

TRADING CONCEPT ตอน นักลงทุนในตำนาน (3)

เป็นไงบ้างครับ ฉบับที่แล้วเราได้รู้จักเทคนิคดีๆ ในการหาจังหวะเวลา หรือ **Market Timing** กันไปแล้ว ฉบับนี้เรามาศูยกันต่อในหัวข้อของการจัดการเงินลงทุน หรือ **Money Management** กันต่อ

เชื่อกันว่า แม้เราจะหาจังหวะเวลาได้ดี แต่หากไม่มีการจัดการเงินลงทุน อาจทำให้พอร์ตการลงทุนของเราเสียหายในที่สุดกลับกัน แม้เราจะหาจังหวะเวลาได้ไม่ผิดนัก แต่มีการจัดการเงินลงทุนที่ดีแล้ว ในระยะยาวพอร์ตของเราจะค่อยๆ เติบโตอย่างยั่งยืน

การจัดการเงินทุน (Money Management)

ลิเวอร์มอร์ ได้ให้ข้อคิดเกี่ยวกับเรื่องของการจัดการกับเงินไว้ดังนี้ ครับ

- เตรียมกระสุนให้พร้อมอยู่เสมอ (Don't be in hurry. Always have cash in reserve)

ลิเวอร์มอร์กล่าวว่า ในภาวะที่นักลงทุนยังไม่มั่นใจในทิศทางของตลาด จงอย่ารีบร้อน ให้เตรียมเงินสดไว้ให้พร้อมสำหรับลงทุน และพิจารณาสัญญาณยืนยันทิศทางของตลาด



- ก่อนจะเข้า เตรียมหาทางออกไว้ก่อนเสมอ (Before you buy a stock, you should have a clear target where to sell if the stock moves against you, a firm stop.) ไม่มีใครคาดการณ์ตลาดได้ถูกต้อง 100% กำไรคือความคาดหวัง แต่ขาดทุนคือความเสียหาย ดังนั้นเป้าหมายของกำไร ไม่สำคัญเท่าเป้าหมายการตัดขาดทุน ลิเวอร์มอร์ เน้นว่า ก่อนนำเงินเข้าไปลงทุน ให้เตรียมหาจุดที่ต้องขายหากราคาไม่เคลื่อนที่ไปตามทิศทางที่เราหวังไว้ และให้ปฏิบัติตามเป้าที่ตั้งไว้อย่างไม่มีเงื่อนไข เมื่อราคาเคลื่อนไปถึงจุดนั้น

- อย่าทุ่มสุดตัวตั้งแต่ครั้งแรก (Buy small positions, probe first, to test your judgment before you commit to a large position.) ไม่ว่านักลงทุนจะมั่นใจสักแค่ไหน การเริ่มต้นลงทุนด้วยเงินลงทุนในสัดส่วนจำนวนน้อยๆ เพื่อรอให้ตลาดยืนยันการตัดสินใจและบอกจังหวะเวลาที่เหมาะสมกับเรา ถือเป็นปัจจัยสำคัญหนึ่งในการทำ **Money Management** เช่น เริ่มต้นด้วยเงินลงทุน 20% ของจำนวนเงินที่เราตั้งใจจะลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ และค่อยๆ

ทยอยซื้อเพิ่ม เมื่อตลาดบอกว่าการตัดสินใจของเราถูก ผ่านผลกำไรของเงินส่วนที่ลงไปแล้ว

- ไม่ซื้อถัวซาลง (Never meet a margin call and never average down in your buying.) การที่ราคาเคลื่อนที่สวนทางกับการลงทุนของเรา แสดงให้เห็นว่า การวิเคราะห์ หรือจังหวะเวลาของเรา



อาจจะยังไม่ถึงจุดสูงสุดมม ดังนั้น การผันทิศทางของตลาดโดยการลงเงินไปเพิ่มเพื่อซื้อถัวเฉลี่ยต้นทุน อาจทำให้ช้อนหักก่อนถึงจังหวะที่เหมาะสมได้ ลิเวอร์มอร์จึงแนะนำให้ซื้อเพิ่มเฉพาะเมื่อเราถูก และขายเมื่อเราผิด

- ปลอยให้กำไรดูแลตัวเอง (Profits always take care of themselves but losses never do. Cut losses quickly.) ข้อนี้เป็นเรื่องแปลกที่นักลงทุนหลายๆ ท่านมักทำสลับกัน คือปกติเวลาที่ลงทุนแล้วมีกำไร นักลงทุนมักกังวลว่ากำไรจะกลับหายไป จึงคอยเฝ้าดูและอย่างใกล้ชิดเกินไป จนสุดท้ายทนไม่ไหวรีบขายทำกำไรออกไปก่อน แต่ในทางกลับกัน เวลาที่ลงทุนแล้วเกิดภาวะขาดทุน นักลงทุนมักจะกังวลแต่จะเฝ้าดูเฉยๆ หวังให้หลักทรัพย์ดูแลตัวเอง กล่าวคือรอให้ราคาย้อนกลับขึ้นมาเอง ซึ่งส่วนใหญ่มักจะไม่มีย้อนกลับขึ้นมา ถ้ามองต่อไปอีก ดังนั้น คำแนะนำในข้อนี้ของ ลิเวอร์มอร์ คือ ตราប់เท่าที่ปัจจัยต่างๆ ยังเป็นบวก ปลอยให้กำไรดูแลตัวเองไป และนักลงทุนอาจลงทุนไปให้กำไรดูแลเพิ่มอีกก็ได้ แต่หากการลงทุนไม่ไปในดังที่คิดและขาดทุนจนถึงเป้าขายให้ทำตามแผนอย่างเด็ดขาดไม่ลังเล โดยขนาดการขาดทุนสูงสุดแต่ละครั้ง ไม่ควรเกิน 10%

- ทยอยเก็บกำไร (Turn paper profits into "real money" periodically.) สิ่งที่ไม่คาดฝันสามารถเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา ดังนั้นกรณีที่หุ้นที่ถืออยู่ในพอร์ตมีกำไร นักลงทุนอาจลดความเสี่ยง โดยทำการทยอยขายออกตามสัดส่วน เพื่อแปลงกำไรที่เป็นตัวเลขออกมาเป็นตัวเงินและเก็บไว้ในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น เงินสดหรือพันธบัตร เป็นต้น

ฉบับหน้ามาคุยเรื่องของอารมณ์กันบ้างครับ •



รอบรั้ว ลงทุน ตอน สินค้าในตลาดหลักทรัพย์

มาดูการใช้ออวอแรนซ์อีก 2 แบบหลักๆ กันต่อครับ

2. การใช้ออวอแรนซ์ในการเก็งกำไร

เนื่องจากคำว่าเก็งกำไรนั้น อาจจะถูกวาง เพราะแบ่งได้หลายระดับ โดยนักลงทุนที่ชำนาญมากๆ คาดการณ์ทิศทางได้แม่นยำ อาจเลือกซื้อ/ขายในวันนั้น โดยเน้นให้อัตราหรือ Leverage สูงๆ เป็นหลัก เช่น ดูจากค่า Gearing หรือ Effective Gearing

แต่สำหรับเนื้อหาในส่วนนี้ จะยกตัวอย่างเพียงการเก็งกำไรที่ไม่เสี่ยงมากเกินไปนัก โดยก่อนอื่น ต้องทราบก่อนว่า ราคาอวอแรนซ์นั้น ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

= ราคาตามมูลค่าหุ้นแม่ + ราคาตามมูลค่าของเวลา

ขอยกตัวอย่างซักตัวนะครับ

หุ้น **BLAND** ราคา 1.95 บาท

BLAND-W3 ราคา หุ้นละ 0.73 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ราคาใช้สิทธิ 1.50 บาท

อัตราใช้สิทธิ 1:1

ดังนั้น $0.73 = (1.95 - 1.50) + 0.28$

ส่วนสีเขียว คือ มูลค่าที่ขึ้นลงตามราคาหุ้นแม่

ส่วนสีแดง คือ มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้ตามความผันผวนและอารมณ์ของตลาด แต่จะลดลงเมื่อเวลาเหลือน้อย จนเป็น 0 เมื่อถึงวันหมดอายุ (ในช่วงเดือนท้ายๆ มูลค่าสีแดงจะลดลงเร็วมาก ดังนั้น นักลงทุนต้องใช้ความระมัดระวังเพิ่ม หากลงทุนในอวอแรนซ์ที่เหลืออายุไม่กี่เดือน)

สมมติว่า เรามีเงิน 1 ล้านบาท ต้องการลงทุน โดยเมื่อพิจารณาจากราคาเป้าหมายจากบทวิเคราะห์ต่างๆ รวมถึงศึกษาเองแล้ว คาดว่า ใน 1 ปี ราคาจะอยู่ที่ 3.0 บาท (เป็นเลขสมมตินะครับ ชีวิตจริง อาจดูจากบทวิเคราะห์ของโบรก หรือ SAA Consensus ก็ได้ครับ)

ถ้าซื้อหุ้นแม่ ด้วยเงิน 1 ล้าน จะซื้อหุ้นแม่ได้ 512,821

หุ้น และรอจนถึงราคาเป้าหมาย และขายไปที่ 3.0 บาท มูลค่าเงินลงทุนจะเป็นประมาณ 1.5 ล้านบาท คือกำไรราว 50%

แต่หากเรา**ยอมรับความเสี่ยงเพิ่ม** โดยเลือกซื้ออวอแรนซ์แทน ด้วยเงิน 1 ล้านบาท จะซื้ออวอแรนซ์ได้ประมาณ 1.3 ล้านหุ้น ณ วันที่ราคาหุ้นแม่ขึ้นไปถึงเป้าหมาย 3.0 บาท ราคาอวอแรนซ์ ณ วันนั้น (ถ้ายังไม่หมดอายุ) จะมีค่า

$$= (3.0 - 1.50) + \text{XXX} = 1.50++$$

ถ้าส่วนสีแดงเป็น 0 เฉพาะผลจากราคาแม่ก็จะทำให้ราคาอวอแรนซ์อยู่ที่ไม่ต่ำกว่า 1.50 บาท ดังนั้น เงินลงทุนจะกลายเป็น 2 ล้านบาท หรือกำไร 100%

3. การใช้ออวอแรนซ์ในการอาร์บิตราจ

ตัวอย่างนี้ เช่น ถ้าเราเป็นนักลงทุนระยะยาวถือหุ้นชักรตัวอยู่ และตั้งใจที่จะถือต่อไป แต่... ณ วันหนึ่ง พบว่าถือหุ้น **CGD** ที่ถือราคา 1.68 บาท

CGD-W2 ราคา หุ้นละ 0.89 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ราคาใช้สิทธิ 0.50 บาท

อัตราใช้สิทธิ 1:1

หมดอายุ 21 มิ.ย. 56

ดังนั้น $0.89 = (1.68 - 0.50) + (-0.29)$

ส่วนสีแดงติดลบ จึงทำกำไรได้โดย ขายหุ้น **CGD** ที่ถือได้เงิน 1.68 บาท นำเงิน 0.89 บาทไปซื้อ **CGD-W2** และเก็บไว้อีก 0.50 บาท รอจ่ายในวันใช้สิทธิ ก็จะได้หุ้น **CGD** คืนมา เห็นไหมครับ **อยู่ๆ** เราก็ได้เงินออกมาได้ฟรี 0.29 บาท/หุ้น (เหมือนลดต้นทุนได้ทันที 0.29 บาท หรือ 17%)

เห็นไหมครับ แม้เราเป็นนักลงทุนระยะยาว ก็ควรให้ความสนใจกับอวอแรนซ์เช่นกัน เพราะไม่แน่ว่าอยู่ๆ อาจเจอโอกาสดี ที่สามารถทำอะไรได้ง่ายๆ โดยไม่มีความเสี่ยงครับ ฉบับหน้าเรามาดูสินค้าอื่นๆ ในตลาดกันบ้างครับ •

คำคมเขียนหุ้น



เจสซี ลิเวอร์มอร์ (Jesse Lauriston Livermore)

“อย่าเป็นนักลงทุนด้วยความจำใจ จากการถือหุ้นที่อยู่ในช่วงขาลง”

“Never become an involuntary investor by holding a declining stock.”