

วิธีการใช้ Tabคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Holding period return)

สำหรับท่านนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว แต่ไม่ได้ซื้อตลาดแรกหรือ อาจมีแผนขายก่อนกำหนด ท่านอาจสนใจว่าโดยเฉลี่ยแล้วการลงทุนของท่านในตราสารหนี้ ครั้งนั้นๆ โดยเฉลี่ยแล้วให้ผลตอบแทนต่อปีเท่าไร ซึ่งท่านสามารถทำได้โดยใช้ Tabคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะต้องระบุข้อมูลดังนี้

รูนตราสารหนี้ (Symbol)
เช่น LB356A,SBST326B 1

ระบุมูลค่าตามราคาพาร์ หรือ จำนวนหน่วย
มูลค่าตามราคาพาร์ (บาท) 2

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment rate)
0 3 %
4 a. ซื้อตั้งแต่วันออก ถือจนครบกำหนด 5 a.

ข้อมูลการซื้อ (Buy) 4 b.
อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) %
YTM %
วันชำระเงิน (Settlement Date)
29/02/2024

ข้อมูลการขาย (Sell) 5 b.
อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) %
YTM %
วันชำระเงิน (Settlement Date)
29/02/2024

คำนวณ (Calculation) ล้างข้อมูล (Clear)

1. รูนตราสาร
2. มูลค่าตามราคาพาร์ หรือ จำนวนหน่วย
3. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (ภาคผนวก 1)
4. วันที่ที่ซื้อตราสารหนี้มา
 - a. หากซื้อตั้งแต่วันออกตราสาร ระบบจะแทนมูลค่าซื้อด้วยมูลค่าหน้าตั๋ว ที่ระบุไว้ในช่อง “มูลค่าตามราคาพาร์ หรือ จำนวนหน่วย”
 - b. หากไม่ได้ซื้อตั้งแต่วันออกตราสาร นักลงทุนต้องระบุอัตราผลตอบแทนหรือมูลค่าที่ซื้อมาจากสถาบันการเงิน และวันที่ที่ซื้อตราสาร
5. วันที่ที่ขายตราสารหนี้
 - a. หากถือจนครบกำหนด ระบบจะใช้มูลค่าหน้าตั๋วจากที่ระบุไว้ในช่อง “มูลค่าตามราคาพาร์ หรือ จำนวนหน่วย” เป็นเงินรับงวดสุดท้าย

- b. หากขายก่อนครบกำหนดอายุ นักลงทุนต้องระบุอัตราผลตอบแทนหรือมูลค่าที่ขายให้กับสถาบันการเงิน และวันที่ที่ขายตราสาร

เมื่อระบุข้อมูลการซื้อขายและขายครบถ้วนแล้ว ให้กดปุ่มคำนวณ ระบบจะแสดงผลการคำนวณที่ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

1. ข้อมูลการซื้อขายตราสารนี้เพื่อเป็นการทวนข้อมูลให้นักลงทุน
2. ผลตอบแทนและกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน

ตัวอย่าง นักลงทุนซื้อ SB295A ณ วันออกตราสาร (17 พฤษภาคม 2019) ที่มูลค่าพาร์เท่ากับ 1,000,000 บาท และขายพันธบัตรดังกล่าวในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2024 ในราคา 1,003,000 บาท (ราคารวมดอกเบี้ยค้างรับ) ตลอดระยะเวลาการลงทุนเมื่อได้รับคูปองจะนำเงินไปฝากธนาคารได้รับผลตอบแทน 1.5% ต่อปี หากนักลงทุนต้องการทราบว่าตลอดระยะเวลาการลงทุน SB295A ได้รับผลตอบแทนรวม (Holding period return) เท่าไร ท่านสามารถคำนวณได้ โดยระบุข้อมูลดังต่อไปนี้

ตราสารนี้ (Symbol)		
SB295A	1	
ระบุมูลค่าตามราคาพาร์ หรือ จำนวนหน่วย		
มูลค่าตามราคาพาร์	1,000,000	2
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment rate)	1.5 %	3
<input checked="" type="checkbox"/> ซื้อตั้งแต่วันออก <input type="checkbox"/> ถือจนครบกำหนด		
4 a.		
ข้อมูลการซื้อขาย (Buy)		
มูลค่าการซื้อขาย (Amount)		
*มูลค่าการซื้อขายที่ได้รับจากสถาบันการเงิน		
Gross Value	1,000,000	
วันชำระเงิน (Settlement Date)		
	17/05/2019	
ข้อมูลการขาย (Sell)		
5 b.		
*เฉพาะการขายก่อนครบกำหนด		
มูลค่าการขาย (Amount)		
*มูลค่าการขายที่ได้รับจากสถาบันการเงิน		
Gross Value	1,003,000	
วันชำระเงิน (Settlement Date)		
	08/02/2024	

เมื่อกรอกปุ่มคำนวณ ระบบจะแสดงข้อมูลดังนี้

1. ข้อมูลการซื้อขายตราสารนี้ ระบบจะแสดงรายละเอียดมูลค่าการซื้อขายและขาย ณ วันที่ชำระเงิน

ข้อมูลการซื้อขาย

Symbol	SB295A	Reinvestment rate (%)	1.50
--------	--------	-----------------------	------

	วันชำระเงิน Settlement Date	อายุคง เหลือ (ปี) TTM	อัตราผล ตอบแทน YTM (%)	จำนวน หน่วย Unit	มูลค่ารวมดอกเบี้ยค้าง รับ Gross Value (THB)	มูลค่าไม่รวมดอกเบี้ย ค้างรับ Clean Value (THB)	ดอกเบี้ยค้างรับ AI Value (THB)
Buy	17/05/19	10.01	3.05	1000	1,000,000.00	1,000,000.00	0.00
Sell	08/02/24	5.27	3.13	1000	1,003,000.00	996,064.38	6,935.62

2. ผลตอบแทน ระบบจะแสดงผลตอบแทนทั้งหมด, อัตราผลตอบแทนตลอดระยะเวลาการลงทุน, และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี ที่นักลงทุนสามารถใช้ในการเปรียบเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์อื่น อาทิ เงินฝาก หรือ หุ้นปันผลที่แสดงอัตราผลตอบแทนต่อปี (ความแตกต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนตลอดระยะเวลาการลงทุน VS อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี ปรากฏใน ภาคผนวก 2)

ผลตอบแทนตลอดระยะเวลาลงทุน (บาท)	145,125.27
อัตราผลตอบแทนตลอดระยะเวลาลงทุน Holding Period Return	14.51%
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี Annualized Holding Period Return	2.90%

3. กระแสเงินสดที่ได้รับจากการลงทุน ระบบจะแสดงประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ ประกอบด้วย เงินจ่ายเพื่อซื้อตราสารหนี้, kupong, เงินรับจากการขายตราสารหนี้หรือเงินต้นเมื่อถือตราสารหนี้จนครบกำหนด, และผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (หากระบุไว้ในการคำนวณ)

กระแสเงินสด (บาท)

วันที่	กระแสเงินสดจากตราสารหนี้	ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ	กระแสเงินสดสุทธิ
17/05/19	-1,000,000.00	0.00	-1,000,000.00
18/11/19	15,375.34	998.83	16,374.17
18/05/20	15,208.22	868.18	16,076.40
17/11/20	15,375.34	756.85	16,132.19
17/05/21	15,124.66	627.77	15,752.43
17/11/21	15,375.34	518.44	15,893.78
17/05/22	15,124.66	394.98	15,519.64
17/11/22	15,375.34	283.56	15,658.90
17/05/23	15,124.66	165.62	15,290.28
17/11/23	15,375.34	52.14	15,427.49
08/02/24	1,003,000.00	0.00	1,003,000.00

จากตัวอย่างที่กล่าวมา นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนตลอดการลงทุนที่ 14.51% หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 2.90% ต่อปี

ภาคผนวก 1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment rate)

โดยทั่วไปแล้วการลงทุนในตราสารหนี้ นักลงทุนจะได้รับคุ้มครองเป็นงวดๆ ในช่วงที่ถือครองตราสารหนี้ ซึ่งนักลงทุนแต่ละคนอาจมีวิธีการจัดการกับเงินที่ได้รับมาในช่วงที่ลงทุนนี้แตกต่างกัน เช่น อาจนำไปฝากธนาคารบัญชีออมทรัพย์ ฝากประจำ นำไปลงทุนในกองทุนเปิด หรือบางท่านก็อาจนำเงินไปใช้จ่าย ท่านสามารถเลือกที่จะระบุอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment rate) ได้เอง

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อจะขึ้นอยู่กับแผนการลงทุนต่อของท่าน เช่น กรณีนำไปฝากธนาคาร ท่านอาจใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หากนำไปลงทุนในตราสารหนี้ ท่านอาจใช้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุนนั้น เป็นต้น กล่าวคือ ไม่ว่าท่านจะเลือกเครื่องมือใดในการลงทุนต่อ ท่านสามารถใส่อัตราผลตอบแทนที่ท่านคาดหวังจากเครื่องมือการลงทุนนั้นเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อได้

เมื่อท่านได้เลือกอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อที่เหมาะสม ผลการคำนวณที่ได้ก็จะสามารถนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจการลงทุนได้อย่างเหมาะสม

ภาคผนวก 2 Holding Period Return vs Yield To Maturity

สำหรับนักลงทุนทั่วไป การตัดสินใจลงทุนที่ตั้งใจ Buy & Hold คือ ซื้อแล้วถือครองจนครบอายุ การใช้ Yield To Maturity (YTM) ซึ่งคือ อัตราผลตอบแทนคาดหวัง ที่มีสมมติฐานว่าหากซื้อตราสารหนี้ในราคาปัจจุบันและถือจนครบกำหนด จะได้อัตราผลตอบแทนสักเท่าใด

อย่างไรก็ตามในบางกรณีเราอาจขยายกรอบทางเลือกของการลงทุนให้กว้างออกไป โดยไม่ถูกจำกัดว่าจะต้องถือครองจนครบอายุ แต่สามารถเลือกที่จะซื้อตราสารหนี้ที่มีอายุยาวกว่าระยะเวลาที่ต้องการลงทุน (Holding Period) ที่ต้องการ แล้วเมื่อถึงระยะเวลาที่ตั้งใจลงทุนก็ขายตราสารที่ถืออยู่นั้นออกไป ในกรณีนี้ YTM ก็จะไม่ใช่ตัวแทนที่ดีที่สุดของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

การวิเคราะห์ด้วย Holding Period Return Analysis² หรือ Horizon Return Analysis ทำได้โดยกำหนดระยะเวลาการลงทุน คาดการณ์อัตราผลตอบแทนที่จะขายได้เมื่อครบ Holding Period (reselling yield) และมีสมมติฐาน Reinvestment rate สำหรับ คูปองที่จะได้รับในระหว่างถือครองตราสารหนี้ ทำให้สามารถคำนวณมูลค่าเงินลงทุน ณ สิ้นสุดระยะเวลาลงทุน (ending value) และอัตราผลตอบแทนสำหรับระยะเวลาถือครองนั้น (Holding Period Return) ตามหลักวิชาการเงินได้

ซึ่งหากดูในตัวอย่าง Holding Period Return เท่ากับ 14.51% สำหรับระยะเวลาถือครอง 4.74 ปี โดยระบบจะคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อปี (Annualized Holding Period Return) ให้ด้วย ซึ่งจะช่วยให้ง่ายต่อความเข้าใจและการเปรียบเทียบกับเครื่องมือการลงทุนอื่น

(จากตัวอย่างในเนื้อหาข้างบน)

ผลตอบแทนตลอดระยะเวลาลงทุน (บาท)	145,125.27
อัตราผลตอบแทนตลอดระยะเวลาลงทุน Holding Period Return	14.51%
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี Annualized Holding Period Return	2.90%

หมายเหตุ : 'กลยุทธ์ลักษณะนี้เป็นกลยุทธ์การลงทุนที่เป็นที่นิยมในยามที่ Yield Curve มีลักษณะเป็น Normal Yield Curve (คือตราสารอายุยาวมี Yield ที่สูงกว่าตราสารที่อายุสั้น) เนื่องจากมักมีโอกาที่จะขายได้ราคาที่มี Capital Gain เพราะตอนขายออกนั้นอายุตราสารสั้นลงกว่าตอนที่ซื้อมา ซึ่งมีชื่อเรียกกลยุทธ์นี้ว่า Riding The Yield Curve (แต่ก็มีโอกาสขาดทุนได้เช่นกัน หาก Yield ตอนขายปรับตัวสูงขึ้น)

ฉะนั้นท่านสามารถใช้เครื่องมือ Holding Period Return Analysis นี้ ในสองลักษณะของวัตถุประสงค์ คือ

1. ใช้เพื่อลองประเมิน อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสำหรับระยะเวลาลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน
2. ใช้เพื่อคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ท่านได้รับจากการลงทุนที่ผ่านมาแล้ว