

**TRADING CONCEPT** ตอน ขนาดใครว่าไม่สำคัญ

สวัสดิ์ครีบท่านนักลงทุน วันเสาร์ที่จะถึงนี้ เป็นวันเด็ก แห่งชาติครับ เวลาได้ยินว่าวันเด็ก จารย์ตี๊กนึกถึงคำว่า “เด็กฉลาด ชาติเจริญ”

แม่เด็กในยุคนี้ กับ เด็กในงวันเด็กครั้งแรก (เมื่อ 60 ปีที่แล้ว พ.ศ.2498) มองเผินๆ อาจดูแตกต่างกันมาก แต่เชื่อไหมครับว่าจริง ๆ แล้วเมื่อแรกเกิดนั้น แทบไม่มีความแตกต่างกันเลย แต่สิ่งที่ทำให้เด็กแต่ละรุ่นต่างกันคือคนเลี้ยงและสิ่งแวดล้อมครับ ดังนั้นชาติจะเจริญ ก็อยู่ในมือผู้ใหญ่เราแหละครับ



มาคุยเรื่องหุ้นกันดีกว่า วันนี้จารย์ตี๊กขอคุยเกี่ยวกับ ขนาด ชักหน่อย ขนาดเป็นเรื่องสำคัญครับ แต่ใช้ว่าใหญ่ ใช้ว่ามาก แล้วจะ ดีเสมอไป ลองมาดูกัน

จากฉบับที่แล้ว เราคุยกันว่าหากระบบการเทรดที่ใช้มี

%Win เป็น 40%  
Reward/Risk Ratio เป็น 2:1 จะได้

$$\text{Return Ratio} = \%Win * \text{Reward Ratio} - (1 - \%Win) * \text{Loss Ratio}$$

$$= 0.4 * 2 - 0.6 * 1 = +0.2$$

ถือได้ว่า ระบบนี้ คาดหวังกำไรได้ครับ

การที่ Reward/Risk Ratio เป็น 2:1 แสดงว่า ขนาดของ กำไรเฉลี่ย เป็น 2 เท่าของขาดทุนเฉลี่ย แบบนี้ ท่านนักลงทุนว่าถ้า เลือกได้ ค่า 2:1 ที่ว่านี้ อยากให้เป็นแบบไหนดี ระหว่าง

- a) กำไร 10% ขาดทุน 5%
- b) กำไร 20% ขาดทุน 10%
- c) กำไร 50% ขาดทุน 25%

**เลือกขนาดให้พอดี ชีวิตก็ดี**

เรามาลองเปรียบเทียบกันครับ สมมติว่า นักลงทุนเลี้ยง หุ่นไว้ตัวหนึ่งเพื่อจะเก็งกำไร โดยมีขนาดการแกว่งของราคาหุ้นให้ ทำกำไรและตัดขาดทุนอยู่ที่ 10% และ 5% ตามลำดับ โดยจังหวะ ในการเข้าซื้อของนักลงทุนนี้มีความแม่นยำ 40%

คราวนี้ เราจะมาเทียบ 3 ทางเลือกคือ ซื้อหุ้นตัวนั้นตาม

ปกติ หรือ ซื้อออร์เรนของหุ้นตัวนั้นแทน ซึ่งมีอัตราทดหรือค่า Gearing อยู่ที่ 2 และ 5 เท่าตามลำดับ

\* ค่า Gearing คือ อัตราส่วนที่บอกสัดส่วนการเปลี่ยนแปลง ผลตอบแทนของออร์เรนที่เทียบกับการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของ หลักทรัพย์อ้างอิง พูดภาษาบ้านๆ ก็คือ ปกตินักลงทุนซื้อออร์เรนที่ เพราะหวัง ใช้เงินน้อยกำไรมาก เช่น ถ้าแม่ขึ้น 1% ออร์เรนที่ขึ้น 3% แบบนี้เรียกว่าออร์เรนที่ตัวนั้นมี Gearing 3 เท่า

**ผลการซื้อหุ้นตามปกติ**

เพื่อให้สมจริง จารย์ตี๊กสมมติให้มีการเทรดจำนวนมาก พอ คือ 100 ครั้ง (ทุก 10 ครั้งจะถูกลง 4 ผิด 6)

ครั้งที่	Gain/Loss	กำไรขาดทุน	เงินในพอร์ต
1	10%	100,000	1,100,000
2	10%	110,000	1,210,000
3	10%	121,000	1,331,000
4	10%	133,100	1,464,100
5	-5%	(73,205)	1,390,895
6	-5%	(69,545)	1,321,350
7	-5%	(66,068)	1,255,283
8	-5%	(62,764)	1,192,519
9	-5%	(59,626)	1,132,893
10	-5%	(56,645)	1,076,248
11	10%	107,625	1,183,873
12	10%	118,387	1,302,260
13	10%	130,226	1,432,486
98	-5%	(121,597)	2,310,343
99	-5%	(115,517)	2,194,826
100	-5%	(109,741)	2,085,085

จะแสดงทั้ง 100 ครั้ง คงจะยาวเกินหน้ากระดาษเป็น แน่ จารย์ตี๊กเลยตัดหัวท้ายมาแสดงนะครับ

จะเห็นว่า ด้วยการใช้การเทรดแบบนี้ สุดท้ายเมื่อเทรดครบ 100 ครั้ง จากเงิน 1 ล้าน กลายเป็น 2 ล้านกว่าๆ คิดเป็นกำไร 109% ครับ (ลำดับการถูกผิด ไม่มีผลกับผลตอบแทน)

**ผลการซื้อออร์เรนที่มีอัตราทด 2 เท่า**

คราวนี้มาลองเปลี่ยนบ้าง คือใช้วิธีการเดิม จับสัญญาณ จากหุ้นตัวเดิม แต่ไม่ซื้อหุ้น ใช้วิธีไปซื้อออร์เรนแทน โดยออร์ เรนที่ตัวนี้มี Gearing 2 เท่า ซึ่งจะได้ผลดังนี้

ครั้งที่	Gain/Loss	กำไรขาดทุน	เงินในพอร์ต
1	20%	200,000	1,200,000
2	20%	240,000	1,440,000
3	20%	288,000	1,728,000
4	20%	345,600	2,073,600
5	-10%	(207,360)	1,866,240
6	-10%	(186,624)	1,679,616
7	-10%	(167,962)	1,511,654
8	-10%	(151,165)	1,360,489
9	-10%	(136,049)	1,224,440
10	-10%	(122,444)	1,101,996
11	20%	220,399	1,322,395
12	20%	264,479	1,586,874
13	20%	317,375	1,904,249
98	-10%	(362,304)	3,260,734
99	-10%	(326,073)	2,934,661
100	-10%	(293,466)	2,641,195

เห็นตาราง เชื่อว่าคนที่ชอบเก็งกำไรในออร์เรนจ์คองซิม แก้มปริ เพราะ ไม่ต้องเก็งขึ้นแต่อย่างใด สัญญาณเดียวกัน ซื้อขาย พร้อมกัน เก่งเท่าๆ กัน แต่คนหนึ่งซื้อหุ้น อีกคนซื้อออร์เรนจ์ คนซื้อ ออร์เรนจ์ รวยกว่าเกือบๆ 6 แสนครับ ตอนจบเงินเพิ่มจากล้าน เป็นเกือบๆ 2.64 ล้าน (วิธีปกติได้แค่ 2 ล้านนิดๆ) โดยคิดเป็น ผลตอบแทน 164% กำไรเยอะกว่าแบบแรกกว่าครึ่ง

**ซื้ออัตรากด 5 เท่าไปเลย**

เห็นแบบนี้แล้ว ก็จัดตัวออร์เรนจ์ที่มี Gearing 5 เท่าไป เลยสิครับ จะรออะไรอยู่ เอาให้รวยและกันไปเลย สองมาดูผลกัน

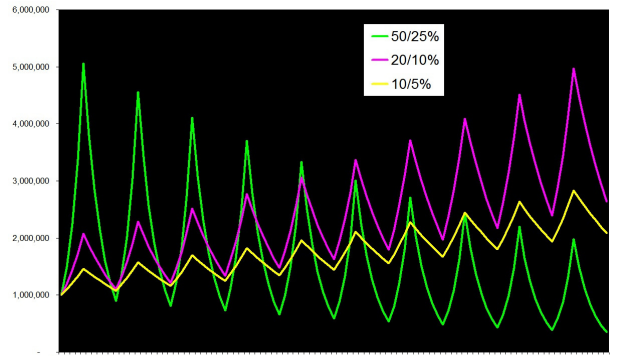
ครั้งที่	Gain/Loss	กำไรขาดทุน	เงินในพอร์ต
1	50%	500,000	1,500,000
2	50%	750,000	2,250,000
3	50%	1,125,000	3,375,000
4	50%	1,687,500	5,062,500
5	-25%	(1,265,625)	3,796,875
6	-25%	(949,219)	2,847,656
7	-25%	(711,914)	2,135,742
8	-25%	(533,936)	1,601,807
9	-25%	(400,452)	1,201,355
10	-25%	(300,339)	901,016
11	50%	450,508	1,351,524
12	50%	675,762	2,027,287
13	50%	1,013,643	3,040,930
98	-25%	(208,969)	626,908
99	-25%	(156,727)	470,181
100	-25%	(117,545)	352,636

หายนะมาเยือนเลยครับ ระบบการเทรดดีๆ หุ่นดีๆ แต่ การซื้อออร์เรนจ์ที่ใช้อัตรากดสูงไป ทำให้เปลี่ยนจากกำไรกลายเป็น ขาดทุนได้ จะเห็นว่าตอนจบเหลือ เงินไม่ถึงครึ่งด้วยซ้ำ คือขาดทุน ไป 65% ครับ

จากข้อมูลนี้ จะเห็นว่า เมื่อมีวิธีที่ดีแล้ว ขนาดของกำไร/

ขาดทุน แต่ละครั้งก็เป็นสิ่งที่สำคัญ สำคัญมากเสียจนทำให้กำไร กลายเป็นขาดทุนได้

แต่ที่สำคัญ ค่ากล่าวยอดนิยมที่ว่า ขาดทุนให้น้อยที่สุด นั้น ก็ไม่ว่าจะถูกต้องเสมอไป



จากภาพแกนตั้งคือขนาดพอร์ตเริ่มที่ 1 ล้านบาท ส่วน แกนนอนคือครั้งที่เทรดจาก 1-100

จะเห็นว่า การเลือกตัดขาดทุนให้ต่ำสุด คือ 5% เส้นสี เหลืองนั้น แม้จะช่วยให้เงินในพอร์ต ค่อยๆ โตแบบค่อนข้างราบรื่น ไม่หิวหรือหว่า แต่ต้องแลกด้วยผลตอบแทนที่มากได้ไม่เต็มที่ (ดังนั้น การทำแบบนี้ คือต้องเป็นคนที่ไม่ชอบความเสี่ยง เน้นปลอดภัย มากกว่าการหากำไรสูงสุด)

เส้นสีเขียว เป็นคนชอบความเสี่ยงอยากได้กำไรสูงสุด ทว่ากลับต้องขาดทุน ดังนั้นในการลงทุน ขนาดต้องไม่เล็กหรือ ใหญ่เกินไป แม้แต่คนที่บอกว่าชอบความเสี่ยง รับความเสี่ยงได้ เต็มที่ ก็ควรต้องลงในขนาดที่อยู่ในช่วงพอเหมาะ ไม่น้อยหรือมาก แบบสุดโต่ง แล้วช่วงที่ว่าพอดีนั้น จะหาได้อย่างไร ฉบับหน้ามาดู กันครับ ...จารย์ดี

**คำคมเขียนหุ้น**



มาร์ก ทเวน (Mark Twain)

**“สิ่งสำคัญ ไม่ใช่ขนาดของสุนัข ในสังเวียนนักสู้...แต่เป็นขนาด ของนักสู้ในสังเวียนตัวนั้นต่างหาก”**

“It’s not the size of the dog in the fight, it’s the size of the fight in the dog.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน