

# หลักและนโยบายการลงทุน

อาจารย์นฤมล ชมโฉม



# สาระสำคัญ

การพิจารณาการลงทุนจำเป็นต้องศึกษาถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงอย่างเหมาะสม ความเสี่ยงจะลดลงได้ถ้าผู้ลงทุนศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องและนำมาวิเคราะห์เพื่อกำหนดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นว่าถ้าจะซื้อหลักทรัพย์นั้นควรซื้อในราคาสูงสุดเท่าใด และหากต้องการขายควรขายในราคาต่ำสุดเท่าใด จะเห็นได้ว่าจุดสำคัญของการพิจารณาลงทุน คือ ข้อมูลซึ่งจะนำมาช่วยในการวิเคราะห์และตัดสินใจการลงทุนได้อย่างถูกต้อง



# จุดประสงค์ทั่วไป

1. เพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจ ความหมายและความสำคัญของการลงทุน
2. เพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจ จุดมุ่งหมายและปัจจัยของการลงทุน
3. เพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจ นโยบายการลงทุน
4. เพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจ ทางเลือกในการลงทุน



# ความหมายของการลงทุน

การลงทุน(Investment) หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์  
ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่งตลอดเวลาอัน  
ยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 3 ปี การลงทุนแบ่งเป็นประเภท  
ใหญ่ๆได้ 3 ประเภท คือ

- 1.การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment)
- 2.การลงทุนในธุรกิจ (Business Investment)
- 3.การลงทุนในหลักทรัพย์(Securities Investment)



# การลงทุนเพื่อการบริโภค (CONSUMER INVESTMENT)

การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทคงทน ถาวร เช่น รถยนต์ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า ตู้เย็น โทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ ไม่ได้หวังกำไรในรูปแบบของตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้สินทรัพย์ เหล่านั้นมากกว่า การซื้อบ้านเพื่อที่อยู่อาศัยถือว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งของผู้บริโภค หรือเรียกว่าการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เงินที่จ่ายซื้อเป็นเงินได้จากการออม การซื้อ บ้านเป็นที่อยู่อาศัยนอกจากจะให้ความพอใจแก่เจ้าของแล้ว ในกรณีที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น มากกว่าอุปทาน มูลค่าของบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้นหากขายจะได้กำไร ซึ่งถือได้ว่าเป็น เพียงผลพลอยได้



# การลงทุนในธุรกิจ (BUSINESS INVESTMENT)

หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้โดยหวังว่ารายได้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน มีข้อสังเกตว่าเป้าหมายในการลงทุนของธุรกิจคือกำไร ซึ่งกำไรจะเป็นตัวดึงดูดใจผู้ลงทุนให้นำเงินมาลงทุน เป็นการนำเงินออมที่สะสมไว้หรือเงินกู้ยืมจากธนาคารมาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประเภททุน ซึ่งประกอบด้วยเครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ลงทุนในที่ดิน โรงงาน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง นำมาใช้ประโยชน์ผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค ธุรกิจที่ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทน



# การลงทุนในหลักทรัพย์(SECURITIES INVESTMENT)

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อหลักทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นทุน การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความเสี่ยงหรือผู้ออมเองยังไม่มีเงินมากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ตามไปซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุนโดยได้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งคือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์



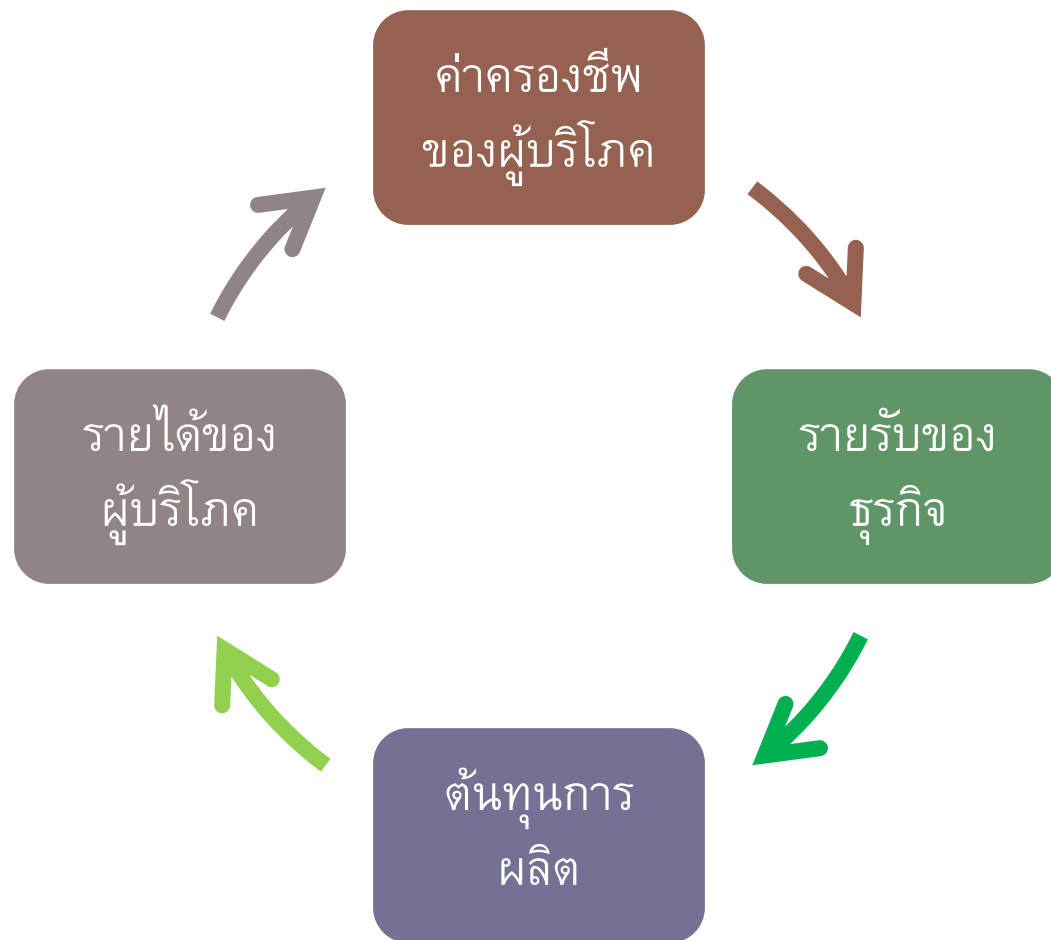
# ความสำคัญของการลงทุน

ตามหลักเศรษฐศาสตร์ในสังคมทุนเสรีนิยม ประกอบด้วยบุคคลและครอบครัว ซึ่งเป็นผู้บริโภคฝ่ายหนึ่ง กับธุรกิจซึ่งเป็นผู้ผลิตอีกฝ่ายหนึ่ง บุคคลทั้งสองฝ่ายต่างมีความสัมพันธ์กันอย่างใกล้ชิด ผู้บริโภคเป็นผู้ซื้อสินค้าและบริการจากผู้ผลิตหรือผู้ขาย สินค้าและบริการจะเคลื่อนจากผู้ผลิตไปสู่ผู้บริโภค ขณะเดียวกัน ผู้บริโภคจะจ่ายเงินให้กับผู้ผลิตเป็นค่าสินค้าและบริการ ส่วนสถานที่สำหรับทรัพยากรที่ใช้ในการผลิตสินค้าและบริการ ได้แก่ แรงงานและเงินทุน ซึ่งสิ่งเหล่านี้ได้จากผู้บริโภค ผู้บริโภคจะบริการทางด้านแรงงานและเงินทุนให้ผู้ผลิต และผู้ผลิตจะจ่ายค่าแรงเป็นเงินเดือน ค่าเช่า เงินปันผล ดอกเบี้ย และอื่น ๆ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสัญญาที่ได้ตกลงกันระหว่างผู้ผลิตกับผู้บริโภค จะเห็นได้ว่าตัวเงินหมุนเวียนจากผู้บริโภคไปยังผู้ผลิต และจากผู้ผลิตกลับมาสู่ผู้บริโภคอีกครั้งหนึ่งเป็นรูปวงจร วงจรของการลงทุนมีส่วนประกอบดังนี้





# ความสำคัญของการลงทุน



วงจรการเงินธุรกิจ



# ความสำคัญของการลงทุน

จากรูปวงจรการเงินธุรกิจ เมื่อประชาชนมีรายได้จากการประกอบอาชีพ ซึ่งเป็นค่าครองชีพของผู้บริโภค เมื่อมีรายได้จากการประกอบอาชีพ จะนำรายได้นั้นมาจับจ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคสินค้าเป็นการทำให้เกิดรายได้ให้กับธุรกิจ และเมื่อธุรกิจมีรายรับเกิดขึ้น จึงนำเงินรายรับนั้นไปซื้อสินค้าหรือวัตถุดิบมาเพื่อผลิตสินค้าขึ้นมาขายต่อ เกิดเป็นต้นทุนในการผลิต เมื่อธุรกิจมีรายได้จากการขายสินค้า ก็จะทำเงินไปจ่ายเป็นรายได้ให้กับผู้บริโภคอีกครั้ง เกิดเป็นวงจรการเงินธุรกิจขึ้น



# ความสำคัญของการลงทุน

เมื่อมีการลงทุนเพิ่ม ธุรกิจจะขยายตัว การผลิตก็จะเพิ่มขึ้น ทรัพยากรต่าง ๆ เช่น วัตถุดิบ แรงงาน เครื่องมือเครื่องใช้ ถูกนำมาใช้กันมากขึ้น ปัญหาคนว่างงานลดลง ประชาชนต่างมี รายได้เพิ่มขึ้น ความเป็นอยู่ของประชาชนดีขึ้น ส่วนในแง่ของรัฐบาลก็สามารถจัดเก็บภาษีในลักษณะต่าง ๆ ซึ่งเป็นรายได้ของรัฐ เป็นต้นว่า ภาษีการค้า ภาษีเงินได้ทั้งนิติบุคคลและบุคคล ธรรมดาจะเก็บได้มากขึ้น นอกจากนี้ ดุลการค้าที่เคยเสียเปรียบก็จะลดลง เป็นผลให้เศรษฐกิจของประเทศเจริญขึ้น ขณะเดียวกันฐานะการคลังของประเทศก็จะดีขึ้น ประเทศชาติก็จะมั่นคง



# ความสำคัญของการลงทุน

ในแง่ของการลงทุนในหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่าผู้ลงทุนจะไม่ได้เข้าไปประกอบธุรกิจด้วยตัวเองก็ตาม แต่ผู้ลงทุนได้ช่วยระดมทุนให้แก่ธุรกิจที่ต้องการเงินลงทุน โดยมีหลักทรัพย์เป็นสื่อกลางเชื่อมโยงระหว่างผู้ลงทุนกับธุรกิจที่ต้องการเงินลงทุน ทำให้ธุรกิจที่ต้องการเงินลงทุนจำนวนมากสามารถระดมเงินทุนจากประชาชนโดยทั่วไปได้



# จุดมุ่งหมายในการลงทุน

จุดมุ่งหมายในการลงทุนของผู้ลงทุนแตกต่างกันไป ผู้ลงทุนส่วนมากลงทุนเพื่อหวังรายได้หรือหวังผลกำไร ซึ่งได้จากการขายหลักทรัพย์ หรือต้องการได้ทั้งสองอย่าง ผู้ลงทุนต่างมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุนซึ่งจะแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่าง ๆ ดังนี้



# ความปลอดภัยของเงินลงทุน

ความปลอดภัยของเงินลงทุนนั้น นอกจากจะหมายถึงการรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว ยังหมายรวมถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลงอันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อ จากความหมายดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการกำหนดเงินต้นจำนวนแน่นอนพันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิ มีกำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงในความหมายนี้ นอกจากนี้ การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคงและกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้เช่นกัน



# เสถียรภาพของรายได้

ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ สามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่าจะนำรายได้ที่ได้นี้ไปใช้ เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้ ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่สัญญาว่าจะให้ในอนาคต



# ความเพิ่มพูนของเงินทุน

ผู้ลงทุนมีจุดมุ่งหมายคือ ความพยายามจัดการให้เงินทุนเพิ่มพูนขึ้น แต่ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า ความเพิ่มพูนของเงินทุนจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัวผู้ลงทุนมีจุดมุ่งหมายคือ ความพยายามจัดการให้เงินทุนเพิ่มพูนขึ้น แต่ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่จะก่อให้เกิดการเพิ่มพูนของเงินทุนได้ เช่นเดียวกับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินทุนโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความมอกเงยของเงินทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในแง่ที่ว่าเพื่อปรับฐานะของผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้และเพื่อให้การจัดการคล่องตัวขึ้น





# ความคล่องตัวในการซื้อขาย

หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ขึ้นอยู่กับ  
ราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของ  
บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชน  
ทั่วไปมีต่อหุ้นนี้ หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำ



# ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที

เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมีสภาพคล่องสูง ความสามารถในการหากำไรย่อมลดลง ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องหรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังไว้ว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึงก็จะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าว



# การกระจายเงินลงทุน

การกระจายเงินลงทุนมีวัตถุประสงค์เพื่อต้องการกระจายความเสี่ยง และการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธีดังนี้คือ

1. ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุนแน่นอน กับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

2. ลงทุนในหลักทรัพย์หลาย ๆ อย่างผสมกันไป



# การกระจายเงินลงทุน

3. ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงในเรื่องของน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น

4. ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกัน



# ความพอใจด้านภาษี

การจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งสำหรับผู้บริหารเงินลงทุน ต้องให้ความสนใจ คือจะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขาย หลักทรัพย์ให้ได้ มากที่สุด การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษี หรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผล แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต



# ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของการลงทุน

1.อายุของผู้ลงทุน

2.การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว

3.สุขภาพของผู้ลงทุน

4.นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน

5.ความสนใจในการลงทุน

6.ความจำเป็นของผู้ลงทุน



# อายุของผู้ลงทุน

ผู้ลงทุนที่มีอายุน้อยหรือมีอายุระหว่าง 25 - 40 ปี มักจะมีความกล้าเสี่ยงและสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความเพิ่มพูนแก่เงินลงทุน แต่ผู้ลงทุนที่มีอายุระหว่าง 40 - 50 ปี อาจสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากภาวะทางครอบครัวและผู้ลงทุนที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ยิ่งพอใจในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้แน่นอน



# การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อ ครอบครัว

ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัว ต้องให้การศึกษากับบุตร จึงทำให้เขาเกิดความจำเป็นจะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงและให้รายได้ที่แน่นอนส่วนคนโสดไม่มีการระดมทุน ย่อมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้





# สุขภาพของผู้ลงทุน

ปัญหาเรื่องสุขภาพของผู้ลงทุนมีผลต่อการกำหนดนโยบายการลงทุนของผู้ลงทุน เพราะผู้ลงทุนที่มีสุขภาพไม่สมบูรณ์ย่อมต้องการรายได้ที่เกิดขึ้นในปัจจุบันมากกว่าหวังผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต



# นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน

ผู้ลงทุนที่มีนิสัยตระหนี่ อาจไม่มีความจำเป็นต้องใช้รายได้ที่ได้รับจากการลงทุน  
ในหลักทรัพย์ แต่อาจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีการขยายตัวในอนาคต ในทาง  
ตรงกันข้าม ผู้ลงทุนที่ใช้จ่ายฟุ่มเฟือย ย่อมต้องการได้รายได้ที่แน่นอนเพื่อสนับสนุน  
รายจ่ายที่เกิดขึ้น



# ความสนใจในการลงทุน

ผู้ลงทุนบางคนอาจต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้มีหลายลักษณะด้วยกัน เช่น ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงในอำนาจซื้อ เป็นต้น ผู้ลงทุนในลักษณะนี้ได้ตัดสินใจและเตรียมพร้อมที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต



# ความจำเป็นของผู้ลงทุน

ความจำเป็นของผู้ลงทุนอาจแตกต่างกัน บางคนอาจมีความจำเป็นทางด้าน  
การเงิน บางคนอาจมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึกและจิตใจ แต่สิ่งที่สำคัญที่สุดคือ  
ทำไรที่เก็บสะสมไว้ใช้ในยามชรา เพื่อการศึกษา หรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของ  
ตนเองให้ดีขึ้น



# นโยบายการลงทุน

จุดเริ่มต้นของการลงทุนคือ การตัดสินใจว่าจะการลงทุนในรูปแบบใด นโยบายการลงทุนจะบอกให้ทราบขอบเขตในการตัดสินใจ สาเหตุของการตัดสินใจลงทุน ลงทุนในหลักทรัพย์ใดจึงจะสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้วางไว้ นโยบายการลงทุนแบ่งเป็น 5 ขั้นตอนดังนี้



# นโยบายการลงทุน

ขั้นที่ 1 กำหนดจำนวนเงินที่จะลงทุน เป็นสิ่งแรกที่ผู้ลงทุนต้องกระทำเพื่อให้รู้ถึงขีดความสามารถในการลงทุน เช่น ผู้ลงทุนมีเงินทุนจำนวน 100,000 บาท หรือ 1,000,000 บาท

ขั้นที่ 2 เมื่อกำหนดจำนวนเงินทุนที่มีแล้ว จึงกำหนดเป้าหมายในการลงทุนที่แน่นอน เพื่อจะได้เลือกกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม จุดมุ่งหมายในการลงทุนของบุคคลธรรมดา อาจมีเพียงอย่างเดียว และแต่ละคนอาจแตกต่างกันตามจุดมุ่งหมายในการลงทุน ผู้ลงทุน บางคนอาจต้องการมีรายได้สม่ำเสมอ แต่บางคนอาจมุ่งหวังได้กำไรในอนาคต



# นโยบายการลงทุน

ขั้นที่ 3 กำหนดหลักทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสมกับเป้าหมายการลงทุนที่ได้วางไว้

ขั้นที่ 4 พิจารณาคุณสมบัติของหลักทรัพย์ลงทุนในขั้นตอนที่ 3. หลักทรัพย์ที่ขึ้นไปตามเป้าหมายมีหลักทรัพย์ของบริษัทใดบ้างที่ควรลงทุน โดยพิจารณาจากข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์เหล่านี้ ทั้งนี้ต้องคำนึงถึงความรู้ของผู้ลงทุนและความพอใจของผู้ลงทุนด้วย



# นโยบายการลงทุน

ขั้นที่ 5 จัดสรรเงินที่มีอยู่ตามขั้นตอนที่ 1 มาลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจต่าง ๆ ที่ได้เลือกไว้แล้วตามขั้นตอน 4 ทั้งนี้จะต้องคำนึงถึงข้อจำกัดของเงินลงทุนที่เกิดขึ้น เช่น ผู้ลงทุนที่มีเป้าหมายการลงทุนว่าต้องการรายได้สม่ำเสมอ อาจมุ่งความสนใจที่จะลงทุนเฉพาะพันธบัตรที่มีคุณภาพสูงเท่านั้น เป็นต้น





# นโยบายการลงทุน

ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัญหาหนึ่งที่ผู้ลงทุนต้องเผชิญคือ ทำอย่างไรจึงจะซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำและขายได้ในราคาสูง หากผู้ลงทุนทำได้สำเร็จ ผู้ลงทุนก็จะได้กำไรจากการจำหน่ายหุ้น แต่ถ้าทำไม่สำเร็จ ผู้ลงทุนจะได้รับผลขาดทุนแทน การจัดการซื้อในราคาต่ำและขายในราคาสูงขึ้น อาจทำได้โดยการอาศัยการวิเคราะห์เทคนิค (Technical Analysis) เป็นการวิเคราะห์ถึงการเคลื่อนไหวของราคาเพื่อดูรูปแบบการเคลื่อนไหวที่เกิดขึ้นในอดีต เพื่อพยากรณ์แนวโน้มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต



# ทางเลือกในการลงทุน

ทางเลือกในการลงทุนนั้นมีอยู่ด้วยกันหลายทาง สามารถแบ่งเป็นทางเลือกใหญ่ ๆ ได้ 2 ทาง ด้วยกันคือ

- การลงทุนทางตรง (Direct Investment)
- การลงทุนทางอ้อม (Indirect Investment)



# การลงทุนทางตรง (DIRECT INVESTMENT)

การลงทุนที่บุคคลหรือเจ้าของเงินลงทุนต้องทำการตัดสินใจลงทุนเอง ข้อมูลและคำแนะนำที่เขาได้จากบุคคลภายนอกนั้นเป็นเพียงแนวทางประกอบการตัดสินใจ แต่การตัดสินใจครั้งสุดท้ายเจ้าของทุนจะเป็นผู้ตัดสินใจเอง ทางเลือกของการลงทุนทางตรงนั้นแบ่งได้ 3 ลักษณะดังนี้

- Fixed Principal Investment
- Variable Principal Securities
- Non Security Investment



# FIXED PRINCIPAL INVESTMENT

การลงทุนในสินทรัพย์ที่รู้มูลค่าของเงินลงทุนที่จะได้รับคืน ณ วันสิ้นสุดสัญญา และผลประโยชน์ที่จะได้รับระหว่างช่วงเวลาลงทุนดังกล่าวเป็นการตอบแทนสินทรัพย์เหล่านี้ ได้แก่ ตัวเงินคลัง ตราสารพาณิชย์ (Commercial Paper) พันธบัตรรัฐบาล และ พันธบัตรธุรกิจหรือหุ้นกู้ เป็นต้น



# VARIABLE PRINCIPAL SECURITIES

การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ทราบมูลค่าที่จะได้ รับคืนในอนาคต เนื่องจาก  
หลักทรัพย์เหล่านี้ไม่มีอายุครบกำหนดไถ่ถอนที่แน่นอน ซึ่งได้แก่ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ  
หลักทรัพย์ที่แปลงสภาพได้ และวอร์แรนต์ (Warrant) เป็นต้น



# NON SECURITY INVESTMENT

เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ นอกเหนือจากที่กล่าวข้างต้น เช่น การลงทุนที่ดินและอาคาร การรับจ้าง การซื้อสินค้าต่าง ๆ การลงทุนในธุรกิจที่เปิดใหม่ หรือธุรกิจที่กำลังขยายกิจการแต่ยังไม่ได้ออกหลักทรัพย์ขายให้ประชาชนทั่วไป



# การลงทุนทางอ้อม (INDIRECT INVESTMENT)

การลงทุนที่มีสถาบันอื่นกระทำแทนเจ้าของเงินออม และตัดสินใจลงทุนแทนเจ้าของเงิน เจ้าของเงินทุนควรศึกษาถึงจุดมุ่งหมายในการลงทุนของสถาบันเหล่านี้ ก่อนลงทุนต้องศึกษาถึงจุดมุ่งหมายในการลงทุนของสถาบันเหล่านี้ในลักษณะนี้ ได้แก่ การลงทุนในกองทุนต่าง ๆ เช่น กองทุนบำนาญ (Pension Fund) ซึ่งกองทุนบำนาญนี้จะนำเงินไปลงทุนในพันธบัตรธุรกิจ พันธบัตรรัฐบาล และการรับจ้าง กองทุนที่บริหารโดยกองทุนรวม เช่น กองทุนของสถาบันการเงินต่าง ๆ เป็นต้น ผู้ลงทุนอาจทำประกันชีวิตไว้กับบริษัทประกัน ค่าเบี้ยประกันที่ผู้ประกันจ่ายเป็นบางส่วนจะถูกนำไปลงทุนอีกต่อหนึ่งในรูปของพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธุรกิจ หุ้นกู้ การรับจ้าง และลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจลงทุนในบริษัทลงทุน (Investment Company) เป็นต้น



# การวิเคราะห์การลงทุน

เริ่มต้นจากการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโดยทั่ว ๆ ไปในขณะนั้น และภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะจะเป็นในอนาคต เพื่อดูสภาพของตลาดของหลักทรัพย์ชนิดต่าง ๆ ว่า การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นหรือคาดว่าจะเกิดขึ้น จะมีผลต่อราคาของ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรหุ้นกู้ และหุ้นทุนอย่างไร การพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจในอนาคตนั้นได้จากรายได้ประชาชาติ การผลิตของอุตสาหกรรม- ดัชนีราคาของผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ย การเริ่มต้นของโครงการก่อสร้างที่อยู่อาศัย ภายหลังจากที่ผู้ลงทุนได้ วิเคราะห์ถึงภาวะเศรษฐกิจแล้ว ผู้ลงทุนจะทำการคัดเลือกอุตสาหกรรมที่น่าสนใจในช่วง 2 ถึง 3 ปีข้างหน้าเพื่อศึกษาและลงทุน ต่อมาจะวิเคราะห์อุตสาหกรรมที่ได้คัดเลือกไว้ ซึ่ง จะวิเคราะห์อย่างละเอียดในด้านอุปสงค์และอุปทานที่เกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมประเภท นั้น ๆ เพื่อดูว่าระหว่างอุตสาหกรรมที่คัดเลือกไว้แล้ว อุตสาหกรรมใดที่น่าสนใจกว่ากัน





# การวิเคราะห์การลงทุน

ต่อจากนั้น เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบริษัท สำหรับหุ้นสามัญ เราจะวิเคราะห์ทั้งในด้านเชิงคุณภาพ และเชิงปริมาณ การวิเคราะห์ด้านคุณภาพเป็นการวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งได้แก่ เทคนิคที่ใช้ในการผลิต สิทธิบัตร การบริหารงานของผู้บริหาร ภาวะการแข่งขันและการเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภค เป็นต้น ส่วนการวิเคราะห์ทางด้านเชิงปริมาณเป็นการวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่สรุปออกมาเป็นตัวเลข เช่น วิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งประกอบด้วยงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและงบแสดงฐานะทางการเงิน สำหรับหุ้นสามัญเพื่อกำหนดค่าของกำไรต่อหุ้น เงินปันผล และราคา ในอนาคต ส่วนการวิเคราะห์พันธบัตรหรือหุ้นกู้ ก็เพื่อดูว่ากำไรของบริษัทที่คาดว่าจะได้ในอนาคตจะเพียงพอให้ความคุ้มครองดอกเบี้ยที่จะต้องจ่ายหรือไม่ และราคาพันธบัตรในอนาคตจะเป็นอย่างไร



# การประเมินมูลค่าเงินลงทุน

มูลค่าเงินลงทุน (Investment Valuation) หมายถึง มูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในอนาคต ในกรณีหุ้นสามัญผลประโยชน์เหล่านี้คือ เงินสดปันผลที่ได้รับระหว่างช่วงลงทุนบวกกับราคาหุ้นที่คาดว่าจะขายได้ ส่วนกรณีพันธบัตรผลประโยชน์ในอนาคตคือ ดอกเบี้ยที่ได้รับระหว่างช่วงลงทุนและมูลค่าพันธบัตรเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน แต่ถ้าผู้ลงทุนขายพันธบัตรนี้ก่อนที่จะครบกำหนดต้องใช้ราคาตลาดที่คาดว่าจะขายได้ ณ เวลานั้น ๆ แทน



# การประเมินมูลค่าเงินลงทุน

มูลค่าเงินลงทุน (Investment Valuation) หมายถึง มูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในอนาคต ในกรณีหุ้นสามัญผลประโยชน์เหล่านี้คือ เงินสดปันผลที่ได้รับระหว่างช่วงลงทุนบวกกับราคาหุ้นที่คาดว่าจะขายได้ ส่วนกรณีพันธบัตรผลประโยชน์ในอนาคตคือ ดอกเบี้ยที่ได้รับระหว่างช่วงลงทุนและมูลค่าพันธบัตรเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน แต่ถ้าผู้ลงทุนขายพันธบัตรนี้ก่อนที่จะครบกำหนดต้องใช้ราคาตลาดที่คาดว่าจะขายได้ ณ เวลานั้น ๆ แทน



# การประเมินมูลค่าเงินลงทุน

การคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของเงินลงทุนมีปัจจัยสำคัญ' ซึ่งจะต้องคาดการณ์ไว้  
อยู่ 3 เรื่องดังนี้

1. กำไรต่อหุ้นหรือเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ
2. มูลค่าของหุ้นที่คาดว่าจะขายได้
3. ปัจจัยลดค่า



# การประเมินมูลค่าเงินลงทุน

สำหรับปัจจัยลดค่าเป็นตัวเลขที่ได้จากการเปิดตารางมูลค่าปัจจุบัน ซึ่งกำหนดจากปัจจัย 2 อย่างคือ Discount Rate หรืออัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนและระยะเวลาลงทุน อัตราผลตอบแทนนี้จะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับคุณภาพของหลักทรัพย์นั้น หรือความเสี่ยงอันเกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น การตัดสินใจว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์นั้นหรือไม่ ผู้ลงทุนควรใช้วิธีเปรียบเทียบระหว่างมูลค่าของเงินลงทุนกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในขณะนั้น



# วิธีการสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

1. กำหนดการกระจายเงินลงทุนไปสู่หลักทรัพย์ต่าง ๆ ให้เหมาะสม ทั้งนี้เพื่อจะได้ลดความเสี่ยงของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน การกระจายเงินลงทุนอาจทำได้โดยวิธีลงทุนในหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมหลาย ๆ ชนิด

2. จังหวะในการลงทุน แบ่งออกเป็น 2 ช่วงคือ ในช่วงแรก เป็นการจัดสรรเงินที่จะลงทุนไปในหลักทรัพย์ที่เลือกไว้แล้วตามที่ปรากฏในตอนสุดท้ายของนโยบายการลงทุน การตัดสินใจว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทใดและจำนวนเท่าใดนั้น ขึ้นอยู่กับแรงดึงดูดใจที่หลักทรัพย์นั้น ๆ มีต่อผู้ลงทุน ช่วงที่สองคือ ส่งเสริมให้เกิดการตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์นั้น ๆ ภายในกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน เช่น ผู้ลงทุนตั้งใจว่าจะลงทุนในหุ้นสามัญจำนวน 5 ล้านออกลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท ก. จำกัด ทั้งจำนวนในเวลาเดียวกัน อาจทำให้ราคาของ บริษัท ก. จำกัด ขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อหลีกเลี่ยงปัจจัยเสี่ยง ผู้ลงทุนจะไม่ลงทุนครั้งเดียวด้วยเงินจำนวนมากแต่ใช้วิธีเฉลี่ยลงทุนเป็นระยะ ๆ อาจใช้เวลาประมาณ 2-3 เดือน เพื่อให้ราคาขยับตัวสูงขึ้นอย่างช้า ๆ



# วิธีการสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

3. การเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน ในขั้นนี้เป็นการตัดสินใจเกี่ยวกับการเลือกหลักทรัพย์ที่จัดหาเพิ่มเติมเข้ากลุ่มสินทรัพย์ลงทุน หรือเลือกหลักทรัพย์ที่ควรจำหน่ายออกจากกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจจำนวนเงินที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละครั้ง ปริมาณหลักทรัพย์และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้งก็มีความเกี่ยวเนื่องกันด้วย ค่าใช้จ่ายเหล่านี้ เช่น ค่าหน้าหน้า ตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ ภาษีและผลกระทบที่เกิดขึ้นในตลาด หากมีการซื้อขายแต่ละครั้งเป็นจำนวนมาก ๆ การตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนในขั้นนี้ ขึ้นอยู่กับคุณสมบัติของหลักทรัพย์ลงทุนต่าง ๆ และผู้ลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการกำหนดกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม



# วิธีการสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

## 4. การติดตามผลที่ได้เป็นขั้นสุดท้ายของขั้นตอนการลงทุน โดยเริ่มจากนโยบาย

การลงทุน การวิเคราะห์การลงทุน การประเมินมูลค่าเงินลงทุน และการสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน การลงทุนในหลักทรัพย์ไม่สามารถทำเพียงครั้งเดียวได้แต่จะมีการลงทุนติดต่อกัน และการตัดสินใจลงทุนต่อเนื่องกันไป ตลอดจนความมีเหตุผลในการสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนในลักษณะนั้น ๆ ของผู้ลงทุน นอกจากนี้ การตัดสินใจลงทุนต่อเนื่องกันไปจำเป็นต้องมีการประเมินค่าของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนอีกครั้งหนึ่ง ปัจจัยที่จะใช้ประเมินมูลค่าของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนได้แก่ ผลตอบแทนความเสี่ยงและการกระจายเงินลงทุน สิ่งสำคัญคือ การหาวิธีวัดปัจจัยเหล่านี้ที่เหมาะสมและจะต้องอาศัยตัวมาตรฐานที่จะนำมาเปรียบเทียบได้ นอกจากนี้ การประเมินยังขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่ผู้ลงทุนต้องการลงทุนด้วย เช่น ลงทุนเป็นระยะเวลา 5 ปี หรือลงทุนติดต่อกันไป โดยไม่มีกำหนด





# บทสรุป

การลงทุน หมายถึง การนำเงินส่วนที่เหลือของผู้มีเงินออมมาลงทุนทั้งในรูปอสังหาริมทรัพย์ และหลักทรัพย์ โดยเน้นการลงทุนระยะยาว แบ่งการลงทุนออกเป็น 3 ลักษณะคือการลงทุนเพื่อการบริโภค การลงทุนในธุรกิจ และการลงทุนในหลักทรัพย์ เช่นลงทุนในหุ้นสามัญ หุ้นกู้ หน่วยลงทุน ต่าง ๆ ในบทนี้จะเน้นเรื่องการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นสำคัญ สิ่งที่ผู้ลงทุนมุ่งหวังจากการลงทุนก็คือ ผลตอบแทน ขณะเดียวกัน การลงทุนจะมีความเสี่ยง ผลตอบแทนยิ่งสูงความเสี่ยงจะสูงขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้ถ้าผู้ลงทุนได้ทำตามขั้นตอนของการลงทุนอย่างเหมาะสม โดยแบ่งเป็นขั้นตอนหลัก ๆ คือ การกำหนดนโยบายการลงทุน การวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะลงทุน การประเมินมูลค่าเงินลงทุน และการสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยง ถ้าตัดสินใจเลือกกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สร้างความพอใจแก่ผู้ลงทุนมากที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ จะสร้างสมดุลให้กับเงินลงทุนและเป็นนโยบายการลงทุนที่เหมาะสม



# แบบฝึกหัด

1. นโยบายการลงทุนที่สมดุลนั้นควรมีขั้นตอนอย่างไร และสิ่งที่สำคัญสำหรับการลงทุนนั้นประกอบด้วยปัจจัยหลายด้าน จงยกตัวอย่าง พร้อมอธิบายปัจจัยแต่ละด้าน
2. การลงทุนเพื่อการอุปโภคและบริโภคและการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความแตกต่างกันหลายด้าน จงอธิบายถึงลักษณะที่แตกต่างกันของการลงทุนเพื่ออุปโภคและบริโภคกับการลงทุนในหลักทรัพย์
3. ท่านคิดว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ที่รู้มูลค่าของเงินลงทุนที่จะได้รับคืน ณ วันสิ้นสุดสัญญาผลประโยชน์ที่จะได้รับระหว่างช่วงเวลาลงทุนเป็นการลงทุนประเภทใด และทำเช่นนั้น
4. การลงทุนและนโยบายของการลงทุนนั้นมีความสำคัญกับการดำเนินชีวิตของคนเราอย่างไรอธิบายโดยละเอียด
5. ถ้าท่านเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ ท่านต้องการความปลอดภัยของเงินทุนหรือความคล่องตัวของเงินทุน เพราะเหตุใด

