

TRADING CONCEPT ตอน ใจกับการลงทุน

ผ่านมา 3 ฉบับ มีคนถามมาว่า **Trading Wizard** นี้พูดถึงวิธีการเทรดเฉพาะด้านเทคนิคใช่หรือเปล่า ขอออกตัวก่อนว่าไม่ใช่ครับ **Trading Wizard** มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อนำกลเม็ดเคล็ดลับของเหล่ากูรูทั้งหลาย มาบอกเล่าเพื่อ นำมาประยุกต์ใช้ในการเพิ่มประสิทธิภาพการทำการค้าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ครับ ดังคำกล่าวของบุรุษผู้พลิกเศรษฐกิจจีน **เติ้งเสี่ยวผิง** ที่ว่า **"แมวขาวหรือแมวดำไม่สำคัญ ขอให้จับหนูได้เป็นพอ"** ดังนั้น ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์ด้วยเทคนิค การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน การวิเคราะห์ด้วยจิตวิทยาตลาด หรือแม้แต่การซื้อขายด้วยระบบ (แต่ไม่ถึงขั้นดูดวงดาว ชูตต้นไม้หรือทำนายฝันนะครับ) หากเป็นแนวคิดที่น่าสนใจ และเกิดประโยชน์กับผู้อ่านแล้ว เราจะนำมาฝากทุกท่านแน่นอนครับ เกริ่นเสียยี่สิบวาท ฉบับนี้เราจะมาดูกันว่าคนไร้ใจ เค้มาทำอะไรในตลาดหลักทรัพย์

ใจ ปัจจัยสำคัญในการทำการค้า

เห็นจั่วหัวไว้แบบนี้ บางท่านตีใจบอกว่าทำมานานแล้ว **การซื้อด้วยใจ ขายด้วยดวง** อันนี้ไม่ใช่ซะครับ แค่จะบอกว่าการนอกความรู้แล้ว จิตใจที่หนักแน่นเป็นสิ่งที่สำคัญไม่น้อยไปกว่ากัน ขอยกตัวอย่าง **เซอร์ไอแซค นิวตัน** นักฟิสิกส์ที่ฉลาดที่สุดคนหนึ่ง ซึ่งแค่เห็นการตกของผลแอปเปิ้ลลงพื้นก็นำไปสู่การค้นพบกฎการเคลื่อนที่ (ทุกวันนี้ลูกหลานเราในโรงเรียนก็ยังคงเรียนกฎนี้กันอยู่)

แต่ใครจะรู้บ้างว่าในปี ค.ศ.1720 เขาได้ลงทุนในหุ้น South Sea company และเมื่อเริ่มรู้สึกว่าการตลาดเริ่มขึ้นอย่างบ้าคลั่ง เขาจึงขายหุ้นออกทำกำไรได้ถึง 100% ราว 7,000 ปอนด์ (ถ้าเก็บใส่บัญชี กินดอกเบี้ย 3% ทุกวันนี้ลูกหลานก็จะมียศูชีเงินฝากเกือบ 4 หมื่นล้านปอนด์เชียวนะครับ) ทว่า หลังจากนั้นไม่กี่เดือน เขาทนดูความบ้าคลั่งของตลาดไม่ไหวและกลับเข้าไปซื้อหุ้นนี้อีกครั้งที่ราคาสูงกว่าเดิม ซึ่งในที่สุดทำให้เขาต้องเสียเงินคืนตลาดไป 20,000 ปอนด์ (อย่าคิดเทียบเป็นเงิน ณ ปัจจุบันนะครับ เพราะมันเยอะมากทะลุ 1 แสนล้านอีก)

อารมณ์แบบนี้ คิดว่าหลายๆท่าน คงพอจะคุ้นเคยอยู่บ้าง ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญในการลงทุน อารมณ์ทำให้เรามัก **cut profit, let loss run** คือรีบขายหุ้นที่กำไร และถือตัวที่ขาดทุนไว้ ทำให้จำกัดขนาดของกำไรแต่ขยายขนาดการขาดทุน

ไร้ใจ ทำได้จริงหรือ ??

สิ่งสำคัญที่จะช่วยแก้ปัญหาเรื่องของการอารมณ์ก็คือ **ต้องมี การวางแผนล่วงหน้า และ มีวินัย** ครับ (อันนี้ถ้าใครเป็นลูกค้าที่จังหวัดราชบุรี ของคุณวินัย ทองเวียงจันทร์ ก็ได้เปรียบครับ ก็มีวินัยไปก่อน...ฮา)

การมีวินัย เป็นสิ่งที่ทำได้ยากของนักลงทุนมือใหม่ เพราะตลาดเต็มไปด้วยอารมณ์ของความโลภและความกลัว (**Greed and Fear**) แต่หากนักลงทุนอยากเป็นผู้ชนะในสนามรบนี้แล้ว จำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องมีครับ

การวางแผนล่วงหน้า เป็นอีกสิ่งที่จะช่วยให้ไร้ใจได้ ดังเช่นการรบนั้น จำต้องวางแผนก่อนแล้วจึงเข้ารบ และหากพลาดพลั้งก็ต้องถอยไปตั้งหลักแล้วค่อยวางแผนกลับมารบใหม่ แต่บ่อยครั้งที่เรามักปรับเปลี่ยนแผนระหว่างที่กำลังรบ ทำให้อารมณ์กลับมามีผลต่อแผนการที่เราวาง !!! ดังนั้นการวางแผนล่วงหน้าอย่างเป็นระบบเป็นสิ่งที่สำคัญ ไม่ว่าท่านจะเป็นนักลงทุนที่วิเคราะห์เทคนิคคอล หรือวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานก็ตาม

วางแผนอย่างเป็นระบบ ทำอย่างไร

ต้องเริ่มด้วยการกำหนดเงื่อนไขหรือกฎเกณฑ์ที่ใช้ในการตัดสินใจที่ชัดเจน จนอารมณ์ไม่สามารถเข้ามามีผลต่อการตัดสินใจได้ เช่น จะซื้อ เมื่อราคาเพิ่มขึ้นหรือมวลลุ่มติดต่อกัน 3 วัน(อันนี้แนวเทคนิค) หรือ เมื่อบริษัทมียอดขายและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 ปีและมี margin of safety มากกว่า 10% เป็นต้น จะเห็นได้ว่าหากกำหนดเงื่อนไขตั้งนี้แล้ว ต่อให้เราถูกอารมณ์โลภตลาดมากระทบ แต่หากไม่เป็นไปตามเกณฑ์ **วินัยก็ จะบอกเราเองว่าให้ รอ...**

เมื่อมีเงื่อนไขการซื้อขายที่เป็นระบบและชัดเจนแล้ว อย่าเพิ่งรีบร้อนนะครับ ใช่ว่าระบบการซื้อขายนั้นจะทำกำไรให้เราได้เสมอไป แทนที่จะเอาเงินจริงเข้าไปลงทุนและรอดูว่าระบบจะสร้างกำไรให้เราหรือไม่ แนะนำให้กลับไปทดสอบดูกับข้อมูลในอดีตดีกว่าครับ เร็วและไม่ต้องเจ็บจริงครับ

ปัจจุบันการซื้อขายด้วยกฎเกณฑ์ที่ชัดเจนล่วงหน้าหรือการซื้อขายด้วยระบบ (**System Trading**) นั้น เริ่มถูกกล่าวถึงมากขึ้นในเมืองไทย แต่สำหรับตลาดหลักทรัพย์ที่ล้ำหน้ากว่าเราเช่น ไนอเมริกา การลงทุนกว่า 90% ในตลาดเป็นการซื้อขายด้วยระบบไปหมดแล้วครับ

ฉบับหน้า เราจะมาดูวิธีการสร้าง และทดสอบระบบการซื้อขาย รวมทั้งตัวอย่างระบบจริงๆ กันนะครับ ●

รอบรั้วลงทุน ตอน P/E 40 สูงแค่ไหน

ช่วงที่ผ่านมา มีข่าวร้อนแรงเกี่ยวกับการที่ตลาดหลักทรัพย์ ประกาศจับตามดูความเคลื่อนไหวหุ้นที่มีราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) สูงเกิน 40 เท่า นักลงทุนหน้าใหม่หลายคนอ่านแล้วอาจสงสัยว่า P/E คืออะไร แล้วทำไมสูงเกิน 40 ต้องจับตา วันนี้เราจะมาคุยกันแบบเจาะลึกไปเลยครับ

P/E เป็นนำข้อมูลสำคัญตัวหนึ่งในงบการเงิน ออกมาคำนวณเป็นอัตราส่วนให้ง่ายขึ้น (คงถูกใจคนที่ไม่มีเวลาอ่านงบการเงินแบบเจาะลึก) **สมมติฐานของ P/E คือ ระดับราคาหลักทรัพย์ที่เราควรจ่ายนั้น ขึ้นกับกำไรที่บริษัทสร้างได้** เช่น ถ้าบริษัทสร้างกำไรต่อปีได้สูงมาก เราก็มักให้ราคาหลักทรัพย์นั้นสูง โดยคำนวณจาก

$$P/E = \text{ราคาหุ้น} / \text{กำไรสุทธิต่อหุ้น (4 ไตรมาสล่าสุด)}$$

เช่น ถ้า **P/E = 1** แสดงว่าหากบริษัทสร้างกำไรได้ปีละ 100 บาทต่อหุ้น ดังนั้นหากราคาหลักทรัพย์ ก็อยู่ที่ 100 บาทต่อหุ้น กล่าวคือ เราจ่ายเงิน 100 บาทไปได้เป็นเจ้าของหุ้น 1 หุ้น ผ่านไป 1 ปี บริษัทสร้างกำไรให้หุ้นเรา 100 บาท (สมมติให้กำไรเท่าเดิม และบริษัทนำกำไรมาจ่ายปันผลทั้งหมด) **แค่ปีเดียว ปันผลที่ได้มาก็คุ้มกับเงินที่เราจ่ายไป แถมเรายังมีหุ้นเหลืออีก 1 หุ้น** ซึ่งจะมีโอกาสสร้างกำไรต่อไปทุกๆ ปีอีก คุ้มมากใช่ไหมครับ แต่ชีวิตจริง คนที่มีหุ้นคงไม่ยอมขายหุ้นให้เราที่ราคา 100 บาทแน่ๆ อาจขายให้เราที่ 500 บาท ซึ่งก็คือ P/E = 5

การตีความ P/E ทำได้หลายแบบ เช่น

- P/E บอกถึงจำนวนปีที่กำไรที่สร้างได้จะคุ้มทุนที่จ่ายค่าหุ้นไป

- $1 / (P/E)$ บอกอัตราผลตอบแทนต่อปี เช่น $P/E = 5$ แสดงว่าแต่ละปีบริษัทสร้างกำไรสุทธิ ตอบแทนเป็น 20% ของราคาหุ้น

ค่าที่หาได้ เป็นเพียงค่าคร่าวๆ นะครับ เพราะจริงๆ แล้วกำไรแต่ละปีไม่เท่ากันแน่นอน

ยกตัวอย่างกันซักหน่อยครับ

ถ้าหุ้น A มีค่า P/E 30 แต่บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นปีละ 10% ทุกปี จุดคุ้มทุนจะอยู่ที่ 13 ปีเศษเท่านั้น ไม่ใช่ 30 ปี กลับกับ หุ้น B มีค่า P/E 20 แต่บริษัทมีกำไรลดลงปีละ 5% ทุกปี เชื่อมครับ จุดคุ้มทุนอยู่เกิน 40 ปีอีกครับ

ดังนั้นการใช้ P/E มีข้อควรระวัง คือ

- บางบริษัทกำไรในแต่ละปีมีความผันผวนมาก ก็อาจไม่เหมาะที่จะวิเคราะห์ด้วย P/E

- P/E ปกติใช้กำไรสุทธิในอดีตมาคำนวณ (Historical P/E) ซึ่งไม่ได้สะท้อนกำไรในอนาคต ดังนั้นนักลงทุนบางท่านก็จะใช้ กำไรสุทธิต่อหุ้นของ 4 ไตรมาสข้างหน้าแทน (มาจากการพยากรณ์นะครับ) แบบนี้จะเรียกว่า projected หรือ forward P/E

- การดู P/E โดดๆ เป็นสิ่งที่เป็อันตรายนะครับ เพราะยังไม่สามารถสรุปได้ว่าราคาหุ้นถูกหรือแพง นักลงทุนควรต้องพิจารณาข้อมูลอื่นประกอบด้วยครับ

สำหรับใครที่อยากรู้ว่าตอนนี้หุ้นที่เราสนใจ มี P/E เท่าไหร่ และอนาคตบริษัทมีแนวโน้มเป็นอย่างไร ติดตามได้จากบทวิเคราะห์ของทางบริษัท หรือสอบถามกับทีมนักวิเคราะห์ของ ยูโอบี เคย์เฮียน ได้เลยครับ อย่าลืมครับเรามา **เฝ้ามองความมั่งคั่งกับโบรกเกอร์ที่คุณมั่นใจ** กันครับ แล้วพบกันใหม่ตอนหน้าครับ •

คำคมเขียนหุ้น



จอร์จ โซรอส (George Soros)

“ตลาดการเงิน ปกติแล้วเป็นสิ่งที่ทำนายไม่ได้ ดังนั้นจำเป็นต้องเตรียมพร้อมไว้ทุกสถานการณ์, ความคิดที่ว่าคุณสามารถทำนายสิ่งที่จะเกิดขึ้นได้นั้น ย่อมขัดแย้งกับมุมมองของผมที่มีต่อตลาด”

“The financial markets generally are unpredictable. So that one has to have different scenarios... The idea that you can actually predict what's going to happen contradicts my way of looking at the market.”