

Book Review

INVEST LIKE A PRO ลงทุนอย่างมืออาชีพ

ก่พงษ์ พลโยธา¹ ศิวะ อนวัชมงคล² ศรินทร์ อมาตยกุล³

Kawpong Polyorat Siwat Anawachmongkol Sarun Amatyakul

บทนำ

หนังสือ INVEST LIKE A PRO หรือที่มีชื่อภาษาไทยว่า ลงทุนอย่างมืออาชีพ เขียนโดย วิน พรหมแพทย์, CFA หนังสือเล่มนี้ให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) ในประเด็นต่างๆ ที่หลากหลายโดยครอบคลุมสินทรัพย์ประเภทต่างๆ รวมไปถึงธีม (Theme) แนวทางการลงทุนและการจัดพอร์ตการลงทุนในรูปแบบต่างๆ โดยมีการแทรกกรณีศึกษาเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบเนื้อหาแต่ละส่วนให้ผู้อ่านได้เห็นภาพที่ชัดเจนขึ้น

ในเนื้อหาหลักส่วนแรกซึ่งกล่าวถึงสินทรัพย์เพื่อการลงทุนประเภทต่างๆ นั้น ผู้เขียนเริ่มต้นด้วยการพูดถึงสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำก่อนคือ ตราสารหนี้ (Fixed Income) อธิบายว่าตราสารหนี้คืออะไร จากนั้นขยายความถึงการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ และยกตัวอย่างการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มีระยะเวลาในการลงทุนที่แตกต่างกัน จากนั้นผู้เขียนได้พูดถึงสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น คือตราสารทุนหรือหุ้น (Equity) โดยอธิบายว่าตราสารทุนคืออะไร รวมทั้งให้คำแนะนำสำหรับนักลงทุนมือใหม่ที่จะลงทุนในตราสารประเภทนี้ จากนั้นจึงให้ข้อสังเกตว่าผู้จัดการกองทุนควรเล่นหุ้นเองไหม รวมทั้งอธิบายและยกตัวอย่างกรณีศึกษาการลงทุนในกองทุนหุ้นแบบ Active เปรียบเทียบกับแบบ Passive ผู้เขียนปิดท้ายส่วนนี้โดยการแนะนำเทคนิคการเลือกหุ้นแบบ Bottom-up Stock Selection

หลังจากที่หนังสือเล่มนี้ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับตราสารหนี้และตราสารทุนซึ่งเป็นสินทรัพย์ 2 ประเภทที่ค่อนข้างจะเป็นที่คุ้นเคยสำหรับนักลงทุนทั่วไปแล้ว หนังสือเล่มนี้ได้แนะนำสินทรัพย์อีกประเภทหนึ่งซึ่งถือว่าเป็นที่ค่อนข้างใหม่สำหรับนักลงทุนชาวไทย แต่กำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว คือสินทรัพย์ทางเลือก หรือ Alternative Assets อันได้แก่ การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) ทองคำ (Gold) และ น้ำมัน (Oil)

¹อาจารย์ประจำคณะบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น

²นักลงทุนอิสระ

³ผู้ประนีประนอม ศาสตร์ทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศกลาง

*Corresponding Author e-mail: sarun@amatyakul.com

สำหรับการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์นั้น ผู้เขียนเริ่มด้วยการแนะนำภาพรวมของการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทนี้ จากนั้นได้ขยายความและยกตัวอย่างประกอบของสินทรัพย์ประเภทนี้ใน 2 ประเด็นคือ อสังหาริมทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และ อสังหาริมทรัพย์ในระดับโลก โดยเป็นการลงทุนในรูปแบบของ รีทหรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (REIT หรือ Real Estate Investment Trust: REIT) ในส่วนของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานนั้น ผู้เขียนได้ให้รายละเอียดต่างๆ เกี่ยวกับการลงทุนประเภทนี้สำหรับนักลงทุนรายย่อยทุกๆ ไปแล้ว สามารถลงทุนทางอ้อมได้โดยวิธีใดบ้าง โดยยกกรณีศึกษาประกอบ 2 ตัวอย่างคือ (1) Warren Buffet กับ รถไฟ Santa Fe และ (2) โอกาสการลงทุนในกองทุนโครงสร้างพื้นฐานระดับโลกสำหรับการลงทุนในทองคำและน้ำมันนั้น ผู้เขียนได้อธิบายถึงของลักษณะกองทุนรวมทองคำกองทุนรวมน้ำมัน พร้อมทั้งได้เสนอ 10 เรื่องน่ารู้เกี่ยวกับทองคำ และ 5 เรื่องน่ารู้เกี่ยวกับ Shale Oil ผู้เขียนได้ปิดท้ายเนื้อหาส่วนนี้โดยการกล่าวถึง Hedge Fund ซึ่งเป็นการลงทุนทางเลือกที่มีกลยุทธ์การลงทุนที่หลากหลาย พร้อมทั้งยกกรณีศึกษา Hedge Fund ของ Madoff และ ของ Ray Dalio ประกอบการอธิบาย

สำหรับเนื้อหาหลักส่วนที่ 2 นั้น หนังสือเล่มนี้พูดถึงธีมในการลงทุนที่น่าสนใจมีดังนี้คือ (1) ธีมธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้สูงอายุ หรือ Aging Population and the Silver Age (2) ธีมการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี หรือ Disruptive Technology (3) ธีมการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม และ (4) ธีมการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยในแต่ละธีมจะมีการยกกรณีศึกษาการลงทุนในรูปแบบต่างๆ ที่สอดคล้องกับการลงทุนในธีมที่ว่า เช่น กองทุน Global Silver Age ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องอุปกรณ์ทางการแพทย์ การผลิตยาและเวชภัณฑ์สำหรับผู้สูงอายุ บริษัททัวร์หรือเรือสำราญ สถาบันการเงินที่ให้บริการด้านการเกษียณ และผลิตภัณฑ์ความปลอดภัยและสัญญาเตือนภัย เป็นต้น นอกจากนี้ผู้เขียนยังได้ยกกรณีศึกษา Amazon.com และ Hermes เพื่อสะท้อนถึงกิจการที่มีการรับมือและใช้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอีกด้วย

หลังจากที่ผู้เขียนได้ให้ความรู้พื้นฐานด้านสินทรัพย์เพื่อการลงทุนและธีมในการลงทุนแล้ว ในส่วนที่ 3 ซึ่งเป็นส่วนหลักส่วนสุดท้ายของหนังสือเล่มนี้ ได้พูดถึงการลงทุนเชิงปฏิบัติว่าสามารถดำเนินการได้อย่างไรใน 5 ประเด็นคือ 1) การสร้างพอร์ตความมั่งคั่งด้วยระบบการออมอัตโนมัติ 2) พื้นฐานของการจัดพอร์ตลงทุน 3) การจัดพอร์ตความมั่งคั่งด้วย LTF และ RMF 4) การจัดพอร์ตความมั่งคั่งด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และ 5) การสร้างความเกษียณสุขด้วยแผนการลงทุนสมดุลอายุ จากนั้นจึงปิดท้ายหนังสือเล่มนี้ด้วยการเปรียบเทียบพอร์ตของ

นักลงทุนสถาบัน 4 รายคือ 1) กองทุนประกันสังคม 2) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ 3) กองทุนบำนาญของข้าราชการสังกัดรัฐแคลิฟอร์เนีย และ 4) กองทุนของมหาวิทยาลัยเยล

บทวิจารณ์

หนังสือเล่มนี้เป็นหนังสือทางการเงินและการลงทุนที่สามารถอ่านเข้าใจง่ายและเนื้อหาค่อนข้างละเอียดโดยเฉพาะเนื้อหาในส่วนของสินทรัพย์ทางเลือก ซึ่งนักลงทุนไทยทั่วไปอาจยังไม่มีความคุ้นเคยในประเด็นนี้มากนัก จึงนับว่าได้เนื้อหาดังกล่าวเป็นจุดเด่นของหนังสือเล่มนี้ นอกจากนี้การที่หนังสือเล่มนี้นำเสนอข้อมูลหลายส่วนในลักษณะของ infographic ประกอบและมีกรณีศึกษาแทรกเป็นระยะๆ ในเนื้อหาทุกส่วน จึงทำให้ผู้อ่านสามารถเข้าใจเนื้อหาได้มากขึ้นและสามารถติดตามง่ายขึ้น เช่นการลงทุนตามธีม Ageing Population & Silver Age ถ้าเป็นการลงทุนในประเทศไทยทางเลือกคือมีเพียง หุ่นกลุ่มโรงพยาบาล แต่ถ้าเราลงทุนในกองทุนตามธีมจากเนื้อหาและกรณีศึกษาที่ยกมาประกอบ จะพบว่า การลงทุนในธีมนี้มีทางเลือกที่หลากหลายในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้สูงอายุ เช่น คาสีโน การล่องเรือสำราญ เครื่องสำอางและอุปกรณ์การแพทย์ เป็นต้น

ตัวอย่างที่น่าสนใจและทำให้เห็นภาพจนเกิดความเข้าใจในธีมนี้อย่างชัดเจนคือ แชนกลที่ช่วยในการผ่าตัด ที่ชื่อว่า da Vinci โดยเครื่องนี้คล้ายกับการเล่นเกมส้อมพิวเตอร์ แพทย์จะทำการผ่าตัดผ่านการมองจอภาพแล้วบังคับด้วย Joystick ซึ่งอุปกรณ์ทางการแพทย์เครื่องนี้มีโอกาสเติบโตสูงมาก เนื่องจากปัจจุบันการผ่าตัดด้วยหุ่นยนต์ยังมีไม่มากนัก ยิ่งไปกว่านั้นสำหรับการลงทุนในหุ้นของผู้ที่ผลิตอุปกรณ์ตัวนี้ยังมีจุดเด่นอีก 2 ประการคือ 1) รายได้หลักไม่ได้มาจากการขายตัวอุปกรณ์ แต่เป็นการซ่อมบำรุง จึงทำให้มีรายได้ประจำสม่ำเสมอ 2) การใช้เครื่องนี้ แพทย์ต้องได้รับการฝึกฝนให้ใช้เครื่องของบริษัท จึงเหมือนกับคนที่ใช้ระบบปฏิบัติการหนึ่งแล้ว จะไม่มีใครเปลี่ยนไปใช้อีกระบบปฏิบัติการหนึ่งนัก เพราะจะเกิดความไม่คุ้นเคยและต้องมีการฝึกฝน ก่อให้เกิดต้นทุนในการย้ายไปใช้อุปกรณ์ของบริษัทอื่นหรือ Switching Cost ที่สูงขึ้นนั่นเอง

ในกรณีของธีมการลงทุนในเวียดนาม หนังสือเล่มนี้ช่วยฉายภาพโอกาสการลงทุนในประเทศเวียดนามให้เห็นได้อย่างชัดเจน เช่น โอกาสการลงทุนใน Vietjet Air สายการบินต้นทุนต่ำ ซึ่งมีธุรกิจที่มีการเติบโตสูง เนื่องจากลักษณะภูมิประเทศของเวียดนามที่เป็นประเทศที่แคบแต่ยาว ดังนั้นการเดินทางระหว่างเมืองหลัก 2 เมือง คือเมือง โฮจิมินห์ซิตี้ กับเมืองฮานอย หากเดินทางโดยรถไฟหรือรถยนต์อาจต้องใช้เวลาเกือบ 2 วัน แต่ถ้าเดินทางโดยเครื่องบิน จะใช้เวลาเพียง 2-3 ชั่วโมงเท่านั้น โดยที่ค่าใช้จ่ายพอๆ กัน

อาจกล่าวได้ว่าหนังสือเล่มนี้เหมาะสำหรับนักลงทุนมือใหม่เพราะช่วยให้ความรู้พื้นฐานด้านการลงทุน ซึ่งความรู้เหล่านี้ผู้เขียนได้จัดทำหมวดหมู่ แยกเป็นประเด็นย่อยๆ เพื่อให้อ่านเข้าใจได้ง่าย อีกทั้งมีตัวอย่างประกอบเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้แล้วหนังสือเล่มนี้ยังเหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีประสบการณ์มาบ้างแล้วอีกด้วย เพราะจะเป็นการทบทวนความรู้ ช่วยขยายขอบเขตทางเลือกการลงทุนให้กว้างขวางขึ้น รวมถึงได้ตระหนักว่าโอกาสการลงทุนในธีมต่างๆ นั้นไม่ใช่สิ่งที่ไกลตัว การลงทุนในบริษัทชั้นนำของต่างประเทศเช่น L'Oreal หรือ Roche เป็นสิ่งที่นักลงทุนรายย่อยชาวไทยสามารถกระทำได้โดยผ่านกองทุนรวม นอกจากนี้เนื้อหาในหนังสือเล่มนี้ยังจะช่วยเปิดใจนักลงทุนกับการลงทุนที่อาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นมาเพื่อแลกกับโอกาสการได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น

อย่างไรก็ตามนักลงทุนหรือผู้สนใจทางการเงินไม่ควรอ่านหนังสือเล่มนี้เพียงเล่มเดียวเพื่อใช้ในการตัดสินใจด้านการลงทุน แต่ควรต้องหาความรู้จากหนังสือเล่มอื่นๆ เพิ่มเติมด้วยเพื่อให้ได้ข้อมูลที่หลากหลายและทันสมัยอยู่เสมอ นอกจากนี้แล้ว เนื่องจากกรณีศึกษาที่ปรากฏในหนังสือเล่มนี้มักเป็นกองทุนรวมที่บริหารโดยหน่วยงานของผู้เขียน ดังนั้นการหาความรู้จากแหล่งอื่นเพิ่มเติมจะทำให้ได้กรณีศึกษาที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้หนังสือที่ควรอ่านเพิ่มเติมอ่านเป็นหนังสือที่เน้นอ่านเข้าใจง่าย มุ่งการลงทุนปฏิบัติและสร้างแรงบันดาลใจ เช่น หนังสือ “เขาเก็บเงินอย่างไรให้ได้ 10 ล้าน” เขียนโดย อมิตา อริยอัชฌา หรือหนังสือ “เล่นหุ้นอย่างไรไม่ให้ล้าเอียง” เขียนโดย นภดล ร่มโพธิ์ นอกจากนี้การอ่านหนังสือทางวิชาการ เช่น หลักการลงทุน หรือการจัดการทางการเงิน ก็จะช่วยเพิ่มความเข้าใจเชิงลึก เกิดพื้นฐานความรู้ทางการเงินและการลงทุนที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยให้ผู้อ่านสามารถทำความเข้าใจหนังสือ INVEST LIKE A PRO ได้อย่างลึกซึ้งยิ่งขึ้น เข้าใจที่มาและที่ไปของข้อความต่าง ๆ ได้ดีขึ้นด้วย

เอกสารอ้างอิง

วิน พรหมแพทย์. (2561). *Invest Like A Pro ลงทุนอย่างมืออาชีพ*. พิมพ์ครั้งที่ 7. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น.