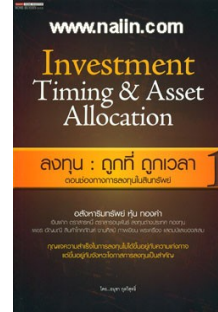




Book Review

ดร.ศุภิญญา ญาณสมบุรณ์

เรื่อง:	Investment Timing & Asset Allocation
ผู้เขียน:	ลงทุน : ถูกที่ ถูกเวลา
สำนักพิมพ์:	อนุชา กุลวิสุทธิ
ปีที่พิมพ์:	โฮมบายเออร์โกด์
จำนวนหน้า:	2553
	392 หน้า



หนังสือเล่มนี้เป็นหนังสือเกี่ยวกับการลงทุนที่น่าสนใจ เนื่องจากผู้เขียนได้รวบรวมทางเลือกของการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ที่หลากหลาย อาทิ เงินฝาก หุ้น ตราสารหนี้ อสังหาริมทรัพย์ ทองคำ สินค้าโภคภัณฑ์ ตราสารอนุพันธ์ เพชร และอัญมณีมีค่า งานศิลป์และภาพเขียน แสตมป์ พระเครื่อง ของสะสมต่างๆ รวมถึงกองทุนรวม

ผู้เขียนได้แบ่งหนังสือออกเป็น 19 บท โดยบทที่ 1-3 เป็นการปูพื้นฐานด้านการลงทุน หนังสือได้กล่าวถึงสิ่งที่เป็นหัวใจสำคัญสำหรับการลงทุน คือ การลงทุนถูกที่ การลงทุนในเวลาที่ถูกต้อง และ จังหวะที่เหมาะสมเพื่อสร้างกำไรสำหรับการลงทุน นอกจากนี้ได้แนะนำสินทรัพย์ลงทุนประเภทต่างๆในภาพรวม ตลอดจนตลาดของสินทรัพย์ลงทุนในประเทศไทยที่แบ่งออกเป็น 1) ตลาดที่เป็นทางการ หรือตลาดที่มีการจัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการจะเป็นลักษณะ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดเอ็ม เอ ไอ ตลาดอนุพันธ์ ตลาดตราสารหนี้ ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า และ 2) ตลาดที่ไม่เป็นทางการ ซึ่งการซื้อขายสินทรัพย์ในตลาดนี้จะกระทำกันเฉพาะกลุ่ม เช่น ตลาดการประมูล แกลเลอรีรับซื้องานศิลป์ เป็นต้น

บทที่ 4 นำเสนอการวิเคราะห์ประเมินผลตอบแทน และความเสี่ยงในการลงทุน รวมทั้งแนะนำวิธีการจัดพอร์ตลงทุนที่มีรูปแบบแตกต่างกันตามสถานการณ์

บทที่ 5 – 17 อธิบายการลงทุนในสินทรัพย์ลงทุนแต่ละประเภทโดยละเอียด โดยในบทที่ 5 กล่าวว่า การฝากเงินกับธนาคารเป็นรูปแบบการลงทุนที่ได้รับความนิยมมากที่สุด เนื่องจากการลงทุนที่มีสภาพคล่องสูงที่สุด ทำได้ง่าย ไม่ว่าเงินมาก เงินน้อย ก็สามารถเปิดบัญชีได้ และมีความเสี่ยงต่ำ ดังนั้นจึงได้รับผลตอบแทนที่ต่ำกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆที่ความเสี่ยงสูงกว่า นอกจากนี้ ผู้ฝากเงินควรคำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยสูงสุดท้ายที่จะตกมาถึงมือผู้ฝากเงิน (Effective rate of interest) ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยที่สำคัญ อาทิ อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดโดยสถาบันการเงิน (Nominal rate of interest) ความถี่ของการจ่ายดอกเบี้ย ระยะเวลาของการฝากเงิน และภาษีของดอกเบี้ยเงินฝาก ซึ่งถ้าผู้ฝากเงินเปิดบัญชีเงินฝากประจำ จะถูกหักภาษีดอกเบี้ยเงินฝาก

ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% ดังนั้นในการวางแผนฝากเงินทุกครั้ง จึงจำเป็นต้องพิจารณาจากดอกเบี้ยสุทธิที่หักภาษีออกแล้วเป็นสำคัญ

บทที่ 6 เนื้อหาเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น ซึ่งเป็นสินทรัพย์ลงทุนที่มีสภาพคล่องสูง มีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง แต่เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง โดยหุ้นจัดเป็นตราสารทุน (Equity instruments) ผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ หุ้นสามัญ (Common stock) และหุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stocks) นักลงทุนที่ลงทุนในหุ้นมีโอกาสได้รับผลประโยชน์ใน 5 ลักษณะด้วยกัน คือ เงินปันผล กำไรจากส่วนต่างราคา การแตกหุ้น สิทธิจองซื้อหุ้นออกใหม่ และ หุ้นปันผล นอกจากนี้เนื้อหายังครอบคลุมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการประเมินมูลค่าหุ้น

บทที่ 7 แนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งถ้าตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล หรือ รัฐวิสาหกิจ จะถูกเรียกว่า “พันธบัตร” และถ้าตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชน จะถูกเรียกว่า “หุ้นกู้” สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ เพราะจาก นักลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยที่สม่ำเสมอตามระยะเวลาที่กำหนด แต่เนื่องจากการลงทุนในตราสารหนี้มักจะเป็นการลงทุนระยะยาว นักลงทุนจึงควรคำนึงถึงความเสี่ยงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับ อาชีพ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงจากอายุที่ถดถอย ความเสี่ยงจากการถูกเรียกไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับเงินต้นและดอกเบี้ยตามกำหนด ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่อง โดยเครื่องมือที่นักลงทุนสามารถใช้ในการประเมินความเสี่ยง ที่สำคัญ คือ พิจารณาการจัดอันดับเครดิต หรือการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating) ที่จัดทำโดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เช่น ทริสเรทติ้ง และ ฟิทช์เรทติ้ง

บทที่ 8 กล่าวถึงการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ อาจทำได้ 2 ลักษณะ คือ ลักษณะแรก เป็นการลงทุนทางตรง โดยผู้ลงทุนซื้ออสังหาริมทรัพย์ถือครองเพื่อการลงทุนเองโดยตรง หรือ อีกลักษณะเป็นการลงทุนทางอ้อม โดยลงทุนผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ โดย อสังหาริมทรัพย์ที่ใช้ในการลงทุนมีหลายประเภท เช่น บ้านเดี่ยว บ้านแฝด อาคารพาณิชย์ ทาวน์เฮาส์ บ้านที่แบ่งเวลาการพักอาศัย (Time-share homes) คอนโดมิเนียม โรงแรม บ้านพักตากอากาศ ซึ่งอสังหาริมทรัพย์แต่ละประเภทต่างก็มีลักษณะเด่น และลักษณะด้อยเฉพาะตัว ที่เหมาะสมในการลงทุนที่แตกต่างกัน นักลงทุนควรต้องวิเคราะห์การลงทุนในด้านต่างๆ อย่างรอบคอบ

บทที่ 9 อธิบายถึงการลงทุนในทองคำ ซึ่งจัดเป็นสินทรัพย์ลงทุนยอดนิยมอย่างหนึ่งของคนไทย เพราะทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง อีกทั้งยังสามารถนำมาใช้ประโยชน์อย่างอื่นควบคู่กันไป เช่น นำมาเป็นเครื่องประดับตกแต่ง และยังเป็นสินทรัพย์ที่ใช้แสดงฐานะของผู้เป็นเจ้าของได้เป็นอย่างดีอีกด้วย การลงทุนในทองคำนั้นสามารถทำได้ผ่านช่องทางรวม 7 ช่องทาง ได้แก่ การลงทุนในทองคำรูปพรรณ ทองคำแท่ง เหรียญทองคำ หุ้นเหมืองทองคำ กองทุนทองคำ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าในรูปแบบของโกลด์ฟิวเจอร์ (Gold futures) และการลงทุนใน Exchange Traded Fund (ETF) ทองคำ ส่วนปัจจัยที่สำคัญที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของทองคำ

มีหลายปัจจัย อาทิ ค่าเงินดอลลาร์ อัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อ ภาวะเศรษฐกิจโลก เทศกาลตรุษจีน และสถานการณ์ความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจ การเงิน และการเมือง

บทที่ 10 เกี่ยวกับการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งสามารถแบ่งประเภทของสินค้าโภคภัณฑ์ออกเป็น 5 ประเภท ประเภทแรก คือ โภคภัณฑ์ทางการเกษตร เช่น ข้าวสาลี ข้าวโพด ถั่วเหลือง ฝ้าย น้ำตาล กาแฟ ประเภทที่สองเป็นโภคภัณฑ์ปศุสัตว์ ได้แก่ หมู วัว ควาย ประเภทที่สามเป็นพลังงาน เช่น น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ ประเภทที่สี่เป็นโลหะและแร่อุตสาหกรรม ได้แก่ อลูมิเนียม ทองแดง นิกเกิล สังกะสี และ ประเภทสุดท้ายเป็นโลหะมีค่า ได้แก่ เงินและทองคำ โดยการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์เป็นช่องทางที่สามารถป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อได้เป็นอย่างดี เนื่องจากสินค้าโภคภัณฑ์เป็นสินค้านำดับโลกที่ไม่ว่าประเทศใดในโลกนี้ต่างมีความต้องการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ ดังนั้นอุปสงค์ของสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามประชากรโลก เมื่ออุปสงค์และอุปทานไม่สมดุลกัน ราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะขยับตัวสูงขึ้น หากเกิดเงินเฟ้อขึ้นเมื่อไร สิ่งที่น่าลงทุนพึงกระทำคือ การเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์

บทที่ 11 ให้ความรู้เรื่องการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเป็นสัญญาทางการเงินระหว่างบุคคลตั้งแต่ 2 ฝ่ายขึ้นไป ตกลงกันที่จะซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงในปัจจุบัน แต่จะทำการส่งมอบและชำระราคากันในอนาคต โดยสินทรัพย์อ้างอิงที่นิยมใช้สำหรับการออกตราสารอนุพันธ์ คือ สินค้าเกษตร และสินทรัพย์ในตลาดการเงิน เช่น หุ้น ดัชนีราคาหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยน ประเภทของตราสารอนุพันธ์หลักๆ ได้แก่ 1) ออปชัน (Option) เป็นสัญญาที่ให้สิทธิแบบไม่ผูกมัดแก่ผู้ถือในการซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงซึ่งแบ่งเป็น Call Options เป็นออปชันประเภทให้สิทธิในการเลือกที่จะซื้อหรือไม่ซื้อ และ Put Options เป็นออปชันประเภทให้สิทธิในการเลือกที่จะขายหรือไม่ขาย 2) ฟอว์เวิร์ด (Forward) เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เป็นข้อตกลงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย 3) ฟิวเจอร์ (Futures) เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ สัญญามีรายละเอียดและเงื่อนไขที่เป็นมาตรฐาน 4) สวอป (Swap) เป็นสัญญาในการแลกเปลี่ยนบางสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตระหว่างคู่สัญญา การลงทุนในตราสารอนุพันธ์เป็นทางเลือกลงทุนที่จัดว่าเสี่ยงที่สุด เนื่องจากตัวตราสารอนุพันธ์เองจะไม่มีมูลค่าใดๆ แต่มูลค่าที่เกิดขึ้นในการซื้อขายนั้นเนื่องจากสินทรัพย์อ้างอิงมีราคา หรือมูลค่าเปลี่ยนแปลงไปนั่นเอง

บทที่ 12 การลงทุนในเพชร และอัญมณีมีค่า เป็นการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงได้ดีมาก เพราะทิศทางความเป็นไปของผลตอบแทนในเพชรและอัญมณีเป็นอิสระ ไม้มีความสัมพันธ์กับการลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ แต่อย่างไรก็ยังมีข้อจำกัดในหลายประเด็น เช่น การลงทุนในลักษณะนี้เหมาะสำหรับผู้มีเงินเย็น เพราะเมื่อลงทุนแล้วต้องถือค่อนข้างนานกว่าจะเห็นผลตอบแทน และในระหว่างถือจะมีปัญหา คือ ไม้มีผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดรับ เหมือนกับการลงทุนประเภทอื่น อีกทั้งยังมีความเสี่ยงที่อาจถูกขโมย หรือสูญหาย และเวลาซื้ออาจเจอของปลอมได้

บทที่ 13 การลงทุนในงานศิลป์ และภาพเขียน ได้รับความนิยมในหมู่ผู้มีฐานะ ผู้มีชื่อเสียง เนื่องจากงานศิลป์ หรือภาพเขียนเป็นสินทรัพย์ระดับบาร์มีได้ และให้ผลตอบแทนกับผู้ถือครองได้ดี อย่างไรก็ตามการลงทุนในงานศิลป์ และภาพเขียนเป็นการลงทุนที่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการถือครองสูง การซื้อขายงานศิลป์จำเป็นต้องอาศัยความเชี่ยวชาญในการดูสินค้า อีกทั้งตลาดซื้อขายงานศิลป์มีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ

บทที่ 14 การลงทุนในแสดมภ์ ผู้เริ่มต้นลงทุนควรเลือกซื้อแสดมภ์ที่มีความพิเศษ เช่น แสดมภ์เก่าของไทยที่หายาก แสดมภ์เก่าของไทยที่มีตราประทับไปรษณีย์ชัดเจนว่าส่งมาจากที่ทำการไปรษณีย์ใดหรือจังหวัดใด แสดมภ์ใหม่เฉพาะดวงที่คาดว่าจะเป็นที่ต้องการของตลาด นอกจากนี้ควรศึกษาประวัติศาสตร์ของแสดมภ์ทั้งของไทยและต่างประเทศ ควรสะสมให้ครบชุด ต้องพยายามอย่าให้รอยปรุ หรือ ขอบแสดมภ์ชำรุด ต้องไม่ใช้มือหยิบจับแสดมภ์บ่อยๆ เพราะจะทำให้แสดมภ์ชำ การลงทุนในแสดมภ์ทำได้ง่าย ใช้เงินลงทุนไม่มาก และมีสภาพคล่องกว่าของสะสมอื่นๆ อีกทั้งยังสามารถป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อได้ดีเช่นเดียวกับทองคำ

บทที่ 15 การลงทุนกับพระเครื่อง เป็นการลงทุนที่ต้องอาศัยความรู้ ความชำนาญเป็นพิเศษ ความเสี่ยงในการลงทุนที่สำคัญมี 2 ประเด็น คือ ผู้สนใจลงทุนเผลอไปเช่าพระที่ไม่อยู่ในกระแสความนิยม ทำให้สะสมไว้แล้วก็ไม่มีผลในการเพิ่มมูลค่า และอาจถูกหลอกให้เช่าพระเกี้ยวหรือพระเครื่องปลอม

บทที่ 16 กล่าวถึง การลงทุนในของสะสมอื่นๆ โดยปัจจัยที่กำหนดมูลค่าของสะสม ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ กระแสความนิยม ความหายาก และสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือ นอกจากนี้ผู้เชี่ยวชาญได้แนะนำเทคนิคในการลงทุนของสะสมที่เป็นนาฬิกา กีตาร์ เครื่องดนตรี และธนบัตรเก่า

บทที่ 17 การลงทุนในกองทุนรวม เป็นการรวบรวมเงินจากผู้ลงทุนรายย่อยหลายๆ ราย ผ่านการขายหน่วยลงทุน กองทุนรวมเป็นเครื่องมือการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนรายย่อยที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงิน ตลาดทุน แต่มีทุนทรัพย์จำกัด ไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเพื่อลดความเสี่ยงได้มากพอ หรือไม่มีประสบการณ์ ความรู้ ความชำนาญในการลงทุน หรือไม่มีเวลาที่จะศึกษา ค้นหา และติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจ

บทที่ 18 – 19 กล่าวถึงเคล็ดลับในการลงทุนกับกองทุนรวมเพื่อช่วยประหยัดภาษี และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน โดยบทที่ 18 ให้ความรู้เกี่ยวกับกองทุนที่สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผนภาษีเงินได้บุคคลให้กับผู้ลงทุน มี 3 ประเภท คือ 1) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นกองทุนที่ลูกจ้างและนายจ้างร่วมกันจัดตั้งขึ้นด้วยความสมัครใจ มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการออมระยะยาวของลูกจ้างให้มีเงินออมเมื่อเกษียณอายุ หรือลาออกจากงาน และเป็นหลักประกันของครอบครัวกรณีลูกจ้างเสียชีวิต โดยสมาชิกเลือกจ่ายเงินเข้ากองทุนเพื่อสะสมได้ระหว่าง 3-15% ของค่าจ้าง และนายจ้างต้องสมทบเงินเข้ากองทุนด้วย 2) กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) โดยเงินที่ผู้ลงทุนซื้อหน่วยลงทุนจะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามจ่ายจริง สูงสุดไม่เกิน 15% ของเงินได้ หรือ 500,000

บาท หากลงทุนครบตามเงื่อนไข และ 3) กองทุนรวมตราสารแห่งทุนเพื่อการลงทุนในระยะยาว (Long-Term Equity Fund: LTF) เป็นกองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน หากลงทุนตามเงื่อนไขผู้ลงทุนจะได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี

บทที่ 19 ผู้เขียนได้สรุปภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ได้แก่ ภาษีที่เกี่ยวกับการฝากเงิน ภาษีในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เครดิตภาษีเงินปันผล และ ภาษีในการซื้อขาย อสังหาริมทรัพย์ เช่น ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน ค่าอากรแสตมป์ ภาษีธุรกิจเฉพาะ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายเมื่อมีการขายหรือโอนอสังหาริมทรัพย์ ภาษีเงินได้ค่าเช่า ภาษีโรงเรือน และภาษีบำรุงท้องที่

การอ่านหนังสือเล่มนี้จะทำให้ผู้อ่านทราบว่ายังมีสินทรัพย์อีกมากมายหลายอย่างที่ นักลงทุนนิยมลงทุนกัน และในแต่ละทางเลือกการลงทุนนั้นมีจุดเด่น และจุดด้อยแตกต่างกันไป อีกทั้งยังมีคำแนะนำสำหรับการลงทุนที่เหมาะสมทั้งเวลา และสถานที่เพื่อกระจายการลงทุน รวมทั้งช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนอีกด้วย