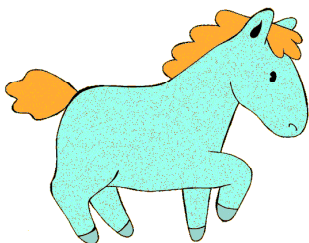


TRADING CONCEPT ตอน Magic Formula (1)

ผลอวบเดียว ปีเก่ากำลังจะผ่านไป ปีใหม่เตรียมเข้ามา จะว่าไปปีเก่าก็ช่างสมกับปีมะเส็งงเล็กจริงๆ ครัว เพราะดัชนีวิ่ง ขึ้น ๆ ลง ๆ เลื่อยกันเป็นงูเลยทีเดียว ทำเอาหนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์แต่ละสำนักปวดหัวไปตามๆ กัน



สำหรับปีหน้า เป็นปีมะเมียม้า ก็หวังว่าจะเป็นม้าที่คึกคักนะครั้บ แต่ถ้าใครบอกว่าเหนื่อยแล้ว ก็จะต้องคอยวิ่งไล่ตามงูตามม้า ฉบับนี้ ผมมี Magic Formula สำหรับช่วยในการจัดพอร์ตการลงทุนมาฝากกันครั้บ



ทำไมแบบไม่ต้องคิด...มีจริงหรือ

ผมเชื่อว่านักลงทุนหลายๆ ท่าน คงเคยฝันถึงสูตรสำเร็จในการลงทุน ที่สร้างกำไรได้พอสมควร โดยที่ไม่ต้องลงทุน ลงแรง และปวดหัวมากมายเกินไปนัก

ฝันของท่านเป็นจริงแล้วครั้บ !!!

วันนี้ผมจะมาเล่าอีกเทคนิคหนึ่งที่นับว่าเป็น Magic Formula เพราะเป็นการลงทุนที่ใช้เวลาไม่กี่นาทีต่อ 1 วัน เยี่ยมไม่ใช่ว่าไม่กี่นาทีต่อ 1 ปีต่างหาก

วิธีการนี้คิดขึ้นโดยนายโจเอล กรีนแบลตต์ (Joel Greenblatt) ที่นำมาเสนอผ่านหนังสือชื่อ The little book that beats the market ทราบมาว่ามีแปลเป็นภาษาไทยด้วย ถ้าใครสนใจก็ไปหาอ่านแบบเต็มๆ กันได้ครั้บ ส่วนผมจะขอเล่าถึงแนวคิดหลักๆ ในการลงทุนสไตล์ Magic Formula ของนายโจเอลครั้บ

ของดี ราคาถูกใครบ้างไม่อยากจะ

แนวคิดของนายโจเอล ก็ไม่อยากจะเหมือนที่ทุกคนเข้าใจก็คือ ต้องการได้ของดีราคาถูก เพียงแต่ วิธีการที่จะค้นหาเพื่อให้ได้มาซึ่งของดีราคาถูกนั้น สำหรับนักลงทุนหลายๆ ท่าน ยังมีข้อจำกัดอยู่ เช่น

- อยากได้วิธีง่ายๆ ที่ไม่ต้องใช้ทักษะทางการเงินที่สูงมากนัก
- อยากได้หลักเกณฑ์มาช่วยในการตัดสินใจ เพราะไม่มีประสบการณ์ในการลงทุนมากนัก
- อยากได้วิธีค้นหาหุ้นดีราคาถูก ที่เร็ว ไม่อยากทุ่มเวลามากมายไปกับการติดตามข่าว เยี่ยมชม ศึกษาบหรือทำความเข้าใจธุรกิจของหลายๆ บริษัท อย่างลึกซึ้ง
- อยากได้ความสะดวกสบายในการซื้อขาย ไม่ต้องคอยเฝ้าหน้าจอตลอดเวลา



นายโจเอลจึงได้เสนอวิธีการง่ายๆ ที่สามารถตอบโจทย์ทั้ง 4 อย่างข้างบนให้กับนักลงทุนได้ แต่แน่นอนว่า อะไรที่ง่ายๆ คงไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดเป็นแน่ครั้บ เพียงแต่ให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ ผมว่าแค่นี้ก็คุ้มแล้วครั้บ

รู้ได้อย่างไรว่าเป็น...ของดี

ต้องบอกก่อนว่าวิธีการที่จะเสนอต่อไปนี้เป็นวิธีการแบบง่ายๆ ตามแบบ Magic Formula ดังนั้น จึงไม่ใช่หลักการที่ตายตัวนะครั้บ และในโลกของการลงทุนยังมีวิธีอื่นอีกมากที่มีความละเอียด และให้ความแม่นยำหรือถูกต้องมากกว่า แต่แน่นอนว่าก็ต้องใช้เวลามากกว่า (ซึ่งจะไม่ตอบโจทย์ความอยากข้างบน)

คำว่าของดี ในแง่มุมมองของบริษัทหรือธุรกิจนั้น ก็คือบริษัทที่ดำเนินการแล้วธุรกิจเติบโต สร้างผลกำไรได้ โดยกำไรนั้นนั้นยิ่งมากก็ยิ่งดี แต่เราคงไม่สามารถบอกว่าบริษัท A (ซึ่งมีเงินลงทุน 20 ล้านบาท) ที่ทำกำไรได้ 5 ล้านบาท ดีสู้บริษัท B ที่ทำกำไรได้ 7 ล้านบาทไม่ได้ (ซึ่งมีเงินลงทุน 100 ล้านบาท)

เพราะหากเทียบกับเงินทุนแล้ว บริษัท A ที่สร้างกำไรได้ถึง 25% ในขณะที่บริษัท B สร้างกำไรได้เพียง 7% ดังนั้น เครื่องมือวัดของดี จึงคิดจาก

$$\text{Return on Capital} = \text{EBIT} / (\text{Net Working Capital} + \text{Net Fixed Asset})$$

หลายคนเริ่มทำคิ้วขมวด ไหนว่าไม่ต้องใช้ทักษะการเงิน

ง่าย ๆ ก็คือ ให้ดูจากค่า **ROA** (Return on Asset) ไปเลยครับ ค่านี้หาดูได้ไม่ยากครับ

รู้ได้อย่างไรว่า...ราคาถูก

คำว่าราคาถูก ก็คือความคุ้มค่ากับเงินที่จ่ายไป โดยหากเป็นของทั่วไป เช่นซื้อกระเป๋าได้ในราคาที่ต่ำกว่าราคาปกติ ก็เรียกว่าซื้อได้ของถูก แต่ในมุมของบริษัทหรือธุรกิจนั้น อาจแตกต่างกันออกไป คือ มูลค่าของธุรกิจ จะตีค่าจากเงินกำไรที่สร้างขึ้นมาได้

ดังนั้น เครื่องมือวัดของราคาถูก จึงคิดจาก

$$\text{Earning Yield} = \text{EBIT} / \text{Enterprise Value}$$

ง่าย ๆ ก็คือ ให้ดูจากค่าส่วนกลับของ **P/E Ratio** (Price/Earning Ratio) ครับ

เมื่อเรารู้แล้วว่า ของดี...ราคาถูก ดูจากอะไรคราวนี้ก็มาเริ่มค้นหากันเลยครับ

ค้นหา...ของดี ราคาถูก

วิธีการง่ายแสนง่ายครับ

1. เอาหุ้นทั้งตลาดมา ตัดหุ้นที่ไม่มีสภาพคล่อง หรือ MKT Cap ต่ำ ที่ออกไปก่อน เพราะหุ้นกลุ่มนี้ เวลาต้องการซื้อ ก็หาคนขายได้ยากทำให้ซื้อได้ราคาแพง ส่วนตอนจะขายก็ต้องยอมขายตัดราคา
2. นำหุ้นที่เหลือจากข้อ 1. มาเรียงลำดับ ตาม **ROA** โดยค่านี้ ยิ่งมากยิ่งดี ดังนั้น หุ้นที่มี **ROA** สูงสุดก็ให้อยู่ลำดับที่ 1 แล้วไล่เรียงลดหลั่นลงไป
3. นำหุ้นกลุ่มเดิมจากข้อ 1. มาเรียงลำดับ ตาม **P/E Ratio** โดยค่านี้ ยิ่งน้อยยิ่งดี ดังนั้น หุ้นที่มี **P/E Ratio** ต่ำสุดก็ให้อยู่ลำดับที่ 1 แล้วไล่เรียงกันไป

4. นำลำดับที่ได้ในข้อ 2. และ 3. มาบวกกัน เช่น หุ้น **A** ในข้อ 2. อยู่ที่ 7 และในข้อ 3. อยู่ที่ 25 ก็จะมีลำดับรวมเป็น 32 นำหุ้นทั้งหมดมาเรียงตามลำดับรวม
5. ชื่อหุ้นที่มีลำดับรวมเป็นเลขต่ำสุด 30 ตัวแรกตอนต้นปี และถือเก็บเอาไปขายตอนสิ้นปี

...จบ งานที่ต้องทำเกี่ยวกับการลงทุนใน 1 ปีครับ...



โลกนี้เริ่มดูสดใสขึ้นมาทันตาเลยว่าไหมครับ แต่อย่างไรก็ตาม อย่าเพิ่งนำไปใช้ ที่แค่เป็นแนวคิดของชาวต่างชาติที่ใช้ในการลงทุนตลาดต่างประเทศ เดี่ยวฉบับหน้าผลจะมาเล่าผลการทดสอบวิธีนี้กับตลาดบ้านเราครับ ว่าเข้ากันดีหรือเปล่า และใช้ได้แค่ไหน **จะรวยหรือจน ฉบับหน้ารู้กันครับ**



คำคมเขียนหุ้น



ฟิลิป ฟิชเชอร์ (Philip Arthur Fisher)

“หากการวิเคราะห์บริษัท ถูกทำอย่างถูกต้องสมบูรณ์ จนได้หุ้นเข้ามาอยู่ในพอร์ตแล้ว แทบไม่ต้องสนใจเรื่องการขายอีกเลย”

“If the job has been correctly done when a common stock is purchased, the time to sell it is – almost never.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกาศการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน