

**TRADING CONCEPT ตอน ขายให้ถูกจังหวะ**

การเทรดให้ประสบความสำเร็จนั้น มีหลายวิธี แต่ไม่ว่าเราจะเลือกใช้วิธีการใด นักลงทุนต้องมีวินัยในการทำตามกฎหรือวิธีทางที่ตั้งเอาไว้ เพราะหุ้นเป็นสิ่งที่มีความผันผวน และบ่อยครั้งที่สามารถดึงเอาอารมณ์ความโลภและความกลัว (*Greed and Fear*) ของนักลงทุนออกมา จนทำให้ตัดสินใจผิดพลาดได้ง่าย

หลังจากฉบับที่แล้ว ได้เล่าถึงวิธีหาจังหวะเข้าซื้อไปแล้ว เพื่อให้ครบถ้วน ฉบับนี้จะมาดูกันต่อว่า **O'neil** มีเทคนิคดี ๆ อะไรในการขายหุ้นครับ

**อิทธิพลของตลาด กับหุ้นรายตัว**

จากข้อมูลในอดีตพบว่า หุ้น 3 จาก 4 ตัวในตลาด ไม่ว่าจะเป็นหุ้นที่มีพื้นฐานดีขนาดไหน สุดท้ายแล้วทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ก็จะได้รับอิทธิพลจากแนวโน้มของตลาดอยู่ดี ดังนั้นแนวทางหนึ่งที่ **O'neil** แนะนำคือ ดูภาวะตลาด

สำหรับเทคนิคที่แนะนำคือ ในภาวะตลาดขาขึ้น หากวันใดที่ดัชนีปิดลดลง พร้อมปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นกว่าวันก่อนหน้า ถือเป็นสัญญาณที่ไม่ดี



โดยหากพบสัญญาณแบบนี้ 3-4 วัน ในช่วง 2-3 อาทิตย์ (ไม่จำเป็นต้องเกิดติดกัน) ก็ให้ระวัง ว่าตลาดอาจมีการปรับตัวลง

**แนวทางในการขาย**

เพื่อให้ง่ายต่อการอ่าน ขอสรุปมาเป็นข้อๆ นะครับ

**1. Limit Loss**

หุ้นใดๆ ก็ตาม หากซื้อแล้ว**ราคา**ลดลงถึง **8%** แม้ว่าจะมีโอกาสที่ราคาจะปรับตัวขึ้นก็ตาม ก็ให้ขายเพื่อปิดโอกาสที่จะเกิดความเสียหายเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมแล้ว ระยะการขาดทุนจริงจะต่ำกว่า 8% เพราะบางครั้งจากการสังเกตติดตาม นักลงทุนจะพบว่าควรขายก่อนที่ราคาจะลดลงถึงเท่านั้น

**2. กำไร กำไว้ให้แน่น**

หากหุ้นที่ซื้อ แล้วราคาขึ้นสูงไปอย่างมีนัยสำคัญ ไม่ควรปล่อยให้กลับมาขาดทุนจากหุ้นตัวนั้น เช่น ซื้อหุ้นที่ราคา 50 บาท จากนั้นราคาขึ้นไป 60 บาท คราวนี้หากราคาลดลง ถ้าเรายังไม่ได้ขาย อย่างช้าถึง 50.25 บาทก็ควรขาย จงอย่ากลัวจะเสียโอกาสทำ

กำไร แต่ควรขายเพื่อ**หลีกเลี่ยงการขาดทุน**

**3. รอนกระจอกก้นน้ำ**

ไม่ยากที่เมื่อซื้อหุ้นแล้ว ราคาจะวิ่งขึ้นไปอย่างเดียวเลย จากประวัติ 40% ของหุ้นที่ซื้อ หลังจากซื้อแล้วราคาอาจขึ้นไปเล็กน้อยและย่อตัวกลับมาอยู่แถวๆ ราคาต้นทุน 1-2 วัน อยู่ยากแล้วแต่จงเฝ้าดูอย่างอดทนตราบเท่าที่ราคาไม่ได้ลงไปถึงจุดคัทลอส

นอกจากนี้หากพบว่าราคาย่อลงมายืนใกล้เส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน ก็ถือเป็นโอกาสซื้อเพิ่ม

**4. อย่ารีบเด็ดดอกไม้**

หากหุ้นที่ซื้อมา มีราคาเพิ่มขึ้น 20% ภายใน 2-3 สัปดาห์ อย่าเพิ่งรีบขาย เพราะนั่นเป็นเครื่องชี้ที่ดีว่า หุ้นตัวนั้นมีกำลังซื้ออยู่และมีโอกาสที่จะไปต่อ ดังนั้น **จงเฝ้ารออย่างอดทน**

**5. ขายเมื่อทุกคนเข้าซื้อ**

หลังจากที่หุ้นอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นมาหลายเดือน ในตอนจบ 30% ของหุ้นมักจะทำ **Climax Top** คือราคาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว 25-50% ภายใน 1-3 สัปดาห์ แสดงถึงแรงซื้อที่เข้ามาก ทุกคนกำลังตื่นเต้นกับฟองสบู่ และจุดนี้เองคือจังหวะที่เราควรขาย (**O'neil** เผยว่า การตัดสินใจในตลาดที่ประสบความสำเร็จ ส่วนใหญ่จะอยู่ฝั่งตรงข้ามกับมวลชน)

**เพิ่มเติม**

นอกจาก 5 ข้อหลักที่กล่าวไปแล้ว **O'neil** ยังแนะนำเกร็ดเล็กเกร็ดน้อยในการสังเกตเพื่อหาจังหวะขาย เช่น การที่ราคาเบรคจาก **Base** แต่वलุ่มกลับหาย หรือการที่ราคาเบรคจาก **Base** ขึ้นไปหลายๆรอบ ในรอบที่ 4 ขึ้นไป นักลงทุนส่วนใหญ่จะเริ่มสังเกตได้ ดังนั้นเป็นการยากที่จะเข้าทำกำไร

นอกจากนี้การปรับพอร์ตก็เป็นสิ่งสำคัญ **O'neil** แนะนำให้ขายตัวที่ขึ้นน้อยกว่าตัวอื่นๆ ที่ถือก่อน

สำหรับกฎทั้งหลายที่กล่าวไปนั้น ไม่ใช่กฎตายตัวนะครับ นักลงทุนควรทำสรุปการตัดสินใจที่สร้างกำไร และไม่สร้างออกหากัน เพื่อค้นหาความแตกต่าง และนำมาปรับปรุงกฎของเราให้**แหลมคมขึ้นเรื่อยๆ** ครับ •



## รบบริว ลงทุน ตอน สิ้นค้าในตลาดหลักทรัพย์

ตามทีสัญญากับผู้อ่านเอาไว้ ฉบับนี้เราจะมาเจาะลึกวอแรนต์ กันหะครับ อาจจะมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมากและลึกซึ้งซับซ้อนไปบ้าง ยังไงอยากให้ค่อยๆ อ่านหะครับ เพราะถ้าเข้าใจมันอย่างดีแล้ว ทำประโยชน์ได้เยอะทีเดียวครับ

### วอแรนต์ (Warrant) หรือ ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ในการซื้อหุ้นสามัญ)

ดั้งเดิม เครื่องมือการเงินตัวนี้มาจากแนวคิดในการระดมทุนของบริษัท เช่น ถ้าบริษัท A ต้องการเข้ามระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ วันนี้อาจมี 100 ล้านบาท และมีแผนว่าอีก 3 ปีข้างหน้าจะขยายกิจการ ซึ่งต้องใช้เงินอีก 20 ล้านบาท บริษัท A ควรทำอย่างไรดีครับ

การจะออกหุ้นเพื่อระดมทุนตั้งแต่วันนี้ มูลค่า 120 ล้านบาทเลย ดูออกจะเกินจำเป็นไปสักหน่อย เพราะการออกหุ้นระดมทุนมากมาย แต่บริษัทยังไม่ได้ขยาย ยอดขายยังเท่าเดิม นั่นก็จะทำให้ ROE ของบริษัทดูไม่ดี (เรื่อง ROE ย้อนไปอ่านได้ในฉบับที่ 13 ครับ)

วิธีที่ดีกว่าคือหาเงินทุนมาให้สอดคล้องกับแผนที่จะใช้ คือ ระดมทุนวันนี้ 100 ล้านบาท และอีก 3 ปี ค่อยระดมทุนเพิ่มอีก 20 ล้านบาท

สมมติว่า วันนี้ออกหุ้นมาระดมทุน 1 ล้านหุ้น ราคาหุ้นละ 100 บาท รวมได้เงินมา 100 ล้านบาทตามเป้า คราวนี้แทนที่จะรออีก 3 ปีค่อยเตรียมการต่อ บริษัท A ก็ใช้เครื่องมือทางการเงินอีกตัวมาช่วย ดังนี้ครับ

บริษัท A ก็แจกกระดาษ 1 ใบ ให้ผู้ถือหุ้นแต่ละคน เป็นสัญญาว่าจะให้สิทธิอีกกับผู้ถือหุ้นทั้ง 1 ล้านหุ้นนี้ ในการซื้อหุ้นของบริษัท A เพิ่มได้ในราคาเพียงหุ้นละ 20 บาท ในอีก 3 ปีข้างหน้า

ถ้าท่านเป็นนักลงทุนจะชอบไหมครับ หุ้นที่ถือราคาอยู่ที่

หุ้นละ 100 บาท แต่อีก 3 ปีจะมีสิทธิซื้อเพิ่มอีกหุ้นด้วยราคาแค่ 20 บาท

ของถูกใครบ้างไม่ชอบแน่นอน  
ว่าเมื่อครบ 3 ปี ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะต้องนำกระดาษสัญญาไปขอใช้สิทธิเพื่อซื้ออีกหุ้น (ว่าไปก็คล้าย ของที่ขึ้นที่ 2 ราคา 1 บาท คงไม่มีใครแค่อะไร)



ใช่แล้วครับ ถึงวันนั้น บริษัท A ก็แค่ให้นักลงทุนนำกระดาษสัญญาใบนั้นพร้อมเงินมาลงทุนเพิ่ม ซึ่งรวมแล้วก็ได้เงินอีก 20 ล้านบาทพอดี (หุ้นละ 20 บาท มีคนมาใช้สิทธิรวม 1 ล้านหุ้น)

กระดาษใบนั้น เรียกว่า “วอแรนต์” นั่นเองครับ

### วอแรนต์ ใครกำไร ?

เริ่มปวดหัวกันหรือยังครับ ถ้ายัง ไปดูกันต่อ คราวนี้ลองมาดูกันว่า จริงๆ ผู้ถือหุ้นได้กำไรจากการซื้อขึ้นที่ 2 จริงไหม มาดูต่อจากตัวอย่างบริษัท A

ณ วันแรกที่ระดมทุน

บริษัทจะมีเงิน 100 ล้านบาท มีหุ้นจำนวน 1 ล้านหุ้น

นักลงทุนถือ 1 หุ้นก็มีมูลค่า 100 บาท (100 บาท/หุ้น)

สมมติให้เวลาผ่านไปทุกอย่างคงที่ (ชีวิตจริงไม่คงที่แน่ แต่เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ)

ณ 3 ปีถัดมา ทุกคนแห่มาใช้สิทธิ

บริษัทจะมีเงิน 120 ล้านบาท มีหุ้นเพิ่มเป็น 2 ล้านหุ้น

นักลงทุนจะมี 2 หุ้น (มูลค่า หุ้นละ 120/2=60 บาท)

เท่ากับต้นทุนที่ลงไปค่าหุ้น 100 บาท + ค่าใช้สิทธิซื้อเพิ่ม 20 บาทพอดี

ดูคร่าวๆ เหมือนจะไม่ได้อะไรว่าไหมครับ ฉบับหน้ามาดูกันต่อครับ ว่าจริงๆ แล้ว นักลงทุนได้อะไร •

## คำคมเขียนหุ้น



เบอร์นาร์ด บาร์ช (Bernard Baruch)

“ในตลาด คุณไม่จำเป็นต้องถูกเสมอ, ที่จริงแล้ว คุณสามารถเป็นเศรษฐีได้ ด้วยความแม่นยำเพียง 50% หากตัดขาดทุนได้เร็ว”

“You don't have to be right all the time in the market; in fact you could make a fortune only being right 50% of the time as long as you have the sense to always cut short your losses.”