

Stock Valuation

เพื่อน ๆ ครับ พบกับ **Stock Focus** อีกแล้วนะครับ วันนี้เราจะมาพูดกันถึงหลักการที่สำคัญที่สุดในการลงทุนนะครับ ในการลงทุนของทุกคนในตลาดเราว่านะ ทัว ๆ ไปก็คงจะคิดเหมือนกันใช่ไหม ว่าเงินต้นต้องไม่สูญ ถ้าไรต้องไม่หาย ถ้าใช้ล่ะก็ เรามาคุยกันดีกว่าว่าซื้อหุ้นยังไง ให้ขาดทุนได้น้อย ๆ ถ้าไรได้เยอะ ๆ

โดยทั่วไปแล้ว เราอาจจะคุ้นเคยกับคนที่ “เล่นหุ้น” มากกว่าคนที่ “ลงทุน” แต่พอดีว่าเรานะเป็นคนส่วนน้อย เป็นพวกที่ “ลงทุน” ไม่ได้ “เล่นหุ้น” ซักเท่าไร ก็มีที่เคยอดงมาบ้างแหละ แล้วก็เคยทั้งกำไรและขาดทุน แต่อยากบอกว่ามันคาดเดาได้ยากมาก แล้วเวลากำไรก็ไม่รู้ว่าทำไมกำไร จะให้ทำอะไรแล้วกำไรอีกก็ไม่รู้ว่าทำไมได้ม๊ยะ แล้วเวลาขาดทุนก็ไม่รู้อีกว่าทำไม รู้แต่ว่าซื้อหุ้นแล้วมันตก ขายไปก็ขาดทุน สรุปว่าทั้งกำไรทั้งขาดทุน เราไม่ได้เรียนรู้อะไรขึ้นมาเลยจากการ “เล่นหุ้น” แต่ถ้าเป็นการ “ลงทุน” แล้วล่ะก็ เราสามารถนำทั้งกำไรในแต่ละครั้ง และประสบการณ์ในการขาดทุน มาสอนตัวเราเองได้ และจะทำให้เรารอบคอบขึ้น รู้อะไร ๆ มากขึ้นเสมอ ซึ่งเรว่ามันน่าจะดีกว่านะ ก็เลยลองเขียนมาให้เพื่อน ๆ ได้อ่านกันดู

ถ้าจะว่าไปแล้วการลงทุนทุกอย่างมันก็คล้าย ๆ กันแหละ ถ้าเราผ่านไปเห็นตึกแถว หรือที่ดินบางแห่งคนที่เค้ามีความสามารถในด้านอสังหาริมทรัพย์ ก็คงจะบอกได้ว่า ตึกแถวนั้น หรือที่แปลงนั้นมันควรจะมียุทธศาสตร์ราคาเท่าไร เค้าถึงจะซื้อ แล้วจะซื้อไปทำอะไรได้บ้าง หุ้นก็เหมือนกัน เราอยากบอกเพื่อน ๆ ว่าหุ้นของแต่ละบริษัทมันก็มีราคาในตัวของมันเองอยู่เหมือนกันนะครับ ถ้าหุ้นตัวไหนราคามันถูกเกินไปกว่าความเป็นจริง เมื่อเวลาผ่านไปมันก็จะต้องปรับตัวขึ้นมาให้ใกล้เคียงกับความเป็นจริง และเช่นเดียวกันถ้าหุ้นตัวไหนราคามันแพงกว่าความเป็นจริง ในที่สุดราคาของมันก็จะต้องปรับลดลงมาให้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงเหมือนกัน ดังนั้นหน้าที่ของนักลงทุนก็คือ ต้องหาซื้อหุ้นที่ราคามันถูกกว่าความเป็นจริง ซึ่งข้อนี้เรายืนยันได้ว่ามันมีอยู่ตลอดเวลาแหละ หาให้เจอละ

ที่นี้มาว่ากันเรื่องที่จะหาหุ้นให้เจอได้ยังไง ก็ให้ใช้ตะแกรงร่อนสิครับ แล้วจะไปหาตะแกรงมาจากไหนดีล่ะ อันนี้ก็คงจะแล้วแต่ศิลปะของแต่ละคนนะครับ เราเองนะส่วนมากใช้หนังสือพิมพ์ครับ แล้วก็กับทวีเคราะห์ของบริษัท **Broker** แหละ สำหรับหนังสือพิมพ์ เราจะ **Scan** หาหุ้นที่ **PER** ต่ำ ๆ แล้วก็มาดูธุรกิจ มาดูตัวเลขทางการเงินประกอบ ส่วนบทวีเคราะห์ของ **Broker** นั้น เราอ่านเอาข้อมูลของกิจการครับ แล้วก็โครงสร้างรายได้ และแผนการในอนาคตของบริษัท ส่วนมากไม่ค่อยได้ใช้ข้อมูลราคาเป้าหมายของเค้าครับ ข้อมูลทางการเงินที่เรานำมาใช้ส่วนใหญ่ ได้มาจาก www.settrade.com ครับ ก็เท่าที่ดูจะเห็นได้ใช่ไหมครับ เพื่อน ๆ ว่า การหาหุ้น แล้วก็หาข้อมูลมันไม่ได้ยากเท่าไรหรอก ที่ยากกว่าเห็นจะเป็นการประเมินมูลค่าแหละครับ

เพื่อน ๆ ที่เรียนบัญชีมา อาจจะพอมีความสามารถ “อ่านงบรู้ ดูงบเป็น” กันอยู่บ้างแล้ว แต่ว่าขออธิบายเรื่องนี้ไปด้วยก็แล้วกันเพื่อบางคนที่ไม่ได้เรียนบัญชีมาจะได้เข้าใจด้วย การดูงบการเงินนั้นมี 2 ส่วนหลัก ๆ ด้วยกัน ส่วนแรกก็คือ ฐานะการเงิน ส่วนที่ 2 คือ ผลการดำเนินงาน สำหรับฐานะการเงินของกิจการนั้นเราสามารถดูได้จาก งบดุล (**Balance Sheet**) ส่วนผลการดำเนินงานซึ่งจะประกาศทุก ๆ รอบ 3 เดือนสำหรับหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดบ้านเราทั้ง 2 ตลาดนั้น ดูได้จาก งบกำไรขาดทุน (**Profit & Loss**) ซึ่งตรงนี้เป็นด่านแรกที่สุดที่จะต้องผ่านให้ได้นะครับ จากงบการเงิน 2 ฉบับนี้ หุ้นที่เราจะแนะนำให้ซื้อ จะต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล เป็นบวก (และควรจะมากกว่าทุนที่ชำระแล้วด้วย) และ ผลการดำเนินงานมีกำไร

นะครับ ถ้าตกข้อใดข้อหนึ่งแนะนำให้ตัดหุ้นตัวนั้นออกจากพอร์ตการลงทุนทันที ไม่มีข้อแม้หรือข้อต่อรองใด ๆ ทั้งสิ้น เพราะความเสี่ยงที่ว่า อาจจะทำให้เงินต้นของเราสูญเสียชีวิตได้ ในกรณีที่เราคิดค้นไปซื้อหุ้นที่มีฐานะการเงินไม่ดี หรือว่ามีผลการดำเนินงานขาดทุน จริงอยู่กับการเงินนั้นมันชื่อว่า “งบบำไรขาดทุน” แต่ขออย่าว่าเราจะซื้อเฉพาะหุ้นที่มีงบกำไรเท่านั้น งบขาดทุนเราไม่ซื้อนะครับ

อ้อแล้วก็จะมียกข้อยกเว้นบางประเภทนะครับ ที่งบคุณแสดงส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวก แต่ว่ามีขาดทุนสะสม (ไม่มีกำไรสะสม แต่เป็นขาดทุนสะสมแทน) อย่างนี้ส่วนมากก็จะถูกคัดออกอีกเช่นกันครับ ถึงแม้จะมีบ้างบางกรณีที่น่าจะอนุญาตให้ซื้อได้ก็เป็นส่วนน้อยมากครับ เขาเป็นว่าในขั้นตอนนี้ให้ตัดทิ้งไปก่อนก็แล้วกัน ทีนี้เราก็ต้องมาคุยกันต่อไปว่า อะไรจะเป็นกันชนป้องกันการขาดทุนให้เราบ้าง สิ่งที่ผมแนะนำให้คุณอย่างแรกเลย คือเงินปันผลครับ ถ้ามี **Marketing** แนะนำให้เพื่อน ๆ ซื้อหุ้นอะไร แล้วเค้าบอกไม่ได้ว่าจะได้เงินปันผลเท่าไร ถ้ายึดตามหลักการของ “เงินต้นไม่ให้สูญ กำไรไม่ให้หาย” แล้วก็อย่าเหมือนกันนะครับ เราว่าอย่างน้อยที่สุดเงินปันผลตอบแทนน่าจะไมต่ำกว่า 5% จากราคาที่ซื้อถึงจะเรียกได้ว่าปลอดภัยครับ ส่วนตัวเลขอื่น ๆ นะครับก็ดูเหมือนว่า ตัวสำคัญ ๆ ที่เราใช้เป็นประจำจะเป็น **PER** ครับ ถ้าค่า **PER** สูงกว่า 10 ถือว่าสอบตกอีกเหมือนกันครับ ถ้าประมาณ 7 – 8 อันนี้รับไว้พิจารณา ส่วนถ้าหุ้นตัวไหนมีค่า **PER** ต่ำกว่า 5 ให้รีบไปค้นหาข้อมูลมาเพิ่มเติมทันที เพราะว่าเป็นหุ้นที่เข้าข่ายให้เรานำมาพิจารณาซื้อได้

เมื่อได้ **Short List** หุ้นมาจำนวนหนึ่งแล้ว ก็ให้ไปพิจารณาธุรกิจว่าเค้าทำมาหากินอะไร ประเภทที่ว่า ซื้อหุ้นมาแล้วไม่รู้ว่าเป็นบริษัททำอะไรก็ไม่เอาะครับ เพื่อน ๆ จะไปเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ไม่รู้ว่าเป็นบริษัททำมาหากินอะไร แล้วจะไปวิเคราะห์อะไรได้ละครับ ทำไมกำไรจะรู้หรือ ทำไมขาดทุนจะรู้มัย ดังนั้นเราต้องรู้จักธุรกิจของบริษัทด้วย เมื่อรู้แล้วเราก็จะวิเคราะห์ได้ว่า ในช่วงเวลาที่ผ่านมามีบริษัททำกำไรได้ดีเพราะอะไร และจะกำไรดีต่อไปหรือไม่ ถ้าตอบได้อย่างน้อยก็คงไม่แย่กว่าเดิมหรือเงินปันผลก็คงไม่น้อยกว่าเดิมหรือแล้วตัวเลขทางการเงินที่ผ่านมาก็แสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนที่ได้ค่อนข้างดี อย่างนี้ก็น่าซื้อแล้วครับ ตะแกรงร่อนตามวิธีที่เราเล่าให้เพื่อน ๆ ฟังมานี้ ทำให้เราคัดหุ้นในตลาดทิ้งไปได้ตั้งสิริร้อยกว่าตัวแน่ะ แสดงว่าหุ้นดี ๆ ในบ้านเรามีไม่เยอะนักงี้ นี่ก็เป็นเหตุผลที่ทำให้คนที่บอกว่าตัวเองถือหุ้นยาวแล้วยังติดหุ้นขาดทุนกันสาหัสชอบมาโวยวายว่าถ้อยยาวยิ่งขาดทุน เล่นสั้นดีกว่า ก็ไปถืออะไรเข้าละถึงได้ขาดทุน แต่เอาเถอะเรายืนยันว่า มีหุ้นที่ถือได้ยาว ๆ แบบสบายใจ บางวันขึ้นบางวันลง แต่ถ้ายาวจริง ๆ ราคาที่ขึ้น เงินปันผลก็ได้ กำไรก็เยอะ ถ้าเลือกถูกตัว อย่างนี้มาคัดเลือกหุ้นกันก่อนดีมัย

เอาละสิตอนนี้เริ่มพอมองหุ้นในใจกันบ้างแล้วใช่ไหมครับเพื่อน ๆ หลังจากร่อนมาหลายตะแกรง เรามาคุยกันดีกว่าว่าจะวัดมูลค่าหุ้นกันยังไงดี เขาเป็นว่าโดยประมาณแล้ว หุ้นที่ลักษณะดีดังที่ได้กล่าวมาแล้วทั้งหมด น่าจะมีมูลค่าตามราคาตลาดไม่ต่ำกว่า 10 เท่าของเงินปันผลที่จ่าย หรือที่คาดว่าจ่าย สำหรับผลการดำเนินงานงวดที่กำลังจะมาถึง ดังนั้นถ้าเราคาดว่าหุ้นที่เราเล็งอยู่นี้จะจ่ายเงินปันผลประมาณ 0.50 บาท ละก็ วิธีนี้ก็จะได้มูลค่าหุ้นไม่ต่ำกว่า 5 บาท กับอีกวิธีหนึ่งให้ประมาณค่า **PER** จากกำไรที่เราประมาณได้สำหรับผลประกอบการของปีที่กำลังดำเนินงานอยู่ เช่น ถ้าเราประมาณว่าจะกำไร 1 บาท ที่ค่า **PER** ประมาณ 7 – 8 เราก็จะได้ว่าหุ้นตัวนี้ควรจะมียุทธค่าประมาณ 7 – 8 บาทเช่นเดียวกัน ดังนั้น เราก็ได้ค่าประมาณขั้นต่ำว่า หุ้นนี้ไม่น่าจะราคาต่ำกว่า 5 บาท และมีโอกาสขึ้นไปได้ถึง 7 – 8 บาท ด้วย ถ้าสมมุติราคาตลาดอยู่ประมาณ 4.60 – 4.70 บาท เราก็จะเห็นได้ว่า หุ้นตัวนี้มีราคาที่ถูกลงกว่าความเป็นจริงที่มันควรจะเป็น เราก็เลือกลงทุนได้นะครับ โอกาสที่จะ

ทำให้เงินต้นไม่สูญ ถ้าไม่หาย ก็มาถึงแล้วละครับ ขอข้าย้ำอีกครั้งก่อนจะจบนะครับเพื่อน ๆ ว่าการลงทุนวิธีที่เราแนะนำนี้ ไม่ได้บอกว่าเป็นวิธีการที่จะทำกำไรได้มาก ในระยะเวลาอันสั้นนะครับ แต่เป็นวิธีการที่จะทำให้กำไรที่ได้น่าจะยั่งยืน และเป็นการป้องกันการขาดทุนได้ในระดับที่ดีทีเดียว ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยงจะหมดไป แต่เป็นการจำกัดความเสี่ยง และเพิ่มโอกาสในการทำกำไรครับ หวังเป็นอย่างยิ่งว่าเพื่อน ๆ คงพอจะได้วิธีการเลือกซื้อหุ้นอีกหนึ่งวิธีไว้เป็นทางเลือกในการลงทุนนะครับ

ขอให้ทุกคนโชคดีในการลงทุน และ ขอให้เพื่อน ๆ ทุกคนจง “มั่งคั่ง อย่างมั่นคง” นะครับ