

**TRADING CONCEPT** ตอน Magic Formula (2)

Merry Christmas & Happy New Year ครับ ฉบับนี้เป็นฉบับสุดท้ายของปี นี้ ต้องขอขอบคุณท่านผู้อ่านและนักลงทุนทุกท่านที่ติดตาม และติชม งานเขียนทั้ง 2 ฉบับ ของผมมา โดยตลอด หวังว่าเนื้อหาต่างๆ ที่ได้พูดคุยกันมาตลอดทั้งปี จะเป็นประโยชน์กับการลงทุนของท่านนักลงทุนไม่มากนักน้อยนะครับ



ในโอกาสปีใหม่นี้ ขอให้ทุกท่านมีความสุข สุขภาพแข็งแรง บุญรักษาทุกท่านครับ สำหรับด้านการลงทุนผมขอยกบางช่วงบางตอน จากคำกลอนของท่าน พุทธทาส ที่ว่า

“ปีใหม่นี้ สำหรับดี กว่าปีเก่า  
พีชมีเหง้า ครบปี ทวีหัว  
ทั้งขนาด ทั้งจำนวน ล้วนเกินตัว  
แต่คนชั่ว กลับถอยถด ตีลดลง”

ขอให้พอร์ตของท่านผู้ลงทุน เป็นดังกลอนด้านบนนะครับ ขอให้ครบปี ทวีหัว หลากๆ เติง ทั่วหน้ากันครับ

ตามที่ได้ทิ้งท้ายเอาไว้ เมื่อฉบับก่อน เกี่ยวกับการลงทุนแบบ Magic Formula ของนายโจเอล กรีนเบลด์ ฉบับนี้มาดูแลการทดสอบจริงๆ กันดีกว่าครับ ลองดูว่าจะใช้ได้แค่ไหนครับ

**สรุปวิธีกันให้ชัดเจนก่อน**

จากหลักการที่คุยกันไป เพื่อมากรองหาของดี ราคาถูกแบบง่ายๆ เร็ว ผมขอสรุปเป็นข้อๆ เพื่อความเข้าใจที่ชัดเจนและนำไปใช้ได้ตรงกัน ตามนี้ครับ

1. กรองหาหุ้น 30 ตัว ในวันสิ้นปี และเข้าซื้อที่ราคาเปิดในวันทำการแรกของปีถัดไป จากนั้นถือไปขายที่ราคาปิดในวันทำการสุดท้ายของปี
2. หุ้นที่จะเลือกต้องมีสภาพคล่อง (ต้องมีการซื้อขายบ้าง ไม่งั้นถึงเป็นของดีราคาถูก ถ้ามีคนซื้อขายน้อย การนำไปปฏิบัติจริงคงลำบาก) ดังนั้น เกณฑ์ต่างๆ ที่ใช้ คือ หุ้นที่สนใจต้องมีการซื้อขายอย่างน้อย 5 ล้านบาทในวันสิ้นปีที่เราไปกรองหาหุ้น
3. นำหุ้นทั้งตลาด SET & MAI ที่ผ่านเกณฑ์ในข้อ 2 มาจัดเรียงลำดับตามค่า **ROA** (Return on Asset) จากมากไปหาน้อย ตัวที่มี **ROA** สูงสุดจะได้ลำดับที่ 1 และเรียงลดหลั่นกันมา ตัดตัวที่ **ROA** ตีลบทิ้ง

ขอขยายความเรื่อง **ROA** อีกเล็กน้อย คือปกติจะดูได้จากงบการเงิน ดังนั้นในทางปฏิบัติจริง ณ วันสิ้นปี งบการเงินของปีนั้นยังไม่ออก เช่น ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556 เราจะมีข้อมูลแค่งบการเงินของ 30 กย. 2556 เท่านั้น ดังนั้น ในการทดสอบย้อนหลัง ผมจะใช้ข้อมูล **ROA** ของ Q3 มาจัดเรียงแทน

4. นำหุ้นที่ผ่านเกณฑ์ในข้อ 2 มาจัดเรียงลำดับตามค่า **P/E Ratio** จากน้อยไปหามาก ตัวที่มี **P/E Ratio** ต่ำสุดจะได้ลำดับที่ 1 และเรียงลดหลั่นกันมา

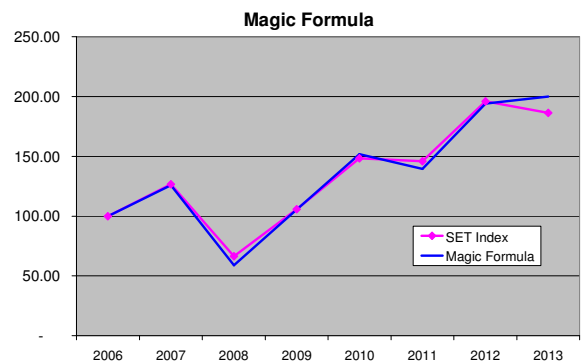
สำหรับข้อมูล **P/E Ratio** จะต่างจาก **ROA** คือ **P/E** ใช้ค่า ณ วันสิ้นปีที่ทำเลยครับ (**P** เปลี่ยนทุกวัน)

5. นำลำดับที่ได้ในข้อ 3. และ 4. มาบวกกัน นำหุ้นทั้งหมดมาเรียงตามลำดับรวม เป็นอันเสร็จงานวันสิ้นปีครับ

6. วันเปิดต้นปี สั่งซื้อหุ้น 30 ตัวแรกที่มีลำดับรวมในข้อ 5. ดีสุด (ไม่สนว่าเป็นบริษัทอะไร) โดยซื้อที่ราคาเปิด ด้วยจำนวนเงินที่เท่ากัน และถือเก็บเอาไปขายตอนสิ้นปี

**ผลลัพธ์ที่ได้**

ลองเปรียบเทียบผลย้อนหลังซัก 7 ปีครับ (อยากให้ครอบคลุมข้อมูลทั้งช่วงที่เป็นขาขึ้นและขาลงแรงๆ)



จากกราฟ ด้านบน สมมติให้เริ่มต้นที่เงิน 100 เท่ากัน เมื่อปลายปี 2006 พอร์ตหนึ่งลงทุนหุ้นทั้งตลาด (เส้นสีชมพูตาม SET Index) อีกพอร์ตลงทุนตามสูตร Magic Formula จะพบว่า มูลค่าของพอร์ตแทบจะไม่ต่างกันเลย

Invest Year	SET Index	Magic Formula
2007	26.65%	25.90%
2008	-47.60%	-53.27%
2009	59.55%	79.26%
2010	40.19%	44.05%
2011	-1.67%	-8.18%
2012	34.34%	39.20%
2013	-4.95%	3.00%

และยิ่งดูรายละเอียดแต่ละปีจากตัวเลขในตาราง จะพบว่า ปีที่ดัชนีขึ้น มูลค่าพอร์ต Magic Formula ก็ขึ้นด้วยแถมขึ้น

แรงกว่า และส่วนปีที่ตลาดลง พอร์ตก็มักลงแรงกว่า พุดง่าย ๆ คือ **ไปในทิศทางเดียวกับตลาดแต่ผันผวนมากกว่า** (น่าจะเป็นผลมาจากการกระจายการลงทุนที่น้อยกว่าตลาด เพราะถือหุ้น 30 ตัว) โดยรวมแล้วใน 7 ปี การถือหุ้นทั้งตลาดได้กำไร 86.4% ในขณะที่ Magic Formula ได้ 100% พอดี หรือถ้าคิดเป็นเฉลี่ยต่อปีก็จะได้ 9.3 และ 10.4% ตามลำดับ แบบนี้ก็ไม่น่าจะจะทำให้รวยกว่าตลาดซักเท่าไรเลย



**ผลจากเงินปันผล**

จากตัวอย่างเมื่อสักครู่ ผมคิดเฉพาะกำไรขาดทุนจากส่วนต่างราคาต้นปีกับปลายปี แต่จริงๆ แล้วเราทำการถือหุ้นข้ามปี จึงมีสิทธิรับเงินปันผลระหว่างปีเพิ่มมาด้วย

เนื่องจากข้อมูลปันผลย้อนหลังในเวปไซด์ของตลาดฯ มีแค่ 3 ปีครับ ผมเลยขอแสดงผลแบบรวมปันผล แค่ 3 ปีย้อนหลัง เมื่อเพิ่มกำไรจากปันผลเข้ามา ดัชนีตัว SET Index ที่เราใช้อ้างอิง ก็ควรบวกปันผลกลับเข้ามาด้วย ในที่นี้ผมประมาณปันผลรวมจาก % ปันผลของ TDEX มาช่วย จึงได้ผลดังนี้ครับ

Invest Year	SET Index	Magic Formula
2011	1.89%	-3.97%
2012	37.07%	43.33%
2013	-3.60%	6.66%

หากคิดเป็นผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี ก็จะได้ 10.4 และ 13.6% ตามลำดับ  
สรุปง่าย ๆ ก็คือ ราคาหุ้นที่เลือกจาก Magic Formula มี

การเคลื่อนไหวไปกับตลาด แต่ผันผวนแรงกว่า อย่างไรก็ตามก็ดี **หุ้นกลุ่มนี้มีอัตราการทำปันผลเฉลี่ยสูงกว่าตลาด** ทำให้เมื่อรวมกันแล้ววิธีนี้ให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตลาด แต่ก็ต่างกันเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

**แนวทางการนำไปใช้**

**แนวคิดการคัดกรอง** หากกลุ่มหุ้นที่ดีและราคาถูก ด้วยปัจจัยพื้นฐาน **ซื้อและถือยาว** ช่วยให้พอร์ตมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าตลาดจริง แต่การคัดกรองแบบคร่าวๆ ดังตัวอย่าง อาจยังให้ผลไม่เต็มທີ່นัก

ดังนั้นการนำไปใช้จริง ลงทุนด้วยเงินจริง การจัดลำดับคะแนนและการกรอง ควรต้องพิจารณาปัจจัยพื้นฐานเพิ่ม ทั้งในด้านลึกและด้านกว้าง เช่น กำไรของบริษัทที่จะเลือกเกิดจากตัวธุรกิจหรือไม่ รายได้สม่ำเสมอแค่ไหน โครงสร้างหนี้เป็นอย่างไร เป็นต้น โดยหากลงรายละเอียดเช่นนี้ หุ้นที่จะถือข้ามปี ก็ไม่จำเป็นต้องกระจายมากถึง 30 ตัวครับ



สุดท้ายนี้ เพื่อต้อนรับปีใหม่ที่ จะมาถึง ผมมีอีกช่องทางหนึ่งที่จะมาพูดคุย และใช้เป็นที่เวทีแลกเปลี่ยนมุมมอง ความรู้ ความคิดเห็นเรื่องหุ้นกันครับ ที่ facebook **“คุยหุ้นกับจาร์ยดี”** เข้าไปกด Like กันได้เลยนะครับ แล้วกลับมาพบกันใหม่ปี 2557 ขอให้นักลงทุนทุกท่าน โชคดี ร่ำรวยทุกคนครับ **...จาร์ยดี**

**คำคมเขียนหุ้น**



**ฟิลิป ฟิชเชอร์ (Philip Arthur Fisher)**

**“โดยทั่วไปแล้ว การมีรายชื่อหุ้นในพอร์ตจำนวนมาก ไม่ใช่สัญญาณที่ดีนัก แต่เป็นการบอกถึงความไม่มั่นใจในตัวนักลงทุนเองต่างหาก”**

“Usually a very long list of securities is not a sign of the brilliant investor, but of one who is unsure of himself.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน