



โครงการฝึกอบรม

หลักสูตร การบริหารเงิน และการลงทุนของทุนหมุนเวียน

หัวข้อวิชา

จัดพอร์ตการลงทุน กระจายความเสี่ยง

โดย

อ.ปณตพล ตันทวิเชียร

ณ ห้องประชุม ๑ ชั้น ๗ (อาคารใหม่) กรมบัญชีกลาง

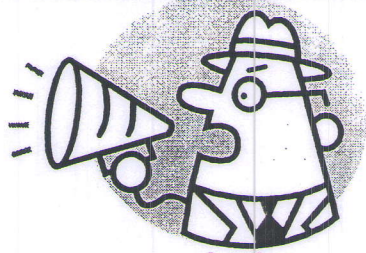
วันพุธที่ ๑๒ มีนาคม ๒๕๕๗

ระหว่างเวลา ๑๓.๐๐ - ๑๔.๓๐ น.



การลงทุนมีความเสี่ยง...เสี่ยงได้ด้วยการจัดพอร์ตฯ

นำร่อง



1. คิดกระจายลงทุนกันสักนิด พลิกชีวิตสู่ความมั่งคั่ง
2. ดีตัวสู่ความมั่งคั่ง...ดีตัวผ่านสินทรัพย์ทางการเงิน
3. สร้างพอร์ตการลงทุนที่ดีในวันนี้ เพื่อผลตอบแทน
ขั้นกว่าในวันหน้า

TSI
Thailand Securities Institute

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

2

1.

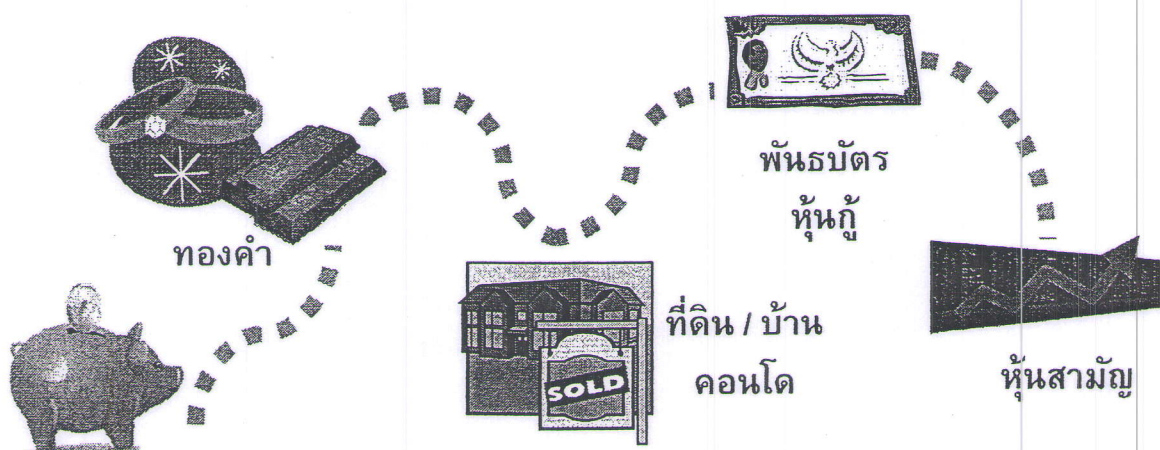
คิดกระจายลงทุนกันสักนิด พลิกชีวิตสู่ความมั่งคั่ง

- ❖ ชีวิตคุณทุกวันนี้...มีอะไรมากกว่าฝากธนาคาร
- ❖ ก่อนเริ่มลงทุน คุณรับความเสี่ยงได้แค่ไหน

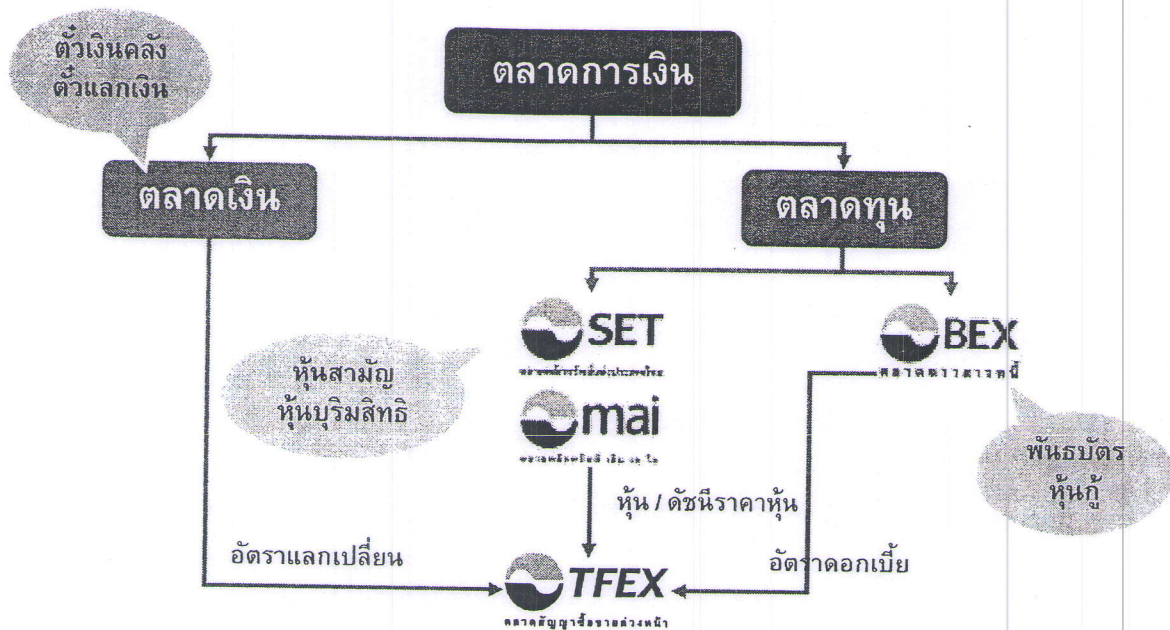


ชีวิตคุณทุกวันนี้...มีอะไรมากกว่าฝากธนาคาร

รู้จักหลากหลายเลือกเพื่อการออมที่ดีกว่า



สินทรัพย์ทางการเงิน...ต่อยอดเสริมจากเงินออม



เริ่มรู้จักกับพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุน (Investment Portfolio) คือ การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ ตั้งแต่ 2 หลักทรัพย์ขึ้นไป เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการลงทุน เช่น

- ❖ ลดความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของหลักทรัพย์
- ❖ สร้างผลตอบแทนให้เป็นไปตามที่คาดหวัง



เงินฝาก



ตราสารหนี้



ตราสารทุน



ตราสารอนุพันธ์



สร้างพอร์ตลงทุนง่าย ๆ ได้ด้วยตัวเอง

กระบวนการบริหารพอร์ตการลงทุน

1

เลือกนโยบายการ
ลงทุนที่เหมาะสมกับคุณ

2

สำรวจ
ภาวะตลาด

3

สร้างพอร์ต
การลงทุน

4

ติดตามและปรับปรุงพอร์ตการลงทุน



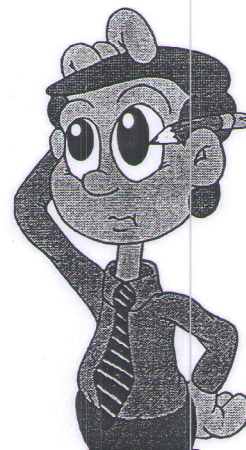
ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

7

พอร์ตการลงทุนที่เหมาะสม

ต้องคำนึงถึง...3 ต

- ❖ รู้ตน คือ พื้นฐานของตนเอง
 - ◆ ฐานะทางการเงิน
 - ◆ ความรู้ด้านการลงทุน
 - ◆ ระดับความเสี่ยงที่สามารถรับได้
 - ◆ ผลตอบแทนที่คาดหวัง
- ❖ รู้ตัวผลิตภัณฑ์
- ❖ รู้ตลาด



1. รู้ทัน

ควรพิจารณาถึง...

วัตถุประสงค์การลงทุน
(Investment Objectives)

ผลตอบแทน
ความเสี่ยง

สภาพคล่อง, ภาษี,
กฎข้อบังคับ, ระยะเวลา,
ความต้องการส่วนบุคคล

ข้อจำกัดในการลงทุน
(Investment Constraints)



รู้ทัน...ก่อนเริ่มลงทุน คุณรับความเสี่ยงได้แค่ไหน

เริ่มที่...เข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน
ระดับความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ใน ทิศทางเดียวกัน กับระดับผลตอบแทนที่
คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินใด ๆ

ผลตอบแทน

ความเสี่ยงสูง / โอกาสได้ผลตอบแทนสูงมีมาก
แต่โอกาสที่จะสูญเสียก็มีมาก



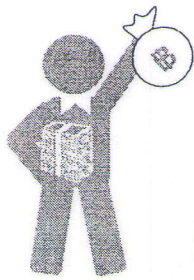
ความเสี่ยงต่ำ / โอกาสได้ผลตอบแทนสูงมีน้อย
แต่โอกาสที่จะสูญเสียก็มีน้อย

ความเสี่ยง



การลงทุนมีความเสี่ยง...เสี่ยงได้ด้วยการจัดพอร์ตฯ

สมบัติในมือคุณ เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่คุณรับได้แล้วหรือไม่



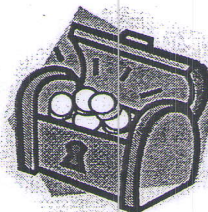
1 **สำรวจ**
สินทรัพย์ที่มี
อยู่ปัจจุบัน
ทำความรู้จักตัวเอง
ก่อนการลงทุน

2 **ค้นพบว่า แท้จริงแล้ว**
ตัวเองรับความเสี่ยงได้
มาก/น้อยกว่าที่เป็นอยู่

2 **ดูความสามารถในการ**
ยอมรับความเสี่ยงของ
ตัวเอง

เลือกทางเลือกการลงทุนอื่นๆ
ที่น่าจะได้ผลตอบแทนมากขึ้น
ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

3 **เลือกแนวทางการ**
ลงทุนที่เหมาะสมกับ
ตัวเอง



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

11

การลงทุนมีความเสี่ยง...เสี่ยงได้ด้วยการจัดพอร์ตฯ

ความเสี่ยงคืออะไร?

ความเสี่ยง หรือ Risk หมายถึงโอกาสที่ผลที่ได้รับไม่ตรงกับแผนงานหรือเป้าหมายที่ตั้งไว้

ความเสี่ยง คือ การกระทำหรือสถานการณ์ที่อาจส่งผลทั้งทางด้านทั้งทางด้านบวกและลบแก่ตนเอง หรือ องค์กร

ผลกระทบของความเสี่ยงอาจวัดได้จากแนวโน้มของเหตุการณ์ที่ไม่ต้องการให้เกิดขึ้นอย่างเฉพาะเจาะจงกับผลลัพธ์หรือความสูญเสียที่ไม่อยากให้เกิดขึ้น

ความเสี่ยง = โอกาส x ขนาดของผลกระทบจากเหตุการณ์

เมื่อความเสี่ยงเป็นเรื่องของอนาคต จึงต้องคาดการณ์ทั้งโอกาส และ คาดการณ์ทั้งขนาด



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

12

การวัดความเสี่ยง

- Absolute (STD of Total Return)
- Relative (Tracking Error vs. Benchmark)
- Downside Floor (VaR)

ทัศนคติที่มีต่อการลงทุน (Willingness to Take Risk)

- ทัศนคติ, พฤติกรรมส่วนบุคคล

ความสามารถในการรับความเสี่ยง (Ability to Take Risk)

1. ความมั่นคงของรายได้ และ ฐานะทางการเงิน
 2. ความรุนแรงของผลกระทบเมื่อผลตอบแทนที่ได้จริงไม่เท่ากับที่คาดหวัง
- 1/2 คือ ความสามารถในการรับความเสี่ยง

ความทนต่อความเสี่ยง

$$\text{Capacity to Accept Risk} = \text{Willingness} + \text{Ability}$$

Willingness	Ability	
	Low	High
Low	Low risk tolerance	Resolve / Educate
High	Resolve / Educate	High risk tolerance

ผลตอบแทนที่ต้องการ

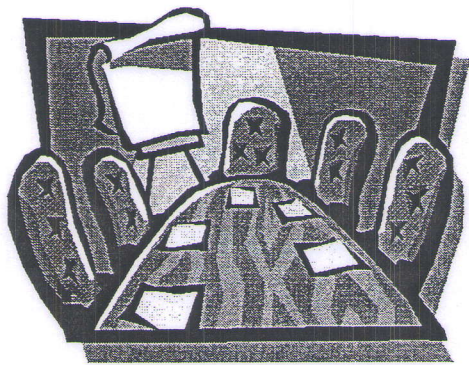
- Design Return
- Required Return
 - สอดคล้องกับ Risk Tolerance
 - เพียงพอที่จะตอบสนองความต้องการและบรรลุเป้าหมายทางการเงิน
 - เป็นไปได้
- หน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงิน คือ ช่วยผู้รับคำปรึกษาปรับ Design Return ให้สอดคล้องกับ Required Return และกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสม

ผลลัพธ์ที่ต้องการได้จากการลงทุน (Return Expectation)

- ต้องการให้เงินทุนเติบโตขึ้นจากกำไร (Capital Appreciation)
- ต้องการมีรายได้ประจำจากการลงทุน (Current Income)
- ต้องการให้เงินทุนมั่นคงไม่ลดลง (Capital Preservation)
- ต้องการผลตอบแทนรวม (Total Return)

หากคุณจะออมเพื่อเกษียณ

- ความเสี่ยงที่คุณกลัว คือ อะไร
- รูปแบบผลตอบแทนคืออะไร



Workshop

แบบทดสอบ
“ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้”

2.

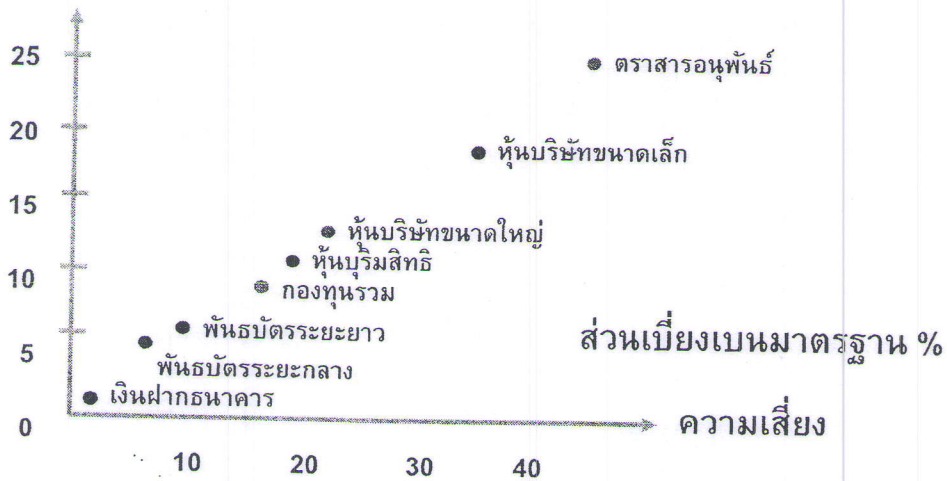
รู้ตัว...ดีตัวสู่ความมั่งคั่ง...
ดีตัวผ่านสินทรัพย์ทางการเงิน

- ❖ สถานีที่ 1 : เริ่มต้นที่... ตราสารหนี้
- ❖ สถานีที่ 2 : ดีตัวต่อที่... ตราสารทุน

รู้ตัวผลิตภัณฑ์การลงทุน

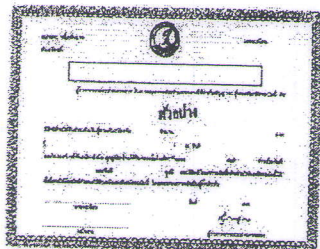
เปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนของการลงทุนแต่ละประเภท

ผลตอบแทนต่อปี %



สถานที่ที่ 1 : เริ่มต้นที่...ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ (Debt Instruments)



เป็นตราสารทางการเงินชนิดที่แสดง
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ออกกับผู้ลงทุนใน
ฐานะลูกหนี้ (ผู้ออก) กับเจ้าหนี้ (ผู้ลงทุน)

ตราสารหนี้ (ต่อ)



ผู้ออกตราสาร (ลูกหนี้)

0

1

2

3

ได้รับเงินต้น

จ่าย
ดอกเบี้ย

จ่าย
ดอกเบี้ย

จ่ายดอกเบี้ย
และมูลค่าไถ่ถอน



ผู้ซื้อตราสาร (เจ้าหนี้)

0

1

2

3

ชำระค่า
ตราสารหนี้

รับดอกเบี้ย

รับดอกเบี้ย

รับดอกเบี้ย
และมูลค่าไถ่ถอน



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

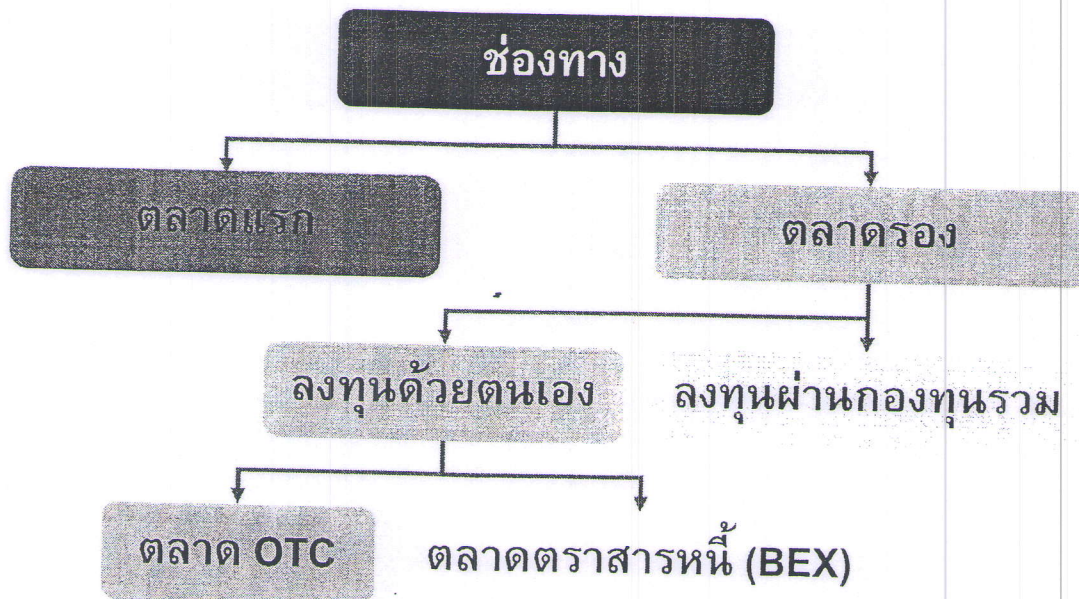
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

23

ทำไมจึงควรลงทุนในตราสารหนี้

1. เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ
2. ได้รับผลตอบแทนที่ค่อนข้างแน่นอนและสม่ำเสมอ
3. ช่วยในการกระจายความเสี่ยง (Diversification) ได้มากกว่าลงทุนในหุ้นสามัญ หรือ ฝากเงินธนาคาร
4. สามารถนำไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่นๆ เช่น ใช้ค้ำประกันธุรกิจ
5. เก็บเป็นเงินออมหรือมรดก ให้ลูกหลานได้

ช่องทางการซื้อขายตราสารหนี้



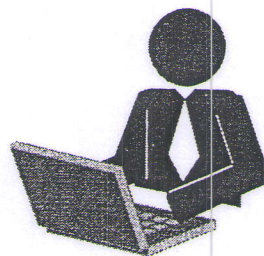
ข้อควรรู้คู่การลงทุนในตราสารหนี้

1. ประเภทของตราสารหนี้

แบ่งตามผู้ออกตราสาร 2 ประเภท ได้แก่

1) พันธบัตรรัฐบาล

- ❖ ตัวเงินคลัง
- ❖ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย
- ❖ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ฯลฯ



2) หุ้นกู้เอกชน เช่น หุ้นกู้ปตท. หุ้นช.การช่าง หุ้นกู้การบินไทย ฯลฯ

2. ส่วนประกอบที่สำคัญของตราสารหนี้

- 1) มูลค่าที่ตราไว้ (Par Value)
- 2) อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (Coupon Rate)
- 3) งวดการจ่ายดอกเบี้ย (Coupon Frequency)
- 4) วันหมดอายุหรือวันครบกำหนดไถ่ถอน (Maturity Date)
- 5) ชื่อผู้ออก (Issuer)
- 6) ประเภทของตราสารหนี้
- 7) ข้อสัญญา (Covenants)

ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้



ผลตอบแทน

1. กำไร / ขาดทุนจากการขายตราสารหนี้ (Capital Gain / Loss)
2. เงินได้จากดอกเบี้ยรับ (Interest Income)
3. เงินได้จากส่วนลด (Discount)
4. Reinvestment หรือ Interest on Interest

1. การเปลี่ยนแปลงของราคา (การขึ้นลงของอัตราดอกเบี้ย)
2. การผิดชำระหนี้ขององค์กรผู้ออกตราสารหนี้
3. การขาดสภาพคล่องของตราสารหนี้

ความเสี่ยง



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทน จากการลงทุนในตราสารหนี้

- ❖ ระยะเวลาของตราสารหนี้ (Time to Maturity)
- ❖ อัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋วของตราสารหนี้ (Coupon Rate)
- ❖ อัตราดอกเบี้ยในตลาด (Interest Rate)
- ❖ การรายงานการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

คุณเลือกลงทุนในอะไร

- กองทุนพันธบัตรรัฐบาลเกาหลีอายุ 1 ปีให้ผลตอบแทน 4% (ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว)
- พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1 ปีให้ผลตอบแทน 4%

คุณสมบัติ

- เงินฝากออมทรัพย์ รอส 4 เดือน ดอกเบี้ย 4.6%/ปี

วิธีการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดแรกและตลาดรอง

ตลาดแรก

พันธบัตรรัฐบาล

1. การจองซื้อ : พันธบัตรรัฐบาลและ
รัฐวิสาหกิจประเภทออมทรัพย์
จองซื้อได้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ตปท.) ทั้ง 4
สาขา คือ หาดใหญ่ ลำปาง เชียงใหม่ ขอนแก่น หรือ
ธนาคารออมสินทุกสาขา
2. การประมูล : พันธบัตรประเภทอื่นๆ เช่น
ตั๋วเงินคลัง พันธบัตร รบพ. ฯลฯ
ประมูลแบบแข่งขันราคา (Competitive Bid)
ประมูลแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bid)

หุ้นกู้เอกชน

1. Private Placement (PP)
จำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อในวงจำกัด ได้แก่ จำกัดจำนวนผู้
ซื้อ และเสนอขายให้ผู้ลงทุนสถาบัน 3 ประเภท
2. Public Offering (PO)
เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป และเปิดเผยมูล
มากกว่า PP
เงินลงทุนขั้นต่ำจะกำหนดโดยผู้ออกหุ้นกู้
ต้องมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัด
อันดับที่ กส.จ. เพื่ขอรับ
ต้องจัดให้มีผู้แทนถือหุ้นกู้

วิธีการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดแรกและตลาดรอง (ต่อ)

ตลาดรอง

ผ่านตลาดตราสารหนี้ (BEX)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. เปิดบัญชีซื้อขายกับโบรกเกอร์
2. ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ ขั้นต่ำ 100 หน่วย หรือ 100,000 บาท และทวีคูณของ 100 หน่วย
ระบบ AOM : ไม่เกิน 10,000 หน่วย หรือ 10,000,000 บาท
ระบบ Put-Through : เกิน 10,000 หน่วย หรือ 10,000,000 บาทขึ้นไป
3. โบรกเกอร์แจ้งยืนยันผลการส่งซื้อขาย
4. ชำระเงินและรับมอบหลักทรัพย์ โดยค่าคอมมิชชั่น ไม่เกิน 0.25% (ไม่รวม VAT)



ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

1. เปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)
2. ส่งคำสั่งซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ / กองทุนผสม ที่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้
3. บลจ. แจ้งยืนยันผลการส่งซื้อขาย และ NAV ของหน่วยลงทุน ณ สิ้นวัน
4. ชำระเงินและรับมอบหน่วยลงทุน

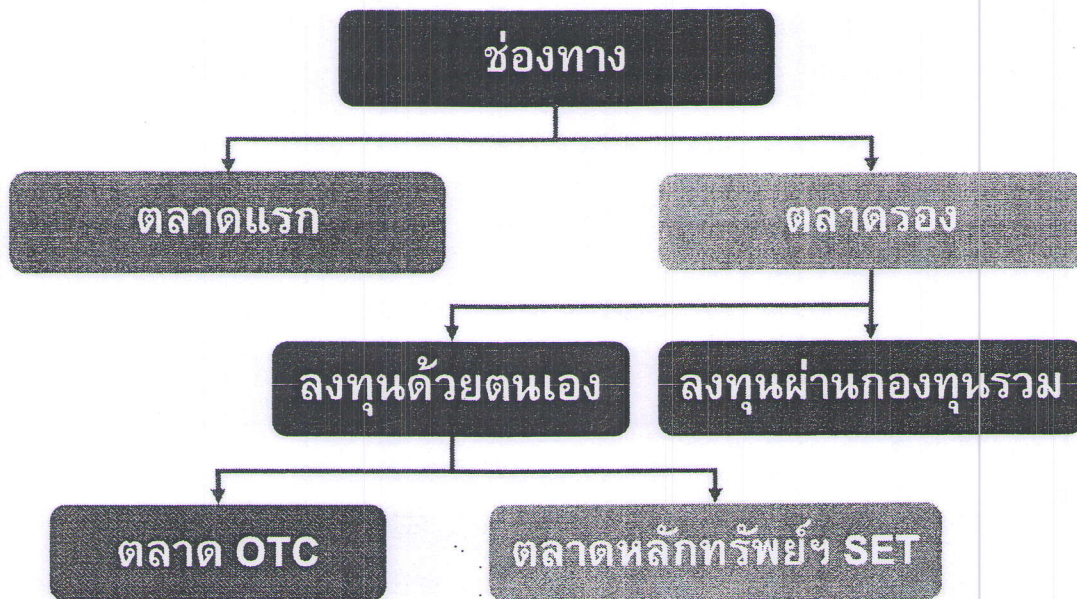
สถานที่ที่ 2 : ดีตัวต่อที่...ตราสารทุน

ทำไมจึงควรลงทุนในตราสารทุน

1. มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ
2. ไม่มีอายุไถ่ถอน
3. มีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น แต่ก็มีความเสี่ยงสูงกว่าเช่นกัน
4. กำไรจากส่วนต่างราคาได้รับการยกเว้นภาษี
5. เก็บเป็นเงินออมหรือมรดก ให้ลูกหลานได้



ช่องทางการซื้อขายตราสารทุน



ข้อควรรู้คู่การลงทุนในตราสารทุน

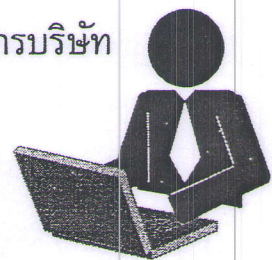
1. ประเภทของตราสารทุน

1) หุ้นสามัญ

- ❖ บริษัทผู้ออกตราสารเพื่อระดมทุนนำไปใช้ในการดำเนินธุรกิจ
- ❖ มีส่วนร่วมในการเป็น "เจ้าของกิจการ"
- ❖ มีสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อการบริหารบริษัท

2) หุ้นบุริมสิทธิ

- ❖ มีลักษณะกึ่งเจ้าของกึ่งเจ้าหน้าที่ของบริษัท
- ❖ มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นน้อยกว่าหุ้นสามัญ
- ❖ มีสิทธิในการรับชำระคืนเงินลงทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญแต่หลังจากเจ้าหน้าที่



วิธีการซื้อขายตราสารทุนในตลาดแรกและตลาดรอง

ตลาดแรก

(Private Placement)

- การเสนอขายแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงไม่เกิน 35 ราย

การเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering)

- เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป ไม่จำกัดประเภทและจำนวนของผู้ซื้อ
- ต้องเปิดเผยข้อมูลนโยบายที่สำคัญให้สาธารณชนทราบ

วิธีการซื้อขายตราสารทุนในตลาดแรกและตลาดรอง (ต่อ)

ตลาดรอง

ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ติดต่อโบรกเกอร์ที่มีใบอนุญาต
2. ลงคำสั่งซื้อขาย (Market Order, Limit Order, Stop Order, etc.)

รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับวิธีการซื้อขายในตลาดรอง สามารถดูได้ที่เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

สำหรับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการซื้อขายในตลาดรอง สามารถใช้บริการของโบรกเกอร์ที่มีใบอนุญาต หรือใช้บริการของแพลตฟอร์มการซื้อขายออนไลน์ที่มีใบอนุญาต

สำหรับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการซื้อขายในตลาดรอง สามารถใช้บริการของโบรกเกอร์ที่มีใบอนุญาต หรือใช้บริการของแพลตฟอร์มการซื้อขายออนไลน์ที่มีใบอนุญาต

ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ติดต่อโบรกเกอร์ที่มีใบอนุญาต
2. ลงคำสั่งซื้อขาย (Market Order, Limit Order, Stop Order, etc.)

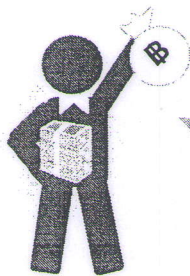
รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับวิธีการซื้อขายในตลาดรอง สามารถดูได้ที่เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

สำหรับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการซื้อขายในตลาดรอง สามารถใช้บริการของโบรกเกอร์ที่มีใบอนุญาต หรือใช้บริการของแพลตฟอร์มการซื้อขายออนไลน์ที่มีใบอนุญาต

สำหรับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการซื้อขายในตลาดรอง สามารถใช้บริการของโบรกเกอร์ที่มีใบอนุญาต หรือใช้บริการของแพลตฟอร์มการซื้อขายออนไลน์ที่มีใบอนุญาต

ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน

1. หุ้นสามัญ



ผลตอบแทน

1. กำไร / ขาดทุนจากการขายหุ้น (Capital Gain / Loss)
2. เงินปันผล (Dividend) / หุ้นปันผล (Stock Dividend)
3. สิทธิในการจองซื้อหุ้นใหม่ (Right Issue / Subscription Right)

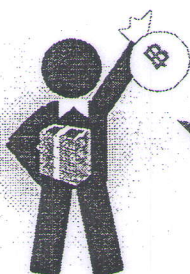
ความเสี่ยง

1. ผลตอบแทนไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ
2. ได้รับเงินคืนก็ต่อเมื่อจ่ายภาระผูกพันแก่เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิเรียบร้อยแล้ว



ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน (ต่อ)

2. หุ้นบุริมสิทธิ



ผลตอบแทน

1. ผลตอบแทนไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ
2. ได้รับเงินคืนก็ต่อเมื่อจ่ายภาระผูกพันแก่เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิเรียบร้อยแล้ว

ความเสี่ยง



ความแตกต่างระหว่างการลงทุนในตราสารหนี้กับตราสารทุน

	ตราสารหนี้	ตราสารทุน
1. สิทธิในการเรียกร้อง	สูงกว่า	ต่ำกว่า
2. สิทธิในการบริหาร	ไม่มีสิทธิออกเสียง	มีสิทธิออกเสียง
3. ผลตอบแทน	สม่ำเสมอแน่นอน	ไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ
4. อายุของตราสาร	มีอายุจำกัด	มีอายุไม่จำกัด
5. ประโยชน์ทางภาษี สำหรับบริษัทผู้ออก	ได้รับประโยชน์ทางภาษี	ไม่ได้รับประโยชน์ทางภาษี

นโยบายการลงทุน VS สินทรัพย์ที่เหมาะสม

นโยบายการลงทุน	สินทรัพย์ที่เหมาะสม
ปกป้องเงินทุน	เงินฝากธนาคาร / พันธบัตรระยะสั้น
สร้างรายได้ประจำ	ตราสารหนี้ / หุ้นสามัญของกิจการที่มั่นคง และจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ
เพิ่มค่าเงินทุน	หุ้นสามัญที่เน้นการเติบโตของราคา / อนุพันธ์
ผลตอบแทนรวม	พันธบัตร / หุ้นกู้ / หุ้นสามัญ

รู้ตลาด

เครื่องมือที่ใช้ในการประเมินภาวะตลาด ได้แก่...

- ◆ ความเห็นของเสียงข้างมาก
(Consensus Expectation)
- ◆ ตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค
(Macro Economic Variables)

ความเห็นของเสียงข้างมาก (Consensus Expectation)

- ◆ เป็นข้อมูลข่าวสารจากเสียงข้างมากของผู้เชี่ยวชาญในด้านต่าง ๆ เช่น บทวิเคราะห์หลักทรัพย์
- ◆ ความเห็นของเสียงข้างมากเหล่านี้จะสะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยที่กระทบต่อสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เช่น ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยทางเทคนิค ข้อมูลสถิติ ฯลฯ
- ◆ ผู้ลงทุนอาจใช้ความเห็นของเสียงข้างมากเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนได้

ความเห็นของเสียงข้างมากหาได้จากไหน...???



สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

25 อาคารพาณิชย์ 50 ชั้น 50 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางมด กรุงเทพมหานคร 10600
โทรศัพท์ 02-2555 5555 โทรสาร 02-2555 5555

SAA ThaiSecurities Institute SAA Market Strategy SAA Research & Advisory SAA Investment Management SAA Risk Management SAA Compliance & Legal

SAA EVENTS



อบรมวิเคราะห์กราฟเทคนิค (Technical Analysis Course: Conversion Program) สำหรับผู้สนใจด้านการวิเคราะห์กราฟเทคนิค (TSI)
12 ตุลาคม 2556
ณ ห้องประชุม



Investment Seminar "ทิศทางตลาดหุ้นไทย" (Investment Seminar: Thai Stock Market Direction)
29 ตุลาคม 2556
ณ ห้องประชุม



Investment Seminar "ทิศทางตลาดหุ้นไทย" (Investment Seminar: Thai Stock Market Direction)
22 ตุลาคม 2556
ณ ห้องประชุม

www.saa-thai.org

TSI
Thailand Securities Institute



Investment Seminar "ทิศทางตลาดหุ้นไทย" (Investment Seminar: Thai Stock Market Direction)
21 ตุลาคม 2556
ณ ห้องประชุม

การประชุมสัมมนาประจำปี 2556
"ทิศทางตลาดหุ้นไทย 2556"
- วิเคราะห์แนวโน้มตลาดหุ้นไทยปี 2556
- วิเคราะห์แนวโน้มตลาดหุ้นไทยปี 2556
- วิเคราะห์แนวโน้มตลาดหุ้นไทยปี 2556
- วิเคราะห์แนวโน้มตลาดหุ้นไทยปี 2556
- วิเคราะห์แนวโน้มตลาดหุ้นไทยปี 2556
- วิเคราะห์แนวโน้มตลาดหุ้นไทยปี 2556

ทิศทางตลาดหุ้นไทย 2556

ทิศทางตลาดหุ้นไทย 2556

ทิศทางตลาดหุ้นไทย 2556

ทิศทางตลาดหุ้นไทย 2556

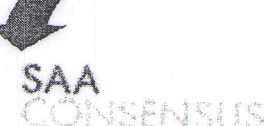
ทิศทางตลาดหุ้นไทย 2556

SAA Consensus

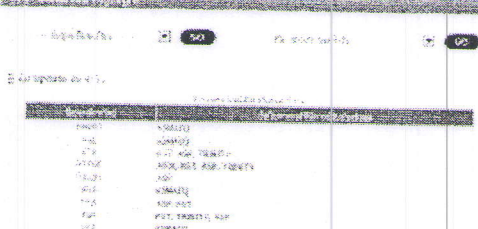


SAA Consensus
สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

www.settrade.com



สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย



TSI
Thailand Securities Institute

สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (SAA) ขอเชิญชวนสมาชิกและผู้สนใจทั่วไป เข้าร่วมการประชุมสัมมนาประจำปี 2556 "ทิศทางตลาดหุ้นไทย 2556" ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2556 ณ ห้องประชุม... (รายละเอียดเพิ่มเติม)

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright © 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved

45

STOCK INFORMATION

ADVANC บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

ADVANCE (S&P COMEX)

ADVANC

ราคาซื้อขายล่าสุด: 268.00

High: 270.00
Low: 265.00
Open: 268.00
Close: 268.00

ข้อมูลจากเว็บไซต์
เปิดเผยทันที

SAA

สถานะ: 100%
ราคา: 268.00

ข้อมูลทั่วไป (ข้อมูล ณ วันที่ 15/05/2557)

Code	Symbol	Company	Industry	Market Cap	Revenue	Profit	EPS	P/E	Dividend	Yield	Rating
1	ADVANC	อสมท	Telecom	12,450	8.1	15.26	20.4	26.6	15.3	4.0	287
2	SCEN	ปูนซีเมนต์ไทย	Construction	10,800	30.0	12.30	38.8	32.0	-	3.6	238
3	PTT	ปตท.	Energy	12,300	6.4	14.60	18.0	21.0	16.2	4.8	284
4	SCC	ธนาคารไทยพาณิชย์	Banking	11,340	10.8	15.68	18.7	19.4	16.8	5.2	331
5	SCB	ธนาคารกรุงเทพ	Banking	12,740	6.4	14.38	18.0	20.4	18.4	4.4	284
6	SCB	ธนาคารกรุงไทย	Banking	11,460	4.4	13.70	18.0	20.4	18.4	4.4	284
7	SCB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	Banking	11,310	3.8	-	20.0	15.3	5.0	3.0	284
8	SCB	ธนาคารกรุงธนบุรี	Banking	11,460	4.7	13.58	16.0	18.4	17.0	4.9	284
9	SCB	ธนาคารกรุงเชียงใหม่	Banking	12,310	4.0	14.52	15.1	20.8	18.8	4.8	284
10	SCB	ธนาคารกรุงภูเก็ต	Banking	11,240	3.9	13.88	14.8	21.2	16.8	4.7	284
11	SCB	ธนาคารกรุงสงขลา	Banking	11,460	19.1	16.98	20.9	18.0	15.9	5.1	311
12	SCB	ธนาคารกรุงปัตตานี	Banking	12,380	3.0	14.44	18.4	21.2	16.8	4.7	284
13	SCB	ธนาคารกรุงยะลา	Banking	14,310	16.8	17.38	24.0	15.6	12.7	1.4	311

Summary: 12.450, 8.1, 15.26, 20.4, 26.6, 15.3, 4.0, 287

High: 12.450, 8.1, 15.26, 20.4, 26.6, 15.3, 4.0, 287

Low: 12.450, 8.1, 15.26, 20.4, 26.6, 15.3, 4.0, 287

Open: 12.450, 8.1, 15.26, 20.4, 26.6, 15.3, 4.0, 287

Close: 12.450, 8.1, 15.26, 20.4, 26.6, 15.3, 4.0, 287

เสียงข้างมากในบทวิเคราะห์ (Consensus)

อย่าลืมอ่าน!!!

หมายเหตุ: ข้อมูล SAA Consensus นี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ("สมาคม") ซึ่งสมาชิกได้ให้ข้อมูลและความคิดเห็นเกี่ยวกับข้อมูลและ/หรือการวิเคราะห์เกี่ยวกับหุ้นของบริษัทเป้าหมาย (หรือ "บริษัท") ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หรือ "ตลาดหลักทรัพย์") โดยข้อมูลและ/หรือการวิเคราะห์ดังกล่าวอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือไม่ถูกต้องหรือไม่สมบูรณ์ได้ สมาคมฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและ/หรือการวิเคราะห์ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลและ/หรือการวิเคราะห์ดังกล่าว

สมาคมฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและ/หรือการวิเคราะห์ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลและ/หรือการวิเคราะห์ดังกล่าว

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
d Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค (Macro Economic Variables)

- ◆ มีอิทธิพลอย่างยิ่งต่อการเปลี่ยนแปลงของ ราคาตลาดและอัตราผลตอบแทน
- ◆ ตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคที่สำคัญ ได้แก่...
 - นโยบายทางเศรษฐกิจ การเงิน และการคลังของภาครัฐ
 - ดัชนีชี้วัดความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ
 - ความสามารถของภาคเศรษฐกิจที่สำคัญ

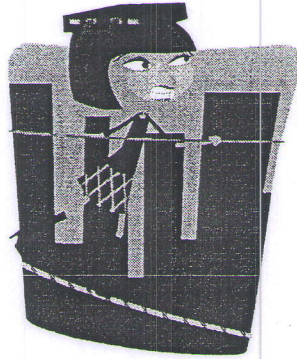
ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ◆ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product - GDP)
- ◆ ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)
- ◆ ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index)
- ◆ อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)
- ◆ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy rate)
- ◆ อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating)

ประเมินภาวะตลาด

ประเภทของความเสี่ยงจากการลงทุน

- ❖ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ
(Systematic Risk)
- ❖ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ
(Non-Systematic Risk)



ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk)

เป็นความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้

- ❖ ความเสี่ยงของตลาด
- ❖ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย
- ❖ ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อลดลง

**“ความเสี่ยงเชิงมหภาคไม่สามารถทำให้ลดลง
หรือทำให้หมดไปด้วยการกระจายการลงทุน”**

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Non-Systematic Risk)

เป็นความเสี่ยงจากปัจจัยที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทเอง

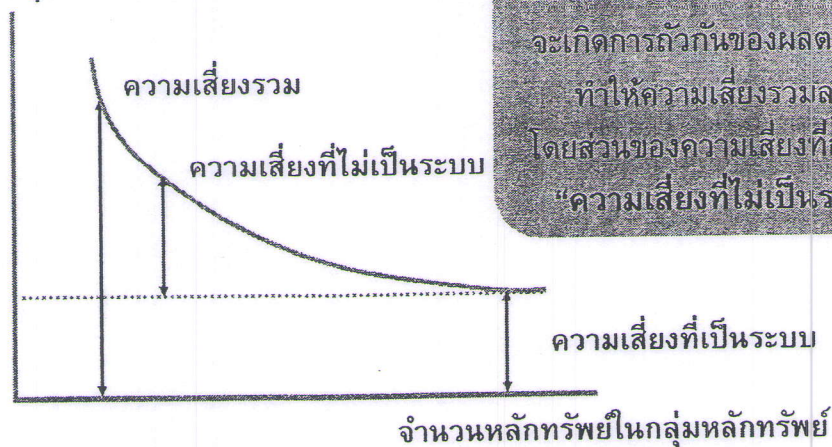
- ❖ ความเสี่ยงทางธุรกิจ
- ❖ ความเสี่ยงทางการเงิน



**“ความเสี่ยงเฉพาะของแต่ละบริษัท สามารถลดลงได้
ด้วยการกระจายการลงทุน” (Diversification)**

ผลของการกระจายการลงทุนที่มีต่อ ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์

ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์



เมื่อจำนวนหลักทรัพย์ในพอร์ตเพิ่ม
จะเกิดการหักล้างของผลตอบแทน
ทำให้ความเสี่ยงรวมลดลง
โดยส่วนของความเสี่ยงที่ลดลงคือ
“ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ”

3.

สร้างพอร์ตการลงทุนที่ดีในวันนี้ เพื่อผลตอบแทนขั้นกว่าในวันหน้า

- ❖ เริ่มรู้จักกับพอร์ตการลงทุน
- ❖ สร้างพอร์ตการลงทุนง่าย ๆ ได้ด้วยตัวคุณเอง
- ❖ กลยุทธ์การบริหารพอร์ตเกะติตเทรนต์



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

53

3. สร้างพอร์ตการลงทุน

เป็นการวางแผนการลงทุนและจัดสรรสินทรัพย์เพื่อให้
สอดคล้องกับนโยบายของผู้ลงทุนและเหมาะสมกับสภาวะตลาด

ปัจจัยภายใน

- เงินลงทุน
- เป้าหมายในการลงทุน
- ระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้
- ผลตอบแทนที่คาดหวัง
- ข้อจำกัดในการลงทุน
- ผลลัพธ์ที่ต้องการได้จากการลงทุน

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจ
- ภาวะการเมือง
- นโยบายภาครัฐ เช่น ภาษีเงินได้จากการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

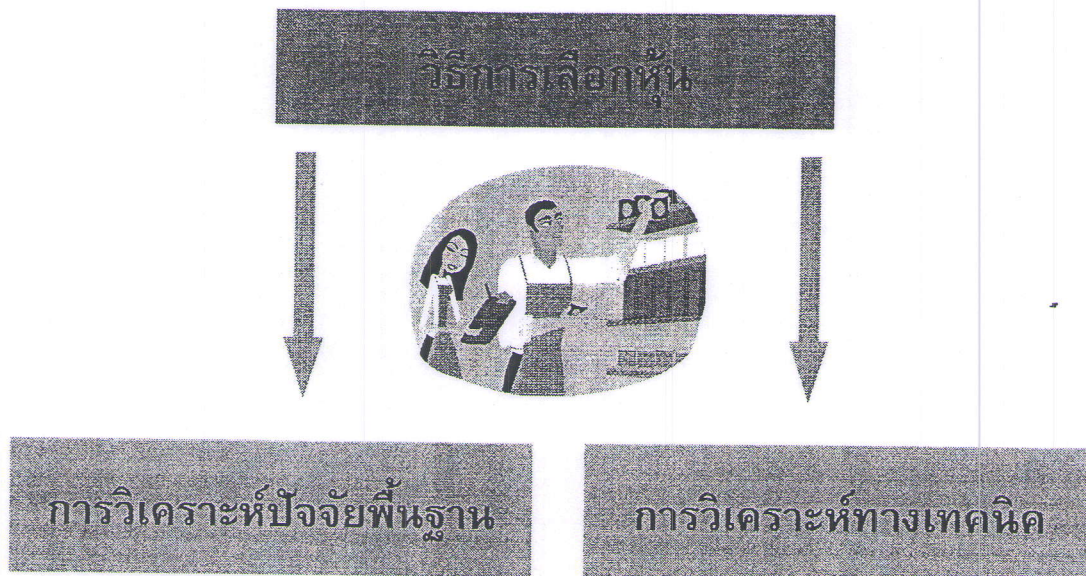
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

54

ขั้นตอนการสร้างพอร์ตการลงทุน

- ❖ การจัดสรรสินทรัพย์
(Asset Allocation)
- ❖ การเลือกกลุ่มหลักทรัพย์
(Sector Selection)
- ❖ การเลือกตัวหลักทรัพย์
(Security Selection)
- ❖ การหาจังหวะลงทุนให้เหมาะสม
(Market Timing)

วิธีการเลือกหุ้นเข้าพอร์ต



การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน

มุ่งประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ในปัจจุบันเพื่อตัดสินใจซื้อหรือขาย

- ❖ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ต่ำกว่า มูลค่าที่แท้จริง (Underpriced)
ตัดสินใจ ซื้อ
- ❖ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ สูงกว่า มูลค่าที่แท้จริง (Overpriced)
ตัดสินใจ ไม่ซื้อหรือขาย



การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน (ต่อ)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ

องค์ประกอบที่ต้องวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค : วัฏจักรธุรกิจ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเบื้องต้น ผลผลิตอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยทั้งในและต่างประเทศ นโยบายการคลัง นโยบายการเงิน นโยบายเศรษฐกิจอื่นๆ ฯลฯ

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

องค์ประกอบที่ต้องวิเคราะห์ : วัฏจักรธุรกิจ วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม ฯลฯ

การวิเคราะห์บริษัท

องค์ประกอบที่ต้องวิเคราะห์ : ประเภทของบริษัท ลักษณะของบริษัทในเชิงคุณภาพ (ขนาดของบริษัท อัตราการขยายตัวในอดีต เป็นต้น) ลักษณะของบริษัทในเชิงปริมาณ ฯลฯ

กลุ่มหลักทรัพย์
ที่เลือกลงทุน



หลักทรัพย์ ABC

หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทน
สูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

(ABC) XYZ, 000, MNO, JKL, PQR และหลักทรัพย์อื่นๆ

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

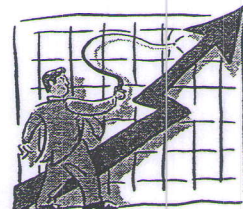
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved

59

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค

เป็นการวิเคราะห์พฤติกรรมของหลักทรัพย์ โดยการหา
ช่วงเวลาที่เหมาะสมต่อการซื้อหรือสัญญาณซื้อ (Buy Signal) และการ
หาช่วงเวลาที่นำขายหรือสัญญาณขาย (Sell Signal)

โดยวิเคราะห์จากราคาหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายและช่วง
จังหวะเวลา โดยมีได้หาสาเหตุหรือปัจจัยที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์
เปลี่ยนแปลง



ข้อแตกต่าง

พื้นฐาน → มองหา “มูลค่าที่แท้จริง” ของหลักทรัพย์นั้นๆ

» มูลค่าที่แท้จริง “สูงกว่า” ราคาตลาด -> ซื้อ

» มูลค่าที่แท้จริง “ต่ำกว่า” ราคาตลาด -> ไม่ซื้อหรือขาย

เทคนิค → ดู Demand & Supply ของหลักทรัพย์นั้นๆ

→ เป็นการหา “ช่วงเวลาที่เหมาะสมที่จะเข้าซื้อ / ขาย”

→ เป็นเรื่องของ “Sentiment”



การแบ่งหุ้นตามขนาดของหุ้น

Size : พิจารณาจากขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

❖ Large Company → Diversified Business

◆ ความเสี่ยงน้อยกว่าโดยเปรียบเทียบกับบริษัทขนาดกลางและเล็ก

◆ ช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวจะได้รับผลกระทบน้อยกว่าบริษัทขนาดกลางและเล็ก

❖ Small Company → Undiversified Business

◆ ความเสี่ยงสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

◆ ผลการดำเนินงานดีกว่าในช่วงเศรษฐกิจเจริญเติบโตและตกต่ำมากกว่าในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว โดยเปรียบเทียบกับบริษัทขนาดกลางและใหญ่



การแบ่งหุ้นตามลักษณะของหุ้น

Style : พิจารณาจากขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามลักษณะ

❖ **Value Stock:** พิจารณาจากราคาของหลักทรัพย์เป็นหลัก
(Low P/E Ratio, High Dividend Yield)

- ◆ ความผันผวนหรือความเสี่ยงต่ำ
- ◆ ให้ผลตอบแทนที่ดีทั้งในช่วงเศรษฐกิจเติบโตหรือช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ

❖ **Growth Stock:** พิจารณาจากอัตราการเติบโตของกำไรเป็นหลัก
(High P/E Ratio)

- ◆ ความผันผวนหรือความเสี่ยงสูง
- ◆ มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นจากการเติบโตของกิจการ



ตัวอย่างการเลือกหุ้นเข้าพอร์ต

	A	A,C	C
Large Cap.			
Medium Cap.	D	D,F	F
Small Cap.	G	G,I	I

ตัวอย่าง

นักลงทุนอยากลงทุนในหุ้น Value Stock ของบริษัทที่เป็น Large Cap. ควรเลือก → หุ้น A เข้าพอร์ต

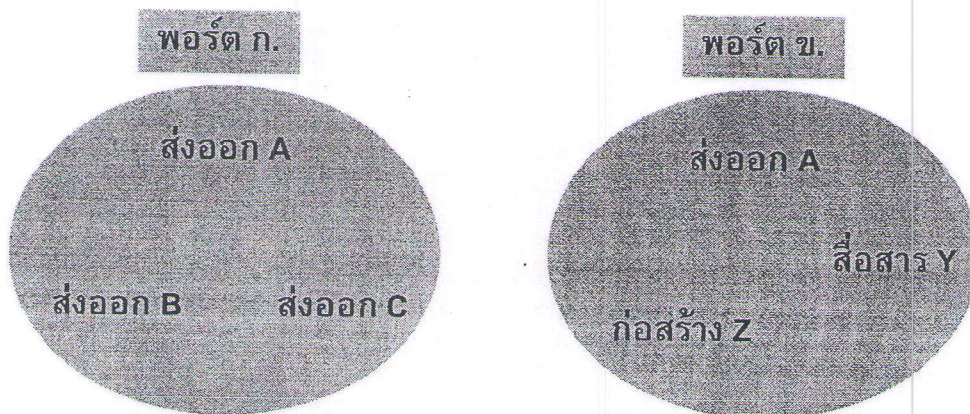
นักลงทุนอยากลงทุนในหุ้น Growth Stock ของบริษัทที่เป็น Small Cap. ควรเลือก → หุ้น I เข้าพอร์ต

นักลงทุนอยากลงทุนในหุ้นทั้ง Growth Stock และ Value Stock ของบริษัทที่เป็น Large Cap.

ควรเลือก → หุ้น A และหุ้น C เข้าพอร์ต



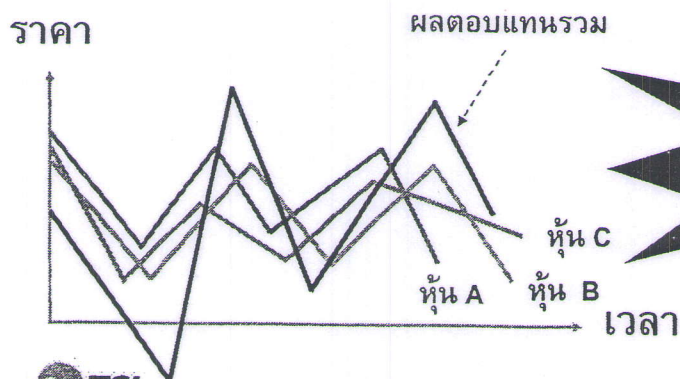
พอร์ตแบบกระจุก VS พอร์ตแบบกระจาย



พอร์ต ก. กระจุกการลงทุนเฉพาะหุ้นบริษัทส่งออก ซึ่งจะมีความผันผวนสูงกว่าพอร์ต ข. ที่กระจายการลงทุนใน 3 ภาคธุรกิจ คือ ส่งออก สื่อสาร และวัสดุก่อสร้าง

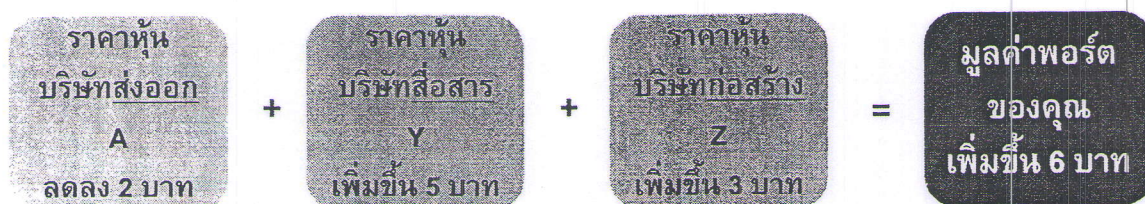
พอร์ตกระจุก

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{ราคาหุ้น} \\ \hline \text{บริษัทส่งออก} \\ \hline \text{A} \\ \hline \text{ลดลง 2 บาท} \\ \hline \end{array} + \begin{array}{|c|} \hline \text{ราคาหุ้น} \\ \hline \text{บริษัทส่งออก} \\ \hline \text{B} \\ \hline \text{ลดลง 4 บาท} \\ \hline \end{array} + \begin{array}{|c|} \hline \text{ราคาหุ้น} \\ \hline \text{บริษัทส่งออก} \\ \hline \text{C} \\ \hline \text{ลดลง 3 บาท} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{มูลค่าพอร์ต} \\ \hline \text{ของคุณ} \\ \hline \text{ลดลง 9 บาท} \\ \hline \end{array}$$



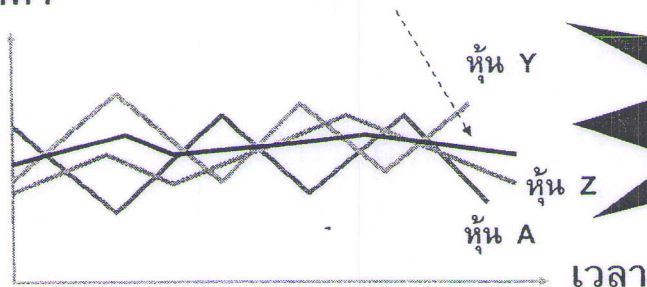
**กระจุกการลงทุน
ผันผวนมาก**

พอร์ตกระจาย



ราคา

ผลตอบแทนรวม

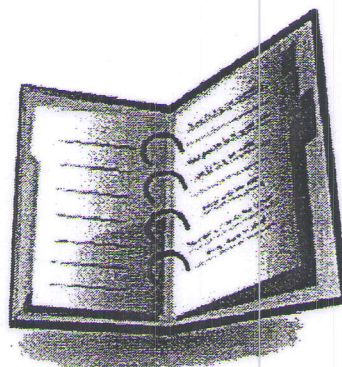


กระจายความเสี่ยง
ดี ผันผวนน้อย

4. ติดตามและปรับปรุงพอร์ตการลงทุน

เพื่อให้การบริหารพอร์ตการลงทุนบรรลุวัตถุประสงค์ของผู้ลงทุนและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยแบ่งเป็น 2 ขั้นตอนใหญ่ๆ ดังนี้

- ❖ การวัดผลการดำเนินงาน
- ❖ การปรับปรุงพอร์ตการลงทุน



ขั้นตอนการวัดผลการดำเนินงาน



คำนวณหามูลค่าทรัพย์สินสุทธิตามราคาตลาด (Mark to Market)



คำนวณหาผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาที่ประเมิน



คำนึงถึงค่าความเสี่ยง (Risk-Adjusted Return)



นำผลตอบแทนไปเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานที่เหมาะสม

หาสาเหตุความแตกต่างของผลการดำเนินงานของ
กลุ่มหลักทรัพย์ และทำการปรับปรุงการลงทุนต่อไป

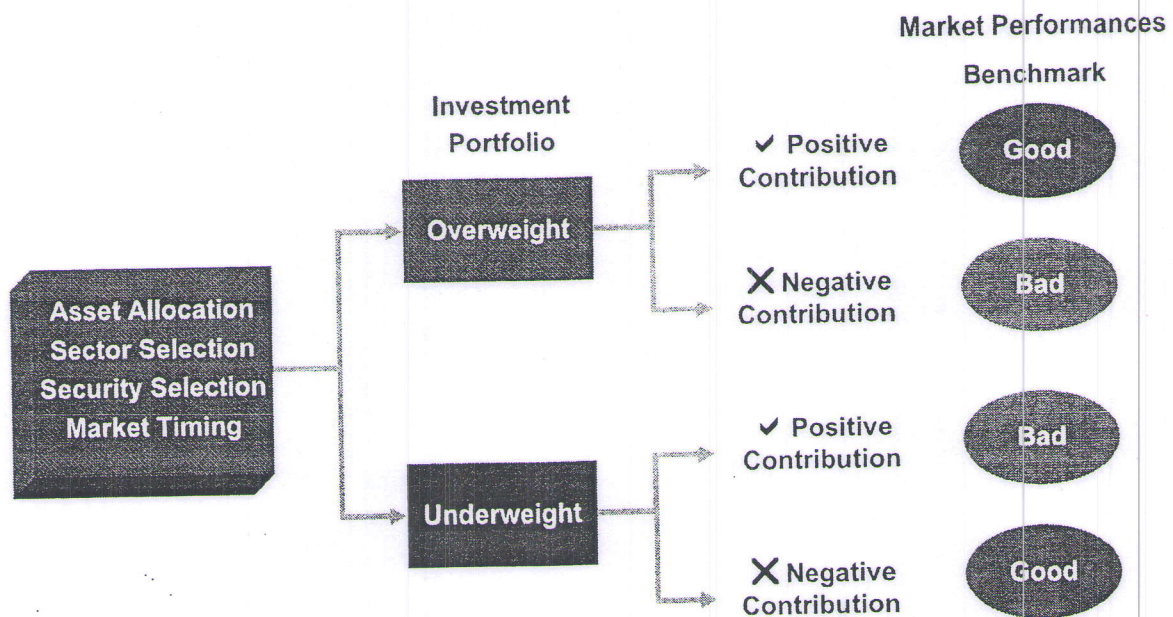


เกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) ที่นิยมใช้ เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน

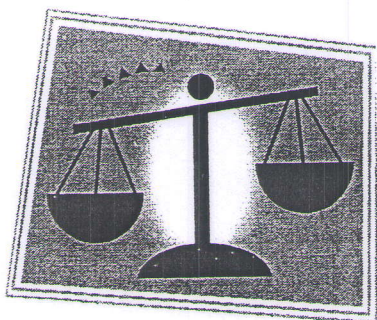
ประเภทหลักทรัพย์	เกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark)
เงินสด / เงินฝาก	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ย ของ BBL, KBANK, KTB, SCB
ตราสารหนี้	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอายุ 1, 5, 10 และ 20 ปี
ตราสารทุน	อัตราผลตอบแทนของ SET Index หรือ SET50 Index
ทองคำ	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในแต่ละปี



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



การปรับปรุงพอร์ตการลงทุน



- ❖ การปรับพอร์ต หมายถึง การปรับเพิ่มหรือลดสัดส่วนในการลงทุนแต่ละประเภทเพียงเล็กน้อย (ประมาณ 10 - 20%) เท่านั้น
- ❖ ไม่ใช่ การเปลี่ยนโครงสร้างของพอร์ตการลงทุนจนผิดจากธรรมชาติหรือบุคลิกของเรา

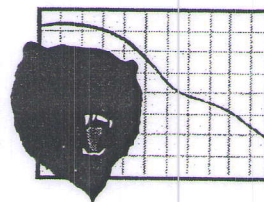
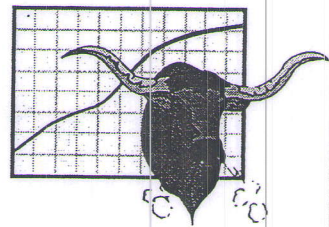
การปรับพอร์ตเมื่อตัวผู้ลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป

- ❖ ผู้ลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงขั้นพื้นฐาน เช่น อายุ ความรู้ ประสบการณ์ รายได้ ที่เพิ่มขึ้น ฯลฯ
- ❖ ความสามารถในการรับความเสี่ยง เปลี่ยนแปลง
- ❖ เป้าหมายในการลงทุนเปลี่ยนแปลง
- ❖ มีความจำเป็นต้องใช้เงินในด้านอื่นๆ

การทำแบบทดสอบ เพื่อหาพอร์ตการลงทุน ที่เหมาะสม (อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง) จะช่วยให้ผู้ลงทุน สามารถปรับเปลี่ยน โครงสร้างพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับ ตนเองในขณะนั้น ๆ ได้

การปรับพอร์ตเมื่อสภาวะตลาดเปลี่ยนแปลงไป

- ❖ สภาวะตลาดการเงินมีการเปลี่ยนแปลงไป เช่น ตลาดกระทิง (ตลาดขาขึ้น) ตลาดหมี (ตลาดขาลง)
- ❖ สภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปตามวัฏจักร เศรษฐกิจ
- ❖ สภาวะการเมืองและความมั่นคง ที่เปลี่ยนแปลงไป



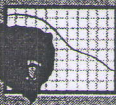
การปรับพอร์ตเมื่อสภาวะตลาดเปลี่ยนแปลงไป (ต่อ)

ปรับพอร์ตหุ้น

- มูลค่าและสัดส่วนสินทรัพย์ในพอร์ตเปลี่ยนไป
- ความคาดหวังต่อตลาดเปลี่ยนไป



→ เพิ่มสัดส่วนหุ้น



→ ลดสัดส่วนหุ้น

ปรับพอร์ตตราสารหนี้

- อัตราดอกเบี้ยสูง แต่มีแนวโน้มจะลดลง

(ราคาตราสารหนี้จะ ↑)

→ เพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้

- อัตราดอกเบี้ยต่ำ แต่มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้น

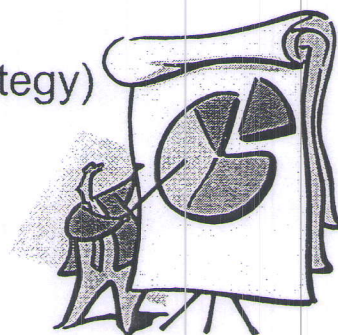
(ราคาตราสารหนี้จะ ↓)

→ ลดสัดส่วนตราสารหนี้

กลยุทธ์การบริหารพอร์ตเกะติตเทรนต์

กลยุทธ์การบริหารพอร์ตการลงทุน

- ❖ กลยุทธ์เชิงรุก (Active Portfolio Strategy)
- ❖ กลยุทธ์เชิงรับ (Passive Portfolio Strategy)



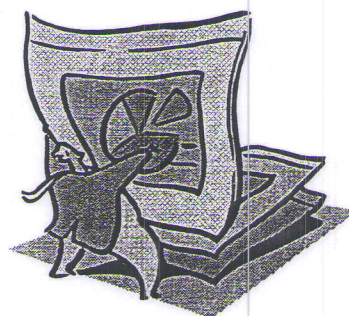
กลยุทธ์การบริหารพอร์ตการลงทุน (ต่อ)

	ลักษณะสำคัญ	ผลลัพธ์
กลยุทธ์ เชิงรุก	- มุ่งสร้างผลตอบแทนให้ชนะตลาด - ใช้ได้เฉพาะในตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพ (Inefficient Market) ❖ Overweight ใน Underpriced Industries / Stocks ❖ Underweight ใน Fully Valued Industries / Stocks ❖ Avoid ใน Overpriced Industries / Stocks	- ผลการดำเนินงานสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด - ความเสี่ยงสูงกว่าตลาด - ค่าใช้จ่ายในการจัดการสูงกว่ากลยุทธ์แบบเชิงรับ ❖ ค่าใช้จ่ายในการวิเคราะห์วิจัย ❖ ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายปรับพอร์ตการลงทุน
กลยุทธ์ เชิงรับ	- เชื่อในควมมีประสิทธิภาพของตลาด (Market Efficiency) ❖ ราคาสะท้อนข้อมูลที่มีอยู่ -> ไม่อาจหา Underpriced Stocks ได้ - ลงทุนในลักษณะเดียวกับตลาด เช่น ❖ ลงทุนในหลักทรัพย์ทุกตัว ❖ ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ❖ ลงทุนใน Index Fund	- ผลการดำเนินงานเป็นไปตามตลาด - ความเสี่ยงเป็นไปตามตลาด - ค่าใช้จ่ายในการจัดการต่ำกว่ากลยุทธ์แบบเชิงรุก

กรอบการจัดพอร์ตการลงทุน

โดยทั่วไปการเลือกพอร์ตหรือการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับตนเองมี 2 กรอบใหญ่ๆ คือ

- ❖ การจัดพอร์ตตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้
- ❖ การจัดพอร์ตตามจังหวะตลาด



กรอบที่ 1 การจัดพอร์ตตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

อายุของผู้ลงทุน (ปี)	ความเสี่ยงที่สามารถรับได้
21 - 30	มากที่สุด
31 - 40	ปานกลาง-มาก
41 - 55	น้อย-ปานกลาง
55 ขึ้นไป	น้อยมาก

ปัจจัยที่ต้องพิจารณา

← ช่วงอายุ

ระดับความเสี่ยง
ที่ยอมรับได้



ประเภทพอร์ต	ความเสี่ยง	ผลตอบแทน
แบบระมัดระวัง	ต่ำ	ต่ำ
แบบปานกลาง	ปานกลาง	ปานกลาง
แบบเชิงรุก	สูง	สูง



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

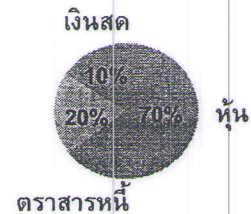
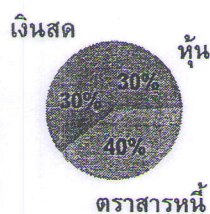
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

79

ตัวอย่าง การจัดพอร์ตตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

สมมติฐาน :

อัตราผลตอบแทนต่อปี
(หุ้น 12% / ตราสารหนี้ 5%
และเงินฝาก 1%)



	พอร์ตระมัดระวัง	พอร์ตปานกลาง	พอร์ตเชิงรุก
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	5.9%	7.7%	9.5%
ความเสี่ยง	ต่ำ	ปานกลาง	สูง
คุณสมบัติผู้ลงทุน			
* ความรู้ด้านการลงทุน	น้อย	พอใช้	มาก
* อายุ	วัยใกล้เกษียณ	36 - 45 ปี	21 - 35 ปี
* ระยะเวลาการลงทุน	1 - 3 ปี	4 - 10 ปี	มากกว่า 10 ปี

ที่มา : หนังสือจัดทัพลงทุน

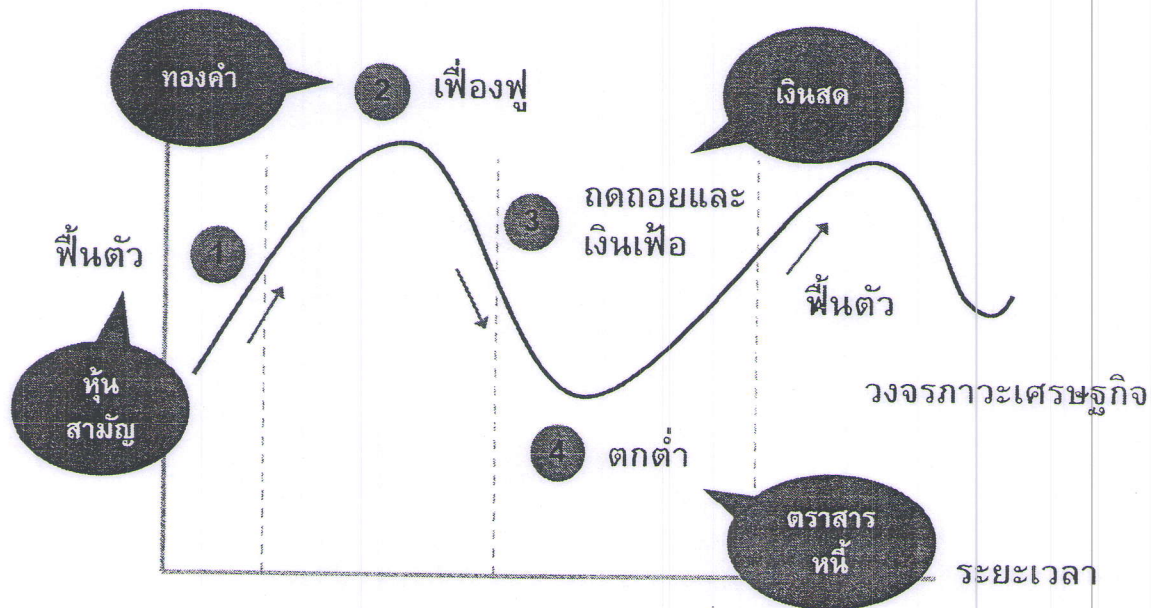


ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

80

กรอบที่ 2 การจัดพอร์ตตามจังหวะตลาด



การจัดพอร์ตด้วยแนวคิดทั้ง 2 กรอบ : ช่วงพื้นที่

ประเภทพอร์ต	แบบระมัดระวัง	แบบปานกลาง	แบบเชิงรุก
จัดพอร์ตแบบ 1 กรอบ (ดูเฉพาะระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้)	เงินสด 30% หุ้น 30% ตราสารหนี้ 40%	เงินสด 20% หุ้น 50% ตราสารหนี้ 30%	เงินสด 10% หุ้น 70% ตราสารหนี้ 20%
จัดพอร์ตแบบ 2 กรอบ (ดูทั้งระดับความเสี่ยงและภาวะตลาด)	เงินสด 10% หุ้น 50% ตราสารหนี้ 40%	เงินสด 5% หุ้น 70% ตราสารหนี้ 25%	ตราสารหนี้ 10% หุ้น 90%

ที่มา : Jay Schabacker's Winning in Mutual Funds

การจัดพอร์ตด้วยแนวคิดทั้ง 2 กรอบ : ช่วงเฟื่องฟู

ประเภทพอร์ต	แบบระมัดระวัง	แบบปานกลาง	แบบเชิงรุก
จัดพอร์ตแบบ 1 กรอบ (ดูเฉพาะระดับความ เสี่ยงที่ยอมรับได้)	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้
จัดพอร์ตแบบ 2 กรอบ (ดูทั้งระดับความเสี่ยง และภาวะตลาด)	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้

ที่มา : Jay Schabacker's Winning in Mutual Funds



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

83

การจัดพอร์ตด้วยแนวคิดทั้ง 2 กรอบ : ช่วงถดถอยและเงินเฟ้อ

ประเภทพอร์ต	แบบระมัดระวัง	แบบปานกลาง	แบบเชิงรุก
จัดพอร์ตแบบ 1 กรอบ (ดูเฉพาะระดับความ เสี่ยงที่ยอมรับได้)	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้
จัดพอร์ตแบบ 2 กรอบ (ดูทั้งระดับความเสี่ยง และภาวะตลาด)	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้	เงินสด ตราสารหนี้

ที่มา : Jay Schabacker's Winning in Mutual Funds



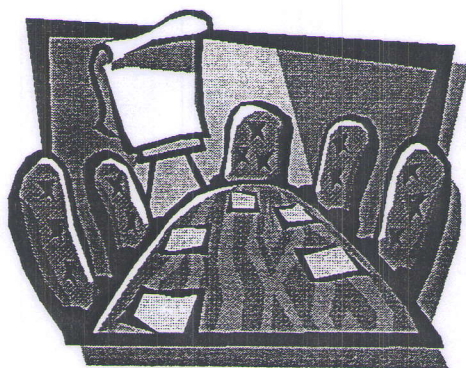
ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

84

การจัดพอร์ตด้วยแนวคิดทั้ง 2 กรอบ : ช่วงตกต่ำ

ประเภทพอร์ต	แบบระมัดระวัง	แบบปานกลาง	แบบเชิงรุก
จัดพอร์ตแบบ 1 กรอบ (ดูเฉพาะระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้)	เงินสด 30% หุ้น 30% ตราสารหนี้ 40%	เงินสด 20% หุ้น 50% ตราสารหนี้ 30%	เงินสด 10% หุ้น 70% ตราสารหนี้ 20%
จัดพอร์ตแบบ 2 กรอบ (ดูทั้งระดับความเสี่ยงและภาวะตลาด)	เงินสด 20% หุ้น 15% ตราสารหนี้ 65%	เงินสด 15% หุ้น 40% ตราสารหนี้ 45%	เงินสด 10% หุ้น 60% ตราสารหนี้ 30%

ที่มา : Jay Schabacker's Winning in Mutual Funds



Workshop

ทดลองซื้อขายและจัดพอร์ตลงทุนจำลอง

หนังสือแนะนำ



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved

87

แหล่งความรู้เพื่อการลงทุน



Investor's
Practice Guide

คู่มือสำหรับนักลงทุนมือใหม่โดย TSI



หนังสือ How-To
การลงทุน...ง่ายๆ
ใน 5 Steps

tsi-thailand.org
แหล่งความรู้...สู่ความสำเร็จ

Login

ชื่อสมาชิก

รหัสผ่าน

Log In

สมัครสมาชิกใหม่ | สมัครสมาชิก | ติดต่อเรา | เกี่ยวกับเรา | นโยบายความเป็นส่วนตัว | นโยบายการใช้ข้อมูล | นโยบายการเปิดเผยข้อมูล

หน้าหลัก

เกี่ยวกับเรา

บริการลูกค้า

บริการสมาชิก

บริการสื่อ

บริการความรู้

บริการข้อมูล

บริการอื่นๆ

บริการพิเศษ

บริการอื่นๆ

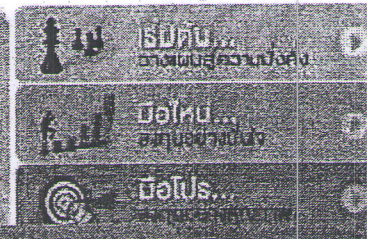
บริการอื่นๆ

TSI Thailand Securities Institute ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและเนื้อหาทั้งหมดที่ปรากฏในเอกสารนี้ (TSI) ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและเนื้อหาทั้งหมดที่ปรากฏในเอกสารนี้ (TSI) ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและเนื้อหาทั้งหมดที่ปรากฏในเอกสารนี้ (TSI)

ข่าว e-mail

ติดต่อเรา

Facebook

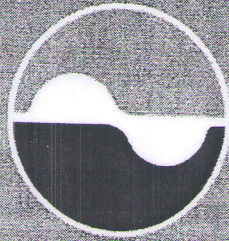


www.tsi-thailand.org



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

88



TSI

Thailand Securities Institute

ศูนย์ส่งเสริมการศึกษาด้านหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
62 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองจั่น
กรุงเทพฯ 10110

Thailand Securities Institute
The Stock Exchange of Thailand
62 Ratchadaphisek Road, Klongtoey,
Bangkok 10110 Thailand

S-E-T Call Center Tel: (66) 2229-2222
Fax: (66) 2229-2722
E-mail: TSI_Webmaster@set.or.th

www.tsi-thailand.org

