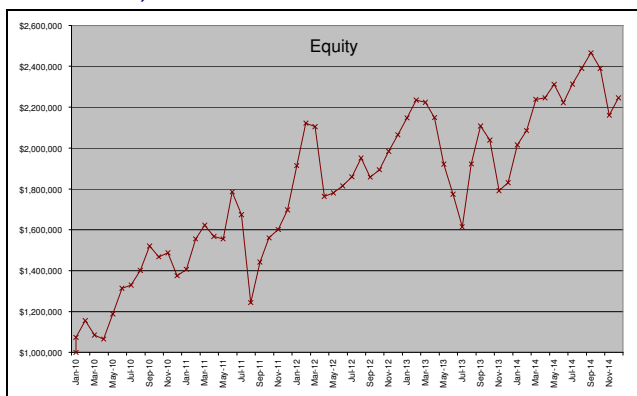


TRADING CONCEPT ตอน ราคาพื้นฐานกับเทรดเดอร์ (2)

สวัสดีครับท่านนักลงทุน กลับมาพบกันอีกเช่นเคย สัปดาห์ที่แล้ว อาจารย์ได้พูดถึงเรื่องราคาพื้นฐานในบทวิเคราะห์ ค่า Upside/Downside แถมนั่งท้ายไว้ด้วยกลยุทธ์สมมติ ที่บอกว่า จัดพอร์ตโดยถือหุ้นในกลุ่ม SET50 ที่เหลือ Upside มากที่สุด จำนวน 5 ตัว ปรับพอร์ตเดือนละครั้ง โดยช่วงระยะเวลาที่ทดสอบคือปี 2010-2014 ที่ดัชนี SET Index ปรับขึ้นเฉลี่ย 16.5% ต่อปี

ตรวจสอบผลกัน

ผลที่ได้เป็นไปตามกราฟด้านล่างครับ เส้นสีน้ำตาลแสดงเงินเริ่มต้น 1 ล้านบาท ที่ค่อยๆ โตเป็น 2.25 ล้านบาทใน 5 ปี คิดเป็นผลตอบแทน 17.6% ต่อปี (SET Index 16.5% และ SET50 Index 13.9%)



ดูเหมาะสมกว่าการซื้อแล้วถือ แต่ช้าก่อนการซื้อขายทุกเดือนทำให้มีต้นทุนของค่าธรรมเนียมในการซื้อขายด้วย คิดคร่าวๆที่ 0.15% ต่อครั้ง จึงตกปีละ 3.6% ดังนั้นผลตอบแทนสุทธิ เลยอยู่ที่ 14.0% ซึ่งแทบจะเท่ากับผลตอบแทนของการซื้อแล้วถือหุ้นทั้ง 50 ตัวใน SET50 เลย แบบนี้จะมาเสียเวลาเฝ้าดูทุกเดือนทำไมกัน

ลองดูบทผู้ร้ายบ้าง

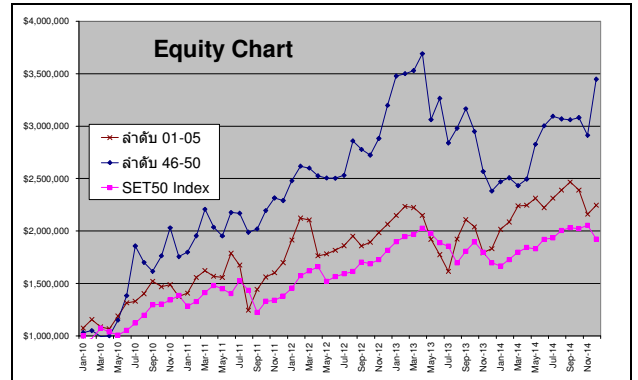
ไหนๆ ก็ไหนๆ แล้ว กลยุทธ์พระเอกที่เลือกหุ้นด้วยอัลไซท์ กลับให้ผลตอบแทนไม่มากอย่างที่หวัง อาจารย์เลยลองทำแบบกลับด้านแบบสุดขีด คือหาหุ้นที่อัลไซท์น้อยๆ หรือจะให้ดี เอาหุ้นที่มีดาวนไซด์เลย

ส่วนวิธีการซื้อขายก็ ปรับเดือนละครั้งเช่นเดิม ทดสอบในช่วงเวลาเช่นเดิม ไม่มีอย่างอื่นเปลี่ยนแปลง

ใช้ข้อมูลชุดเดิม แต่แทนที่จะเลือกลำดับ 1-5 ที่มีอัลไซท์สูงสุด ก็หันไปเลือกลำดับที่ 46-50 ที่มีอัลไซท์น้อยสุดหรืออาจถึงขั้นติดลบแทน(ราคาขึ้นไปเกินมูลค่าตามพื้นฐาน)

ผลที่ได้ออกมาน่าประหลาดใจพอควรครับ จากภาพด้านขวา เส้นสีน้ำตาลคือเส้นเดิมของวิธีการซื้อขายหุ้นที่อยู่ใน

ลำดับ 1-5 ส่วนเส้นสีน้ำเงินคือเส้นของเงินลงทุนที่ซื้อขายหุ้นที่อยู่ในลำดับ 46-50



พบว่าสีน้ำเงินกลับสร้างผลตอบแทนมากกว่าอย่างชัดเจน โดย 1 ล้านบาทในปีแรก กลายเป็น 3.45 ล้านบาทในปีที่ 5 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 28.8% ต่อปี (หักต้นทุนจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายไป ก็เหลือราว 24.5%)

ไขข้อข้องใจ

ครั้งแรกที่เห็นผลลัพธ์ เชื่อว่าท่านนักลงทุนคงตกใจ และรู้สึกว่ามันผิดความรู้สึกเหมือนกับที่จารย์ดีเป็นแน่ๆ แต่ใจเย็นๆ ครับ **ไม่ใช่บทวิเคราะห์พื้นฐาน หรือราคาพื้นฐานไม่มีประโยชน์นะครับ** ย้อนกลับไปฉบับที่แล้วที่จารย์ดีเกริ่นไว้ว่า มีเครื่องมือทำกำไรหลายอย่าง แต่นักลงทุนจำเป็นต้องเลือกใช้ให้เหมาะสมด้วย อย่างกรณีนี้ ขอสรุปเป็นข้อๆ ดังนี้

1. ประเมินมูลค่าตามพื้นฐาน แบบตลาดไร้อารมณ์
2. ซื้อเมื่อตลาดครอบงำด้วยอารมณ์กลัว ทำให้ราคาต่ำกว่าพื้นฐาน (เกิดส่วนต่าง หรือ Upside)
3. วันที่อารมณ์กลัวในตลาดหายไป และนักลงทุนเริ่มตระหนักถึงมูลค่าที่แท้จริง ราคาจะวิ่งกลับเข้าสู่ราคาพื้นฐาน
4. ปรับพอร์ตทุกเดือน เพื่อคัดหุ้นที่มี Upside สูงสุดไว้ในพอร์ต

ท่านนักลงทุนเจอจุดผิดของกลยุทธ์แรกไหมครับ กลยุทธ์แรก เลือกหุ้นโดยเน้น Upside (ได้หุ้นที่กำลังอยู่ในอารมณ์กลัวมากที่สุด) คราวนี้พออารมณ์กลัวเริ่มหาย **ราคาหุ้นเริ่มสะท้อนความจริง คือวิ่งเข้าหาพื้นฐาน** กลยุทธ์ดันบอกให้ขายไป **ถือตัวใหม่** (ที่อยู่ในอารมณ์กลัวมากกว่า) เพราะตัวเดิมเหลือ Upside น้อยกว่า แบบนี้จึงแทบไม่เคยได้เซย์ซมกำไรจาก Upside อย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วยเสียที เพราะมัวแต่กระโดดไปมา

กลยุทธ์ที่ว่า แม้อิงข้อมูลจากบทวิเคราะห์พื้นฐาน แต่ลักษณะการซื้อขายเป็นระยะสั้น ทำให้การเลือกหุ้นตามกลยุทธ์ที่สองซึ่งมีลักษณะของการเก็งกำไร (ซื้อตัวที่อารมณ์ตลาดกำลังโศก) จึงดูเหมาะสมกว่า และผลลัพธ์ที่ได้ก็ยืนยันตามนั้น คือให้ผลตอบแทนที่ดีกว่านั่นเองครับ...จารย์ดี

รอบรั้วลงทุน ตอน เนยถั่วกับเฮลตี้

นานๆ รอบรั้วลงทุน จะได้มาเจอกับท่านนักลงทุนสักที วันนี้จารย์ดีมีเรื่องสั้นดีๆ มาฝากครับ วันก่อนอ่านเจอจากหนังสือ “สุขเลือกได้” รู้สึกว่าเป็นข้อคิดที่ดี และสามารถสะท้อนความจริงทั้งในการลงทุนและการใช้ชีวิตได้อย่างแหลมคมเลยทีเดียว

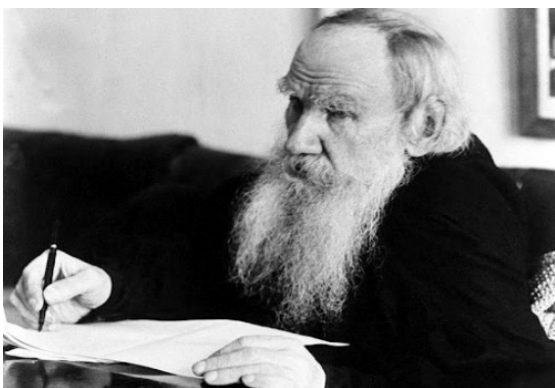
ที่โรงงานแห่งหนึ่ง เมื่อสิ้นเสียงนกหวีด พนักงานอาหารกลางวันตั้งขึ้น เหล่าคนงานก็จะผละจากงานที่ทำอยู่และมานั่งลงกินอาหารร่วมกัน



ทว่า ทุกๆ วัน แซมจะเปิดกล่องอาหารและเริ่มบ่นอย่างหัวเสียว่า “แม่เอ๊ย !!! ” เขาร้อง “เนยถั่วกับเฮลตี้ก็อีกแล้ว ฉันเกลียดเนยถั่วกับเฮลตี้ !!!! ”

เขาบ่นถึงงานถึงแซนดวิชเนยถั่วกับเฮลตี้ วันแล้ววันเล่า วันแล้ววันเล่า กระทั่งคนงานชายอีกคนหนึ่งถามขึ้นในที่สุดว่า “ให้ตายเถอะวะ แซม ถ้านายเกลียดเนยถั่วกับเฮลตี้หนักละก็ ทำไมไม่บอกให้เมียนายทำอย่างอื่นให้กินเล่า”

คำคมเขียนหุ่น



เลโอ ตอลสตอย (Leo Nikolayevich Tolstoy)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นภาระยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของรางวัลที่เป็นการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

“หมายความว่าไง เมียฉัน” แซมตอบ “ฉันยังไม่แต่งงานโว้ย ฉันเป็นคนทำแซนดวิชเอง”

--- จบเรื่องเพียงเท่านี้ ---

ท่านนักลงทุนว่า แซมบ้าไหมครับ

แซมหัวเสียทุกครั้งเมื่อเห็นผลลัพธ์ที่เกิดขึ้น ทว่าแต่ละวัน เขาก็ยังทำสิ่งที่เดิมๆ แบบเดิมๆ ด้วยวิธีเดิมๆ และก็คงหลีกเลี่ยงไม่พ้นผลลัพธ์เดิมๆ เช่นเดียวกัน

อัลเบิร์ต ไอน์สไตน์ เคยกล่าวไว้ว่า “คนบ้าเท่านั้น ที่ทำสิ่งเดิม ด้วยวิธีเดิมๆ ซ้ำแล้วซ้ำเล่า แต่กลับยังคาดหวังผลลัพธ์ที่แตกต่างออกไปจากเดิม” และถ้าใครเคยอ่านหนังสือของท่านพุทธทาส เล่มหนึ่งชื่อว่า “โลกนี้มีแต่คนบ้า” รวมกันเข้าก็ดูท่าจะจริงที่ว่า ทุกคนในโลกนี้ เคยต้องการการเปลี่ยนแปลงของผลลัพธ์ที่ดีขึ้น แต่ส่วนใหญ่ก็ไม่พยายามเปลี่ยนแปลงสิ่งที่ทำอยู่ให้ดีขึ้น



จากที่จารย์ดีได้เคยศึกษาประวัติ นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จมากทั้งในไทยและต่างประเทศ ส่วนใหญ่ก็เริ่มด้วยการขาดทุน บางคนขาดทุนจนแทบหมดเนื้อหมดตัวหลายๆ ครั้ง ทว่าสิ่งที่เหมือนกันคือ ทุกคนพยายามหาสิ่งที่ตัวเองทำผิดพลาดค้นหาแนวทางของตัวเอง และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ใหม่ ยังไม่เคยเจอซักคนเลยครับ ที่หลังจากขาดทุนในตอนเริ่มต้น ก็บอกตัวเองว่าเป็นเพราะโชคไม่ดี แล้วทำการลงทุนด้วยวิธีเดิมใหม่ ซ้ำๆ จนวันหนึ่งโชคเข้าข้างแล้วประสบความสำเร็จ ผมยังไม่เคยเจอเลยสักคนจริงๆ ครับ...จารย์ดี

“ทุกคนคิดจะเปลี่ยนแปลงโลก แต่ไม่เคยมีใครคิดจะเปลี่ยนแปลงตัวเอง”

“Everyone thinks of changing the world, but no one thinks of changing himself.”