

## TRADING CONCEPT ตอน ลูกไม้หล่น ไม่ไกลต้น

ชายคนหนึ่ง...เกิดมาได้รับเงินบุรุษผู้ยิ่งใหญ่

ชายคนหนึ่ง...เกิดมาภายใต้ความคาดหวังอย่างสูง

Philip Fisher ผู้พ่อ เจ้าของตำนาน "เซียนหุ้นเติบโต"

Philip Fisher ผู้พ่อ ผู้เขียนหนังสืออมตะอย่าง

"common stocks and uncommon profits"



ใครยังไม่รู้จัก Philip Fisher ย้อนไปดูประวัติและเทคนิคย่อยๆ ของเขาได้ที่ [Trading Wizard ฉบับที่ 97-100](#) ครับ

กันว่าลูกชายคนเล็กของตำนาน ที่ชื่อ **Kenneth Fisher** จะโตขึ้นมาแบบไหน...จะเป็นแบบลูกคนดั่งบ้านเราหรือเปล่า

อายุ 24...เขาเริ่มเขียนคอลัมน์ให้นิตยสาร Forbes

อายุ 29...เขาก่อตั้งบริษัทบริหารเงิน Fisher Investments

อายุ 34...เขียนหนังสือ Super Stocks นำเสนอเครื่องมือประเมินราคาหุ้นแบบใหม่ ที่แก้ไขข้อบกพร่องของ P/E Ratio ที่ใช้กันอยู่

ปัจจุบัน...เป็นเจ้าของ**สินทรัพย์ 4,300,000,000 ดอลลาร์**

เงินนี้มากแค่ไหนหรือท่าน...ก็หากเขาไปซื้อพันธบัตรเราไม่ทิ้งกัน...เขาต้องใช้เงิน 285 ล้านดอลลาร์ให้หมดในหนึ่งเดือน...มีฉะนั้น...เดือนหน้าจะมีดอกเบี้ยก้อนใหม่อีก 285 ล้านดอลลาร์แล้ว...ใช้ซ้ำอาจโดนเงินทับตายได้ครับ คิดแล้วจารย์ที่รู้สึกสงสารเขาใจเลยก็เดียว...

เขาทำได้อย่างไร ไปดูเคล็ดลับกันครับ

### ปิดช่องโหว่ของ PE ด้วย PSR

ต่อให้บริษัทคุณภาพดี ยอดขายสม่ำเสมอ...แต่...

กิจกรรมภายใน เช่น เปลี่ยนเครื่องจักร ลงทุนวิจัย เปลี่ยนระบบบัญชี ทำให้**การใช้ PE ผิดเพี้ยน เพราะกำไรของบริษัทผันผวน**

Ken Fisher เสนอว่า ยอดขาย จะให้ค่าที่นิ่งกว่า จึงสะท้อนมูลค่าและคุณภาพของกิจการได้อย่างตรงไปตรงมามากกว่า

เขาจึงเป็นคนแรก ที่เสนอแนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้น จากอัตราส่วนที่เรียกว่า **Price-to-Sale Ratio (PSR)**

ซึ่งทำให้เขาได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในวงการลงทุน

กูรหลายคน ก็นำ PSR ไปประกอบในโมเดลของตัวเอง อย่าง Tiny Titans ที่จารย์ที่เคยเล่าไปเมื่อหลายตอนก่อน

นอกจากนี้ Ken Fisher เชื่อว่า บ. ยิ่งเติบโต ยิ่งเป็นที่รักของตลาด ตลาดจะให้ราคาสูงขึ้นเรื่อยๆ พร้อมความคาดหวังที่สูงตาม...จนเมื่อความคาดหวังนั้น สูงเกินความจริง...ความคาดหวัง ก็กลายเป็นความผันแทน

**ตลาดมัก over react เวลา ผลประกอบการ ไม่เป็นดังหวัง** ราคาหล่นแรง...นี่จึงเป็นอีกโอกาสที่จะเก็บหุ้นที่ดีในราคาถูก

### กฎเกณฑ์การเลือกหุ้น

เพื่อให้ง่าย จารย์ที่จะสรุปออกมาเป็นข้อๆ เลย

#### 1. ราคาไม่แพง (PSR ต่ำ)

นำราคาหารด้วยยอดขาย 12 เดือนล่าสุด ค่ายิ่งต่ำยิ่งดี เบื้องต้นควรต่ำกว่า 1.5 และหากวันไหนคุณเจอหุ้นที่ค่านี้น้อยกว่า 0.75 คุณอาจเจอ Super Stocks เข้าให้แล้ว

#### 2. แรงแย่งดี (Earning-Per-Share Growth)

ถึงราคาถูกแต่หากไม่มีกำไร หรือขาดทุนตลอด Ken Fisher ก็ไม่เอาครับ ทำไรต่อหุ้น เมื่อหักเงินเฟ้อแล้ว ต้องมีการเติบโตอย่างน้อยก็ต้อง 15% ต่อปีขึ้นไป

#### 3. มีกำไร (Net Profit Margin)

ใช้อัตรากำไรสุทธิ 3 ปีล่าสุดเฉลี่ย โดยค่ายิ่งมากยิ่งดี แต่อย่างต่ำต้องมี 5%

#### 4. ไม่มอหน้ (Debt-to-Equity Ratio)

อัตรานี้ขึ้นต่อส่วนของเจ้าของต้องต่ำ โดยเกณฑ์ที่ใช้คือ D/E ต้องไม่เกิน 40% (เกณฑ์นี้ไม่ใช่กับหุ้นกลุ่มการเงิน)

#### 5. มีการพัฒนา (Price-to-Research Ratio)

การวิจัยถือเป็นปัจจัยสำคัญ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และเวชภัณฑ์ Ken Fisher เสนอวิธีประเมินมูลค่าที่ตลาดให้ต่อต้นทุนการวิจัยของบริษัท ด้วยการนำราคาหุ้นหารด้วยเงินลงทุนวิจัย จะให้ค่าน้อยกว่า 5 เท่า เต็มที่ต้องไม่เกิน 10 เท่า

เทคนิคนี้ ในต่างประเทศหลายๆ สำนักทำการทดสอบและพบว่าใช้งานได้ดี อีกทั้งกองทุน **Fisher Investments** ที่ Ken Fisher ตั้งขึ้นมากกว่า 40 ปีแล้ว ก็ได้รับความไว้วางใจจากนักลงทุน ทำให้ล่าสุดมี AUM สูงถึง 1 แสนล้านดอลลาร์เลยทีเดียว...จารย์ดี

## รอบรู้ ลงทุน ตอน สอบได้...ให้ล้าน !!!

วันก่อน...ไปบรรยายหลักสูตรหุ้น ที่คนเรียนจะผ่านได้ นอกจากฟังแล้ว ต้องสอบด้วย แต่ตามสถิติ...ตกเกินครึ่ง

เริ่มวันแรกของคลาส 5 วัน เห็นหลายคนอมอะไรมา...อ้า อมทุกข์ เห็นหน้าก็พอเอาได้ว่า...ถอดใจมาจากบ้าน ส่วนที่หน้ายังใสใจยังสู้...พอทำเต็มก็ ได้เท่าไรก็เท่านั้น

พอผู้จัด มาพูดไม่กี่คำ...บรรยากาศก็เปลี่ยนไป **ตาทุกคน เป็นประกาย ไพลุกโซตช่วง...** บ้างบอกว่า 5 วันจากนี้ ขอปิดโทรศัพท์ ไม่หยิบไม่นอน...จะอ่าน จะตีว จนผ่านไปให้ได้คอยดู คำพูดสั้นๆ แต่...กินใจ ของผู้จัดก็คือ

**...ใครสอบได้ บริษัทให้ล้านนึง...**



### เล่นหุ้นเอาค่ากับข้าว

“พอทำไรวันละซัก สามร้อย พันนึง เล่นหาค่าขนมค่ากับข้าว”

เชื่อว่า ทุกคนเคยได้ยินคำนี้ บางคนเคยพูดเองเสียด้วยซ้ำ ตลาดไม่เคยตั้งเป้าให้หุ้นตัวไหน...แต่นักลงทุนมักตั้งเป้ากำไรกันเอง

### คำคมเขียนหุ้น



โทนี่ 롭บิ้นส์ (Anthony J. Robbins)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เคียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เฮ้อ...คนมักน้อยผิดตรงไหนกันจาร์ยดี !!!

ผิดครับ...ผิดหลายตรงเลย

สมมติมีพอร์ต 1 ล้านบาท ท่านนักลงทุนลองนึกอารมณ์ หลังอ่านเป้าแต่ละคนจนนะครับ

=====  
**คนแรก :** ชั้นไม่ยอมเสี่ยงมาก งอกำไรช่องสองช่อง ได้วันละ 500 หรือพันนึง พออยู่พอกิน ก็พอเพียงแล้ว

=====  
**คนสอง :** ยอยากพลิกชีวิต เต็ม 0 ให้หลังพอร์ตสักตัว ถ้ามีพอร์ต 10 ล้าน คงดูแลครอบครัว ลูกเมีย ให้สบายขึ้นกว่านี้ได้

=====  
 จาร์ยที่ว่า คนที่สอง คำๆ หลังเลิกงานคงต้องนั่งอ่านงบ ดู 56-1 วันหยุดเสาร์-อาทิตย์ ก็คงไปไล่ล่าตามงานสัมมนาต่างๆ จะซื้อหุ้นแต่ละครั้งคงคิดแล้วคิดอีก *Upside ต้องมี Margin of Safety ต้องมา* จะซื้อขายส่งเดชได้อย่างไร ก็**เงินนี้เต็มพันด้วยอนาคตครอบครัว**

ส่วนคนแรก อาจไม่ต้องคิดไรมาก ก็ซื้อแค่ตัวละ 5 หมื่นแสนนึง ราคาแถวช่องสองช่องก็ออกแล้ว เผลอๆ ถือไม่ถึงชั่วโมง จะไปนั่งอ่านงบสามชั่วโมงให้เสียเวลามากไป ถึงติดหุ้นก็แค่ถือรอไว้เอาอีก 5 หมื่นไปเข้าตัวอื่นต่อไปหลายๆ

การตั้งเป้าหมายสำคัญจริงๆ นะครับ ยิ่งตั้งเป้าสูง เหมือนการบอกสมองว่า...สำคัญ...ไม่ใช่เรื่องเล่นๆ เกมสมองเราก็แปลกพอรู้เป้าแล้ว สมองมันจะหาวิธีไปหาเป้าหมายให้เราเองครับ

นึกถึงโฆษณาหนึ่งตอนยังรุ่นๆ ที่บอกว่า “ตีลูกให้ถึงดวงจันทร์ ถึงพลาด...ก็ยังมีอยู่ท่ามกลางดวงดาว” นั่นเลยครับ...จาร์ยดี

**“ไม่สำคัญว่า...คุณล้มมาที่ครั้ง  
 หรือเดินหน้า...ช้าแค่ไหน  
 คุณก็ยังอยู่หน้า...ทุกคนที่ยังไม่เริ่ม”**

“No matter how many mistakes you make or how slow you progress, you are still way ahead of everyone who isn't trying.”