

## TRADING CONCEPT ตอน การซื้อขายด้วยระบบ

มาคุยกันต่อจากฉบับที่แล้วถึงเรื่อง **Trading System** หรือระบบการซื้อขายที่จะมาช่วยให้เราใจกันนะครับ

โดยเนื้อหาต่อจากนี้ บางส่วนจึงอิงจากหนังสือดี **Beyond Technical Analysis: How to Develop and Implement a Winning Trading System** (เขียนโดย Tushar S.Chande ใครสนใจหาอ่านเพิ่มเติมได้ครับ)

ก่อนอื่นเรามารู้จักกันก่อนว่านักลงทุนส่วนใหญ่ในบ้านเรา ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนที่เน้นทางด้านปัจจัยพื้นฐาน หรือนักลงทุนที่เน้นทางด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ต่างเป็นนักลงทุนที่เรียกว่า **Discretionary Trader** คือเป็นนักลงทุนที่ใช้ข้อมูลภายนอกประเภทต่างๆ เช่นการดูงบกำไรขาดทุน ดูค่าอัตราส่วน P/E หรือ PBV ดูอัตราการทำการกำไร ดูอัตราการจ่ายปันผล ดูแนวรับแนวต้าน ดูเส้นเทรนไลน์ ดูรูปแบบราคาหรือแท่งเทียน ดูพีโบนัทซี ดูข่าว เป็นต้น เข้ามาพินิจพิเคราะห์ ด้วยประสบการณ์ พื้นฐานความรู้ ที่แตกต่างกันออกไป และนำไปสู่การตัดสินใจซื้อหรือขายในที่สุด (ซึ่งแน่นอนว่าการตัดสินใจของแต่ละคนก็จะแตกต่างกันออกไป แม้ได้รับข้อมูลมาเหมือนกัน)

ส่วนนักลงทุนอีกแบบที่ต้องกล่าวถึง คือ **Mechanical System Trader** หรือ นักลงทุนที่มีการซื้อขายด้วยระบบ หมายถึงนักลงทุนที่วางกลยุทธ์การลงทุน โดยใช้คณิตศาสตร์และสถิติเข้ามาช่วย และใช้เงื่อนไขอย่างเป็นตรรกะที่จับต้องได้ มาเป็นตัวกำหนดสัญญาณซื้อและขาย ส่วนตัวนักลงทุนเองถึงเวลาก็เพียงทำตามสัญญาณที่มี ไม่แหกกฎ ซึ่งทำให้ช่วยลดผลกระทบของอารมณ์และจิตใจที่ได้รับจากความกลัวและความโลภของนักลงทุนในตลาด

### แบบไหนดีกว่ากัน ???

ในแวดวงการลงทุนของตลาดหุ้นทั่วโลกนั้น นักลงทุนที่มีชื่อเสียงและประสบความสำเร็จอย่างสูง หรือมีผลงานที่ดีเลิศนั้น เช่น วอร์เรน บัฟเฟตต์ หรือ จอร์จ โซรอสก็นับว่าเป็น **Discretionary trader** โดยท่านเหล่านี้สามารถที่จะทำการเลือกว่า **Mechanical System trader** ทุก



ประเภทได้เลยละครับ แต่ช้าก่อนนะครับ อย่าเพิ่งรีบไปเป็น **Discretionary trader** นะครับ (อ่านต่อให้จบ แล้วค่อยตัดสินใจ)

ที่เป็นดังนี้เพราะ **Discretionary trader** ไม่มีกฎเกณฑ์ตายตัว ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกฎเกณฑ์และรูปแบบการเทรดได้ตาม **สภาวะการณ์** เช่นในภาวะเศรษฐกิจที่อาจให้ความสำคัญกับปัจจัยหนึ่งเป็นหลัก ในขณะที่เมื่อมีเหตุการณ์ร้ายแรงเกิดขึ้นอาจแทบไม่ให้ความสำคัญกับปัจจัยนั้นเลย จึงสามารถปรับเปลี่ยนรูปแบบการลงทุน ขนาดการลงทุน รวมไปถึงการรับความเสี่ยงจากการลงทุน ได้อย่างแหลมคมและทันทั่วถึง อย่างไรก็ตามการจะทำได้ **ต้องอาศัยประสบการณ์** ที่มีมากพอ มาประยุกต์กับข้อมูลต่างๆ ที่ได้รับ (รอบด้าน ไม่ว่าจะเป็น ราคา วอลุ่ม งบการเงิน บริษัท, ข่าวฯ ) แล้วเทรดได้โดยมีรูปแบบที่ไม่แน่นอนตามแต่ต้องการ จึงขอเรียก **Discretionary trader** กลุ่มดังกล่าวว่าเป็น **Discretionary trader ชั้นเทพ...**

### ทำอย่างไร ถ้าเรายังไม่ใช่ Discretionary trader ชั้นเทพ

แน่นอนว่าการจะไปถึงจุดนั้นได้ต้องอาศัยประสบการณ์ ดังนั้นสำหรับผู้เริ่มต้น หรืออยู่ในช่วงสั่งสมประสบการณ์ นั้น การเป็น **Mechanical System Trader** ก็เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เพราะเป็นเหมือนใบเบิกทาง ช่วยสร้างโอกาสสำหรับความสำเร็จในการลงทุนครับ

### ขั้นตอนง่ายๆ ถ้าจะเริ่มเป็น Mechanical System Trader

#### 1. วิเคราะห์ตนเอง

ระบบการซื้อขายนั้น แม้พิสูจน์แล้วว่าสามารถทำการได้ดี แต่หากมีลักษณะหรือสไตล์ที่ไม่เหมาะกับตนเองแล้ว การทำตามเงื่อนไขของระบบหรือสัญญาณที่เกิดขึ้นก็คงเป็นไปได้ยาก หรือถ้าทำได้ นักลงทุนเองก็จะมีคามเครียดสูงตลอดช่วงการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนต้องวิเคราะห์ตนเองก่อนว่า มีลักษณะการลงทุนแบบใด สั้นหรือยาวแค่ไหน มีเวลาติดตามการเคลื่อนไหวของราคาใกล้ชิดเพียงใด

#### 2. ออกแบบและพัฒนาระบบ

อาจเริ่มจากการสังเกตหาลักษณะร่วมของหุ้นที่ขึ้นหรือลง นำข้อสังเกตนั้นมาทดสอบทางสถิติ เพื่อหาระบบที่เหมาะสม

#### 3. นำไปใช้

ขั้นนี้สำคัญมาก เป็นการทดสอบนักลงทุนทางด้านจิตใจที่สำคัญ

#### 4. ประเมินผล

หลังการนำไปใช้ต้องคอยประเมินผล แต่ไม่ใช่ทุกครั้งที่เทรดนะครับ อาจทุก 6 เดือนหรือ 1 ปี ก็ได้ครับ

อ้าว เนื้อที่หมดอีกแล้ว เรามาสร้างระบบกันต่อฉบับหน้าครับ •

## รอบรั้ว ลงทุน ตอน PBV

ฉบับก่อน พูดถึง P/E Ratio ไป ครั้นจะไม่ถึง PBV ก็จะมีรู้สึกว่า ไม่ครบถ้วนไปหน่อย ฉบับนี้เลยขอลำถึงสักหน่อย

ก่อนอื่นทบทวนความเดิมตอนที่แล้วกันก่อนนะครับ *P/E เป็นวิธีการประมาณ ภายใต้ความคิดที่ว่าราคาหลักทรัพย์ที่เราควรจ่ายนั้น ขึ้นกับกำไรที่บริษัทสร้างได้* ซึ่งบางคนบอกว่าเป็นการให้ราคากับความหวังกำไรที่จะสร้างได้ (เหมือนจ่ายเงินซื้อเครื่องพิมพ์เงิน โดยพิจารณาราคาเครื่องนั้น จากปริมาณเงินที่พิมพ์ได้, ไม่ได้ดูว่าเครื่องพิมพ์ทำจากอะไรมีค่าเท่าไร)

ในทางกลับกัน มีวิธีง่ายๆ อีกวิธีหนึ่งที่ยิยมใช้ประเมินราคาหลักทรัพย์ คือ ประเมินจากสิ่งที่มีอยู่แล้ว (เหมือนกับการตีราคาเครื่องพิมพ์เงินในตัวอย่างที่แล้ว จากวัสดุที่ใช้ทำเครื่องพิมพ์, ไม่ได้ดูว่าเครื่องพิมพ์ จะพิมพ์เงินได้ปริมาณเท่าไร)

PBV หรือ ราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (price per book value) เป็นนำข้อมูลสำคัญอีกตัวในงบการเงิน ออกมาคำนวณเป็นอัตราส่วนให้ดูง่ายขึ้น *สมมติฐานของ PBV คือ ระดับราคาหลักทรัพย์ที่เราควรจ่ายนั้น ขึ้นกับสินทรัพย์สุทธิที่บริษัทมีอยู่* เช่น ถ้าบริษัทเป็นเจ้าของสินทรัพย์สุทธิมาก เราก็มักให้ราคาหลักทรัพย์นั้นมาก (ไม่สนว่าสินทรัพย์นั้นไว้ทำอะไรบ้าง)

โดยคำนวณจาก

$$PBV = \text{ราคาหุ้น} / \text{มูลค่าตามบัญชี (ในส่วนของผู้ถือหุ้น)}$$

ขอขยายความของคำว่ามูลค่าตามบัญชี นิดหนึ่งนะครับ เอาแบบง่ายๆ คือ *งบดุลแบ่งเป็นด้านซ้ายและขวา* ซึ่งมีค่าเท่ากัน โดยด้านซ้ายเป็นส่วนของสินทรัพย์รวม บริษัทจะบันทึกมูลค่าสินทรัพย์แต่ละชิ้นด้วยต้นทุนที่ซื้อมา จากนั้นมูลค่าของสินทรัพย์นั้น จะถูกหักค่าเสื่อมราคาออกไปเรื่อยๆ ในแต่ละรอบบัญชี ยอดรวมก็จะเป็นสินทรัพย์รวมทั้งหมดที่บริษัทเป็นเจ้าของ

มาดูด้านขวาบ้าง คือส่วนของเจ้าหนี้ กับส่วนของผู้ถือหุ้น จากความจริงที่ว่า สินทรัพย์ทั้งหมดนั้น บริษัทได้มาด้วยเงินบริษัทเอง (ส่วนของผู้ถือหุ้น) หรือด้วยเงินที่กู้มา (ส่วนของเจ้าหนี้)

ดังนั้น  $\text{สินทรัพย์รวม} = \text{มูลค่าหนี้สิน} + \text{มูลค่าเงินทุนของผู้ถือหุ้น}$   
Book Value ที่เรานำมาใช้คำนวณในการหา PBV ก็คือ ส่วน มูลค่าเงินทุนของผู้ถือหุ้น ครับ

*ยกตัวอย่างนะครับ* ถ้าบริษัทมีสินทรัพย์รวม 50 ล้านบาท แต่มีเจ้าหนี้ยู่ 30 ล้านบาท แสดงว่าสินทรัพย์สุทธิของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นจริงๆ มีอยู่ 20 ล้านบาท (เอาสินทรัพย์รวมไปใช้หนี้ทั้งหมด ส่วนที่เหลือคือสินทรัพย์สุทธิที่มีจริงๆ) คราวนี้ ถ้าแบ่งขาย 2 ล้านหุ้น แปลว่า 1 หุ้นมีมูลค่าทางบัญชี 10 บาท ดังนั้นถ้าเราถือหุ้นอยู่ 100 หุ้น ก็จะมีส่วนในสินทรัพย์นั้น 1,000 บาทครับ

## แล้ว PBV ควรอยู่ที่เท่าไรดี?

ค่า PBV ของหุ้นในตลาดมีหลากหลายมากครับ ทั้งที่ต่ำกว่า 1 (มีคนยอมขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี !!!) หรือมากกว่า 1 (มีคนยอมซื้อแพงกว่ามูลค่าทางบัญชี เพราะเชื่อว่าบริษัทจะมีอนาคตสดใส สินทรัพย์เพิ่มพูน)

ล่าสุด ณ วันที่เขียนต้นฉบับ ผมลองสแกนดูหุ้นในตลาดด้วย program efinance (ลูกค้าของยูโอบี เคย์เฮียน ขอ user ใช้ได้ฟรีครับ) พบว่าตัวที่มี PBV ต่ำสุดนั้น อยู่แค่ 0.36 เท่า (จ่าย 0.36 ได้ 1) ส่วนที่สูงสุด อยู่ที่ 2.13 เท่า (จ่าย 2.13 ได้ 1 !!!)

อย่างไรก็ตาม จากนิยามของ PBV มีสมมติฐานที่จำกัดมาก ดังนั้นการใช้ PBV ต้องควรคำนึงถึงลักษณะของธุรกิจ และพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบด้วยเสมอครับ อย่าลืมครับเรา *เพิ่มพูนความมั่งคั่งกับโบรกเกอร์ที่คุณมั่นใจ* กันครับ แล้วพบกันใหม่ตอนหน้าครับ •

## คำคมเขียนหุ้น



เบอร์นาร์ดี บาร์ช (Bernard Baruch)

**“จงอย่าพยายามที่จะซื้อที่จุดต่ำสุด และขายที่จุดสูงสุด มันสุดวิสัยที่จะทำได้ เว้นเพียงแต่ว่าคุณเป็นคนโกหก”**

“Don't try to buy at the bottom and sell at the top. It can't be done except by liars”