

TRADING CONCEPT ตอน เสี่ยงยังไงให้คุ้ม

กลับมาพบกันในช่วงวันที่บรรยากาศในตลาดทั้งไทยและเทศ มีดหม่นหมองมัว เรียกได้ว่า นักลงทุนในตลาด โดยเฉพาะนักเก็ง (ให้) กำไร นับจากนี้ เจองานหินเข้าแล้วละครับ

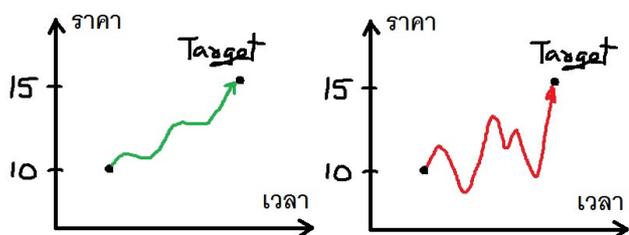


บางคนบอกว่าบางบริษัทไม่เห็นจะกระทบเท่าไร ยิ่งเห็นราคาลงมาต่ำ ยิ่งทำให้มีอ็อปไซด์จากราคาพื้นฐานสูง (Fair Value) แบบนี้จะพอมเข้าไปรับได้

การมองแบบนี้ไม่ผิดนะครับ แต่เป็นมองแคในแง่ของผลตอบแทนสุดท้ายปลายทาง (บริษัทยังดี สุดท้ายราคาก็ต้องขึ้นไปหาราคาพื้นฐานในที่สุด) มองเสมือนว่านักลงทุนเป็นคนที่ไร้ใจ คือไม่สนใจการเคลื่อนไหวของราคาระหว่างทาง (บัพเฟดต์ ถึงเคยบอกว่า นักลงทุน ต้องทนเห็นราคาของหุ้นที่ถือราคาตกลงไป 50% ให้ได้)

มองผลตอบแทนอย่างเดียวไม่พอ

จริงๆ แล้ว นอกจากผลตอบแทน อีกสิ่งนี้นักลงทุนไม่ควรจะมองข้ามไป คือเรื่องของความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้ไม่ใช่เรื่องของราคาที่ขาดทุน แต่เป็นเรื่องของความผันผวนของผลตอบแทนในระหว่างทาง ลองมาดูตัวอย่าง หุ้น 2 ตัว ที่มีอ็อปไซด์ เหลือเท่ากัน และสุดท้ายไปถึงเป้าหมายเหมือนกัน (ให้ผลตอบแทนเท่ากัน) แต่กลับมีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน



จากภาพราคาปัจจุบันคือ 10 บาททั้งคู่ และสุดท้ายราคาไปสู่เป้าหมายที่ 15 บาทเท่ากัน (ดูในบทวิเคราะห์ที่อาจไม่ต่าง เพราะมีผลตอบแทน 50% เท่ากัน) แต่สิ่งที่เกิดคือ หุ้นตัวซ้ายราคาค่อยๆ ขึ้นไปถึงเป้าหมาย ส่วนตัวด้านขวาแม้ราคาจะถึงเป้าหมายเช่นเดียวกันแต่ระหว่างทางผันผวนมาก ขึ้นแรง ลงแรง

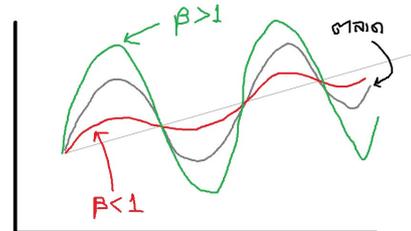
(แบบนี้เองที่เรียกว่าความผันผวนสูงหรือเสี่ยงสูง)

หากให้ท่านนักลงทุนเลือก ท่านอยากได้กำไร 50% จากการถือหุ้นตัวไหนครับ จารย์ที่ว่าร้ายทั้งร้ายต้องเลือกตัวซ้าย เพราะการซื้อและถือยาวจะสุขกายสบายใจกว่าเยอะ

แต่หากนักลงทุนจำเป็นต้องเครียด บีบหัวใจกับความผันผวนของราคาในหุ้นตัวขวาจริงๆ คงต้องหวังผลตอบแทนมากขึ้นอย่างแน่นอน นี่เองครับที่เรียกว่า **ความสัมพันธ์ของผลตอบแทนกับความเสี่ยง** (บ่อยครั้งที่เราเลือกหุ้นจากผลตอบแทนเป็นหลัก เสร็จแล้วดันไปเจอความเสี่ยงความผันผวนระหว่างทางที่มากจนเกินรับไหว ทำให้เกิดการถอดใจ ขายทิ้งไปเสียก่อนที่จะถึงเป้าหมาย)

ความเสี่ยงที่จับต้องได้

ค่าความผันผวนหรือความเสี่ยงที่ว่า เค้าวัดกันออกมาเป็นตัวเลขเลขนะครับ เรียกกันว่า ค่าเบต้า (β) ซึ่งจะวัดความแรงของการแกว่งออกมา ว่าเป็นกี่เท่าของตลาดรวม เช่น หากเราลงทุนในหุ้นที่มีค่าเบต้าเป็น 3 แสดงว่าต้องเตรียมใจไว้เลยครับที่จะเห็นราคาหุ้นของเราแกว่งตัวรุนแรงกว่าตลาดราวๆ 3 เท่า (วันไหนตลาดบวกก็ดีไปครับ เพราะหุ้นตัวนี้ก็มักจะบวกแรงทวีคูณ แต่หากเจอวันที่ตลาดลบแดงแรงๆ อย่างที่เห็น หุ้นของเราก็จะลบแดงยิ่งกว่าครับ)



ด้วยแนวคิดนี้ กองทุนใหญ่ๆ ที่เป็นมืออาชีพ ซึ่งต้องการสร้างผลตอบแทนมากกว่าตลาด ก็จะต้องเลือกสร้างพอร์ตการลงทุนที่มี β มากกว่า 1 ในช่วงตลาดขาขึ้น (จะได้กำไรมากกว่าตลาด) และในยามที่ตลาดทำท่าไม่ดี หรืออยู่ในขาลง ก็จะต้องจัดพอร์ตการลงทุนใหม่ ให้มี β ต่ำกว่า 1 (เพื่อจะได้ไม่ขาดทุนตามตลาด หรืออย่างน้อยก็ขาดทุนให้น้อยกว่าตลาด)

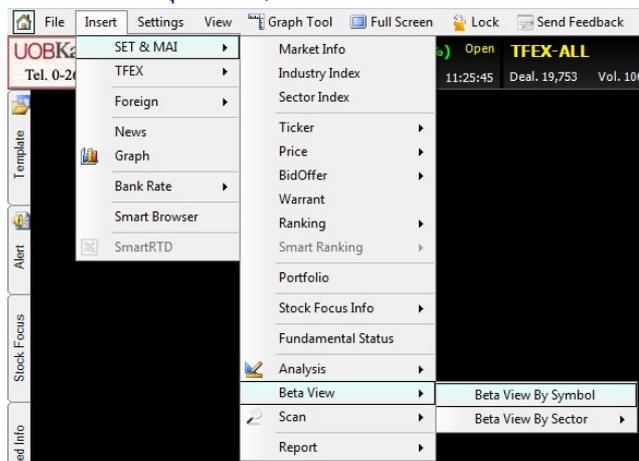
จารย์ที่ว่าแนวคิดแบบนี้ ก็สามารถนำมาประยุกต์ใช้สำหรับนักลงทุนประเภทบุคคลได้เช่นเดียวกันครับ

จะหาตัวความเสี่ยงได้ที่ไหน

เชื่อว่าตอนนี้ หลายๆ คนคงเริ่มเห็นประโยชน์ และความสำคัญในเรื่องของความเสี่ยงแล้วใช่ไหมครับ คำถามต่อมาก็คือ ลงทุนมาตั้งหลายสิบปี ค่า β ที่ว่านี้ มันหาตัวได้ที่ไหนกัน

ค่านี้ ปกติจารย์ดีไม่เห็นมีประกาศค่า β ในหนังสือพิมพ์ หุ่นหะครับ อาจเพราะค่านี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่รู้จักกัน แต่สำหรับคนที่ต้องการใช้ ก็มีหลาย ๆ โปรแกรมที่สามารถเรียกดูค่านี้ สำหรับหุ้นแต่ละตัวได้ โดยในที่นี้ จะแนะนำการเข้าไปดูผ่านโปรแกรม e-finance ครับ

วิธีการเรียกใช้ก็ไม่ยากดังนี้ครับ หลังจากเข้าสู่โปรแกรม e-finance แล้ว (การใช้โปรแกรมนี้ต้องมีรหัสผ่าน ถ้าใครยังไม่มีแจ้งที่เจ้าหน้าที่การตลาดของท่านได้เลย สำหรับลูกค้า **ยูโอบีเคย์** เอเชียน มีให้ใช้ฟรีทุกคนครับ)



เลือก Insert -> SET & MAI -> Beta View จากนั้นหากต้องการดูหุ้นรายตัวให้เลือก Beta View By Symbol แต่ซึ่งค่าที่ได้จะแสดงการเปรียบเทียบ 3 ระดับ คือ

- 1) บอกความเสี่ยงเทียบกับตลาด
- 2) บอกความเสี่ยงเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรม
- 3) บอกความเสี่ยงเทียบกับหมวดธุรกิจ

จากนั้นในช่วงวันที่ใช้คำนวณค่าความเสี่ยง โดยโปรแกรมจะตั้งไว้ที่ 6 เดือนย้อนหลัง โดยนักลงทุนสามารถปรับแก้ได้เองครับ จารย์ดีแอบถามนักวิเคราะห์พื้นฐาน แนะนำมาว่า ควรใช้ไม่น้อยกว่า 6 เดือนครับ บางครั้งอาจใช้ 1 หรือ 3 ปีเลยก็ได้

การใช้ประโยชน์จากค่าเบต้าแบบง่าย ๆ

ตอนนี้เรารู้แล้วครับว่าจะหาค่า β ได้จากที่ไหน ต่อไปเวลาที่จะเลือกหุ้นเพื่อจะลงทุนโดยเฉพาะการถือยาวๆ เพื่อรอให้ราคาสะท้อนกับพื้นฐานนั้น นอกจากพิจารณาถึงผลตอบแทน หรือ อັฟไซต์ที่มีแล้ว อย่าลืมตรวจสอบค่า β ด้วยครับ

โดยหาก มีหุ้นสองตัวที่มีอັฟไซต์ใกล้เคียงกัน นักลงทุนก็สามารถใช้ β เป็นตัวช่วยกรองอีกชั้นหนึ่งได้ครับ โดยให้เลือกหุ้นที่มี β ต่ำกว่าเอาไว้ก่อน

แต่หากหุ้น 2 ตัวที่สนใจ ตัวหนึ่ง β น้อย อັฟไซต์น้อย ส่วนอีกตัวอັฟไซต์มากกว่า และ β ก็มากกว่า แบบนี้ต้องคิดเพิ่มครับว่า อັฟไซต์ที่เพิ่มมานั้น คู่กับความเสี่ยงที่เพิ่มมาหรือเปล่า ส่วนจะคิดอย่างไร สัปดาห์หน้ามาต่อกันครับ...จารย์ดี



คำคมเขียนหุ้น



สตีฟ มาราโบลี (Steve Maraboli)

“ความสุข ไม่ใช่สภาวะที่ปราศจากปัญหา...แต่คือสภาวะที่สามารถในการจัดการกับมัน”

“Happiness is not the absence of problems; it's the ability to deal with them.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน