

TRADING CONCEPT ตอน เสี่ยงยังไงให้คุ้ม (2)

สวัสดีครับท่านนักลงทุน กลับมาพบกันเช่นเคย เดือนที่ผ่านมาไปเดือนใหม่เข้ามาแล้ว เดือนที่แล้วตลาดลงไป 4% ทำเอาความมั่งคั่งของหลาย ๆ คนลดลงไป แต่บางคนก็บอกว่าเป็นโอกาสดีในการได้ซื้อของถูก ส่วนของถูกที่เห็นวันนี้จะมีถูกกว่าในวันหน้าอีกหรือไม่ อันนี้ก็ต้องคอยตามดูกันครับ

กลับมาเรื่องของเราดีกว่า ลับดาห์ที่แล้ว จารย์ดีได้เล่าถึงเรื่องของความสัมพันธ์ของผลตอบแทนกับความเสี่ยงไปว่า การดูแค่บวทวิเคราะห์ แล้วเห็นว่าหุ้นใดๆ มีอ็อปไซต์เหลือหลายๆ การรีบเข้าไปซื้อ แม้สุดท้าย ราคาหุ้นอาจไปถึงราคาเป้าหมายได้จริง แต่ระหว่างทางหุ้นตัวนั้นอาจมีความผันผวนของราคาสูงมาก จนเราอาจรับไม่ไหว ทนถือไม่ได้ ตัดใจขายออกไปเสียก่อน ซึ่งแน่นอนว่าหุ้นแบบนี้ ถึงอ็อปไซต์จะเยอะ แต่ก็เหมาะกับนักลงทุนที่มีจิตใจเข้มแข็งพอเท่านั้น

แล้ว คราวนี้ ถ้าเรามีหุ้นที่หมายตาเอาไว้ วิเคราะห์แล้วหุ้นนั้นอ็อปไซต์ ในระดับที่น่าสนใจ การจะตัดสินใจว่าความเสี่ยงที่อาจจะเจอเจอนั้น มากเกินไปไหม หรือผลตอบแทนที่หวังจะได้กลับมาคุ้มค่ากันหรือไม่ ทางการเงินมีหลักการคิดง่ายๆ อยู่ครับเราไปดูกันเลย



แค็ปอะไรไม่ใช่แค็ปหมู

หลักการที่ว่า เรียกว่า แค็ปเอ็ม (CAPM) มีแนวคิดง่ายๆ เลยครับว่า ยิ่งราคาแกว่งแรง คือมีความเสี่ยงมาก หากเราต้องการลงทุน ก็ควรจะต้องการผลตอบแทนมากตามไปด้วย ดังนั้น วิธีการหาว่าผลตอบแทนเท่าไร ถึงจะคุ้มกับความเสี่ยง จะคิดจากสูตรนี้

$$E(R) = R_f + (R_m - R_f) \times \beta$$

โดยแต่ละตัวมีความหมายดังนี้ครับ

E(R) คือผลตอบแทนขั้นต่ำที่เราต้องการหรือควรจะได้ ซึ่งจะคุ้มกับความเสี่ยงที่ต้องเจอ

R_f คือผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ปกติจะอิงจากค่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล (คิดคร่าวๆ ใช้ซัก 3% ก็ได้)

R_m คือผลตอบแทนที่เฉลี่ยของตลาด (คิดคร่าวๆ ใช้ซัก

10% ก็ได้ครับ)

ส่วน β ก็คือค่าความเสี่ยงของหุ้นตัวนั้นๆ นั่นเอง (วิธีการหาค่านี้ ผ่านโปรแกรม e-Finance กล่าวแล้วในฉบับที่ 132)

ยกตัวอย่างการหาผลตอบแทนที่ต้องการ เช่น

หุ้น AAA มี β เท่ากับ 2 แสดงว่า หากเราต้องการลงทุนเพื่อให้คุ้มค่ากับความเสี่ยงระดับ 2 ที่เจอ ควรจะต้องการผลตอบแทนสัก

$$E(R) = 3 + (10-3) \times 2 = 17\%$$

การนำไปใช้ตัดสินใจ

หน้าที่ต่อมาของนักลงทุนก็คือ ทำการประเมินราคา หรือผลตอบแทนที่พอจะคาดหวังได้จากการลงทุน เช่น อาจไปดูราคาเป้าหมายจากบวทวิเคราะห์ แล้วเทียบดูว่า จากราคาตลาดในปัจจุบัน หากขึ้นไปถึงราคาเป้าหมายได้นั้น น่าจะได้ผลตอบแทนที่คาดหวังซักเท่าไร

สุดท้าย ก็เอา ผลตอบแทนทั้ง 2 มาเทียบกัน คือ

- ผลตอบแทนที่เราต้องการเพื่อให้คุ้มกับความเสี่ยง หรือค่า E(R) ที่คำนวณได้

- ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน หรือค่าอ็อปไซต์จากการประเมิน

หาก ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน เท่ากับผลตอบแทนที่เราต้องการ แบบนี้เรียกว่าคุ้มพอดี แต่หากผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน สูงกว่า อันนี้แหละครับ เป็นเหมือนกำไรพิเศษ ที่เพิ่มมา ถือว่าน่าลงทุนเลยทีเดียว

ลองยกตัวอย่างหุ้นซักตัวหนึ่ง (ไม่ได้แนะนำว่าน่าซื้อหรือไม่ครับ เพียงแค่ยกเลขมาประกอบการอธิบาย)

| No. | Broker | EPS (Baht) | | | | P/E | P/BV | DIV (%) | Target Price | Rec | Last Update |
|---------|--------|------------|--------|-------|-------|------|------|---------|--------------|---------|-------------|
| | | 2015F | % | 2016F | % | | | | | | |
| 1 | | 2.25 | 332.7 | 0.58 | -74.2 | 2.5 | 2.5 | 30.1 | 5.25 | Neutral | 11/08/15 |
| 2 | | 0.40 | -24.5 | 0.53 | 32.5 | 14.1 | 2.1 | 29.9 | 6.67 | Buy | 29/07/15 |
| 3 | | 1.37 | -58.2 | 0.39 | -71.5 | 4.1 | 2.0 | 2.1 | 6.30 | Hold | 29/07/15 |
| 4 | | 2.18 | 336.0 | 0.34 | -84.4 | 2.6 | 2.1 | 21.1 | 6.92 | Buy | 28/07/15 |
| 5 | | - | -100.0 | - | - | - | - | - | 6.00 | Buy | 28/07/15 |
| Average | | 1.55 | 97.2 | 0.46 | -49.4 | 3.6 | 2.2 | 20.8 | 6.23 | | |

หุ้นตัวนี้มีราคาเป้าหมายเฉลี่ย อยู่ที่ 6.23 บาท ซึ่งราคาปัจจุบัน ณ วันที่เขียน อยู่ที่ 5.50 บาท แสดงว่าเหลืออ็อปไซต์อยู่อีก 13%

แปลว่า ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน = 13%

คราวนี้มาลองเปิดจาก e-Finance กันบ้าง

| Trading Days | Beta |
|--------------|------|
| SET | |
| Display | 0.95 |

จะเห็นว่าหุ้นตัวนี้มีค่า $\beta = 0.95$ เมื่อนำมาแทนในสูตร CAPM จะได้

$$E(R) = 3 + (10-3) \times 0.95 = 9.6\%$$

แปลว่า ผลตอบแทนที่เราต้องการ = 9.6%

สรุปแล้วก็คือ การลงทุนในหุ้นตัวนี้ จากการต้องทนความผันผวนของราคาหุ้นตัวนี้ในตลาด ขอแค่ได้ผลตอบแทนชั้ก 9.6% ก็คุ้มค่างับความเสี่ยงแล้ว

แต่เนื่งจากการประเมินฟากธุรกิจ หรือด้านปัจจัยพื้นฐานกลับสามารถหวังผลตอบแทนได้ถึง 13%

จึงสรุปว่าคุ้มค่าน่าลงทุน ภาษาการเงินเค้าเรียกกันว่าราคาปัจจุบันมัน under price ครับ

อย่างไรก็ดี คำว่า คุ้มค่าน่าลงทุน นี้ ไม่ได้หมายความว่าต้องมีกำไรอย่างแน่นอนนะครับ เพียงแต่ด้วยการวิเคราะห์ด้านพื้นฐานบอกให้รู้ว่า ถ้าปัจจัยด้านพื้นฐานไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ตามเหตุและผลแล้วก็จะสามารถหวังผลตอบแทนได้ อีกทั้งทางด้านอารมณ์ การที่เราจะถือหุ้นตัวนี้ เพื่อหวังผลตอบแทนดังกล่าว ระหว่างทางที่ต้องทนการแกว่งตัวของราคามาบับหัวใจ ก็นับได้ว่าระดับความแรงนั้น ชั่งแล้วคุ้มค่าครับ



คำคมเขียนหุ้น



เฮนรี ฟอร์ด (Henry Ford)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ไม่สูงต้องเขยง ไม่เก่งต้องขยัน

ว่ากันว่า การเรียนรู้ไม่มีที่สิ้นสุดครับ โดยเฉพาะการลงทุน ยิ่งต้องเรียนรู้เข้าไปใหญ่ หยุดไม่ได้ ก็เงินลงทุนแต่ละบาทกว่าจะทำงานหามาได้ไม่ถ่ยเลยว่่าใหม่ครับ ช่วงนี้จารย์ดีมีข่าวดีมาเล่าสู่กันฟังครับ

ปลายเดือนนี้ ยูโอบีเคย์เอเชียน จะมีการจัดสัมมนา โดยครั้งนี้เน้นว่าพิเศษสุด เพราะได้รับเกียรติจากนักลงทุนผู้คลิกคลืตลาดหุ้นไทยอย่าง คุณพีรเจต สุวรรณภาศรี มาร่วมแบ่งปันประสบการณ์ด้านการลงทุน

สัมมนาพิเศษฟรี!! UOBKayHian

“มองอย่างเขียน หากจุดเปลี่ยนหุ้นไทย”
วันเสาร์ที่ 26 กันยายน 2558 เวลา 13.00 - 17.00 น.
ณ M-Academy ชั้น 6 Big C (ราชดำริ)
(ลงทะเบียนเวลา 12.00 น.)

พบกับ มุมมองการลงทุนจากผู้คลิกตลาดหุ้นไทย
คุณพีรเจต สุวรรณภาศรี ในช่วง People Talk
ดำเนินรายการโดย ปาริชาติ พรหมโยธี (Amarin TV HD)

ช่วง Analyst Talk โดย ทีมนักวิเคราะห์จากยูโอบีเคย์เอเชียน
นำทีมโดย สิทธิพร (บาดดาเซียน และ ฟอร์ดบ้าน)

สำรองที่นั่ง ☎ 02 654 8100 ต่อ 8124, 8125, 8131, 8136, 8137

นอกจากนี้ จะมีการเปิดตัว โครงการโรงเรียนนักลงทุน ซึ่งแ่วมว่่า ทาง ยูโอบีเคย์เอเชียน ทีมทุนจัดทำแบบครบวงจร คือมีสาขาวิชามากมาย หลากหลายแนวคิดและวิธีการทำลงทุนต่างๆ เรียกได้ว่า เป็นเหมือนสถาบันให้ความรู้ที่ถูกต้องกับนักลงทุนเลยทีเดียว ซึ่งนักลงทุนสามารถเลือกเรียนได้ตามความสนใจเฉพาะบุคคลอีกต่างหาก ที่สำคัญ ฟรีแบบไม่มีค่าใช้จ่ายครับ...จารย์ดี

“ผู้ใดหยุดเรียนรู้ ผู้นั้นเข้าสู่วัยชรา แม้จะอายุ 20 หรือ 80 ก็ตาม ...ส่วนผู้เรียนรู้ตลอดเวลา จะคงวัยหนุ่มตลอดกาล”

“Anyone who stops learning is old, whether at twenty or eighty. Anyone who keeps learning stays young.”