



ความเสี่ยงในการลงทุน (Investment Risk)

ตามทฤษฎีของการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุน คือ การที่ “อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นได้รับ

จริง” (actual return) ลดเคลื่อน หรือ เบี่ยงเบน หรือ แตกต่าง ไปจาก “อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นคาด

หวังไว้ว่าจะได้รับ” (expected return)

□ ความเสี่ยงน้อยที่สุด หมายความว่า การคาดการณ์ expected return จากการลงทุน จะมีความผิดพลาดน้อยที่สุด

□ ความเสี่ยงมากที่สุด หมายความว่า การคาดการณ์ expected return จากการลงทุน อาจจะมีผิดพลาดได้มากที่สุด

ฉะนั้น ไม่ว่าผู้ลงทุนจะขาดทุน หรือได้กำไรน้อยกว่าที่คาดไว้ หรือได้กำไรมากกว่าที่คาดไว้ ถือเป็น

เป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น เพราะความคลาดเคลื่อนเช่นนั้น แม้ว่าจะเป็นในทางบวก (กำไรมากกว่าที่คาดการณ์ไว้) จะทำให้ผู้

ลงทุนนั้น วางแผนการลงทุนในอนาคตได้ยากลำบาก เช่น อาจจัดสรรหรือแบ่งเงินลงทุน “มากไป” ในหลักทรัพย์ที่มี

expected return สูง แต่กลับมี actual return ต่ำ ในขณะที่เดียวกันกลับจัดสรรเงินไปลงทุน “น้อยไป”

ในหลักทรัพย์ที่มี expected return ต่ำ แต่กลับมี actual return สูง และมีผลให้ผลตอบแทนรวม

(total return) ที่ผู้ลงทุนควรจะได้รับน้อยกว่าที่ควร ผู้ลงทุนที่ชาญฉลาดจึงจำเป็นต้องมี เครื่องมือในการ “วัดความ

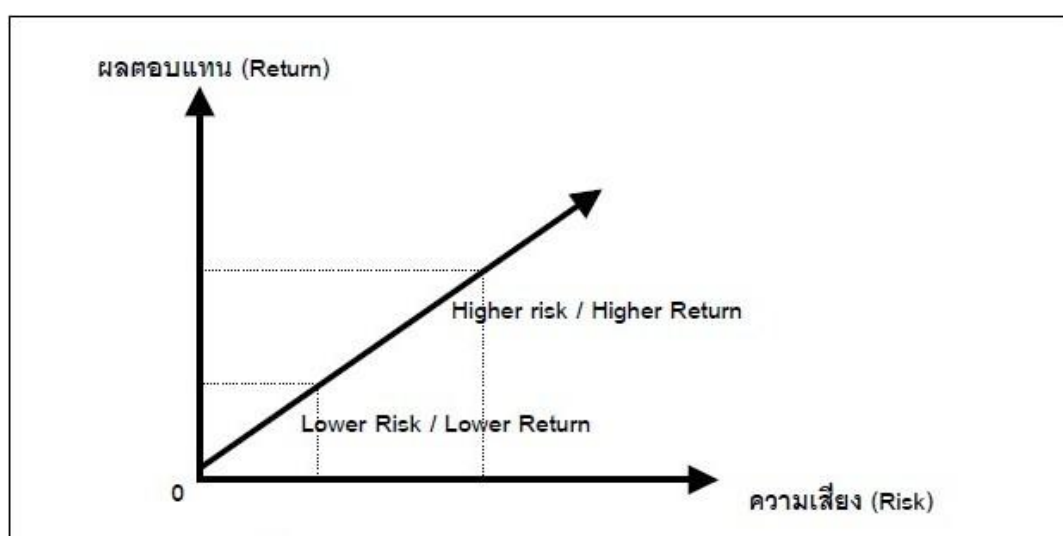
เสี่ยง” ในการลงทุน เพื่อที่จะได้วางแผนการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ความสัมพันธ์ของความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน

ระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินใด ๆ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ

ระดับความเสี่ยง กล่าวคือ หากระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้น ระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนพึงแบกรับ

จากการลงทุนนั้น จะสูงขึ้นด้วยเสมอ



รูปที่ ก. แสดงระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

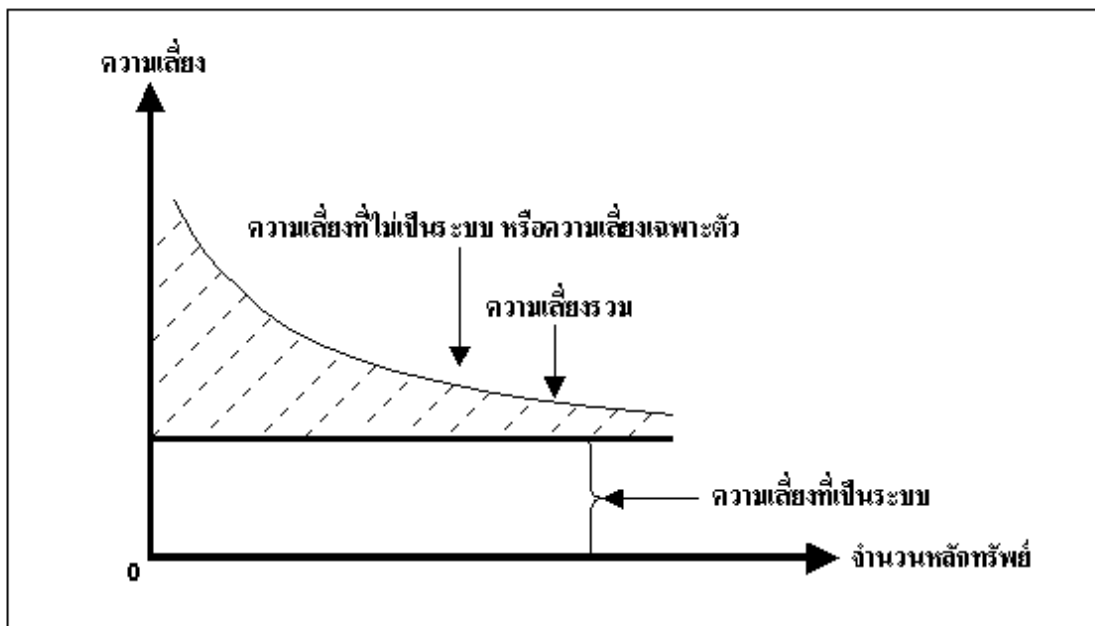
ข้อควรคำนึง

- การลงทุนใดที่ให้ผลตอบแทนสูง มักจะมีระดับความเสี่ยงที่สูงด้วยเช่นกัน
 - แต่การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ก็ไม่จำเป็นว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงเสมอไป ถ้าหากผู้ลงทุนนั้นไม่มีความรู้ความสามารถในการลงทุน หรือไม่มีกลยุทธ์ที่ดีพอ และไม่มีมารอบคอบเพียงพอในการเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ที่เหมาะสมกับคุณสมบัติของตน ทั้งนี้ การเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุนจะ
- ใช้หลักการในการประเมินผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ที่จะกล่าวต่อไป

ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงในการลงทุน มาจากปัจจัยสำคัญ 2 ประเภทด้วยกัน คือ

1. ความเสี่ยงที่เกิดจาก “ปัจจัยมหภาค (macro factors)” ได้แก่ **pervasive risk** และ **systematic risk** เป็น ความเสี่ยงที่เป็นระบบ มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดทุนโดยรวม จึงเป็นความเสี่ยงที่ผู้ลงทุน ไม่อาจจัดให้หมดไปจากการลงทุนนั้นได้
2. ความเสี่ยงที่เกิดจาก “ปัจจัยจุลภาค (micro factors)” ได้แก่ **unsystematic risk** หรือ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ หรือ ความเสี่ยงเฉพาะตัว ที่เมื่อเกิดขึ้นแล้วจะกระทบหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งโดยเฉพาะผู้ลงทุน สามารถจัดหรือลดความเสี่ยงประเภทนี้ได้ โดยการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายตัวที่พิจารณาคัดเลือกอย่างถี่ถ้วนแล้ว



รูปที่ ข. แสดงการกระจาย การลงทุนเพื่อลดระดับความเสี่ยง

แนวความคิดข้างต้นสามารถอธิบายได้ดังนี้ หากผู้ลงทุนได้กระจายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างหลักทรัพย์ ในจำนวนที่มากขึ้น ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic risk) จะลดต่ำลงตามลำดับเพราะความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ที่ต่างกัน จะชดเชยกันเอง ทำให้ระดับความเสี่ยงรวม (total risk) ของกลุ่มหลักทรัพย์ (portfolio) ที่ลงทุน ลดต่ำลงตามลำดับเช่น ในที่สุดแล้ว ความเสี่ยงที่กระทบกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุน ก็จะคงเหลือแต่

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (pervasive และ systematic risk) เป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นจึงควรกระจายการลงทุน เพื่อให้ได้ผลในการลดความเสี่ยงดังกล่าวควรกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ต่างกัน มากกว่า 15 หลักทรัพย์ขึ้นไป

ติดต่อผู้แนะนำการลงทุน หรือ สอบถามผลิตภัณฑ์ทางการเงินและขอคำแนะนำการวางแผนการเงิน

ติดต่อได้ที่

Muangthai Advisor Group

085-1544935 , 086-3261538 ,092-4295690

