

## TRADING CONCEPT ตอน พื้นฐานกับเทคนิค

สวัสดีครับท่านนักลงทุน กลับมาพบกันอีกครั้ง ฉบับนี้จารย์ตั้งใจชวนทุกท่านมาถกปัญหาโลกแตกเกี่ยวกับการลงทุนกัน

ถ้าจะพูดถึงเทคนิคดีๆ ที่จะช่วยให้ประสบความสำเร็จในการลงทุนในหุ้นแล้ว ในหมู่กูรูหรือเซียนหุ้นทั้งหลาย หากมาจับกลุ่มเป็นสาย หลักๆ ก็คงหนีไม่พ้น สายพื้นฐานและเทคนิค

### สายพื้นฐาน

แนวคิดของสายนี้ จะมุ่งไปที่การวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนด อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุนและมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยวิเคราะห์กันตั้งแต่ภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัท

นักลงทุนสายนี้ จึงตั้งหน้าตั้งตา หาบริษัทที่มีผลการดำเนินงานดี หรือมีแนวโน้มว่าจะดี จากนั้นก็เข้าไปร่วมถือหุ้น หรือก็คือเข้าไปร่วมเป็นเจ้าของ เมื่อในอนาคตบริษัทมีกำไร เติบโตสูงขึ้น ในฐานะเจ้าของคนหนึ่งก็ย่อมมีความมั่งคั่งเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ไม่ว่าจะด้วยเงินปันผลที่ได้ หรือราคาหุ้นที่เพิ่มสูงขึ้นนั่นเอง

จุดหนึ่งที่สำคัญคือ ต้องเข้าไปร่วมเป็นเจ้าของด้วยต้นทุนที่ไม่สูงเกินไป หรือต้องต่ำมากพอที่ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับนั้นเมื่อเทียบเป็นเปอร์เซ็นต์แล้ว คุ่มค่าน่าลงทุน

### สายเทคนิค

แนวคิดอยู่ที่การศึกษาการเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายในอดีต ด้วยความเชื่อที่ว่า ผลดีผลเสียจากปัจจัยทุกอย่างในทุกระดับ ไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมหรือบริษัท มีคนวิเคราะห์ไปหมดแล้ว และคนๆ นั้น ก็แสดงปฏิกิริยากลับมาที่ตลาดผ่านการซื้อขาย เพื่อสร้างความมั่งคั่งให้กับตัวเอง

ดังนั้น นักลงทุนสายเทคนิค ก็แค่เฝ้าดูเม็ดเงินที่ไหลเข้าหรือออกนั้น และจับจังหวะทิศทางและแนวโน้ม เพื่อร่วมสร้างกำไรไปด้วย

### สายไหนดีที่สุด

คำถามของคนที่เริ่มลงทุนใหม่ๆ หรือยังค้นหาแนวทางของตัวเองไม่พบก็คือ สายไหนดีที่สุด หรือ นักเข้าบางคนก็เอามันทั้ง 2 สาย แต่หากเลือกใช้อย่างขาดความเข้าใจแล้ว อันตรายต่อเงินลงทุนของท่านมากครับ

ยกตัวอย่างเช่น ชอบลงทุนแบบเก็งกำไรระยะสั้นๆ ถูมาสักอาทิตย์ไม่เห็นกำไร ก็ค้นไม้ค้นมืออยู่ไม่สุขแล้ว แบบนี้หากไปเข้าสำนักสายพื้นฐาน ถึงหาหุ้นกิจการดีที่ราคาไม่แพงได้ ก็เจ๊งอยู่ดี

ลงทุนไปก็ไม่รอดครับ เพราะหุ้นกิจการดี ราคาถูกนั้น ไม่ได้หมายความว่าซื้อแล้วราคาน่าจะขึ้น (ส่วนใหญ่ที่เห็นราคาถูก ก็เพราะมันกำลังลงนั่นเอง)

หรืออีกแบบที่เห็นบ่อยๆ เข้าสำนักเทคนิค ดูเม็ดเงินเข้าราคากำลังขึ้น รีบเข้าบ้าง แต่พอเราเข้า เม็ดเงินดันออก ลงแล้วลงอีก ตอนนั้นก็กลับไปคิดว่าเงินเย็นไม่ขาย หรือซื้อถัวเพื่อลดต้นทุน แถมทนถือยาวอีกรอกินปันผล (ถ้าอยู่สำนักเทคนิคจริง ต้องยอมรับว่าคนที่เคี้ยวเคราะห์ออกไปแล้ว เลยทำให้ราคาลง แบบที่เราอยู่ไม่ได้ครับ **คำว่าคัทลอส เลยมี่ขึ้นด้วยประการนี้**)

## 2 สายรวมเป็นหนึ่ง

แม้แนวคิดจะต่างกันสุดโต่ง แต่เชื่อว่าจะใช้ร่วมกันไม่ได้ จารย์ดีทดลองยกตัวอย่างที่ได้ทดสอบมาด้วยโปรแกรม Aspen กับ e-Finance ให้ฟังนะครับ

1. **เริ่มที่สายเทคนิค** ทดสอบการซื้อขายหุ้น จากสัญญาณทางเทคนิค ด้วยเส้นเบสิคสุดๆ คือ MACD ตัดกับ 0 บนดัชนี และหุ้นตัวใหญ่ๆ ใน SET50 พบว่า ในระยะยาวมีกำไร แม้ความแม่นยำจะน้อยคือ 35%+/-

2. **ใช้สายพื้นฐานช่วย** ผมลองแบ่งการซื้อขายทั้งหมดที่ได้จากข้อแรกออกเป็น 2 กลุ่ม โดยแบ่งด้วยค่า P/E ณ วันที่เกิดสัญญาณ  
- กลุ่มแรก P/E น้อยกว่า 12 (แทนกลุ่มของถูก)  
- อีกกลุ่ม P/E ตั้งแต่ 12 ขึ้นไป (แทนกลุ่มของแพง)

ท่านนักลงทุนคิดว่า ผลของทั้งสองกลุ่มจะแตกต่างกันไหมครับ แบบไหนช่วยให้ได้กำไรมากกว่ากัน ?

#### ความแม่นยำ

จากผลการทดสอบ พบว่า P/E ไม่ได้ช่วยอะไรเลยครับ ความแม่นยำจากสัญญาณ MACD ตัดกับ 0 ของหุ้นกลุ่ม P/E ต่ำ และสูงนั้น พอๆ กันคือ 36.0% และ 35.7%

#### ความคุ้มค่า

แต่ๆ อย่าเพิ่งท้อไปครับ พอมาดูเรื่องความคุ้มค่า (Reward-to-Risk Ratio หรืออัตรากำไรเฉลี่ย/อัตราขาดทุนเฉลี่ย) พบว่า การเข้าออกด้วย MACD ตัดกับ 0 ในหุ้นกลุ่ม P/E ต่ำ มี Reward-to-Risk Ratio ที่สูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ พุดง่าย ๆ คือ **ถึงไม่แม่นยำ แต่ได้คุ้มเสียกว่าครับ**

สรุปคือ MACD เป็นเครื่องมือจับแนวโน้ม ที่ความแม่นยำต่ำแต่ใช้ทำกำไรได้ และเมื่อเกิดแนวโน้มจริงๆ การซื้อหุ้นกลุ่มที่มี P/E ต่ำกว่า ยังช่วยเปิดโอกาส ด้าน Upside ให้กว้างขึ้น มีโอกาสสรนทรน กินกำไรได้ค่าใหญ่มกกว่านั่นเองครับ เห็นไหมครับ แทนที่จะมา罵หาว่าสำนักไหนดีกว่า สู้เอามารวมกัน น่าจะเกิดประโยชน์ที่สุดครับ...จารย์ดี

## รอบรั้ว ลงทุน ตอน ชี้อรรถว ?

วันนี้จารย์ดีมีประสบการณ์เกือบร้อยมาเล่าสู่กันฟังครับ เรื่องของเรื่องคือ ได้เห็นเกมส์ Roulette Online เลยไปลองค้นหา เทคนิคดีๆ จาก Google เจอเลยครับ เทคนิคนี้เรียกว่า **Law of the Third** เป็นเทคนิคที่ตั้งที่เดียว มีคำอธิบายอยู่ในเวปต่างๆ มากมาย ใช้หลักการคณิตศาสตร์ 1/3 ที่ดูไม่ยากคือ

จากเลขทั้งหมด 37 เลขตามภาพด้านล่างนี้ หากทายเลขใดๆ ก็ตาม 1 หน่วยแล้วถูก จะได้กลับ 36 หน่วย (รวมทุน)

3	6	9	12	15	18	21	24	27	30	33	36	
0	2	5	8	11	14	17	20	23	26	29	32	35
1	4	7	10	13	16	19	22	25	28	31	34	

ตามหลักสถิติ โอกาสเกิดแต่ละเลขมีเท่าๆ กันคือ 1 ใน 37

แต่หากมองการกระจายตัว ในการหมุนวงล้อ 37 ครั้ง แทบเป็นไปไม่ได้ที่จะออกทุกเลข เลขละ 1 ครั้งแบบสม่ำเสมอ โดยหลัก 1/3 กล่าวไว้ว่า - จะมีเลข 1/3 ที่ไม่ออกเลย

- จะมีเลข 1/3 ที่ออกเพียง 1 ครั้ง
- จะมีเลข 1/3 ที่ออกมากกว่า 1 ครั้ง

หลักการเล่นง่ายๆ ก็คือรอครับ รอให้เห็นการหมุน 9 ครั้งติดต่อกัน ที่ออกเลขไม่ซ้ำกันเลย จึงเริ่มลงมือ โดย

- ในการหมุนครั้งที่ 10,11,12 ให้ทายเลขทั้ง 9 ด้วยเงิน 1 หน่วย ทุกๆ 37 รวมเป็นทุน 9 เลข x 37 รวมลงทุน 27 หน่วย

ภายใต้สมมติฐานการกระจายตัว ที่บอกว่า ต้องมีเลข 1/3 ที่ออกมากกว่า 1 ครั้ง แสดงว่า เลขทั้ง 9 นั้น ต้องมีบางเลขที่

ออกซ้ำในช่วง 3 รอบข้างหน้า ซึ่ง เป็นไปได้ดังนี้

- เลขซ้ำ 1 ครั้ง รับ 36 หน่วย หักทุน 27 หน่วย = กำไร 9
- เลขซ้ำ 2 ครั้ง รับ 72 หน่วย หักทุน 27 หน่วย = กำไร 45
- เลขซ้ำ 3 ครั้ง รับ 108 หน่วย หักทุน 27 หน่วย = กำไร 81
- เลขไม่ซ้ำเลย หักทุน 27 หน่วย = ขาดทุน 27

จากกฎ 1/3 โอกาสซ้ำและไม่ซ้ำมีพอๆ กัน แต่จากตารางกำไรจะเห็นว่า เรามีโอกาสได้กำไรเพิ่มหากการซ้ำนั้นเกิดมากกว่า 1 ครั้ง ซึ่งกำไรตรงนี้จะไปเหลือเพื่อพอที่จะไปชดเชยครั้งที่ขาดทุน เห็นแบบนี้ จารย์ดีก็เกือบตัวเครื่องบินไปมาเก่าแล้ว

ผมชอบกำไร แต่ผมไม่ชอบการพนัน อะไรที่หวังพึ่งดวง ไม่เอาครับ กำไรที่ยั่งยืนต้องมาจากระบบที่ถูกต้องต่างหาก

ผมเลยทำการเขียนโปรแกรมทดสอบเทคนิค 1/3 ดู ผลคือช่วงสั้นๆ กำไรได้ขึ้นกับดวง แต่หากลงทุนนานพอเงินแน่นอน

นี่คือสิ่งที่อยากมาบอกเล่าสู่กันฟังครับ ปัจจุบัน สามารถหาข้อมูลความรู้ในอินเทอร์เน็ตได้มากมาย ไม่เว้นแม้แต่เรื่องหุ้นหลายๆ ครั้ง ที่ข้อมูลนั้นฟังดูน่าเชื่อถือ ดูมีหลักการอ้างอิง หรือเป็นเทคนิคที่ดูน่าสนใจ จนฟังแล้วก็คล้อยตาม เหมือนป้ายบอกทาง ที่ปลายทางเป็นท่อที่เปิดฝารออยู่ ป้ายหลอกเยอะมากครับ

บางครั้ง ความรู้นั้นก็มาจากประสบการณ์จริง ความสำเร็จจริง และความปรารถนาดีจริงๆ แต่...เป็นเพียงกำไรที่ได้จากจังหวะหรือดวง (ในระยะสั้น ไม่ยั่งยืน, เหมือนคนใช้สูตร 1/3 เล่นแค่ 10-20 รอบ แล้วได้กำไรก็มาบอกต่อ)

สุดท้าย ความเชื่อ ความรู้หรือแนวคิดใดๆ นำฟ้าพึ่งแค่นั้นก็ควรต้องมาจบด้วยการทดสอบ หรือที่เรียกว่า **Back Test** ก่อนนำมาใช้จริงเสมอครับ...จารย์ดี

\* หากท่านนักลงทุนต้องการทดสอบแนวคิดการลงทุนใดๆ แต่ไม่สะดวกหรือไม่ถนัดทำ Back Test เอง UOBKayHian โดยจารย์ดี ยินดีช่วยท่านทดสอบ เมล์มาคุยกันครับ

## คำคมเขียนหุ้น



อิซาดอรา ดันแคน (Isadora Duncan)

“เราเห็นเพียง 2 สิ่งจากผู้คน  
...สิ่งที่เรา ต้องการอยากเห็น  
และ  
...สิ่งที่ผู้คน ต้องการให้เราเห็น”

“ We see only two things in people: what we want to see, and what they want to show us.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน