

## TRADING CONCEPT ตอน ทำไรตั้งแต่ตอนซื้อ

เมื่อเว็บเดียว เราผ่านมารั้งทางของปี 2563 กันแล้ว ปีนี้ นับว่าโหดและหินจริงๆ ทั้งโรคโควิด 19 ที่ยังเหมือนภูเขาไฟที่ระอุ พร้อม ประทุใหม่ได้ทุกที่ทุกเวลา แม้บ้านเราจะดูสงบดี แต่อาฟเตอร์ช็อกต่อ เศรษฐกิจยังอยู่อีกหลายระลอก แม้ตลาดหุ้นจะลงแค่ 15% จากต้นปี แต่ระหว่างทาง เรียกได้ว่า ผืนพวงกระชากอารมณ์สุดๆ



ว่าแต่พอมีทางไหนไหม ที่เราจะไม่ต้องหัวใจวายไปตามตลาด ชนิดที่ว่าหุ้นขึ้นก็ (ยิ้ม) หุ้นลงก็ (ยิ้ม)...มีแน่นอนครับ ไปดูกัน

### ความรู้เก่าที่คุ้นเคย

แนวลงทุนที่คุ้นเคย ก็มีอยู่ 2 ฝ่ายหลักๆ คือ สายพื้นฐาน กับสายเทคนิค บ้างก็เปรียบว่า สายลงทุน กับสายเท็งทำไร แนวคิดและการเข้าซื้อ ต่างกันแบบหน้ามือกับหลังเท้า ซึ่งคง ไม่กล่าวช้าในนี้ แต่ทั้งสองสายก็มีสิ่งที่เหมือนกัน

คือ **พอซื้อแล้ว...ก็นั่งรอ...หวังให้หุ้นขึ้น**

โชคชะตามักเล่นตลก ไม่รู้เป็นไร...**ซื้อปุ๊บ ลงปั๊บ**..เขาจะถ่ายอย่างไร **สายพื้นฐาน**...ซื้อต่อ ซื้อเพิ่ม ซื้อเรื่อยๆ

จะกลัวอะไร Margin of Safety (MOS) สูงขึ้น แต่พอซื้อจน หมดงบ ราคาไม่หยุดลง...นั่งทนและภาวนาว่าที่เราวิเคราะห์ไว้มันไม่ผิด **สายเทคนิค**...ขายทิ้ง หนีตาย

จำกัดขาดทุนไว้ก่อน รอกราฟผงกหัว กลับมาตั้งทรง ค่อย เข้าซื้อใหม่แม้ที่ราคาแพงกว่า...นั่งลุ้นและภาวนา บนดอยว่าหนาวจริง จะเลือกทางไหน ก็มักมีทางให้กังวลใจ ยิ้มไม่ค่อยออก เพราะทั้งหมดนี้...เราต้องรอทำกำไรตอนขาย

### ขายทิ้ง...แล้วค่อยทำกำไรตอนซื้อ

หลายคนทำเวลามองลง ส่วนใหญ่จะเรียก SAP หรือ Short Against Port ซึ่งจะมีปัญหาเรื่องขายแล้วขึ้น จนต้องซื้อคืนที่แพง กว่าเดิม ติดปัญหาองทิศทางผิดอีก

แต่วันก่อนจารย์ตีไปเจอ**บทความสำนักเด่นศรี** ที่มองการ SAP ในอีกมุมหนึ่ง สร้างเป็นแนวคิดที่เรียกกันว่า **DSM** ซึ่งน่าสนใจมาก

เป็นแนวคิดที่สามารถพลิกแพลงได้หลากหลาย จนศิษย์ในสำนักต่าง พัฒนาเป็นแนวปฏิบัติที่แตกต่างกันไป จนสุดท้ายไม่อาจระบุได้ว่าวิธี ไหนจะนับเป็นตัวแทนของ DSM เพราะทั้งหมดอยู่ภายใต้แนวคิด พื้นฐานเดียวกัน

แม้ไม่สามารถเขียนเป็นกฎชัดเจน ได้ แต่โชคดี มีนักศึกษานำ แนวคิดไปสร้างกฎอย่างง่ายๆ และทำการทดสอบอย่างจริงจังกับหุ้น ไทยกว่า 60 ตัว พบว่าให้ผลที่สุดยอด\* รับรองว่าเด็ดจริงๆ

### เปิดใจ มุมใหม่ของการลงทุน

สมมติว่าธุรกิจ ซื้อเครื่องจักรพิมพ์เงินสักเครื่อง ราคา 1 ล้านบาท พิมพ์เงินได้ปีละ 3 หมื่นบาท โดยเครื่องนี้จะขายต่ออยากมาก แต่ถ้าดูแลให้ดี จะสามารถใช้งานได้เรื่อยๆ

มองทางบัญชี **หักค่าเสื่อม 2 แสนบาทต่อปีตลอด 5 ปี** แปลว่าพอผ่านไป 1 ปี **กิจการขาดทุนแสนเจ็ด** ความมั่งคั่งลดจาก 1 ล้าน เหลือเพียง 830,000 บาท

ปี 2 ต่อให้เครื่องจะพิมพ์สิ้นขึ้นได้เงิน 5 หมื่นบาท ก็ เหมือนเดิมคือขาดทุน ปีนี้เงินลงแสนห้า ความมั่งคั่ง 680,000 บาท

**สรุปผ่านไป 2 ปี เงิน 1 ล้านบาท เจริญไป 320,000 บาท**

**คิดแบบนี้ ต้องเลิกกิจการว่าไหมครับ...แต่ความจริงไม่ใช่**

กลยุทธ์ DSM ก็เช่นกัน การจะใช้แนวคิดนี้ต้องเชื่อก่อนว่า เงินที่ลงทุน เป็นเงินระยะยาววาวววว ลงแล้วลงเลย ไม่ต้องไปสนมูลค่าอีกต่อไป **มองเพียงกระแสเงินสดที่ได้** คือปีแรก 3% ปีที่สอง 5% และ**คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทุกปี** (เมื่อไหร่ก็ตามที่ได้กระแสเงินสดครบ 100% แสดงว่า เกิดเป็นพอร์ต True Alpha ขึ้นแล้วครับ)

### เครื่องจักรนี้ทำงานอย่างไร

ถ้าจะสรุปเป็นแนวคิดพื้นฐาน DSM ก็คือ

1. ไม่คาดเดาตลาดว่าขึ้นหรือลง
2. **ขายก่อน แล้วค่อยซื้อ** โดย**ต้องซื้อให้ถูกกว่าขาย** (ของที่ขายต้องมีอยู่แล้ว ไม่ใช่การซื้อตุน)
3. **เพิ่มจำนวนหุ้น โดยไม่เพิ่มจำนวนเงินลงทุน**

ขอยกตัวอย่างวิธีที่เคยมีการศึกษาในตลาดไทยนะครับ ใช้ ข้อมูล 7 ปี จากปี 2002-2008 (ผลตอบแทนดัชนีเฉลี่ย 6% ต่อปี)



\*งานวิจัยของคุณ ธนา คุณารักษ์วงศ์

เริ่มจากกรองเฉพาะหุ้นที่มีการซื้อขายเฉลี่ยเกิน 5 ล้านบาทต่อวัน กรองได้มา 62 ตัว คัดแต่ละตัว แล้วเปรียบเทียบรูปแบบผลตอบแทนจากการซื้อแล้วถือ กับ การประยุกต์ใช้แนวคิด DSM อย่างง่าย

### กำหนดเกณฑ์ซื้อขาย คือ

1. เมื่อราคาลง 2 ช่องจากจุดอ้างอิง ขาย 10% ของจำนวนหุ้นในพอร์ต
2. เมื่อราคาขึ้น 3 ช่องจากจุดอ้างอิง ซื้อหุ้นส่วนที่เคยขายในข้อ 1. คั้น (เฉพาะที่ขายราคาสูงกว่าที่จะซื้อ)
3. เมื่อมีการซื้อหรือขายตามข้อ 1. หรือ 2. จะย้ายจุดอ้างอิงไปที่จุดซื้อหรือขายนั้น
4. เมื่อราคาขึ้น 15 ช่องจากจุดอ้างอิง โดยไม่มีการซื้อใดๆ ให้ย้ายจุดอ้างอิงขึ้นมา 15 ช่อง

งใหม่ครับ ดูภาพกัน สมมติซื้อที่ 0.40 บาท *ราคาลงทีทยอยขายพร้อมเลื่อนจุดอ้างอิงลงเรื่อยๆ* จากนั้นราคาขึ้นจาก 0.34 ไป 0.37 บาทก็ซื้อคืนส่วน 0.38 บาทที่ขายไป (ได้กระแสเงินสดออกมา)

หุ้นในพอร์ต (หุ้น)	100,000	90,000	81,000	72,900	82,900	82,900
ราคา	ซื้อ	ขาย	ขาย	ขาย	ซื้อ	
0.53						
0.52						จุดอ้างอิง
0.51						
...						
...						
0.44						
0.43						
0.42						
0.41						
0.40	100,000					
0.39						
0.38		10,000				
0.37			9,000		10,000	
0.36						
0.35						
0.34				8,100		
0.33						

โดยจาก 0.37 บาทราคาขึ้นมาอาจมีพัก แต่เราไม่มีของที่เคยขายไปให้ซื้อ จนที่ 0.52 บาท เข้าเกณฑ์ข้อ 4 จึงเลื่อนจุดอ้างอิงขึ้นมา ส่วนก่อน 0.36 และ 0.34 บาทที่ขายไป ก็รอขนาดตอนที่ราคากลับมาอยู่ต่ำกว่าจึงค่อยซื้อคืน

ผลการทดสอบ ลองเอาหุ้น 10 ตัวที่ช่วง 7 ปีนั้นราคาตกมากที่สุด (ราคาลดลง -22 ถึง -87%) พบว่าถ้าระหว่างนั้นซื้อขายด้วย DSM อย่างง่าย ทุกตัวพลิกกลับมาทำกำไร (4-243%)\*\*

เรียกได้ว่าใช้วิธีนี้แล้ว หุ้นขึ้นก็ (ยิ้ม) หุ้นลงก็ (ยิ้ม) ตามวัตถุประสงค์ดั้งเดิมของท่านเจ้าสำนักเลยครับ

### ข้อควรตระหนัก ก่อนเริ่มใช้

**วัตถุประสงค์หลักคือ ดึงกระแสเงินสดออกมา** โดยอาจแบ่งบางส่วนกลับซื้อหุ้นเดิมเพิ่ม หรือแตกไปหาหุ้นใหม่ (แปลงร่าง) เพราะยังมีหุ้นมากขึ้น การขายและซื้อคืน ก็จะได้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นและยังได้ปันผลเพิ่มขึ้นไปอีก

**ต้องทำบัญชีฉบับบันทึก** ราคาขายเป็นสิ่งที่สำคัญมาก เพื่อการรับตัว เราจะซื้อเฉพาะก่อนที่ได้กระแสเงินสดกลับออกมาเท่านั้น

**ต้องวางแผนรองรับ** ให้แน่ใจว่า เวลาหุ้นขึ้นในมือเราจะมีหุ้นไม่ใช่ว่าขายที่ราคาต่ำไปหมดแล้ว โดยหนึ่งในวิธีที่นิยมใช้คือ แผน 3-0-2-8 ลองศึกษาเพิ่มเติมดูครับ และที่สำคัญ หากได้ลงมือทำงานเห็นภาพต่างๆ ที่ชัดเจน และโอเคดีดีจะตามมาเองครับ

จารย์ดีชอบวิธีนี้มาก เพราะเป็นระบบการลงทุนที่มองยาวๆ สามารถเก็บกินปันลูกหลานได้เลยครับ...จารย์ดี

\*ดูรายละเอียดเพิ่มเติมจากงานวิจัยที่กล่าวไว้

### คำคมเขียนหุ้น



“ความงดงามที่บริสุทธิ์...  
มักมีอาจสัมผัสด้วยตา  
แต่รับรู้ได้ด้วย...หัวใจ”

“The most beautiful things in the world cannot be seen or touched, they are felt with the heart.”

อ็องตวน เดอ แซ็งแตกซูว์เปรี (Antoine de Saint-Exupéry)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน