

**TRADING CONCEPT** ตอน นักลงทุนในตำนาน (2)

หลังจากทราบประวัติคร่าวๆ ของนักลงทุนในตำนานอย่าง **Jesse L. Livermore** ไปเมื่อฉบับที่แล้ว เชื่อว่าหลายๆ คนคงประทับใจเช่นเดียวกับผู้เขียน ถึงความสามารถในการลงทุนที่โดดเด่นมากของลิเวอร์มอร์

วันนี้เราจะมาเล่ากันต่อถึงกฎแจลู่ความสำเร็จในการลงทุนที่ลิเวอร์มอร์ ได้ถ่ายทอดวิชาเคล็ดลับเอาไว้ให้ครบ โดยเนื้อหาบางส่วนอ้างอิงมาจากหนังสือ

**TRADE LIKE JESSE LIVERMORE**

ของ **RICHARD SMITTEN**

แรกเริ่มเราแบ่งกฎเกณฑ์หรือแนวคิดการลงทุนออกมาให้ครอบคลุม 3 ด้าน ได้แก่

- จังหวะเวลา (**Market Timing**)
- การจัดการเงินทุน (**Money Management**) และสุดท้ายคือ

- การควบคุมอารมณ์ (**Emotional Control**)

ถ้านักลงทุนสามารถบรรลุทั้ง 3 ด้านนี้ได้ รับรองได้ว่าเป้าหมายในการลงทุน ที่ตั้งไว้ก็ไม่ใช่อะไรที่ยากอีกต่อไปครับ

**จังหวะเวลา (Market Timing)**

ลิเวอร์มอร์ ได้ให้ข้อคิดเกี่ยวกับเรื่องของจังหวะเวลาไว้หลายข้อ เช่น

- อยู่อยู่กับตลาดตลอดเวลา (No trader can or should play the market all the time) ลิเวอร์มอร์เชื่อว่าการทำอะไรในตลาดตลอดเวลาเป็นสิ่งที่เป็นไปได้ ดังนั้น **Trader** ที่ดี ในหลายโอกาส สิ่งที่เราควรทำ ก็แค่เฝ้ารอโอกาสดีๆ ในการลงทุนอย่างอดทน

- รอทำกำไรทั้ง 2 ฝั่ง (Play both sides of the market) เนื่องจากตลาดไม่เคยเคลื่อนไปในทิศทางใดทางหนึ่งเพียงอย่างเดียว โดยเราสามารถแบ่งตลาดได้ 3 ช่วงใหญ่ๆ คือ แนวโน้มขาขึ้น แนวโน้มขาลง และไม่มีแนวโน้ม (side way) ดังนั้น ถ้า **Trader** รอทำกำไรแต่ในขาขึ้นเพียงอย่างเดียว เท่ากับว่าได้ทั้งเวลาที่มีโอกาสในการทำกำไรอีก 2 ส่วนไปอย่างน่าเสียดาย

- อย่าพยายามคาดเดาอนาคตตลาด ให้อยู่กับปัจจุบัน (Don't try and anticipate what the market will do next – simply go with the evidence of what the market is telling you) ลิเวอร์มอร์ ไม่แนะนำให้คาดเดาตลาด แต่ให้คอยฟังสิ่งที่ตลาดบอกเพื่อยืนยันทิศ

ทางการเคลื่อนที่ของตลาด (Don't anticipate! Wait for market confirmation!) เช่น ในช่วงที่หุ้นพักตัว ราคาเคลื่อนไหวออกด้านข้าง โดยราคาแกว่งในช่วงแคบๆ มันเป็นการเสี่ยงที่ นักลงทุนจะคาดการณ์เอาเองว่า ราคาจะเริ่มเคลื่อนไหวแรงเมื่อใด และในทิศทางไหน ทางที่ดีที่สุดคือรอให้ตลาดบอก โดยการเฝ้ารอดูการที่ราคาเบรค ช่วงราคาที่เคยแกว่งออกไป (Sideways channel)

- จับตาดูการเปลี่ยนของแนวโน้ม (A change in trend, if caught, yield the most rewards) ลิเวอร์มอร์แนะนำให้จับตาดูเปลี่ยนของแนวโน้มที่เรียกว่า **Pivot Point** เมื่อใดก็ตามที่พบ ถือเป็นโอกาสดีที่จะเข้าไปทำกำไร

โดย **Pivot Point** นั้น เป็นจุดยืนยันทิศทางของการเคลื่อนที่ของราคาดังนั้น **Reversal Pivot Point** (บอกว่าการกลับทิศทาง) และ **Continuation Pivot Point** (บอกว่าการไปต่อทางเดิม)

การเรียนรู้ที่จะตีความ หรือค้นหา **Pivot Point** ได้นั้น ลิเวอร์มอร์ กล่าวถึงองค์ความรู้ 4 ด้าน คือ

- การสังเกต (Observation) ที่ทำโดยปราศจากอคติ
- การระลึกได้ (Memory) ของเหตุการณ์หรือลักษณะรูปแบบราคา

- การคำนวณ (Mathematics) ขึ้นพื้นฐานเกี่ยวกับตัวเลข ความชำนาญ (Experience) ซึ่งเกิดจากการไม่หยุดพัฒนาตนเอง และเรียนรู้จากสิ่งที่พบในตลาดอย่างต่อเนื่อง

สิ่งที่ลิเวอร์มอร์ค้นพบกับตัวเองคือ เมื่อพัฒนาองค์ความรู้ดังกล่าวขึ้นมาได้ จิตใต้สำนึกของนักลงทุนจะกลายมาเป็นอีกตัวช่วยหนึ่ง ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเอง

- ราคาสูงไม่ได้แปลว่าราคาแพง (New highs are very important for timing) หากพบว่าราคาทำจุดสูงสุดตลอดกาลขึ้นมาใหม่ อย่างถาวร เพราะเป็นสัญญาณที่ดี ซึ่งแสดงถึงกำลังซื้อที่มากจนสามารถพาราคาหุ้นขึ้นผ่านทุกๆ แนวต้านที่มีแรงขายรออยู่ได้ทั้งหมด จนไม่เหลือแนวต้านเดิม หรือคนที่มียอดหุ้นสูงติดหุ้นอยู่สัก อยุ่อย่างไรก็ดี สำหรับนักลงทุนทั่วไป เมื่อเห็นราคาหุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ กลับมักจะรีบขายออกและหันไปหาหุ้นที่มีราคาถูกกว่าแทน

ยังมีเทคนิคดีๆ อีกมาก ฉบับหน้าเรามาดูกันต่อครับ •



## รอบรั้ว ลงทุน ตอน สินค้าในตลาดหลักทรัพย์

ฉบับนี้มาดูวอแรนต์กันต่อนะคะ จะเห็นว่าวอแรนต์นั้นใช้เวลาเลากันนานทีเดียว เนื่องจากมีรายละเอียดและวิธีเข้าไปลงทุน เก่งกำไร หรือแม้แต่ทำอาร์บิตราจได้หลายแบบ สำหรับนักลงทุนบางท่านที่ถือแต่หุ้นอย่างเดียว ไม่เคยซื้อวอแรนต์เลย เพราะคิดว่าเสี่ยงเกินไป ลองอ่านต่อไปดูนะคะ ผมมีอีกแง่มุมหนึ่งเป็นเทคนิคเล็กๆน้อยๆ ที่จะหาโอกาสเข้าไปเสกกำไรเพิ่มเติมจากหุ้นที่ถืออยู่มาเข้ากระเป๋าได้ฟรีๆ แบบไม่มีความเสี่ยงด้วยวอแรนต์ครับ

ผมขอแบ่งการใช้ประโยชน์จากวอแรนต์ เป็น 3 มุมใหญ่ๆ นะครับ ได้แก่ การใช้วอแรนต์ช่วยลดความเสี่ยง การเก็งกำไรผ่านวอแรนต์ และการทำอาร์บิตราจด้วยวอแรนต์ ครับ

### 1. การใช้วอแรนต์ช่วยลดความเสี่ยง

นักลงทุนที่ลงทุนในวอแรนต์ลักษณะนี้ จะเป็นคนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง ต้องการความมั่นใจในการลงทุน

ขอยกตัวอย่างจากของจริงเลยนะคะ (ย้ำอีกที แค่ยกเป็นตัวอย่างประกอบเท่านั้นครับ ไม่เกี่ยวกับนำซื้อหรือนำมาซื้อแต่อย่างใด) สมมติว่า นักลงทุนสนใจลงทุนในหุ้น **BWG** โดยต้องการลงทุนเป็นเงิน 1,300,000 บาท ระยะเวลาการลงทุน 1 ปี คือตั้งใจขายกลางปีหน้า

ณ ปัจจุบัน (สิ้นวันที่ 8 พค. 56)

**BWG** ราคา หุ้นละ 2.60 บาท

**BWG-W1** ราคา หุ้นละ 1.60 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ราคาใช้สิทธิ 1.20 บาท

อัตราใช้สิทธิ 1 : 1

วันหมดอายุ (วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย) : 13 กค. 57 โดยกำหนดให้สามารถใช้สิทธิได้ทุกสิ้นไตรมาส

คราวนี้ มาดูวิธีการกันนะคะ

วิธีที่ 1 นักลงทุนซื้อหุ้น **BWG** ตามปกติ จำนวน 500,000 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 2.60 บาท รวมเงินที่ลงทุนไป 1,300,000 บาท

วิธีที่ 2 นักลงทุนซื้อหุ้น **BWG-W1** จำนวน 500,000 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 1.60 บาท รวมเงินที่ลงทุนไป 800,000 บาท

สมมติว่า 1 ปีข้างหน้า ราคา **BWG** ขึ้นเป็น 4 บาท

วิธีที่ 1 ด้วยทุน 2.60 บาท นักลงทุนจะได้กำไร 1.40 บาทต่อหุ้น ( $4 - 2.60 = 1.40$  บาท)  $\times$  500,000 หุ้น = กำไรรวม 700,000 บาท

วิธีที่ 2 ด้วยทุน 2.80 บาท (ซื้อวอแรนต์ 1.60 บาท + ใช้สิทธิ 1.20 บาท) นักลงทุนจะได้กำไร 1.20 บาทต่อหุ้น ( $4 - 2.80 = 1.20$  บาท)  $\times$  500,000 หุ้น = กำไรรวม 600,000 บาท

จะเห็นว่ากำไรที่ได้จากการซื้อ วอแรนต์ก่อนนั้นน้อยกว่า เนื่องจากมีต้นทุนสูง (สูงกว่าการซื้อหุ้นตรงๆ เลยอยู่ 0.20 บาท) ส่วนต่างที่นักลงทุนต้องจ่ายสูงกว่านี้ เรียกว่า **ค่าพรีเมียม** ซึ่งจะมีค่าลดลง เมื่ออายุวอแรนต์เหลือน้อยลง

แต่จากการจ่ายส่วนเพิ่มดังกล่าว จะทำให้นักลงทุนได้ประโยชน์คือ **สามารถถือคราคาซื้อและลดความเสี่ยงได้** คือ

- ถือต้นทุนราคาเป็น 2.80 บาท ไปตลอด 1 ปีข้างหน้า โดยวางเงินก่อน 800,000 บาท สำหรับ 500,000 หุ้น

- ในกรณีที่บริษัทมีปัญหารุนแรง ราคาหุ้นตกลงมาก การซื้อหุ้นแม้ อาจขาดทุนได้สูงสุดถึง 1,300,000 บาท (กรณีเลิกกิจการ) แต่การซื้อวอแรนต์จะไม่มีทางขาดทุนเกิน 800,000 บาทที่ลงไปตอนต้น เพราะหากราคาหุ้นต่ำกว่า 1.20 บาท เราก็จะไม่ใช้สิทธิ และทิ้งวอแรนต์นั้นไป

ฉบับหน้า มาดูการใช้วอแรนต์ในการเก็งกำไร และการทำอาร์บิตราจด้วยวอแรนต์สำหรับคนที่ถือหุ้นแต่อยู่กันต่อครับ •

## คำคมเขียนหุ้น



เจสซี ลิวอร์มอร์ (Jesse Lauriston Livermore)

**“ตราบเท่าที่ ราคาหุ้นกำลังไปในทิศทางที่ต้องการ และตลาดกำลังไปได้สวย, ไม่มีเหตุผลที่ต้องกังวล จนต้องรีบขายทำกำไร”**

“As long as a stock is acting right, and the market is right, do not be in hurry to take a profit.”