

TRADING CONCEPT ตอน การเข้าซื้อด้วยกลยุทธ์

ตลาดในช่วงนี้ ทำเอานักลงทุนหลายคนปวดหัวว่าจะเอาอย่างไรกันแน่ สามวันดีสี่วันไข้ จะขึ้นหรือจะลงกันแน่ เห็นขึ้นจะซื้อก็กลัวว่าจะแค่ขึ้นเพื่อลง ครั้นไม่ซื้อก็กลัวตกรถ ตอนลงเห็นว่าถูกมากแล้วจะซื้อ ก็กลัวจะมีถูกกว่ารออยู่อีก

ฉบับนี้ผมเอาทางออกง่ายๆ ที่จะตัดความกังวลใจเหล่านี้ ออกไปได้ครับ ที่สำคัญคือใช้ได้กับทุกคนครับ

เรื่องของจังหวะเวลา

ที่เกริ่นไปด้านบน เรียกได้ว่าเป็นเทคนิคการเข้าซื้อด้วย

จังหวะเวลา หรือ

Market Timing

ไม่ว่าจะเป็นสายวิเคราะห์เทคนิคที่เกิดสัญญาณซื้อหรือสายวิเคราะห์พื้นฐานที่เห็นราคาต่ำกว่าพื้นฐานจนมี



Margin of Safety สูงๆ

เป้าหมายก็คือ พยายามซื้อให้ได้ราคาต่ำ (เท่าที่วิธีนั้นจะอำนวย) เช่น ถ้าใช้เครื่องมือทางเทคนิคบางตัวอาจช่วยให้ได้ราคาต่ำในระดับหนึ่ง แต่ไม่ใช่ต่ำที่สุด เพราะกว่าจะพบสัญญาณราคาที่เหมาะสมขึ้นไปแล้ว) และหวังว่าราคาจะสูงขึ้นในอนาคต

สำหรับนักลงทุนบางท่าน ที่มีรายได้ประจำ อาจจัดสรรเงินที่ได้รับในแต่ละเดือนมาลงทุนในหุ้น คำถามคือซื้อเมื่อไหร่ดี

ปัญหานี้น่าจะพบได้กับหลายๆ คนที่เคยซื้อกองทุนลดหย่อนภาษีพวก LTF หรือ RMF ทำนองว่า ช่วงที่ตลาดปรับตัวขึ้นสูง ก็รู้สึกว่าจะแพง ส่วนช่วงที่ตลาดปรับตัวลงก็ไม่กล้าซื้อ สุดท้ายก็มักจะไปซื้อเอาปลายเดือนธันวาคม แทบทุกปี (และส่วนใหญ่ก็มักจะได้ราคาที่ย่ำแย่)

ทิ้งจังหวะเวลา

อาจจะตั้งหัวข้อรุนแรงไปนิดครับ แต่อยากจะสื่อว่า ถ้าเราเริ่มต้นการลงทุน ด้วยแนวคิดที่ยอมรับว่า

1. หุ้นที่เราเลือกนั้น ผ่านการวิเคราะห์มาแล้วว่า เป็นหุ้นที่ดี... (อะไรสักอย่าง ตามแต่วิธีวิเคราะห์ของแต่ละท่าน) ดังนั้นภาพใหญ่ในอนาคต ราคาน่าจะปรับตัวขึ้น

2. แต่ในภาพเล็ก ระหว่างทางราคาย่อมมีความผันผวนขึ้นลง ซึ่ง **สุดวิสัยที่จะบอกได้ว่าจุดใดคือจุดต่ำสุดที่ควรเข้าซื้อ**

3. เมื่อไม่รู้จักหวั่นที่แน่นอน ทางที่จะลดความเสี่ยงจากการเข้าซื้อที่อาจผิดจังหวะ ก็คือ **การกระจายการซื้อเป็นหลายๆ ครั้ง** เพื่อเฉลี่ยต้นทุนนั่นเอง

จากข้อ 3 นี้เอง ที่ทำให้นักการเงินหลายๆ สำนักพยายามพัฒนากลยุทธ์การซื้อเฉลี่ยต้นทุนที่ว่า **ให้มีประสิทธิภาพมากที่สุด** ในที่นี้ ผมขอนำมาเล่าสัก 3 วิธีที่เป็นที่นิยม และเปรียบเทียบจุดเด่น และจุดด้อยของแต่ละวิธีให้เห็นกันจะๆ ครับ ก่อนจะเริ่มคุยแต่ละวิธี ขอสรุปอีกครั่งนะครับว่า วิธีการต่อไปนี้ไม่ได้ทำให้ซื้อได้ต้นทุนต่ำที่สุด (การจะมีต้นทุนต่ำที่สุดได้ คือการซื้อทั้งหมดในจุดที่ราคาต่ำที่สุด ซึ่งจากแนวคิดในข้อ 2 เรายอมรับแล้วว่าเป็นเรื่องสุดวิสัย) แต่จะเน้นเฉลี่ยต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพมากกว่า ส่วนผลกำไรจากการลงทุนนั้นเกิดจากสมมติฐานข้อ 1 ครับ ดังนั้นถ้าหากเราดูหุ้นที่มีดีผิดและราคาปรับลดลง วิธีการต่อไปนี้อาจช่วยได้เพียงลดขนาดการขาดทุนลงเท่านั้น

Dollar Cost Average (DCA)

เป็นวิธีการเฉลี่ยที่ง่ายที่สุดครับ ทำกันตรงๆ คล้ายการฝากประจำครับ เช่น หักเงินแต่ละเดือน ในจำนวนเงินที่เท่าๆ กัน มาลงทุนในหุ้นที่เราเลือกดีแล้วครับ

ด้วยวิธีนี้ ราคาหุ้น ณ ตอนนั้นจะไม่กระทบกับการตัดสินใจลงทุนของเรา กล่าวคือ **ไม่ว่าราคาหุ้นจะขึ้นหรือลง เราก็จะไม่กลัวไม่กล้า** หักเงินไปลงทุนเพิ่มเท่าเดิม (จริง ๆ อาจจะยังกล้า ๆ กลัว ๆ แต่แผนที่วางไว้ จะช่วยบังคับไม่ให้อารมณ์นั้นมาครอบงำการลงทุน) ผลดีที่ได้ก็คือ



ในเวลาที่เราหุ้นเพิ่มสูงขึ้น :

- จำนวนเงินลงทุนในรอบนั้นมีขนาดเท่าเดิม จะทำให้ซื้อหุ้นเพิ่มในจำนวนหุ้นน้อยลงกว่ารอบอื่น
- ต้นทุนเฉลี่ยของพอร์ตจะเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เพราะที่ระดับราคาสูงนี้ มีจำนวนหุ้นที่ซื้อน้อยเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่มีอยู่จากการซื้อในช่วงก่อนหน้า

ในเวลาที่เราหุ้นลดต่ำลง :

- จำนวนเงินลงทุนในรอบนั้นมีขนาดเท่าเดิม จะทำให้ซื้อหุ้นเพิ่มในจำนวนหุ้นมากขึ้น

- ต้นทุนเฉลี่ยของพอร์ตจะลดลงมาก (...กว่าตอนที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อเพิ่มตอนขาขึ้น) เพราะที่ระดับราคาต่ำนี้ มีจำนวนหุ้นที่ซื้อเยอะเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่มีอยู่จากการซื้อในช่วงก่อนหน้า

ประโยชน์จากการทำเช่นนี้ จะช่วยให้ เมื่อเวลาที่ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้น (ราคาเข้าใกล้เป้าหมายที่คาดหวังมากขึ้น ช่องว่างระหว่างราคาปัจจุบันกับเป้าหมายแคบลง) ผลตอบแทนที่คาดหวังเหลือน้อยลง จึงซื้อเพิ่มในจำนวนที่น้อยลง ในทางกลับกัน ช่วงเวลาที่ราคาหุ้นลดต่ำลง (ราคาห่างจากเป้าหมายออกไป ช่องว่างระหว่างราคาปัจจุบันกับเป้าหมายกว้างขึ้น) ผลตอบแทนที่คาดหวังเพิ่มมากขึ้น จึงซื้อหุ้นจำนวนเพิ่มขึ้น

มาดูผลลัพธ์ที่ได้กันครับ ผมเปรียบเทียบวิธี *Dollar Cost Average* นี้กับการซื้อด้วยจำนวนหุ้นที่เท่ากันทุกเดือน (จริงๆ อยากรู้อยากเห็นกับการซื้อขายด้วยความรู้สึก แต่ว่าหนักลงทุนแต่ละคนมีระดับความรู้สึกที่ต่างกัน)

กรณีแรก ราคาค่อยๆ ขึ้นไป ตามที่คาดหวัง (ผมสมมติตัวเลขให้สุดโต่งไปเลยเพื่อจะให้เห็นทิศทางความแตกต่างได้ชัดเจนครับ)

เดือน	ราคาหุ้น	ซื้อแบบกำหนดจำนวนหุ้นตายตัว		ซื้อแบบ Dollar Cost Average	
		จำนวนหุ้น	ต้นทุน (บาท)	จำนวนหุ้น	ต้นทุน (บาท)
1	2	1,000	2,000	3,500	7,000
2	4	1,000	4,000	1,750	7,000
3	6	1,000	6,000	1,167	7,000
4	8	1,000	8,000	875	7,000
5	10	1,000	10,000	700	7,000
6	12	1,000	12,000	583	7,000
รวม		6,000	42,000	8,575	42,000

ต้นทุนเฉลี่ย **7.00** ต้นทุนเฉลี่ย **4.90**

จะเห็นได้ว่า การซื้อด้วยจำนวนหุ้นเท่ากันทุกเดือนแบบแรก จะมีต้นทุนเฉลี่ยอยู่ที่ 7 บาท (ตรงกลางทางระหว่าง 2 บาทกับ

12 บาทพอดี) ส่วนการซื้อแบบ *Dollar Cost Average* จะมีต้นทุนเฉลี่ย 4.90 บาท คือค่อนข้างต่ำ (น้อยกว่าค่ากลางที่ 7 บาท) เพราะตอนราคาแพง ซื้อหุ้นมาน้อย แต่ตอนถูกซื้อหุ้นจำนวนมาก แต่หากใครวิเคราะห์ *Market Timing* ได้แม่นยำว่า ราคาจะขึ้นอย่างเดียว หากรีบซื้อด้วยเงินทั้งหมดตั้งแต่ 1-2 เดือนแรก ก็จะได้ต้นทุนต่ำสุด คือ 2-4 บาท

กรณีสอง ราคาไม่ขึ้นแต่กลับลดลง

เดือน	ราคาหุ้น	ซื้อแบบกำหนดจำนวนหุ้นตายตัว		ซื้อแบบ Dollar Cost Average	
		จำนวนหุ้น	ต้นทุน (บาท)	จำนวนหุ้น	ต้นทุน (บาท)
1	12	1,000	12,000	583	7,000
2	10	1,000	10,000	700	7,000
3	8	1,000	8,000	875	7,000
4	6	1,000	6,000	1,167	7,000
5	4	1,000	4,000	1,750	7,000
6	2	1,000	2,000	3,500	7,000
รวม		6,000	42,000	8,575	42,000

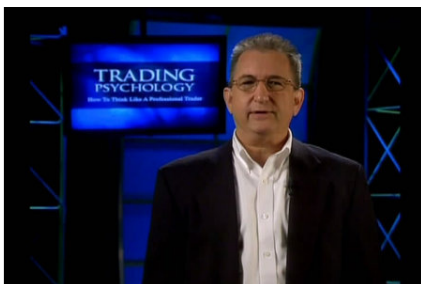
ต้นทุนเฉลี่ย **7.00** ต้นทุนเฉลี่ย **4.90**

จะเห็นว่าทั้งขาขึ้นและขาลง การซื้อด้วยจำนวนหุ้นเท่าๆ กันจะได้ต้นทุนอยู่กึ่งกลางทาง ส่วนการซื้อแบบ *Dollar Cost Average* จะได้ต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำลงไปอีก ส่วนการใช้ *Market Timing* หากคาดผิดรีบซื้อด้วยเงินทั้งหมดตั้งแต่ 1-2 เดือนแรก ก็จะมีหุ้นที่ต้นทุน 10-12 บาทเลยทีเดียว

ฉบับหน้ามาดูวิธีการเฉลี่ยต้นทุนอีก 2 วิธี ซึ่งค่อนข้างพิถีพิถันขึ้นอีกนิดกันครับ •



คำคมเขียนหุ้น



มาร์ก ดักลาส (Mark Douglas)

“คุณไม่สามารถควบคุมหรือบงการตลาดได้ สิ่งเดียวที่ควบคุมได้คือตัวของคุณเองในการเลือกที่จะรักษาเงินไว้ที่เราหรือปล่อยให้คนอื่น”

“You can't control or manipulate the markets, The one thing you can control is yourself As a trader, you have the power either to give yourself money or to give your money to other traders.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน