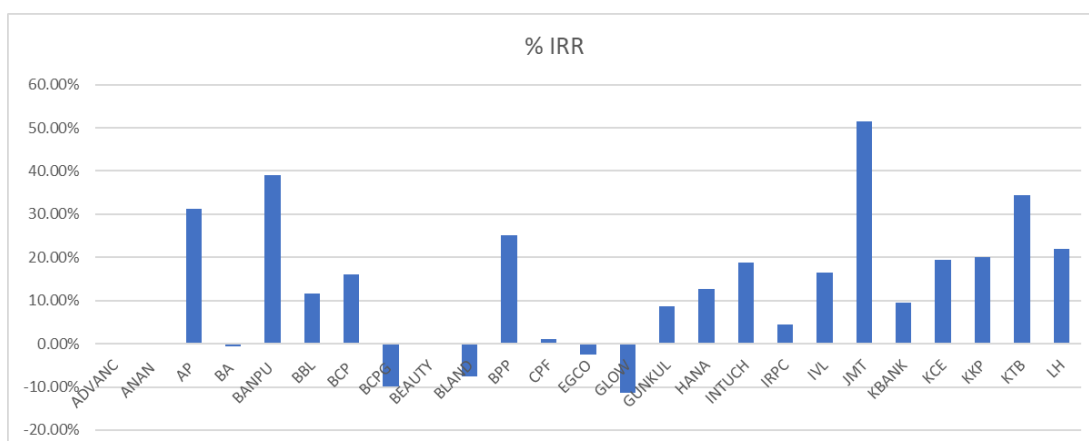
รูปแบบการลงทุน	1 ปี		3 ปี		5 ปี	
	%IRR	มูลค่า NAV (บาท)	%IRR	มูลค่า NAV (บาท)	%IRR	มูลค่า NAV (บาท)
การลงทุนแบบไม่ปรับหลักทรัพย์	-9.34%	1,087,934.87	-4.96%	3,421,698.02	17.12%	7,027,360.22
การลงทุนแบบปรับหลักทรัพย์ตามการปรับดัชนี SETHD	-9.02%	1,091,812.58	2.31%	3,621,914.23	24.52%	7,396,695.89
ผลต่าง	0.32%	3,877.71	7.27%	200,216.21	7.40%	369,335.67

เมื่อพิจารณาผลตอบแทนพบว่าจากการคำนวณค่า IRR ของหลักทรัพย์ DELTA มีค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างผิดปกติ เนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นสูงอย่างรวดเร็วในช่วงเวลาที่ศึกษา อาจจะทำให้ผลลัพธ์โดยรวมคลาดเคลื่อนได้ ดังนั้นจึงมองว่าค่าดังกล่าวเป็นค่าที่ผิดปกติและได้ทำการตัด

หลักทรัพย์นั้นออกไปเพื่อคำนวณอีกครั้งเฉพาะหลักทรัพย์ที่เหลือ จะพบว่า กลยุทธ์การลงทุน DCA แบบปรับหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกตามดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน ช่วงระยะเวลา 5 ปี นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด

จากผลการศึกษาการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับ ที่นำมาคำนวณในดัชนี SETHD พบว่าหากตัดหลักทรัพย์ DELTA ออก หลักทรัพย์ JMT จะให้ผลตอบแทนมากที่สุด ดังภาพที่ 1 ภาพที่ 1

กราฟแท่งแสดงอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) แต่ละหลักทรัพย์



เมื่อเปรียบเทียบการลงทุนด้วยกลยุทธ์ DCA ในหลักทรัพย์ที่ คัดเลือกมาจาก 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ระหว่างการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ณ รอบเดือนมกราคม - มิถุนายน 2561 โดยไม่ปรับหลักทรัพย์การลงทุนกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ จะพบว่า กลยุทธ์การลงทุน DCA แบบปรับหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกตามดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน ช่วงระยะเวลา 5 ปี นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด โดยกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA แบบไม่ปรับพอร์ตการลงทุนให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 17.12% กลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA ในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกของดัชนี SETHD ทุกรอบการปรับหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณทุก ๆ 6 เดือน ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 24.52%

## ข้อเสนอแนะงานวิจัย

1. ผู้ที่สนใจทำการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยนี้ สามารถทำการศึกษาเพิ่มเติมในหลักทรัพย์ประเภทอื่น เช่น หลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SET50 และ SET100 หลักทรัพย์ตามหมวดธุรกิจ เป็นต้น
2. ในการเปรียบเทียบ ผู้วิจัยสามารถใช้ตัวชี้วัดอื่นนอกเหนือจาก อัตราผลตอบแทน IRR อาจใช้ตัวชี้วัดที่คำนึงถึงความเสี่ยงด้วย เช่น Sharpe ratio หรือ CAPM
3. ผู้วิจัยอาจใช้กลยุทธ์อื่นๆเพื่อทำการเปรียบเทียบนอกเหนือจากกลยุทธ์การลงทุนแบบ DCA เช่น กลยุทธ์การลงทุนแบบ VA, กลยุทธ์การลงทุนแบบ BH, กลยุทธ์การลงทุนแบบ Portfolio re-balancing เป็นต้น
4. ผู้วิจัยอาจทำการศึกษาเพิ่มเติมในเรื่องของช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนของแต่ละกลยุทธ์ โดยอาจจะทำการเปรียบเทียบระหว่างการเริ่มลงทุนในแต่ละเดือนว่าให้ผลตอบแทนแตกต่างกันหรือไม่ และแบบใดที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุด

## เอกสารอ้างอิง

### การค้นคว้าอิสระ

- จันทรา เหล่ากุลประสิทธิ์ (2559). กลยุทธ์การลงทุนแบบ Dollar Cost Average กับ Value Average ในการลงทุนหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณใน SETHD (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาบริหารการเงิน.
- มณส์วี ประทุมมินทร์ (2563). กลยุทธ์การลงทุน DOLLAR COST AVERAGING และ VALUE AVERAGING ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณในดัชนี SETTHSI (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาบริหารการเงิน.
- วรรษยา ภาคแก้ว (2559). เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวม โดยกลยุทธ์ Dollar Cost Average (DCA) กับ Lump Sum (LS) (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต) มหาวิทยาลัยรามคำแหง, คณะบริหารธุรกิจ, สาขาการเงินและการธนาคาร.
- วรพรรณ ดวงจิตเลิศขจร (2563). กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (Dollar-cost averaging Strategy) ในกลุ่มหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) (การค้นคว้าแบบอิสระ

ปริญญาามหาบัณฑิต) มหาวิทยาลัยรามคำแหง, คณะบริหารธุรกิจ, สาขาการเงินและการธนาคาร.

อนันต์ กฤษฎาภรณ์พร (2559). การศึกษากลยุทธ์การลงทุนแบบ LUMP SUM และ DOLLAR COST AVERAGE ในกองทุน (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาบริหารการเงิน.

วสรชา ผกาภรณ์ (2562). การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการลงทุนของกลยุทธ์การลงทุนอย่างเป็นระบบ (DCA,VA,DDCA,EDCA) กับกลยุทธ์การลงทุนแบบเงินก้อน (LS) ในหลักทรัพย์เติบโตและหลักทรัพย์คุณค่าในดัชนี SET50 ที่ใช้เกณฑ์ S&P500 GROWTH & VALUE ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาบริหารการเงิน.

ปราโมทย์ สิริพรหมภัทร (2561). กลยุทธ์การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาด (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สรชา ผกาภรณ์ (2562) ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพการลงทุนในช่วงระยะเวลาถือครอง 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี ของกลยุทธ์การลงทุนอย่างเป็นระบบ. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาวิชาบริหารการเงิน.

### สื่ออิเล็กทรอนิกส์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). เงินปันผลในอดีต. ค้นเมื่อ 18 ธันวาคม 2565, [https://www.setsmart.com/ism/dca.html?locale=en\\_US](https://www.setsmart.com/ism/dca.html?locale=en_US)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SETHD. ค้นเมื่อ 18 ธันวาคม 2565, จาก <https://www.set.or.th/th/market/information/securities-list/constituents-list-sethd>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). การลงทุนแบบ DCA. (ออนไลน์). ค้นเมื่อ 18 ธันวาคม 2565, จาก <https://investory.set.or.th/news/details/77aae704-e4bc-457b-85dd-e96256ce565d>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). ดัชนีราคา SET High Dividend 30 Index (SETHD) ค้นเมื่อ 15 ธันวาคม 2565, <https://www.set.or.th/th/market/index/sethd/profile>

บริษัท ชนิตดา จำกัด. (2565). IRR คือ อัตราผลตอบแทน จากการลงทุน คิดลด. ค้นเมื่อ 25 ธันวาคม 2565, จาก <https://www.pangpond.com/irr>

ภาณุวัฒน์ อิงคะสุวณิชัย. (2565). การลงทุนแบบ DCA คืออะไร ทางเลือกที่น่าสนใจ ช่วยในการลงทุน. ค้นเมื่อ 25 ธันวาคม 2565, จาก <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/dca-investment.html>

แหล่งข้อมูลข้อมูลการเงินและการลงทุนสำหรับมือใหม่. (2565). ดัชนี SETHD คืออะไร + ช่องทางการลงทุน. ค้นเมื่อ 25 ธันวาคม 2565, จาก [www.ekaphanardharn.com](http://www.ekaphanardharn.com)