

Book Review

การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน: กฤษฎีตลาดทุน (CISA LEVEL 1)

พงษ์สุทธิ พันแสน¹

Pongsutti Phuensane

หนังสือเล่มนี้แต่งและเรียบเรียงครั้งแรกในปี พ.ศ. 2548 โดยเล่มที่ผู้วิจารณ์ได้อ่านเป็นการพิมพ์ครั้งที่ 3 ปี พ.ศ. 2552 หนังสือระบุผู้เขียนคือ ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อำนวยการผลิตโดย ฝ่ายศูนย์การเรียนรู้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พิมพ์โดยบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ISBN: 974-93031-6-4 หนังสือมีเนื้อหาจำนวน 101 หน้า ราคา 101 บาท หนังสือเล่มนี้โดยแท้จริงแล้วเป็นหนังสือสำหรับสำหรับผู้ที่ต้องการอบรมหรือทดสอบหลักสูตร Certified Investment and Securities Analyst หรือ CISA เป็นหลักสูตรที่มุ่งเน้นการพัฒนาความรู้ด้านการวิเคราะห์และบริหารการลงทุนทั้งในเชิงกว้างและเชิงลึก เนื้อหาของหนังสือเล่มนี้จัดอยู่ในกลุ่มวิชาการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน ซึ่งนับเป็น 1 ใน 4 ของกลุ่มวิชาสำหรับผู้ที่ต้องการสอบ CISA Level I

หลังจากได้อ่านหนังสือเล่มนี้แล้วพบว่าเนื้อหาทั้งหมดในเล่มเป็นเนื้อหาทางทฤษฎีการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างเป็นเนื้อหาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เบื้องต้นประกอบด้วยเนื้อหาทั้งสิ้น 4 บท ประกอบด้วย แนวคิดพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุน การจัดสรรเงินลงทุน การจัดการกลุ่มหลักทรัพย์เบื้องต้น และแบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ โดยเนื้อหาทั้งหมดในหนังสือเล่มนี้สามารถใช้เป็นหนังสือเรียนประกอบการเรียนสำหรับวิชาการวิเคราะห์และจัดการกลุ่มหลักทรัพย์ในระดับมหาวิทยาลัย แต่อย่างไรก็ตามเนื้อหาของหนังสือยังไม่ครอบคลุมเนื้อหาการเรียนการสอนทั้งหมด ผู้สอนจึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้หนังสือเล่มอื่นเข้ามาประกอบ

แม้เนื้อหาของหนังสือเล่มนี้จะไม่ครอบคลุมสำหรับวิชาการวิเคราะห์และจัดการกลุ่มหลักทรัพย์ในระดับมหาวิทยาลัย แต่ก็เหมาะสมสำหรับผู้ที่ต้องการอบรมหรือทดสอบหลักสูตร CISA Level I โดยเนื้อหาแบ่งออกเป็น 4 บท ดังต่อไปนี้

บทที่ 1 แนวคิดพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุน เป็นบทที่นำเสนอถึงแนวคิดพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดทุน เช่นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนทั้งแบบที่ไม่รวมผลตอบแทนอื่นและแบบที่รวมผลตอบแทนอื่นที่เกิดขึ้นระหว่างที่ผู้ลงทุนถือสินทรัพย์เหล่านั้น เช่น เงินปันผล เป็นต้น การคำนวณผลตอบแทนนั้น หนังสือเล่มนี้ยังได้แยกการคำนวณออกเป็นสองแบบ คือ แบบวิธีค่าเฉลี่ยเลขคณิต และแบบวิธีค่าเฉลี่ยเรขาคณิต เนื้อหาที่สำคัญอีกส่วนหนึ่งของบทนี้คือความสัมพันธ์ของตัวเลขทางด้านเศรษฐกิจมหภาค

¹คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี

^{*}Corresponding Author e-mail: ponphu@kku.ac.th

ต่างๆ ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเช่น อัตราเงินเฟ้อ หรือ อัตราดอกเบี้ย นอกจากนั้นบทนี้ยังได้กล่าวถึง ความเสี่ยงทางด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับอัตราผลตอบแทนอีกด้วย

บทที่ 2 การจัดสรรเงินลงทุน บทนี้เนื้อหาจะเป็นส่วนต่อเนื่องจากเรื่องอัตราผลตอบแทน โดยเนื้อหาในบทที่ 2 จะเกี่ยวข้องกับการจัดสรรเงินลงทุน โดนเน้นถึงการนำเสนอการลงทุนที่เหมาะสมกับวงจรชีวิตและความต้องการของบุคคลทั่วไป รวมถึงแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อให้ นักลงทุนมีความเข้าใจในการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินได้อย่างดียิ่งขึ้น ในส่วนสุดท้ายของบทนี้จะเน้นถึงการกำหนดหรือองค์ประกอบที่ต้องพิจารณาในการกำหนดนโยบายการลงทุน เช่น การกำหนดเป้าหมายหรือข้อจำกัดในการลงทุน เป็นต้น

บทที่ 3 การจัดการกลุ่มหลักทรัพย์เบื้องต้นเนื้อหาจะเป็นการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในลักษณะการลงทุนแบบกลุ่มหลักทรัพย์ และการคำนวณความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์โดยใช้ค่าของความแปรปรวนร่วมเป็นค่าที่แสดงถึงค่าความเสี่ยงของการลงทุน เนื้อหาที่สำคัญที่สุดในบทนี้ตามความเห็นของผู้วิจารณ์จะเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz ซึ่งถือเป็นหัวใจของการเรียนการวิเคราะห์และการจัดการการลงทุนแบบกลุ่มหลักทรัพย์ ในส่วนนี้มีการกล่าวถึงแนวความคิดของ Markowitz และทฤษฎีอื่นๆที่มีส่วนเกี่ยวข้องเช่น ทฤษฎีอรรถประโยชน์ (Utility Theory) และเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ เป็นต้น

บทที่ 4 แบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์เป็นการเสนอการเชื่อมโยงระหว่างทฤษฎีตลาดทุนที่มีผลกระทบทกับการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยสินทรัพย์ที่มีความหลากหลาย ทั้งประเภทที่มีความเสี่ยง (Risk Asset) และสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ที่ประกอบขึ้นเป็น Capital Market Line รวมถึงการอธิบายถึงการใช้แบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model) มาประยุกต์ใช้ในการหาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ อีกด้วย นอกจากนี้เนื้อหาอื่นที่ปรากฏในบทนี้เพื่อแสดงถึงการเชื่อมโยงถึงการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์กับทฤษฎี Security Market Line และ Characteristic Line ก็มีการนำเสนอเพิ่มเติมตอนท้ายของบทนี้

จากบทวิจารณ์ข้างต้นแสดงถึงเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้มีความเหมาะสมและเพียงพอสำหรับผู้ต้องการอบรมหรือทดสอบหลักสูตร CISA Level I เนื่องจากเนื้อหาเน้นถึงการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามหากนำหนังสือเล่มนี้มาใช้ในการเรียนการสอน ผู้สอนยังมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มเติมเนื้อหาในส่วนอื่นเพิ่มขึ้น เช่น การวัดประสิทธิภาพของการลงทุนกลุ่มหลักทรัพย์ เป็นต้น แต่หากผู้อ่านต้องการใช้หนังสือเล่มนี้สำหรับเข้าทดสอบหลักสูตร CISA Level I แล้วก็ถือว่าเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้มีเนื้อหาที่ครบถ้วนสมบูรณ์

Reference

The Stock Exchange of Thailand. Thailand Securities Institute. (2552). **Capital Market Theory (CISA LEVEL 1)**. 3rd ed. Bangkok: Thailand Securities Institute. (In Thai)