

**TRADING CONCEPT** ตอน Risk of Ruin

สวัสดีครับท่านนักลงทุน ต้องขอภัยที่ทางหายไปเสียนาน ฉบับนี้กลับมาพร้อมกับเรื่องที่น่าสนใจมาก คือเป็นสิ่งที่จะบอกอนาคตในการลงทุนของท่านได้เลยว่า **สิ่งที่ท่านกำลังทำอยู่ทุกวันนี้ มีโอกาสที่จะพาท่านไปสู่ความเป็นเศรษฐี หรือจาก**

โลกนี้มีแต่ความไม่แน่นอนครับ โดยเฉพาะตลาดหลักทรัพย์นั้นอนาคตเป็นสิ่งที่ไม่อาจคาดเดาได้เลย ดังนั้นในการลงทุนความเสี่ยงจึงเป็นเรื่องที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ แต่จะทำอย่างไรเพื่อจะประเมินค่าความเสี่ยง และปรับความเสี่ยงให้เหมาะสมจนเรามั่นใจได้ว่า เมื่อความไม่แน่นอนได้เกิดขึ้นแล้ว พอร์ตการลงทุนของเราจะสามารถอยู่รอดปลอดภัยได้...จารย์ที่มีคำตอบให้ในฉบับนี้

**อัตราการอยู่รอด**

เริ่มเรื่องเดิมที่ ท่านนักลงทุนต้องตรวจสอบวิธีการก่อนครับว่า สามารถพาให้การลงทุนนั้นอยู่รอดได้หรือไม่ มี 2 ปัจจัยสำคัญที่ต้องรู้คือ

1. **อัตราความแม่นยำ (%Win)** เป็นตัวบอกให้รู้ว่าในการลงทุน 100 ครั้งนั้น จบด้วยกำไรสักกี่ครั้ง
2. **อัตราความคุ้มค่า (Payoff Ratio)** เป็นการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ได้จากการเทรดที่กำไร 1 ครั้ง (Average Winning Trade) กับ อัตราการเสียจากการเทรดที่ขาดทุน 1 ครั้ง (Average Losing Trade)

การที่นักลงทุนทำการลงทุนโดยไม่รู้ 2 สิ่งนี้เหมือนเป็นการปิดตาเข้าสนามรบครับ เราไม่รู้ว่ามีเครื่องมือหรืออาวุธที่เราใช้คืออะไร ดีหรือมีจุดเด่นตรงไหน แบบนี้รีบไปก็มีโอกาสพ่ายแพ้สูง ยกตัวอย่างนะครับ หากนักลงทุนใช้วิธีการที่

1. มีอัตราความแม่นยำ 50%
2. อัตราความคุ้มค่า 2 เท่า (กำไรครั้งละ 10% แต่ขาดทุนครั้งละ 5%)

เพียงเท่านี้ก็พอบอกได้แล้วว่าวิธีดังกล่าวถือเป็นวิธีที่ทำให้อยู่รอดได้ คิดง่ายๆ คือ เทรด 2 ครั้ง กำไรครั้ง ขาดทุนครั้ง ครั้ง ที่กำไรได้ 10% ส่วนครั้งที่ขาดทุนเสีย 5% ดังนั้นหักลบแล้วก็น่าจะเหลือกำไร 5% จากการเทรด 2 ครั้งนั่นเอง

หากจะใช้เป็นสูตร ซึ่งเรียกกันว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังต่อการเทรด 1 ครั้ง (Expectancy)

$$E = \%Win * Avg. Winning Trade - \%Loss * Avg. Losing Trade$$

ลองแทนค่า E = 50%\*10 - 50%\*5 = 2.5 % หรือก็คือ ผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยได้เป็น 2.5% ต่อการเทรด 1 ครั้ง

ลองยกตัวอย่างอีกสักวิธี สมมติให้ มีอัตราความแม่นยำ 25% และอัตราความคุ้มค่า 6 เท่า (กำไรครั้งละ 30% แต่ขาดทุนครั้งละ 5%)

$$E = 25% * 30 - 75% * 5 = 3.75 \%$$

แสดงให้เห็นว่ามีกำไรเฉลี่ยถึงครั้งละ 3.75% (จริงๆ กำไร 30% ครั้งเดียว แต่ขาดทุน 5% สามครั้ง)

ด้วยวิธีดังกล่าว พอจะใช้คัดกรองได้ง่ายๆ แล้วว่า วิธีที่จะเลือกมาใช้นั้นมีอัตราการอยู่รอดแค่ไหน หากคิดแล้วติดลบ แสดงว่าระยะยาวเจ๊งชัวร์ แบบนี้ห้ามใช้เด็ดขาดครับ

ลองไปตรวจสอบวิธีที่ท่านใช้อยู่ให้แน่ใจนะครับ ว่า E ที่คิดได้**ต้องเป็นบวกเท่านั้น**

**ดวงล้วน ๆ**

จากตัวอย่างที่แล้วแม้วิธีเราโอกาสสูง 25% คือ 1 ใน 4 ก็ไม่แน่เสมอไปว่า ต้องกำไร 1 ครั้ง จะสลับขาดทุน 3 ครั้ง เพราะอนาคตเป็นสิ่งที่ไม่แน่นอน **เวลาโชคดี เราอาจกำไร 3 ครั้งติด แล้วค่อยเจอการขาดทุนก็เป็นได้ (อัตรากำไร 1 ครั้งต่อขาดทุน 3 ครั้ง เป็นแค่ค่าเฉลี่ย)**



แต่เคยเจอไหมครับ ช่วงชีวิตที่ หม่นหมองมัว ฟ้ามืด เตือนดับอับแสง พุดง่ายๆ ว่าเจอภาวะ **“ดวงแตก”**

แบบนี้ ถึงเวลาอาจเจอการขาดทุนต่อเนื่องแบบภูไม่กลับ จนต้องหมดตัว หรือล้มเลิกการลงทุนไปเสีย ตั้งแต่ก่อนจะเห็นการกำไร (ที่มานั่น แต่มาช้าเหลือเกินจนรอไม่ไหว)

นี่เองครับที่เรียกว่า... **Risk of Ruin**

ค่านี้เป็นตัวบอกถึงโอกาสความดวงแตกที่อาจเกิดขึ้นจนทำให้เราเจ๊งได้ แม้วิธีที่เลือกใช้ตั้งแต่ต้น จะดีอยู่แล้ว (คนอื่นใช้แล้วกำไร แต่พอเรามาใช้แล้วกลับขาดทุน) ปัญหาคือจะวัดความดวงแตกอย่างไร...วัดได้ครับ

**การวัดค่าดวง**

อ่านไม่ผิดครับ เราสามารถวัดค่าของดวง หรือโอกาสขงได้จากหลักการทางสถิติ โดยไม่ต้องง้อหมอดูเลย วิธีการคำนวณอาจซับซ้อน แต่การนำไปใช้ไม่ยากครับ ลองมาดูกัน ปัจจัยที่ทำให้แจ้ง มี 3 ข้อครับ

1. อัตราความแม่นยำ (%Win)
2. อัตราความคุ้มค่า (Payoff Ratio) แต่เราจะแยกดูละเอียดคือ %กำไรจากการเทรดที่กำไร 1 ครั้ง (Avg. Winning Trade) %ขาดทุนจากการเทรดที่ขาดทุน 1 ครั้ง (Avg. Losing Trade)
3. ระดับที่ถอดใจ (Maximum %Risk) จุดขาดทุนที่จะยอมถอด

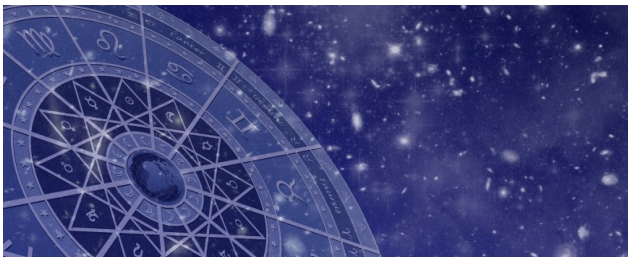
มีขั้นตอนการคำนวณดังนี้

$$E = \%Win * Avg. Winning Trade - \%Loss * Avg. Losing Trade$$

$$E_2 = (\%Win * Avg. Winning Trade^2 + \%Loss * Avg. Losing Trade^2)^{1/2}$$

$$P = 0.5 * (1 + E / E_2)$$

$$Risk\ of\ Ruin = [(1 - P) / P]^{Maximum\ \%Risk / E_2}$$



**คำคมเขียนหุ่น**



สุภาษิตญี่ปุ่น (Japanese proverb)

**จากตัวอย่างแรก**

1. %Win 50%
2. Avg. Winning Trade 10% , Avg. Losing Trade 5%
3. ระดับที่ถอดใจ 50% (แปลว่าเงินหายไปครึ่งจะทนต่อไม่ได้)  
 แทนค่าออกมาจะได้ Risk of Ruin = 1.59%  
 ความหมายคือ แม่วิธีนี้ จะดูแล้วว่าเบ็ดเสร็จทำกำไรได้เฉลี่ย 2.5% แต่มีโอกาส 1.59% ที่จะดวงแตก เจอขาดทุนต่อเนื่องจนเงินหายไป 50% และทนไม่ได้ เดินออกจากตลาดไป แบบคนขาดทุน

**จากตัวอย่างสอง**

1. %Win 25%
2. Avg. Winning Trade 30% , Avg. Losing Trade 5%
3. ระดับที่ถอดใจ 50% (แปลว่าเงินหายไปครึ่งจะทนต่อไม่ได้)  
 แทนค่าออกมาจะได้ Risk of Ruin = 20.82%

วิธีนี้ ดูดีกว่าเพราะทำกำไรเฉลี่ยต่อครั้ง 3.75% ซึ่งสูงกว่าแบบแรก (ถ้าไม่ดวงแตกจะมีกำไรมากกว่าแบบแรก) แต่เนื่องจากความแม่นยำน้อย โอกาสผิดถึง 75% ทำให้โอกาสดวงแตกหรือผิดติดต่อกันง่าย กลายเป็นมีสิทธิแจ้งสูงถึง 20.82%

ทางแก้...

- 1) ทำใจแข็ง ทนขาดทุนให้มากหน่อย เช่น ถ้ายอมเพิ่มระดับที่ถอดใจเป็น 75% โอกาสจบแบบขาดทุนจะเหลือเพียง 9.50%
  - 2) ใช้วิธีการลงทุนให้น้อยลง เช่น แทนที่จะซื้อทั้งพอร์ต (ได้ 30% เสีย 5%) ใช้การซื้อทีละครึ่งพอร์ต (ได้ 15% เสีย 2.5%) โอกาสจบแบบขาดทุนจะเหลือเพียง 4.34%
- ตัวเลขอาจเยอะแต่ถ้าเข้าใจ รับรองมีประโยชน์สุดๆ ครับ...จารย์ดี

**“คิด แต่ไม่ทำ คือ ฝันกลางวัน  
 ทำ แต่ไม่คิด...คือ..ฝันร้าย”**

“Vision without action is a daydream. Action without vision is a nightmare.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นภาระยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน