

TRADING CONCEPT ตอน กอดหุ้นให้รวย (จบ)

ผ่านมา 3 ฉบับ หลังจากที่คุณตลาด ดูกลุ่มธุรกิจที่เข้าข่ายตั้งแถวใน Stage 1 เรียบร้อย พอเจอหุ้นรายตัวที่ถูกใจ ก่อนเข้าไปกอดหุ้นให้รวย ต้องลองมาตรวจสอบนะครั้นว่า จะยังหวังกำไรได้อีกซักเท่าไร



เป้าหมายที่หวังได้

ปกติแล้ว การหาเป้าหมายราคาทำได้หลากหลายวิธี ทั้งวิธีที่ซับซ้อน เช่น DCF (Discounted Cash Flow) หรือวิธีง่ายๆ อย่าง P/E (Price to Earning Ratio) เป็นต้น

Mike ตีความถูกแพงของหุ้นด้วยวิธีง่ายๆ คือใช้ P/E เป็นตัวบอกคร่าวๆ (P/E เป็นสัดส่วนที่บอกว่า ราคาปัจจุบัน คิดเป็นกี่เท่าของกำไรสุทธิต่อปี, ดูเพิ่มเติมได้ใน **Trading Wizard** ฉบับที่ 4) โดย

- P/E น้อยกว่า 10 ถือว่าราคาต่ำ หรือ Under Value
 - P/E มากกว่า 17-25 ถือว่าราคาสูงหรือ Over Value
- ดังนั้นก่อนจะเลือกกอดหุ้น ควรพิจารณาก่อนว่าที่ P/E = 17-25 นั้นราคาจะขึ้นไปอยู่ถึงช่วงไหน จะมีกำไรกี่เปอร์เซ็นต์ เมื่อเทียบกับราคาในปัจจุบัน

แต่การที่ประเมินไว้ดังนี้ไม่ได้หมายความว่าเมื่อราคาขึ้นไปถึงจุดดังกล่าวให้ขายนะครั้น เป็นแค่การประเมินเพื่อช่วยในการเลือกหุ้นที่จะกอดเท่านั้น ส่วนการขายจริงๆ จะขายเมื่อจบ Stage 2 ครั้น

สำหรับเรื่องการใช้ค่า P/E นั้น ผมขอขยายความเล็กน้อย ครั้น คือ บางครั้งการที่ P/E ต่ำ อาจไม่ได้หมายความว่าราคาจะถูกเสมอไป แต่เป็นเพราะราคาในตลาดดันทสะท้อนความคาดหวังในอนาคตไว้แล้ว เช่น หุ้นราคา 100 บาท กำไรต่อหุ้นย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดรวมเป็น 10 บาท หากหา P/E จะได้ 10 เท่าซึ่งตีความว่า Under Value

แต่หากพิจารณาเพิ่ม อาจพบว่า ไตรมาสปัจจุบันนักลงทุนต่างคาดว่ากำไรลดลงหรือถึงขั้นขาดทุน ซึ่งจะทำได้กำไรต่อหุ้นในรอบถัดไปรวมลดลงเหลือ 5 บาท ดังนั้นที่ราคา 100 บาท ในปัจจุบัน จึงถือว่า Over Value ไปแล้ว เพราะจะคิดเป็น P/E ได้ถึง 20 เท่า

ในทางกลับกันบริษัทที่มีผลกำไรเติบโต (Growth Stock) แม้ราคาจะยังไม่สูงก็อาจให้ P/E ที่ดูเหมือนจะสูงเกินไป เพราะคน

ไปตีค่ารายรับที่เพิ่มในอนาคตไว้ก่อนเสียแล้ว วิธีแก้ไขหนึ่งซึ่งนักลงทุนที่มีชื่อเสียงหลายคนนิยมใช้ ก็คือการใช้ PEG แทน (Price to Earning to Growth Ratio) เนื่องจากค่านี้ไม่ได้ใช่แค่ ราคา และกำไรในอดีต มาคำนวณ แต่จะใช้ อัตราการเติบโตของกำไร หรือ Earning Growth Rate เข้ามาหาร P/E อีกทอดหนึ่งครั้น เรียกว่าได้ว่าค่านี้จะมองได้รอบด้านมากขึ้นครั้น

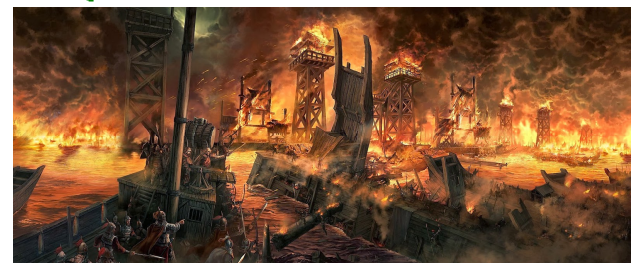


จำกัดความเสี่ยง ก่อนเข้ากอด

วลีที่ว่า “Let Profit Run, Cut Lose Short” เชื่อว่าแทบทุกคนคงเคยได้ยิน และได้ยินบ่อยเสียด้วย

แต่เชื่อไหมครั้น น้อยคนที่จะทำได้ เหตุผลไม่ใช่ปัจจัยเรื่องเงิน แต่เป็นเรื่องของความรู้สึก เมื่อไหร่ก็ตามที่เรา ขายตัดขาดทุน (Cut Loss) ในแง่ของความรู้สึกคือ การซื้อขายรอบนั้นจบแล้ว นักลงทุนทำความเข้าใจผิดพลาด เป็นผู้แพ้ในการซื้อขายครั้งนั้น และทิ้งโอกาสที่จะได้ส่วนที่ขาดทุนคืนหากราคาพลิกกลับขึ้นมาภายหลัง ด้วยเหตุทางจิตวิทยานี้ ส่วนใหญ่จึงยังถือต่อด้วยความหวังเล็กน้อย ภายใต้ความรู้สึกที่ว่าการซื้อขายยังไม่สิ้นสุด ยังไม่มีผู้แพ้หรือชนะ และยังไม่ได้ทำสิ่งใดผิดพลาด

Mike แนะนำให้มองการลงทุนเป็นชุดของการซื้อขาย เพราะผลกำไร (Big Win) เพียงไม่กี่ครั้ง ก็สามารถลบล้างขาดทุนย่อยๆ ทั้งหมด (Cover Loss) เหมือนเช่นการที่จะชนะสงคราม ไม่จำเป็นต้องชนะในทุกสมรภูมีย่อย แต่วัดกันที่ชัยชนะในสมรภูมิลึกต่างหาก



จากความจริงที่ว่า เราทำได้แค่จำกัด แต่ไม่สามารถกำจัดความเสี่ยงให้หมดไปได้ ดังนั้น ทุกครั้งก่อนเข้าซื้อต้องมีกำหนดจุดตัดขาดทุนที่ชัดเจน และที่สำคัญที่สุด ห้ามเลื่อนจุดนี้ลงไปอีกในภายหลัง

เมื่อมีจุดตัดขาดทุนแล้ว ขนาดความเสี่ยงของเงินทุน ก็จะขึ้นอยู่กับว่า ครั้นนั้นๆ เราใช้เงินที่ลงทุนหรือถือหุ้นเป็นจำนวน

เท่าไร โดยวิธีการหาขนาดการลงทุน ก็ให้เริ่มด้วยการกำหนด %Loss ของเงินทุนที่รับได้เสียก่อน แล้วนำไปหารด้วย %Cut Loss ของหุ้นตัวที่จะเข้าซื้อ ดังนี้

$$\% \text{ เงินที่จะใช้ซื้อ} = \frac{\% \text{ เงินที่ขาดทุนได้}}{\% \text{ ที่ใช้คัทลอส}}$$

ยกตัวอย่างเช่น จะเข้าซื้อหุ้น A ที่ราคา 100 บาท ซึ่งมีจุดขาดทุนอยู่ที่ 88 บาท โดย

- ทุกครั้งที่เทรดรับความเสี่ยงให้พอร์ตขาดทุนได้ 2%
- ระยะจากจุดซื้อถึงจุดตัดขาดทุนของหุ้น A คิดเป็น 12%

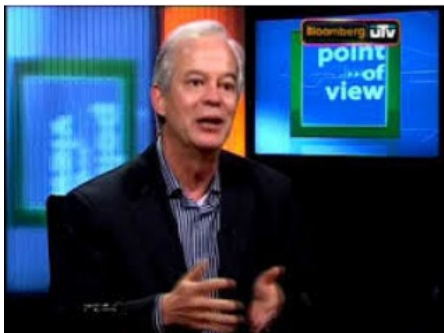
ก็แสดงว่าจะใช้เงินที่ซื้อ = $2/12 = 0.16$ ดังนั้น แสดงว่าจะซื้อได้เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 16% ของมูลค่าพอร์ตนั่นเอง

นอกจากนี้ไม่ควรถือหุ้นมากตัวในพอร์ต จนติดตามไม่ไหว และไม่ควรถือตัวใดตัวหนึ่งเกินกว่า 20% ของพอร์ตครับ (หากถือในสัดส่วนที่มากเกินไป กลายเป็นว่าขนาดของพอร์ตขึ้นกับหุ้นตัวนั้นตัวเดียว)



ทั้งหมดที่กล่าวมาตลอดทั้ง 4 ฉบับเป็นเทคนิคหนึ่งตามแนวทางของ Michael Swanson ที่จะช่วยให้นักลงทุน สามารถยืนอยู่ในกลุ่มของนักลงทุนที่ทำกำไรจากตลาดได้อย่างสม่ำเสมอ และยังยืนครับ

คำคมเขียนหุ้น



โรเบิร์ต ไมเนอร์ (Robert C. Miner)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ทิ้งท้าย

- สำหรับคนที่มีปัญหาหรือยังรู้สึกตะขิดตะขวงใจทุกครั้ง **ที่คัทลอส**

Mike แนะนำให้นึกถึงว่า เป้าหมายในตลาดหุ้นคือการนำเงินลงทุนไปอยู่ในที่ที่มีโอกาสมากที่สุดที่จะสร้างกำไรได้ ดังนั้นการคัทลอส คือการปลดปล่อยเงินทุน ออกจากหุ้นตัวที่บัดนี้มีโอกาสน้อยลง ไปสู่หุ้นตัวอื่นที่มีโอกาสการทำกำไรมากกว่าครับ

- **อย่าเทรดด้วยสามัญสำนึก หรือความเห็นของฝูงชน**

ในชีวิตประจำวัน บางครั้งการทำตามฝูงชน ก็เป็นวิธีที่ง่ายและถูกต้อง เช่นเมื่อลงจากเครื่องบิน อาจไม่จำเป็นต้องดูป้าย เพียงแค่เดินตามคนอื่นไป ก็สามารถไปถึงจุดรับกระเป๋าเดินทางได้ แต่ในโลกของการลงทุน เส้นทางของมวลชนนั้นไม่ใช่เส้นทางที่พาคุณไปสู่เป้าหมายหรือความมั่งคั่งแต่อย่างใดครับ...จารย์ดี



“ถึงแผนการที่ชัดเจนในการเทรด อาจจะยังไม่อาจรับประกันความสำเร็จ แต่การเทรดโดยไร้แผนการนั้นรับประกันได้ถึงความสำเร็จ”

“A trade plan does not guarantee success, but lack of one guarantees failure.”