

การจัดการการเงินและบัญชีส่วนบุคคล

บทที่ 5 ความเสี่ยงและผลตอบแทน (Risk and Return)

มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่
6 - 8 กรกฎาคม 2554

1

บทนำ

เมื่อตัดสินใจลงทุน
ควรเข้าใจปัจจัยสองประการในการลงทุนที่สำคัญ คือ

ความเสี่ยง ← Risk → Return → ผลตอบแทน

2

บทนำ

ให้เลือกเส้นทางที่ต้องการเล่น แล้วลากเมาส์เคลื่อนผ่านเส้นทางนั้น โดยห้ามให้เมาส์กระทบขอบของเส้น

A

B

คนที่เลือกเส้นทาง A ซึ่งง่ายกว่าเส้นทาง B แสดงว่ามีระดับที่ยอมรับความเสี่ยง (จากการเลื่อนเมาส์โดนขอบเส้น) ได้น้อยกว่าคนที่เลือกเส้นทาง B ผลตอบแทนที่ได้รับจากเส้นทาง A ซึ่งเป็นเส้นทางที่ไม่ซับซ้อนมากนัก จึงอยู่ในระดับต่ำกว่าคนที่เลือกเส้นทาง B

3

ผลตอบแทนจากการลงทุน

- 1 ผลตอบแทนรวมจากการลงทุน
- 2 ผลตอบแทนสุทธิ
- 3 ผลตอบแทนที่แท้จริง

4

ผลตอบแทนจากการลงทุน

1. ผลตอบแทนรวมจากการลงทุน (Total return)

เงินได้ทุกประเภทที่ได้รับจากการลงทุน

$$\begin{array}{r} \text{เงินปันผล} \\ \text{ดอกเบี้ยรับ} \\ \text{กำไรจากการขายหลักทรัพย์} \\ \text{ขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์} \\ \hline \text{ผลตอบแทนรวม} \end{array}$$

5

ผลตอบแทนจากการลงทุน

1. ผลตอบแทนรวมจากการลงทุน (Total return)

ผลตอบแทนรวมจากการลงทุน ควรจะคุ้มกับปัจจัยเหล่านี้

1. ระยะเวลาที่ใช้ในการลงทุน
2. อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลาที่ลงทุน
3. ต้นทุนของการอุปโภคบริโภคในอนาคตที่อาจเพิ่มขึ้นในระหว่างที่ลงทุน

6

ผลตอบแทนจากการลงทุน

2. ผลตอบแทนสุทธิ (Net return หรือ Nominal return)

การลงทุนทุกประเภทย่อมมีค่าใช้จ่าย ซึ่งประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับการลงทุน และค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนต้องจ่าย ดังนั้น ผลตอบแทนสุทธิ คือ ส่วนต่างของผลตอบแทนรวมและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุน

$$\begin{array}{r} \text{ผลตอบแทนรวม} \\ \text{ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุน} \\ \hline \text{ผลตอบแทนสุทธิ} \end{array}$$

7

ผลตอบแทนจากการลงทุน

3. ผลตอบแทนที่แท้จริง (Real return)

เป็นผลต่างของผลตอบแทนสุทธิและอัตราเงินเฟ้อ จากหลักการที่ว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนใด ๆ นั้น ควรสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อในขณะนั้น ๆ ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีรายได้จากการลงทุนเพียงพอต่อการเลี้ยงชีพ

$$\begin{array}{r} \text{ผลตอบแทนสุทธิ} \\ \text{อัตราเงินเฟ้อ} \\ \hline \text{ผลตอบแทนที่แท้จริง} \end{array}$$

8

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

Real rate of return

อัตราผลตอบแทนที่ระบุไว้ ซึ่งผู้ลงทุนได้รับเป็นตัวเงินนั้น
ยังไม่ได้คำนึงถึงอำนาจซื้อของเงิน
หากอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นอำนาจซื้อของเงินก็จะลดลง
ผลตอบแทนที่ได้รับตามที่ระบุไว้ก็ลดลงตามภาวะเงินเฟ้อ
ดังนั้น อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจึงต้องปรับด้วยอัตราเงินเฟ้อ
เพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

อัตราผลตอบแทนที่ระบุไว้

อัตราเงินเฟ้อ

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

9

อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

Require rate of return

เป็นอัตราผลตอบแทนต่ำสุดที่ผู้ลงทุนควรจะได้รับ
(Minimum rate of return) จากการลงทุน
ซึ่งประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
ที่ปราศจากความเสี่ยง บวกด้วยส่วนชดเชยความเสี่ยง

อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
ที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตั๋วเงินคลัง
หรือพันธบัตรรัฐบาล

ส่วนชดเชยความเสี่ยง เนื่องจากการลงทุนแทบทุกชนิดมีความเสี่ยง
ดังนั้นการลงทุนใดที่มีความเสี่ยงอัตราผลตอบแทนที่ต้องการควรสูงกว่า
อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเพื่อชดเชยความเสี่ยงส่วนที่เพิ่ม
ตามระดับของความเสี่ยงจากการลงทุนนั้น ๆ

10

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงในการลงทุนคืออะไร??

ถ้าถามว่า “ความเสี่ยง คืออะไร?”
คนส่วนใหญ่มักจะคิดว่า คือ การ “ขาดทุน”

แต่ในทางทฤษฎีของการลงทุน



ความเสี่ยง คือ การที่ผลตอบแทนจริงที่ผู้ลงทุน
ได้รับจากการลงทุนเบี่ยงเบนหรือแตกต่างไป
จากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นคาดหวังไว้

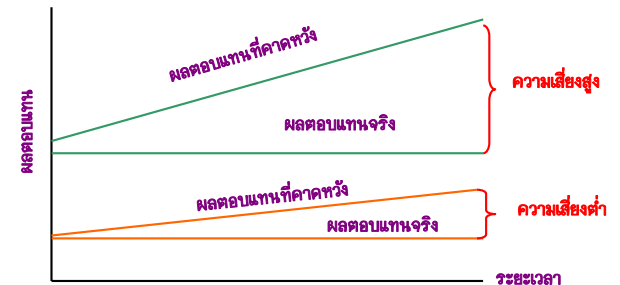
11

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงในการลงทุนคืออะไร??

ถ้า **เบี่ยงเบน** หรือ **แตกต่าง** มาก ความเสี่ยงก็จะสูง

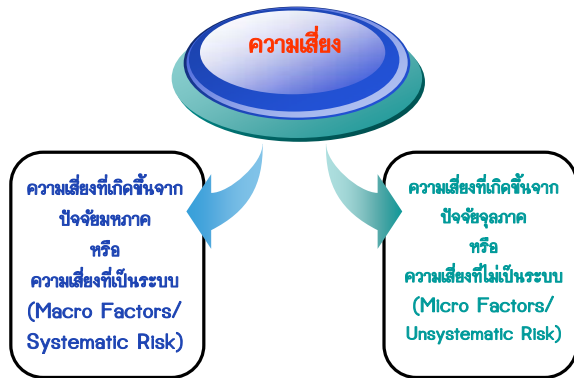
ถ้า **เบี่ยงเบน** หรือ **แตกต่าง** น้อย ความเสี่ยงก็จะต่ำลง



12

ความเสี่ยงในการลงทุน

ประเภทของความเสี่ยงในการลงทุน



13

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยมหภาคหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบ

1 ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk)

ความเสี่ยงในการมีอำนาจซื้อลดลง เมื่ออัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับอาจไม่เพียงพอต่อการครองชีพ

2 ความเสี่ยงทางการเมือง (Political (Country) Risk)

ความเสี่ยงที่มักเกิดขึ้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองหรือการเปลี่ยนแปลงในนโยบายของรัฐบาลเกี่ยวกับเศรษฐกิจและการเงิน ผู้ลงทุนจึงมักจะปรับการลงทุนเพื่อรอดูท่าทีของรัฐบาลใหม่เสมอ

14

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยมหภาคหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบ

3 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Currency (Exchange) Risk)

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากความผันแปรของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ระหว่างประเทศ มักเกิดขึ้นกับกรณีของการลงทุนข้ามประเทศ และเมื่อผู้ลงทุนนำเงินลงทุนกลับไปยังต้นทางหรือโยกย้ายไปยังแหล่งลงทุนอื่น

15

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยมหภาคหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบ

4 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)

ความเสี่ยงที่เกิดจากความแปรผันของอัตราดอกเบี้ย มักเกิดขึ้นกับการลงทุนในตราสารหนี้หรือพันธบัตรระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (Coupon Rate) ค่อนข้างต่ำ เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินขยับตัวสูงขึ้น และหากผู้ลงทุนมีความจำเป็นที่จะต้องขายตราสารหรือพันธบัตรที่ลงทุนไว้ในตราสารหนี้ ผู้ขายก็ต้องเสนออัตราผลตอบแทนแก่ผู้สนใจซื้อเท่าเทียมกับระดับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน ซึ่งก็หมายความว่า ผู้ขายจะต้องลดราคาของตราสารหรือพันธบัตรนั้นลง และเกิดผลขาดทุนในที่สุด

16

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยมหภาคหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบ

5 ความเสี่ยงจากตลาด (Market Risk หรือ Price Risk)

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ความรู้สึของผู้ลงทุนเปลี่ยนแปลงไป ทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง โดยที่ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นไม่ได้เปลี่ยนแปลงเลย ตัวอย่างเช่น สถานการณ์การลงทุนของตลาดหุ้นหลัก ๆ ของโลกที่เปลี่ยนแปลงไป ไม่ว่าจะเป็นทางบวกหรือลบ จะมีอิทธิพลต่อผู้ลงทุนในตลาดหุ้นขนาดใหญ่และตลาดที่เกิดใหม่เสมอ

17

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยจุลภาคหรือความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

1 ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk (Credit Risk/Company Risk))

ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวบริษัทนั้น ๆ โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เช่น

- มีฐานะการเงินแข็งแกร่งหรือไม่?
- มีความสามารถในการบริหารจัดการหรือไม่?
- มีความสามารถในการทำกำไรมากน้อยเพียงใด?
- มีความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนดหรือไม่?
- ธุรกิจที่ดำเนินการมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจเพียงใด?
- มีส่วนแบ่งการตลาดมากน้อยเพียงใด?
- ระบบบัญชีมีความมาตรฐานหรือไม่? เป็นต้น

18

ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยจุลภาคหรือความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

2 ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk (Sector Risk/Industry Risk))

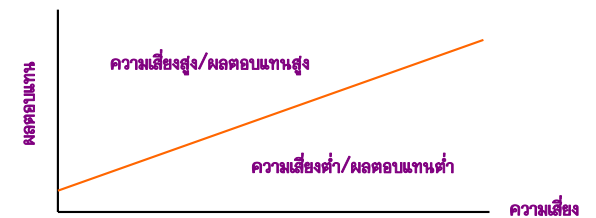
ความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะของธุรกิจหรืออุตสาหกรรมนั้น ๆ ซึ่งอาจเพราะบาง ถูกกระทบได้ง่ายและจะมีผลต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ผู้ลงทุนควรตระหนักและเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน ความเสี่ยงประเภทนี้ มักเกิดขึ้นใน

- อุตสาหกรรมประเภทอสังหาริมทรัพย์ที่จำกัด (หมายความว่า วัตถุประสงค์ไป ไม่สามารถสร้างทดแทนได้ในระยะสั้น ๆ) เช่น เหมืองแร่ ป่าไม้ น้ำมัน เป็นต้น
- อุตสาหกรรมที่ผลิตภัณฑ์มีราคาที่สูงตามวงจรราคาโลก เช่น ข้าว ยางพารา ผลไม้ เป็นต้น
- ธุรกิจที่มีผลิตภัณฑ์แคบ หรือที่มีบริการเพียงไม่กี่ประเภท เช่น สายการบิน ธุรกิจ software หรือ dot.com เป็นต้น

19

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ความสัมพันธ์ของความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน



20

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ความสัมพันธ์ของความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ข้อพึงสังเกต

การลงทุนใดที่ให้ผลตอบแทนสูง มักจะมีระดับความเสี่ยงสูงตามไปด้วย แต่....

การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ไม่จำเป็นว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงเสมอไป หากผู้ลงทุนนั้นไม่มีกลยุทธ์หนึ่งที่ครอบคลุมในการเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

21

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

1. หุ้นสามัญ (Common Stock)

ลักษณะเฉพาะ

ผลตอบแทนที่ได้รับ

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

เป็นตราสารประเภทหุ้นทุน ออกโดยบริษัทเอกชน ที่ต้องการระดมเงินทุน จากประชาชน เพื่อให้ มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ โดย มีสิทธิในการลงคะแนนเสียง ตามสัดส่วนของหุ้นที่ถืออยู่ (1 หุ้น/1 เสียง)

เงินปันผลจากกำไรในธุรกิจ (บริษัทจะจ่ายหรือไม่จ่ายก็ได้) กำไรจากการขายหุ้น (ไม่แน่นอน/คาดไม่ได้) สิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ (ในกรณีที่มีการเพิ่มทุนใหม่) จดทะเบียนและซื้อหุ้นใหม่ได้ ในราคาพิเศษ มีโอกาสทำกำไร

ผลตอบแทนไม่แน่นอนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท หากบริษัทล้มละลายหรือเลิกกิจการ จะได้รับส่วนที่เหลือ เป็นอันดับสุดท้าย หรือ หากบริษัทขาดทุนก็จะได้รับ ความเสียหายอันดับแรก ดังนั้น **ความเสี่ยงจึงค่อนข้างสูง**

22

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

2. หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock)

ลักษณะเฉพาะ

ผลตอบแทนที่ได้รับ

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

เป็นตราสารประเภทหุ้นทุน ไม่มีสิทธิในการลงคะแนนเสียง ได้รับสิทธิในการชำระคืนทุนก่อนหุ้นสามัญ ในกรณีเลิกกิจการ

ได้รับเงินปันผลในอัตราที่แน่นอนตายตัว หรือสามารถสะสมเงินปันผล ในกรณีที่ไม่สามารถจ่ายได้ ไปรวมจ่ายในปีถัดไป

มีไม่มากในตลาด มีการซื้อขายกันน้อย หรืออาจกล่าวได้ว่า มีสภาพคล่องต่ำ ทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายในเวลาและราคาที่เหมาะสมได้ แต่มีความเสี่ยงต่ำกว่าหุ้นสามัญ

23

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

3. ตราสารหนี้ (Debt Securities) เช่น หุ้นกู้ พันธบัตร

ลักษณะเฉพาะ

ผลตอบแทนที่ได้รับ

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

เป็นตราสารที่แสดงการกู้ยืมเงิน โดยผู้ออกตราสารอยู่ในฐานะลูกหนี้ ร่วมทำสัญญาตกลงที่จะจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ พร้อมกับเงินต้นให้กับผู้ซื้อที่อยู่บนพื้นฐานนี้ เมื่อครบกำหนดที่ตกลงกันไว้

กำไรจากการขายตราสารหนี้ ดอกเบี้ยรับ (ได้รับส่งสม่ำเสมอ) ส่วนลด (ผลต่างระหว่างราคาไปถือนที่ ได้รับเมื่อตราสารหนี้ครบกำหนดอายุกับราคาที่ซื้อตราสารหนี้)

การเปลี่ยนแปลงของราคา อันเนื่องมาจากการขึ้นลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด การผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร การขาดสภาพคล่องของตราสาร

24

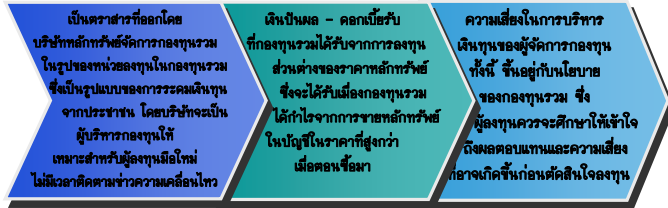
ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

4. หน่วยลงทุน (Unit Trust)

ลักษณะเฉพาะ

ผลตอบแทนที่ได้รับ

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น



ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ลองเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนในแต่ละประเภท

เมื่อทราบตัวเลือกในการลงทุนแล้ว ลองนำมาเปรียบเทียบในแง่ของ “ผลตอบแทน” และ “ความเสี่ยง” เพื่อหาการลงทุนที่เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ของการลงทุน

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ลองเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนในแต่ละประเภท

1 เริ่มจากเปรียบเทียบผลตอบแทนของแต่ละประเภท

ตัวอย่าง : ตารางแสดงการเปรียบเทียบการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทนที่เกิดจขึ้นจริง	อัตราเงินเฟ้อ	อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง
หุ้นบริษัทขนาดใหญ่	12.40%	3.10%	9.30%
พันธบัตร	5.30%	3.10%	2.20%
ตัวเงินคลัง	3.80%	3.10%	0.70%

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ลองเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนในแต่ละประเภท

1 เริ่มจากเปรียบเทียบผลตอบแทนของแต่ละประเภท

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทนที่เกิดจขึ้นจริง	อัตราเงินเฟ้อ	อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง
หุ้นบริษัทขนาดใหญ่	12.40%	3.10%	9.30%
พันธบัตร	5.30%	3.10%	2.20%
ตัวเงินคลัง	3.80%	3.10%	0.70%

การวิเคราะห์ : การลงทุนในตัวเงินคลังแทบจะไม่สร้างผลตอบแทน และถ้าหากเงินลงทุนที่ได้ก็จะต่ำลงไปอีก แสดงว่าหากการลงทุนในตราสารทางการเงินระยะสั้นของธนาคาร (ซึ่งให้ผลตอบแทนในอัตราที่ต่ำกว่า) ก็จะทำให้ผลตอบแทนที่ติดลบ การลงทุนในพันธบัตรให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า แต่ไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับการลงทุนในหุ้น ซึ่งให้ผลตอบแทนที่ติดลบ บ่งชี้ว่า ผู้ลงทุนสามารถเพิ่มผลตอบแทนได้อีก 4-5 เท่าโดยการลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่แทนพันธบัตร

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ลองเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนในแต่ละประเภท

อย่างไรก็ตาม เราจะเปรียบเทียบเพียงแค
ผลตอบแทนที่ได้รับอย่างเดียวไม่ได้
เพราะถึงผลตอบแทนจะสูง
แต่ความเสี่ยงก็สูงเหมือนกัน

29

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ลองเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนในแต่ละประเภท

2. อย่างลึกลับเปรียบเทียบความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นด้วย

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างชนิดกัน มีความแตกต่างกันสูงมาก
โดยผลตอบแทนของตราสารหนี้ (เช่น พันธบัตร รัฐบาล)
มีความแปรปรวนน้อย ซึ่งหมายความว่า มีความเสี่ยงต่ำ
และในขณะเดียวกันก็มีผลตอบแทนต่ำเช่นเดียวกัน
ในขณะที่หุ้นจะให้ผลตอบแทนสูงกว่า
แต่ผลตอบแทนจะมีความแปรปรวนค่อนข้างมาก (มีความเสี่ยงมากกว่า)

30

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ลองเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนในแต่ละประเภท

2. อย่างลึกลับเปรียบเทียบความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นด้วย

หลักทรัพย์	ความเสี่ยงต่ำ	ความเสี่ยงสูง
ตราสารใกล้เคียงเงินสด	ตัวเงินคดง	ตัวเงินระยะสั้นที่ออกโดยบริษัท ที่สามารถซื้อขายในตลาดรอง
พันธบัตรภาครัฐ	พันธบัตรรัฐบาล	พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
หุ้นกู้	หุ้นกู้อันดับความน่าเชื่อถือระดับ Investment Grade	หุ้นกู้อันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า ระดับ Investment Grade
หุ้นทุน	หุ้นของบริษัทขนาดใหญ่	หุ้นของบริษัทขนาดกลาง-เล็ก แม้ว่ามี ฐานะการเงินดีและกำลังเติบโต
ตราสารอื่น ๆ เช่น ตรา สารอนุพันธ์	ตราสารอื่น ๆ ของหุ้นบริษัท ขนาดใหญ่	ตราสารอื่น ๆ ของหุ้นบริษัท ขนาดเล็ก

31

การกระจายความเสี่ยง

โดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

เป็นวิธีที่สามารถบริหารเงินลงทุนที่มีอยู่
ให้ได้ซื้อสินทรัพย์อย่างคุ้มค่าและ
ตรงกับวัตถุประสงค์การลงทุน

32

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

รู้จักพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุน (Investment Portfolio) คือ การกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภท เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของหลักทรัพย์

การสร้างพอร์ตการลงทุน เป็นการวางแผนว่า เราต้องการจะซื้อขายหลักทรัพย์ใดที่เหมาะสมกับเงินทุนที่มีอยู่ และระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เราคาดหวังว่าจะได้รับ

33

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

บริหารพอร์ตการลงทุนให้เป็น

การบริหารพอร์ตการลงทุน ไม่ยากอย่างที่คิด เนื่องจากเมื่อเราทราบว่าเราเป็นผู้ลงทุนประเภทไหน เราก็สามารถที่จะจัดสรรเงินลงทุน ให้เหมาะกับตัวเราได้อย่างง่าย

ตัวอย่าง : การสร้างพอร์ตการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ

34

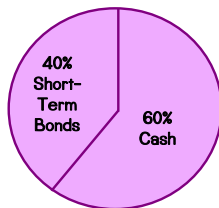
การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

บริหารพอร์ตการลงทุนให้เป็น

1 พอร์ตการลงทุนระยะสั้น

พอร์ตการลงทุนระยะสั้น

หากมีระยะเวลาการลงทุนที่น้อยกว่า 2 ปี เหมาะที่จะลงทุนในตลาดเงิน ตราสารหนี้ระยะสั้น หรือ กองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน ประมาณ 40% และถือเงินสดหรือเงินฝากในอัตราส่วนที่เหลือ 60% นั้น เนื่องจากมีสภาพคล่องที่จะสามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้สูง และให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ



ต่ำมาก

35

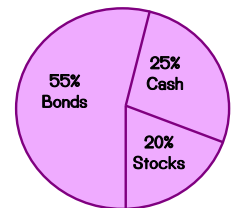
การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

บริหารพอร์ตการลงทุนให้เป็น

2 พอร์ตการลงทุนแบบอนุรักษ์เงินต้น

พอร์ตการลงทุนแบบอนุรักษ์เงินต้น

มีระยะเวลาการลงทุนประมาณ 2-5 ปี เป็นคนที่ไม่ชอบความเสี่ยงมากนักและให้ความสำคัญกับเงินต้นมากกว่าโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนในระยะยาว เหมาะที่จะจัดสัดส่วนเงินลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ประเภทต่าง ๆ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ และตราสารหนี้ระยะสั้นรวมเป็น 55% ลงทุนในหุ้น 20% และถือเงินสด/เงินฝาก 25%



ค่อนข้างต่ำ

36

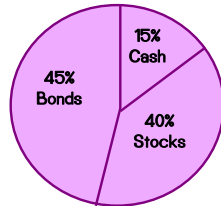
การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

บริหารพอร์ตการลงทุนให้เป็น

3 พอร์ตการลงทุนแบบผสม

พอร์ตการลงทุนแบบผสม

มีระยะเวลาการลงทุน 5-10 ปี และต้องการที่จะมีรายได้อื่นคงสม่ำเสมอ พร้อมกับเพิ่มค่าเงินลงทุนส่วนหนึ่งในเวลาเดียวกัน เหมาะที่จะลงทุน 45% ในตราสารหนี้ ลงทุนในหุ้น 40% และถือเป็นเงินสด/หรือเงินฝาก 15% ที่เหลือ จะเห็นได้ว่าการลงทุนในตราสารหนี้และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนที่ใกล้เคียง ทำให้รายได้เกิดจากการผสมผสานดอกเบี้ยและมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว



ปานกลาง

37

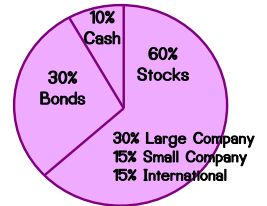
การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

บริหารพอร์ตการลงทุนให้เป็น

4 พอร์ตการลงทุนแบบเน้นการเติบโต

พอร์ตการลงทุนแบบเน้นการเติบโต

มีระยะเวลาการลงทุน 10-15 ปี และต้องการที่จะให้เงินลงทุนเติบโตในระดับที่พอสมควร โดยสามารถยอมรับการเปลี่ยนแปลงของราคาได้ปานกลาง แต่ยังคงต้องการความมั่นคงจากรายได้ที่แน่นอนในบางส่วน ดังนั้น เหมาะที่จะลงทุนในหุ้น 60% ซึ่งประกอบด้วยหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ 30% ขนาดเล็ก 15% ต่างชาติ 15% ที่เหลือควรลงทุนในตราสารหนี้ 30% และถือเป็นเงินสด/เงินฝากเก็บไว้อีก 10%



ค่อนข้างสูง

38

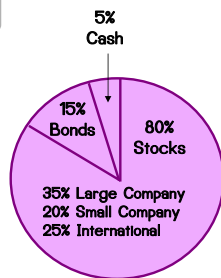
การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

บริหารพอร์ตการลงทุนให้เป็น

5 พอร์ตการลงทุนแบบก้าวหน้า

พอร์ตการลงทุนแบบก้าวหน้า

เพื่อเป้าหมายการลงทุนในระยะยาวประมาณ 15-20 ปี และไม่เป็นผู้ที่ตื่นตระหนกกับความผันผวนของหุ้นในระยะสั้น ควรจะลงทุนในหุ้นถึง 80% ซึ่งประกอบด้วยหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ 35% ขนาดเล็ก 20% ต่างชาติ 25% ลงทุนในตราสารหนี้ 15% และถือเป็นเงินสด/เงินฝาก 5% เท่านั้น ทั้งนี้ การลงทุนแบบนี้จำเป็นต้องใช้คำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อความปลอดภัยในการลงทุน



สูง

39

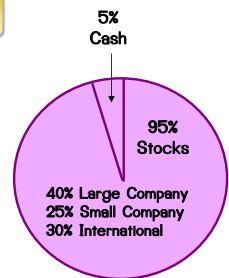
การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

บริหารพอร์ตการลงทุนให้เป็น

6 พอร์ตการลงทุนแบบเสี่ยงสูง

พอร์ตการลงทุนแบบเสี่ยงสูง

มีระยะการลงทุนมากกว่า 20 ปี ไม่ต้องการรายได้ประจำ รับความเสี่ยง และสามารถที่จะยอมรับความผันผวนของราคาในตลาดหุ้นได้ เพื่อรอที่จะรับผลตอบแทนที่สูงในอนาคต เหมาะที่จะลงทุนในหุ้น 95% ของเงินลงทุนทั้งหมด โดยลงทุนในหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ 40% ขนาดเล็ก 25% ต่างชาติ 30% และถือเงินสด/เงินฝาก 5%



สูงมาก

40

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

ความเสี่ยง...จัดการได้

ความเสี่ยงสามารถหลีกเลี่ยงได้ โดยการเลือกสรรการลงทุนที่ดี และกระจายการลงทุนออกไปอย่างกว้างขวาง ซึ่งนั่นก็หมายถึงการสร้างพอร์ตลงทุนที่สามารถกระจายความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสมนั่นเอง

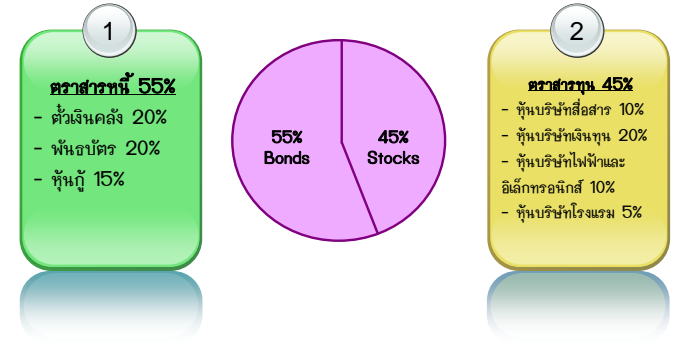
การกระจายความเสี่ยงโดยการลงทุนในทรัพย์สินที่แตกต่างกัน อาจจะมีไม่ก็ประเภทนัก แต่ในแต่ละประเภทควรจะมี ความหลากหลายในตัวเอง เช่น เลือกที่จะลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนเพียง 2 ประเภท แต่ในตราสารทุนเลือกที่จะลงทุนในบริษัทในอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน เป็นต้น

41

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

ความเสี่ยง...จัดการได้

ตัวอย่าง : การกระจายการลงทุน



42

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

ความเสี่ยง...จัดการได้

การกระจายความเสี่ยงที่คืนนั้น ควรจะพิจารณาถึง การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหลักทรัพย์ต่อปัจจัยภายนอกที่เราไม่สามารถควบคุมได้ หากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าแต่ละตัวเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อาจทำให้การลดความเสี่ยงเกิดขึ้นได้น้อยลง

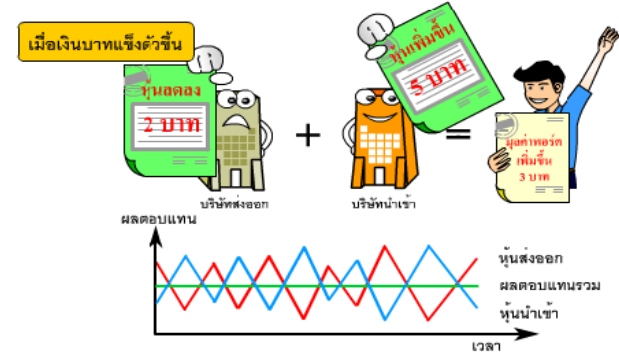
เช่น :

เมื่อเงินบาทแข็งตัวขึ้น ทำให้บริษัทส่งออก A มูลค่าลงต่ำลง 2 บาท ในขณะที่ทำให้บริษัทนำเข้า B มีราคาสูงขึ้นจากราคาเดิม 5 บาท หากซื้อหุ้นของทั้งสองบริษัท จะทำให้ได้กำไร 3 บาท โดยไม่มีความเสี่ยงใด ๆ

43

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

ความเสี่ยง...จัดการได้



44

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

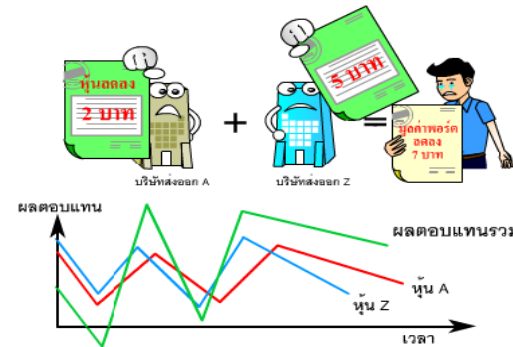
ความเสี่ยง...จัดการได้

แต่หากซื้อบริษัทส่งออก A และ Z ซึ่งมีราคาลดลง
เนื่องจากการที่เงินบาทแข็งตัวลงทั้งคู่ ทำให้พอร์ตการลงทุน
มีมูลค่าลดลงพร้อม ๆ กันจากการซื้อหุ้นทั้งสองตัว
ซึ่งไม่ได้ช่วยลดความเสี่ยงต่อการลงทุนของคุณแต่ใดนัก
เนื่องมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกิดขึ้น

45

การกระจายความเสี่ยงโดยการสร้างพอร์ตการลงทุนในฝัน

ความเสี่ยง...จัดการได้



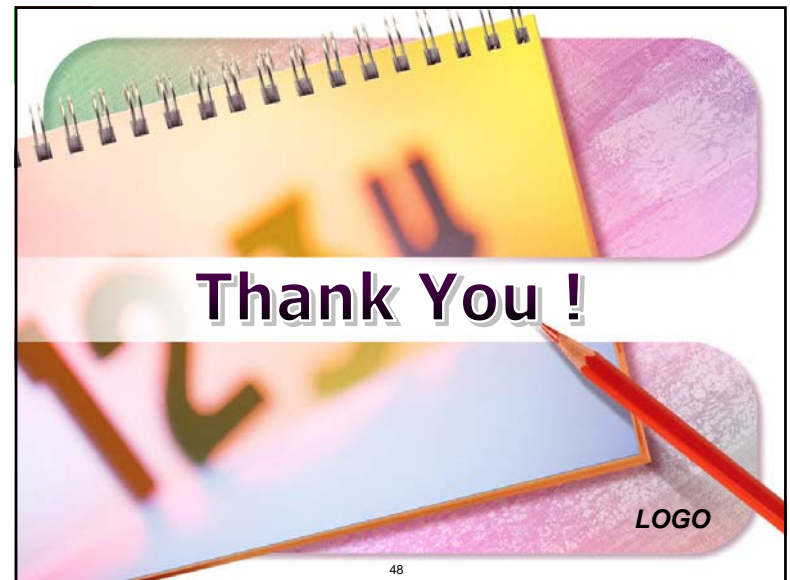
46

งานเดี่ยว

ให้นักศึกษาเขียนโครงการลงทุน

สมมติว่าท่านมีเงินออมอยู่ในธนาคารไทยพาณิชย์ สาขา
มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่ จำนวนเงิน 500,000 บาท
ท่านจะนำเงินออมจำนวนนี้ไปหาผลประโยชน์ได้อย่างไร
จงเขียนโครงการการลงทุนของท่าน โดยระบุถึงเป้าหมายในการลงทุน
หลักการลงทุนที่ยึดถือ วิธีการลงทุน ผลตอบแทน
ตลอดจนความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนนั้น

47



48