

## TRADING CONCEPT ตอน บริษัทไม่ล้ม...แล้วเราจะล้มไหม

สวัสดิ์ท่านนักลงทุน เผลอเพริบเดียวก็เข้าเดือนเมษา หน้าร้อน ปกติเดือนนี้จะเป็นเดือนแห่งความสุข เพราะเป็นวันหยุดยาวที่เราได้พักผ่อน ได้มีโอกาสหยุดงาน กลับบ้านไปพบกับคนที่เรารัก

แต่ถึงปีนี้ เวลาแห่งความสุขแบบนี้อาจต้องชะลอไปก่อน ต้องบอกว่า ยิ่งรัก ยิ่งไม่กลับครับ แต่ในรายก็มีดีตลาดหุ้นก็ได้มอบความสุขให้เราอยู่ไม่น้อย จากมาตรการอัดฉีดต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ

แค่ไม่ถึง 10 วัน ตลาดขึ้นไปแล้วกว่า 10% หวังว่าขึ้นรอบนี้

ท่านนักลงทุนคงพอได้กำไรกลับมาให้หลายชิ้นในสัปดาห์ก่อนจะครบฉบับที่แล้วจรรยาได้ชวนคุยถึงเรื่องการประเมินบริษัทที่มีความเสี่ยงในการล้มละลายหรือไม่ ด้วยเครื่องมือ **Z-Score**

เชื่อว่า ณ จุดนี้ท่านนักลงทุนสามารถเลือกบริษัทที่มีความปลอดภัยที่น่าจะรอดพ้นวิกฤตโควิดนี้ได้ไม่ยาก

แต่ด้วยปัญหาต่างๆ ที่ยังไม่คลี่คลาย อนาคตก็ยังไม่ชัดเจน หลังโรคระบาด ทั้งภัยแล้ง การว่างงาน ฯลฯ...พันธกิจไป ถึงบริษัทที่เราต้องจะไม่ล้ม แต่มีอีกคำถามใหญ่กว่านั้น ที่ผุดขึ้นมาในหัวคือ...บริษัทที่เราทำงานอยู่จะยังอยู่ไหม และตัวนักลงทุนเองจะล้มหรือเปล่า ?

ฉบับนี้เลยจะชวนทุกคนวกกลับมาตรวจตัวเองกันครับ

### แค่อู่รอด...หรือมั่งคั่ง

เรื่องนี้เปรียบ บาง ต้องบอกก่อนว่า ที่จะคุยต่อไปนี้ไม่ได้เป็นเครื่องวัดที่แบ่งว่าถูกหรือผิด ดีหรือไม่ดี แต่เป็นแค่มุมมองหนึ่งในด้านของระดับภูมิคุ้มกันทางการเงินต่อเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ

อัตราส่วนทางการเงินส่วนบุคคล ที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ตอนนี้ น่าจะมีอยู่ 2 ตัว คือ

#### อัตราส่วนความอยู่รอด (Survival Ratio)

$$= ( \text{รายได้จากการทำงาน} + \text{รายได้จากทรัพย์สิน} ) / \text{รายจ่าย}$$

#### อัตราส่วนความมั่งคั่ง (Wealth Ratio)

$$= ( \text{รายได้จากทรัพย์สิน} ) / \text{รายจ่าย}$$

**ตัวแรก** ถ้าเท่ากับ 1 แปลว่า เดือนชนเดือน รายได้ พอๆ กับรายจ่าย แต่จรรยาตีเชื่อว่า สำหรับนักลงทุนแล้ว จะต้องมั่งคั่งมากกว่า 1 แน่แน่นอน เพราะเงินที่ใช้อยู่ ก็มาจากส่วนเกินนี้ (ถ้าน้อยกว่า 1 อาจแสดงว่าเข้าสู่วิถีการทำลายตัวเองอยู่ครับ)

**ตัวสอง** นี่เป็นปัญหาครับ สะท้อนเหตุการณ์ในช่วงนี้ ที่บางคนถูกลดเงิน

เดือนหรือพ่อค้าแม่ค้าหลายคนขาดรายได้ไปเลย

เหมือนคำคมฉบับที่แล้วที่บ๊อฟฟิตตัวไว้ พายุผ่านไป จึงรู้ว่าใครล่อนจ้อน

เชื่อว่าคนส่วนใหญ่อัตราส่วนความมั่งคั่งนี้ไม่ถึง 1 แสดงว่าภูมิทางการเงินยังไม่แข็งแรง เหมือนคนที่ปกติเหมือนแข็งแรงดี แต่พอพักผ่อนน้อย หรือเจอ pm2.5 หนักๆ เข้า ภูมิแพ้ก็นั่นนั่น

พอเจอวิกฤตที่รุนแรงยืดเยื้อ ใครภูมิแรงก็ยื่นระยะไถนานหน่อย ถ้าภูมิน้อย ไม่ที่เดือนก็อาจถึงขั้นต้องกู้หนี้ยืมสิน หรือขายทรัพย์สินที่มีเพื่อนำมาใช้จ่ายกันแล้ว

งั้นถ้าอยากมี **Wealth Ratio** มากกว่า 1 ต้องเริ่มอย่างไร

### เหนื่อยปีละครั้ง เพื่อความมั่งคั่งที่ยั่งยืน

เหมือนที่ท่านนักลงทุนวิเคราะห์บริษัทผ่านงบการเงินครับ ในทางการเงินส่วนบุคคล ก็นำวิธีการเรื่องงบมาย่อส่วน เพื่อใช้ได้ง่ายๆ ผ่านการกรอกตัวเลข ไม่ถึง 10 ตัว

ลองหาเวลาว่างๆ หยิบกระดาษปากกา แล้วเติมเลขไปด้วยกันเลยครับ

#### 1. Personal Statement of Cash Flow

แบ่งง่ายๆ ครับ รายได้จากการจ้างงาน คือ เงินที่ได้จากการเอาตัวเราเข้าไปแลก ส่วนรายได้จากสินทรัพย์ เช่น ดอกเบี้ย จากเงินฝาก พันธบัตร หุ้นกู้, ปันผลจาก หุ้น กองทุนรวม และอื่นๆ เช่น สลากออมสิน เป็นต้น

ส่วนรายจ่าย บวกมาจาก 2 ส่วนครับ คือ ใช้จ่ายทั่วไป กับ ใช้จ่ายเพื่อชำระหนี้

#### 2. Personal Balance Sheet

สินทรัพย์แยกเป็น 3 ส่วน และหนี้สินแยกเป็น 2 ส่วน คือ  
สินทรัพย์สภาพคล่อง เป็นพวกเงินสด หรืออะไรที่ใกล้เคียงเงินสด  
สินทรัพย์ลงทุน เป็นส่วนที่สร้างผลตอบแทนเป็นเงินให้เรา เช่น หุ้น  
สามัญ หุ้นกู้ กองทุน เป็นต้น

สินทรัพย์ส่วนตัว เป็นส่วนที่สร้างผลตอบแทนเป็นความสุข หรือบรรเทา  
“งอมมันต้องมี”

หนี้ระยะสั้น เช่น หนี้บัตรเครดิต (ส่วนค้างจ่ายที่โดนคิดดอกเบี้ย)

หนี้ระยะยาว เช่น หนี้บ้าน หนี้รถ

ไม่ยากเห็นไหมครับ ข้อมูลที่ต้องใช้มีเท่านี้ คราวนี้ไปให้  
คะแนนตัวเองกัน

## G-Score

ครั้งที่แล้วคุณเรียก Z-Score คราวนี้คุณเอง จารย์ตั้งขอ  
ตั้งชื่อเองว่า G-Score (งูสกอร์) ก็แล้วกัน

### 1. ด้านสภาพคล่อง

#### a. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

สินทรัพย์สภาพคล่อง / หนี้สินระยะสั้น

ตีความ ควรมี 1-3 เท่า แสดงว่า ถึงไม่มีรายได้ ก็ยังมีเงิน  
กันไว้จ่ายหนี้ ไม่ให้เสียประวัติ

#### b. อัตราส่วนสภาพคล่องพื้นฐาน (Basic Liquidity Ratio)

สินทรัพย์สภาพคล่อง / รายจ่ายต่อเดือน

ตีความ ควรมี 3-6 เท่า แสดงว่า ถึงเจอวิกฤตขั้นขาด  
รายได้ (เหมือนสถานการณ์ตอนนี้) แม้จะยังไม่ได้รับการ  
ช่วยเหลือจากรัฐ ก็ยังสามารถใช้ชีวิตไปเหมือนปกติ ได้  
3-6 เดือน (ด้วยเงินตนเอง)

### 2. ด้านหนี้สิน

#### a. อัตราส่วนการชำระหนี้สิน (Debt Service Ratio)

เงินชำระหนี้ต่อเดือน / รายรับรวมต่อเดือน

ตีความ ไม่ควรเกิน 35%

หากมากเกินไป แสดงว่าเงินที่รับมาแต่ละเดือน หดไปกับการ  
ผ่อน (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบ้าน รถ ซึ่งเป็นสินทรัพย์  
ส่วนตัว) ส่วนที่เหลือก็พอแค่เพียงใช้จ่าย ไม่เหลือไป  
ลงทุน ชีวิตก็จะวนเวียน เวียนวนอยู่ในอัตราส่วนความอยู่  
รอด แต่ไปไม่ถึงอัตราส่วนความมั่งคั่งนั่นเอง

### 3. ด้านลงทุน

#### a. อัตราส่วนการลงทุน (Net Invest to Net Worth Ratio)

สินทรัพย์ลงทุน / สินทรัพย์รวม

ตีความ สูงกว่า 50%, ยิ่งมากยิ่งดี

เป็นส่วนของการใช้เงินที่ไม่เกิดความสูญที่สุดครับ ขาด  
ความสุจริตระยะสั้น แต่จะเป็นผลดีระยะยาว  
การจะจิว Wealth Ratio ขึ้นสูงกว่า 1 ได้ก็ต้องอาศัย  
ส่วนนี้ครับ

สรุปก็คือ การจะเป็นคนที่มี Wealth Ratio สูงกว่า 1 ซึ่งจะมี  
ภูมิพอกที่จะรอดปลอดภัย ผ่านวิกฤตไปได้ ต้องทำให้คะแนนด้านที่ 3  
สูงๆ แต่แค่นั้นก็ยังไม่พอรครับ ต้องบวกกับความรู้ในการลงทุนด้วย (ไม่  
จั้นแทนที่จะยิ่งลงทุนยิ่งรวย จะกลายเป็นยิ่งลงทุนยิ่งจน)

เพราะเงินมีจำกัด บางครั้งก็ไม่ง่ายเหมือนกันครับที่จะสร้าง  
สมดุลของความสูง ไปพร้อมๆ กับการสร้างภูมิ แต่ทำไปได้ครับก็...  
วิกฤตมักมาโดยไม่ให้เราตั้งตัว...จารย์ดี

## คำคมเชียนหุ่น



วอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Edward Buffet)

“หากคุณใช้จ่ายไปกับของไม่จำเป็น  
ในไม่ช้า  
...คุณอาจต้องขายของที่จำเป็น”

“If you buy things you do not need, soon  
you will have to sell things you need.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลสุ่มหน้า โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน