

การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

# การบริหาร กลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน



**AISA** Accredited  
Investment and  
Securities Analyst

AISA เป็นคุณวุฒิภายใต้หลักสูตร Certified Investment and Securities Analyst (CISA)



## สารบัญ

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| <b>01 ภาพรวมการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์</b> .....                      | 9  |
| 1.1 ความหมายของกลุ่มหลักทรัพย์.....                                 | 11 |
| 1.2 ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์.....                    | 11 |
| 1.2.1 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน.....                       | 12 |
| 1.2.2 การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์.....           | 12 |
| 1.2.3 การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์.....      | 14 |
| 1.2.4 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....  | 16 |
| 1.2.5 การวัดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....       | 17 |
| 1.2.6 การวัดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์.....  | 24 |
| 1.2.7 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยง.....  | 30 |
| 1.3 การกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์.....                         | 32 |
| 1.3.1 การกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตามแนวคิดเดิม.....          | 32 |
| 1.3.2 การกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตามแนวคิดของ Markowitz..... | 34 |
| 1.3.3 การลดความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์.....     | 35 |
| 1.4 แนวคิดพื้นฐานและความสำคัญของการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์.....       | 39 |
| 1.5 กระบวนการในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์.....                        | 39 |
| 1.6 บทสรุป.....                                                     | 41 |
| <b>02 การวิเคราะห์ผู้ลงทุน</b> .....                                | 43 |
| 2.1 แนวคิดพื้นฐานและความสำคัญของการวิเคราะห์ผู้ลงทุน.....           | 44 |
| 2.2 ประเภทของผู้ลงทุน.....                                          | 44 |
| 2.2.1 ผู้ลงทุนบุคคล.....                                            | 44 |
| 2.2.2 ผู้ลงทุนสถาบัน.....                                           | 44 |
| 2.3 ข้อมูลของผู้ลงทุนและการวิเคราะห์ข้อมูล.....                     | 47 |
| 2.3.1 ข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลของผู้ลงทุนบุคคล.....              | 47 |
| 2.3.2 ข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลของผู้ลงทุนสถาบัน.....             | 64 |
| 2.4 บทสรุป.....                                                     | 78 |
| <b>03 การจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน</b> .....                             | 81 |
| 3.1 แนวคิดพื้นฐานและความสำคัญของการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน.....        | 82 |
| 3.2 ประเภทของสินทรัพย์ทางการเงิน.....                               | 85 |
| 3.2.1 ตราสารหนี้.....                                               | 85 |



|           |                                                                            |           |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.2.2     | ตราสารทุน.....                                                             | 85        |
| 3.2.3     | ตราสารอนุพันธ์.....                                                        | 85        |
| 3.2.4     | หน่วยลงทุนของกองทุนรวม.....                                                | 86        |
| 3.2.5     | สินทรัพย์ลงทุนทางเลือก.....                                                | 86        |
| 3.3       | การจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนเชิงกลยุทธ์ (strategic asset allocation).....       | 87        |
| 3.3.1     | แนวทางการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบ Strategic Asset Allocation.....           | 87        |
| 3.3.2     | ตัวอย่างการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบ Strategic Asset Allocation.....         | 88        |
| 3.4       | การปรับสัดส่วนการลงทุนตามสภาวะตลาด (tactical asset allocation).....        | 89        |
| 3.4.1     | แนวทางการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบ Tactical Asset Allocation.....            | 90        |
| 3.4.2     | ตัวอย่างการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบ Tactical Asset Allocation.....          | 91        |
| 3.5       | การจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม.....                                     | 93        |
| 3.5.1     | แนวทางการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสมตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้.....      | 94        |
| 3.5.2     | ตัวอย่างการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน.....                                       | 94        |
| 3.6       | บทสรุป.....                                                                | 98        |
| <b>04</b> | <b>การกำหนดกลยุทธ์และการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์</b> .....                     | <b>99</b> |
| 4.1       | แนวคิดพื้นฐานและความสำคัญของการกำหนดกลยุทธ์และการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์..... | 100       |
| 4.2       | การกำหนดกลยุทธ์พื้นฐานของการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์.....                     | 102       |
| 4.2.1     | การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรุก.....                                       | 103       |
| 4.2.2     | การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรับ.....                                       | 113       |
| 4.3       | การออกแบบกลุ่มหลักทรัพย์.....                                              | 116       |
| 4.3.1     | แนวทางการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสม.....                               | 116       |
| 4.3.2     | การประมาณการผลตอบแทนและความเสี่ยงกลุ่มหลักทรัพย์.....                      | 117       |
| 4.4       | หลักการคัดเลือกหลักทรัพย์เข้ากลุ่มหลักทรัพย์.....                          | 119       |
| 4.4.1     | การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน.....                                             | 119       |
| 4.4.2     | การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค.....                                           | 134       |
| 4.4.3     | การวิเคราะห์การเงินเชิงพฤติกรรม.....                                       | 156       |
| 4.5       | การบริหารความเสี่ยงกลุ่มหลักทรัพย์เบื้องต้น.....                           | 158       |
| 4.5.1     | ความหมายและความสำคัญของการบริหารความเสี่ยง.....                            | 158       |
| 4.5.2     | การวิเคราะห์ความเสี่ยงกลุ่มหลักทรัพย์.....                                 | 158       |
| 4.5.3     | กรอบแนวทางการบริหารความเสี่ยงกลุ่มหลักทรัพย์.....                          | 163       |
| 4.6       | ปัจจัยสำคัญที่ควรพิจารณาในการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์.....                     | 167       |
| 4.6.1     | สัดส่วนและขนาดของแต่ละหลักทรัพย์.....                                      | 167       |
| 4.6.2     | สภาพคล่องของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์.....                               | 167       |



|           |                                                                    |            |
|-----------|--------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.6.3     | สภาวะตลาดและระยะเวลาในการลงทุน.....                                | 168        |
| 4.6.4     | ภาษีที่เกี่ยวข้อง.....                                             | 168        |
| 4.6.5     | หลักเกณฑ์และกฎระเบียบเกี่ยวกับการลงทุน.....                        | 170        |
| 4.7       | ตัวอย่างการกำหนดกลยุทธ์และการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์.....             | 171        |
| 4.8       | บทสรุป.....                                                        | 173        |
| <b>05</b> | <b>การติดตามประเมินผลและปรับกลุ่มหลักทรัพย์.....</b>               | <b>175</b> |
| 5.1       | การประเมินผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์.....                    | 176        |
| 5.1.1     | แนวคิดและความสำคัญของการประเมินผลการดำเนินงาน.....                 | 177        |
| 5.1.2     | การคัดเลือก Benchmark ในการประเมินผลการดำเนินงาน.....              | 179        |
| 5.1.3     | การคำนวณอัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์.....                          | 182        |
| 5.1.4     | การวิเคราะห์องค์ประกอบของผลตอบแทน (performance attribution).....   | 189        |
| 5.1.5     | การประเมินประสิทธิภาพการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เบื้องต้น.....        | 193        |
| 5.2       | การติดตามและปรับกลุ่มหลักทรัพย์.....                               | 204        |
| 5.2.1     | ความสำคัญของการติดตามและปรับกลุ่มหลักทรัพย์.....                   | 204        |
| 5.2.2     | แนวทางการปรับกลุ่มหลักทรัพย์.....                                  | 204        |
| 5.2.3     | ปัจจัยที่ควรพิจารณาในการปรับกลุ่มหลักทรัพย์.....                   | 207        |
| 5.3       | การปรับสมดุลกลุ่มหลักทรัพย์ (portfolio rebalancing).....           | 209        |
| 5.3.1     | ความสำคัญของการปรับสมดุลกลุ่มหลักทรัพย์.....                       | 210        |
| 5.3.2     | แนวทางการปรับสมดุลกลุ่มหลักทรัพย์.....                             | 210        |
| 5.3.3     | ปัจจัยที่ควรพิจารณาในการปรับสมดุลกลุ่มหลักทรัพย์.....              | 211        |
| 5.4       | ตัวอย่างการติดตามประเมินผลและปรับกลุ่มหลักทรัพย์.....              | 212        |
| 5.5       | บทสรุป.....                                                        | 213        |
| <b>06</b> | <b>การจัดทำนโยบายการลงทุนและกรณีศึกษา.....</b>                     | <b>215</b> |
| 6.1       | การจัดทำนโยบายการลงทุน.....                                        | 217        |
| 6.1.1     | ความสำคัญและวัตถุประสงค์ในการจัดทำนโยบายการลงทุน.....              | 217        |
| 6.1.2     | แนวทางการจัดทำนโยบายการลงทุน.....                                  | 218        |
| 6.1.3     | องค์ประกอบของนโยบายการลงทุน.....                                   | 229        |
| 6.1.4     | ตัวอย่างการจัดทำนโยบายการลงทุน.....                                | 230        |
| 6.1.5     | ข้อแตกต่างระหว่าง IPS ของผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาและผู้ลงทุนสถาบัน..... | 240        |
| 6.2       | กรณีศึกษาการจัดทำนโยบายการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนบุคคล.....            | 241        |
| 6.3       | กรณีศึกษาการจัดทำนโยบายการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน.....           | 250        |
| 6.4       | บทสรุป.....                                                        | 262        |
|           | เอกสารอ้างอิง.....                                                 | 263        |