

TRADING CONCEPT ตอน X กับราคาหุ้น

เปลอแป็บเดียว ผ่านพันสัปดาห์สุดท้ายของเดือน กุมภาพันธ์กันแล้ว หลายๆ คนที่เริ่มมีอายุ (จริงๆ ทุกคนเริ่มมีอายุ ตั้งแต่เกิดนั่นแหละครับ แต่ในที่นี้หมายถึงเริ่มมีอายุที่มากขึ้น) ก็คง ชัดใจว่า เดือนนี้ทำไมต้องมีแค่ 28 วัน ขอให้มี 31 วันทุกเดือนเลย ไม่ได้กว่าหรือ จะได้แก่ข้าฯ หน่อย

จารย์ดีก็เป็นคนหนึ่งครับ ที่อยากแก่ข้าฯ วันก่อนเลยไปนั่ง ดูว่า **ทำไมปฏิทินถึงต้องแก่งให้บางเดือนสั้นๆ** เลยไปเจอเรื่อง น่าสนใจเอามาฝากเป็นเกร็ดความรู้ครับ

จริงๆ ปฏิทิน แต่ตั้งแต่เดิมสมัยที่คนส่วนใหญ่ทำการเกษตร มีจุดประสงค์เพื่อบอกว่า เมื่อไหร่ฝนจะมา เมื่อไหร่น้ำ จะแล้ง เมื่อไหร่ความหนาวจะมาเยือน รู้แบบนี้แต่ละคนก็สามารถ วางแผนการเพาะปลูกได้ หลักของปฏิทินก็อาศัยจากการดูดวง จันทร์ เลยเรียกว่าปฏิทินทางจันทรคติ (จากวันเดือนมีด พอเริ่มสว่างก็เรียกเป็น “ข้างขึ้น” แล้วมาสว่างสุดๆ ในเดือนเพ็ญ จากนั้น เริ่มมีดลง ก็เป็น “ข้างแรม” วนไปเรื่อยๆ)



ยุคนั้น คนอยู่ใกล้ชิดกับวัด วันสำคัญทางศาสนาก็เลยอิง ตามวันในปฏิทินจันทรคติ

ข้อเสียคือปฏิทินแบบนี้ **ปีหนึ่งๆ คลาดเคลื่อนไปสิบกกว่า วัน** (แม้จะปรับให้เดือนคมี 30 และเดือนคมี 29 วันแล้วก็ตามที) ทำให้ผ่านไป 3 ปี ฤดูกาลจะคลาดเคลื่อนเป็นเดือน จึงต้องปรับสัก **ครั้งหนึ่ง โดยเพิ่มเดือน 8 ซ้ำไปหรือเรียกกันว่าปีอธิกมาส**

ส่วนปฏิทินสากลที่คนรุ่นใหม่คุ้นเคย จะอิงกับละติจูดของ ดวงอาทิตย์แทน อีกทั้งกำหนดวันในแต่ละเดือนให้ต่างกันไปเพื่อ ชดเชยผลของฤดูกาล ซึ่งให้ผลแม่นยำกว่ามาก เพราะ 4 ปี จะ คลาดเคลื่อนไปเพียง 1 วัน (เลยไปชดเชยเอาวันที่ 29 กุมภาพันธ์ นั้นไง ใครเกิดวันนี้ก็ไม่ต้องน้อยใจนะครับ ได้ฉลองวันเกิดแค่ 4 ปี ครั้ง สำหรับคนที่ชอบเฮฮาหน่อย หากเกิดเดือนแปดก็นับแบบ จันทรคติไปเลยครับ เพราะบางปีมีเบิ้ล)

ที่เล่ามาทั้งหมด จารย์ดีอยากจะแสดงให้เห็นว่า **เรื่องที่คุณ ลึกซึ้งซับซ้อน บางทีพอเราเข้าใจખมหรือเหตุผลเบื้องหลังแล้ว จะ พบว่า มันง่าย ๆ นิดเดียวครับ**

เรื่องของคุณ เกี่ยวกับการขึ้นเครื่องหมาย X ก็เช่นกัน ครับ วันก่อนมีท่านนักลงทุนโทรเข้ามาสอบถามเรื่องนี้ ฉบับจารย์ดี เลยจะมาเล่าครับว่า การหาราคาในวันที่ขึ้น X หากไล่กันตามเหตุ และผลจริงๆ แล้วไม่ยากครับ ต้องบอกว่าง่ายนิดเดียว เรียกได้ว่า **ไม่ต้องง้อมาร์เก็ตติ้งเลย**

อะไรอะไรก็ X

ต้องบอกก่อนว่า **หุ้นที่ขึ้น X** มีหลายอย่างครับ บางอย่างไม่กระทบกับราคา บางอย่างก็กระทบ โดยการซื้อหุ้นใน วันที่ขึ้นสัญลักษณ์ X แปลว่า **นักลงทุนที่ซื้อจะได้มาเฉพาะหุ้นครับ แต่จะไม่ได้รับสิทธิอื่นๆ เพราะสิทธินั้นตกเป็นของเจ้าของเดิมไป เรียบร้อยแล้ว** ลองมาดูกันเลยดีกว่า

XM-Exclude Meeting

ถ้าเราอยากเข้าร่วมประชุม ฟังนโยบาย รวมไปถึงดู ลักษณะหรือโหวตเชิงผู้บริหาร การซื้อหุ้นในวันที่ขึ้น XM นับได้ว่า **สายไปแล้วครับ ต้องซื้อก่อนวันขึ้นเท่านั้น**

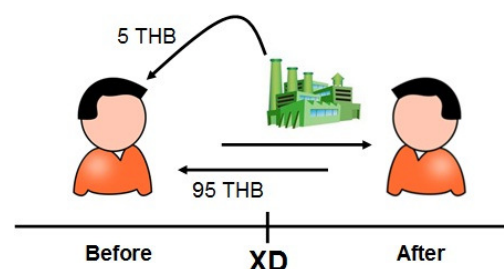
โดยปกติ การขึ้น XM **ไม่มีผลกับราคาหุ้น** ตามทฤษฎี แล้ว ราคาปิดในวันสุดท้ายก่อนขึ้น กับราคาเปิดในวันที่ขึ้น จะมี ค่าเท่ากัน หากสมมติให้ปัจจัยอื่นๆ ไม่เปลี่ยนแปลง (แต่ชีวิตจริง ตลกจริงๆ ปัจจัยต่างๆ เปลี่ยนแปลงตลอด ดังนั้นแม้วันที่ขึ้น XM ราคาจะต่างไป แต่นั่นเป็นเพราะสาเหตุปัจจัยอื่น วันที่ไม่ขึ้น เครื่องหมาย ราคาที่ยิ่งขึ้นๆ ลงๆ เลย)

XD-Exclude Dividend

ตัวนี้กระทบราคาแน่นอน เพราะเป็นสัญลักษณ์ที่บอก ถึงการจ่ายเงินปันผล นักลงทุนหุ้นปันผลต้องสนใจครับ เพราะถ้า **อยากได้ปันผลต้องซื้อหุ้นก่อนวันที่ขึ้น XD เท่านั้น**

สำหรับผลกระทบต่อราคาหุ้น ก็มีหลักการคิดง่ายๆ คือ หากสมมติ

- ราคาหุ้นวันก่อนขึ้น XD อยู่ที่ 100 บาท
- วันถัดมาขึ้น XD โดยบริษัทประกาศจ่ายปันผลที่ 5 บาท
- ราคาวันที่ขึ้น XD จะเหลือ 95 บาท (100-5=95 บาท)



จากภาพจะเห็นว่าตามทฤษฎีแล้ว ในระยะสั้นไม่มีใครกำไรหรือขาดทุนจาก XD เพราะคนแรกจ่ายไป 100 บาท ได้ปันผลมา 5 บาท แต่ก็ไม่ใช่กำไร เพราะตอนขายหุ้นไปจะขายได้ 95 บาท (รวมแล้วก็เท่าทุน) ส่วนคนที่สอง มาซื้อหุ้นได้ที่ 95 บาท ก็ไม่ใช่กำไรของถูกลง เพราะแม้เป็นหุ้นบริษัทเดิม แต่เงินสดในบริษัทน้อยลง เพราะถูกเดือนกันไว้เตรียมจ่ายให้ผู้ถือหุ้นก่อนหน้าเรียบร้อยแล้วนั่นเอง

XR-Exclude Rights

ปกติ XR จะเป็นสิทธิในการเพิ่มทุน พูดเอาภาษาง่าย ๆ ก็คือ บริษัทจะให้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่ม ในราคาที่ถูกลงกว่าหุ้นในกระดาน (ก็ถ้าให้สิทธิราคาแพงกว่า ใครจะไปซื้อว่าไหมครับ สู้ซื้อในกระดานเองเสียดีกว่า)

ตย การใช้สิทธิก็เช่น หุ้นปัจจุบันราคา 100 บาท บริษัทให้สิทธิ ซื้อหุ้นเพิ่ม 1:1 ในราคา 40 บาท (ให้สิทธิเท่าจำนวนหุ้นเดิมที่มี เช่นเดิมมี 100 หุ้นก็มีสิทธิซื้อของถูกได้เพิ่มอีก 100 หุ้น)

- สรุปคือ
- ราคาหุ้นวันก่อนขึ้น XR อยู่ที่ 100 บาท
 - วันถัดมาขึ้น XR โดยบริษัทให้สิทธิ 1:1 ที่ราคา 40 บาท
 - ราคาวันที่ขึ้น XR จะเหลือ ... บาท

ก่อนเฉลยจารย์ก็อยากให้ท่านนักลงทุน ลองนึกถึงร้านขายของบางร้าน ที่ชอบบอกว่า ชั้นที่ 1 ราคา 199 บาท ชั้นที่สองราคา 1 บาท ถ้าเราซื้อพร้อมเพื่อนเอาคนละชั้นจะต้องจ่ายคนละกี่บาทครับ เชื่อว่าทุกคนตอบได้แน่นอนว่า 2 ชั้น 200 บาท ก็ตกชั้นละ 100 บาท...โปะะเซะครับ หุ้นขึ้น XR ก็คิดวิธีเดียวกัน

ซื้อหุ้นแรก 100 บาท หุ้นที่สอง 40 บาท รวมได้ 2 หุ้นจ่ายไป 140 บาท จึงตกหุ้นละ 70 บาท ดังนั้นวันที่ขึ้น XR เด็ดได้เลยว่าราคาจากที่เคยเห็น 100 บาท จะตกไปอยู่แถวๆ 70 บาท

ลองอีกซักตัวอย่าง หุ้นปัจจุบันราคา 100 บาท บริษัทให้สิทธิ ซื้อหุ้นเพิ่ม 2:1 (มีหุ้นเดิม 2 หุ้นถึงจะมีสิทธิซื้อหุ้นใหม่ 1 หุ้น) ในราคา 40 บาท

- สรุปคือ
- ราคาหุ้นวันก่อนขึ้น XR อยู่ที่ 100 บาท
 - วันถัดมาขึ้น XR โดยบริษัทให้สิทธิ 2:1 ที่ราคา 40 บาท
 - ราคาวันที่ขึ้น XR จะเหลือ 80 บาท

จ่ายค่าหุ้นเดิม 2 หุ้น 200 บาท และหุ้นใหม่อีก 1 หุ้น 40 บาท รวมจ่าย 240 บาท ได้มา 3 หุ้น เฉลี่ยตกหุ้นละ 80 บาท ง่าย ๆ แค่นี้เองครับ

คราวนี้ ถ้าวันไหน ท่านนักลงทุน ไปเจอหุ้นที่ขึ้น X แล้วปัจจัยอื่นไม่ได้เปลี่ยนแปลง แต่ราคาต้นผิตไปจากที่ประเมินไว้ได้ อาจเป็นโอกาสทำกำไรก็ได้เน้อครับ



อีกอย่างหนึ่งคือ ผลของ XR ที่เรียกว่า Dilution Effect หรือ ไตลูท คือ การที่บริษัทมีหุ้นเพิ่มขึ้น ทำให้ปีต่อไปหากมีกำไรเท่าเดิม เงินปันผลต่อหุ้นเมื่อเฉลี่ยเสร็จแล้วก็จะได้น้อยลงไปครับ (จุดนี้ใครซื้อหุ้นหวังกินปันผล ต้องดูให้ดีครับว่า หุ้นที่จะเข้าซื้อ มีประวัติเพิ่งเพิ่มทุนหรือเปล่า เพราะหากมี ต้องเตรียมลดทอนเงินปันผลที่คาดหวังลงด้วยครับ)...จารย์ดี

คำคมเขียนหุ้น



โสกราตีส (Socrates)

“ข้าพเจ้ารู้ว่า...
ข้าพเจ้าเป็นคนเฉลียวฉลาด
นั่นเพราะ...ข้าพเจ้ารู้ว่าอยู่เสมอว่า
ข้าพเจ้าไม่รู้สิ่งใดเลย”

“I know that I am intelligent, because I know that I know nothing.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกาศการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน