

การศึกษาผลตอบแทนของการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investment) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET)

นางสาวจันทร์จิรา แก้วคง*
รหัสนักศึกษา 6110323053

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนของการลงทุนแบบเน้นคุณค่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4 วิธี อันได้แก่ วิธีการลงทุนแบบ Benjamin Graham, วิธีการลงทุนแบบ ดร.นิเวศน์ เหมวชิรากร, วิธีการลงทุนแบบ Piotroski F-Score และวิธีการลงทุนแบบ VI 2019 โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสย้อนหลังย้อนไป 10 ปี ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2556 ถึง เดือนธันวาคม 2561 ทำการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อลงทุนในแต่ละปี ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าวิธีการลงทุนแบบ VI 2019 นั้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดเมื่อเทียบกับแนวทางการลงทุนแบบ Value Investment วิธีอื่น ๆ อีกทั้งยังให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอีกด้วย โดยการลงทุนแบบ VI 2019 เป็นรูปแบบการลงทุนที่ผสมผสานแนวคิดการลงทุนของ Warren Buffett ดร.นิเวศน์ เหมวชิรากร และ อจ.ไพบุลย์ เสรีวิวัฒนา เข้าด้วยกัน เน้นการลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี โดยพิจารณาจากเกณฑ์ทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ โดยแนวคิดนี้ให้ความสำคัญกับส่วนเผื่อความปลอดภัย (Margin of Safety) ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยหลักที่สำคัญของการลงทุนแบบ Value Investment จากผลการศึกษาข้างต้น ยังคงสนับสนุนว่าแนวทางการลงทุนแบบ Value Investment เหมาะสำหรับนักลงทุนที่เน้นลงทุนระยะยาวทุกเพศ ทุกวัย เพราะแนวคิดการลงทุนนี้อยู่บนพื้นฐานของตรรกะเหตุและผล โดยไม่มีข้อจำกัดที่เกิดจากการขาดประสบการณ์ด้านการลงทุน ส่งผลให้เมื่อนำแนวคิดการลงทุนนี้ไปใช้จะช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดจากการตัดสินใจผิดพลาดในการลงทุนที่เกิดขึ้นได้ ภายใต้สถานการณ์ที่ตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนสูง

คำสำคัญ: การลงทุนเน้นคุณค่า, ส่วนเผื่อความปลอดภัย, ผลตอบแทน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

*นักศึกษาระดับปริญญาตรี สาขาเศรษฐศาสตร์การเงิน คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

Investment Performance of Value Investment in The Stock Exchange of Thailand

*Chanchira Kaewkong**
Student ID 6110323053

Abstract

The main purpose of this study is to compare the return on value investment in the Stock Exchange of Thailand from four investment methods. The four methods are Benjamin Graham investment method, Dr.Niwes Hemvachiravarakorn investment method, Piotroski F-Score and Investment Method VI 2019. This analysis is based on monthly secondary data during December 2013 to December 2018, and the data are used for stock selection for investment each year. The results show that the VI 2019 investment method provides the highest average return among the four investment methods, and the average return is higher than the average return of the Stock Exchange of Thailand. The VI 2019 investment method is the combination of investment concepts of Warren Buffett, Niwes Hemvachiravarakorn and Paiboon Sareewiwatthana. This investment method is one of the long-term investments in good fundamental stocks. The good fundamental stocks have to meet the quantitative and qualitative criteria. The main key of this investment method is the Margin of Safety, considered as an important factor under the concept of the Value Investment. In conclusion, the result indicates the Value Investment is still suitable for long-term investors because this investment method is based on logic and causal relationship without limitation of inexperience in stock investment. Therefore, when you apply the investment method, you can reduce the impact of making a wrong decision on investment with the high volatility of in the stock market.

Keywords: Value Investment, Margin of Safety, Return, The Stock Exchange of Thailand

* Student, Master of Economics Program in Financial Economics, Graduate School of Development Economics, National Institute of Development Administration (NIDA)