

# การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการกระจายการลงทุนในหลัก ทรัพย์ที่เป็นสมาชิก Dow Jones Sustainability Indices เปรียบเทียบกับ กองทุนรวมประเภทกองทุนรวมตราสารทุน(Equity Fund)

## สมภาพ ปูมมาลา

นักศึกษาคณะพัฒนาการเศรษฐกิจ หลักสูตรเศรษฐศาสตร์การเงิน

สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

Email: [poommala@gmail.com](mailto:poommala@gmail.com)

### บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ DJSI ซึ่งเป็นดัชนีที่ใช้ประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวม ประเภทกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย เพื่อใช้เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน โดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่เริ่มมีการประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ที่ได้เป็นสมาชิก DJSI ในเดือนกันยายน 2555 จนถึงเดือนกันยายน 2561 แบ่งระยะเวลาวัดผลเป็น 3 ช่วงคือวัดผลย้อนหลัง 72 เดือน 60 เดือน และ 36 เดือนตามลำดับ

ผลการศึกษาพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ DJSI ที่ผู้วิจัยจำลองขึ้นสามารถสร้างผลตอบแทนเกินปกติ โดยสามารถเอาชนะตลาดได้ทุกช่วงระยะเวลาที่วัดผล และเมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับกองทุนรวมตราสารทุนก็ยังพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ DJSI สามารถสร้างผลตอบแทนติดใน 5 อันดับแรกของกองทุนทั้งหมด ในทุกช่วงเวลาที่วัดผล ซึ่งสาเหตุที่ทำให้กลุ่มหลักทรัพย์ DJSI สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีนั้นมาจากหลายๆปัจจัยด้วยกัน ประการแรกคือการกระจายการลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่หลักทรัพย์มีราคาตกลง ประการที่สองคือการกำหนดให้มีการปรับสมดุลพอร์ตเพื่อขายทำกำไรในหลักทรัพย์ที่ราคาเพิ่มขึ้นและซื้อเพิ่มหลักทรัพย์ที่มีราคาตกลง ประการที่สามคือการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายเงินปันผลและนำเงินปันผลที่ได้มาลงทุนอย่างต่อเนื่อง ประการที่สี่คือความแข็งแกร่งของหุ้น DJSI เพราะเมื่อดูผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปีของหุ้นรายตัว พบว่าจากหุ้นทั้งหมด 17 ตัว มีเพียง 4 ตัวที่ให้ผลตอบแทนติดลบและติดลบในจำนวนที่ไม่มากจึงทำให้พอร์ตหลักทรัพย์ DJSI โดยรวมมีผลการดำเนินงานที่ดี

**คำสำคัญ:** หลักทรัพย์ DJSI กองทุนรวมตราสารทุน ผลตอบแทนเกินปกติ การปรับสมดุลพอร์ต

# A STUDY OF RATE OF RETURN AND RISK ON DJSI SECURITIES PORTFOLIO COMPARE TO EQUITY MUTUAL FUND

---

*Somphop Poommala*

*School of Development Economics, Financial Economics Studies*

*National Institute of Development Administration*

*Email: poommala@gmail.com*

## Abstract

The purpose of this study is aimed to examine rate of return and risk on portfolio of DJSI securities, which is an index used to evaluate the effectiveness of leading global companies. Then compare with the performance of the equity mutual fund. For use as a benefit to investors' decisions. Studying by use data since the announcement of the list of securities that are members of DJSI in september 2012 to september 2018. Separate the measurement period into 3 periods, which are measured for the past 72 months, 60 months and 36 months.

The result were found the portfolio of DJSI securities that simulated by researchers could generate excess returns. It's able to beat the market at every measurement period. And when comparing the performance with the equity fund, it is found that portfolio of DJSI securities can generate returns in the top 5 of all funds in every measurement period. The reason that DJSI Securities portfolio is able to generate good returns is from many factors. The first is investment diversification in order to prevent risks from falling securities prices. The second is to set time to rebalance portfolio to sell securities in order to make profit in securities that increase prices and buy additional securities in securities that decrease prices. The third is investment in securities that have paid dividend and continuous reinvestment with that dividend. The fourth is the strength of the DJSI stock because when looking at the returns for the past 5 years of individual stocks, Found that from all 17 stocks, there were only 4 stocks that gave small negative returns, thus causing the overall DJSI portfolio to have good performance.

**Keyword:** DJSI Securities, Equity Mutual Fund, Abnormal Return, Rebalancing

