

## Minimize Risk

สำหรับ **Stock Focus** ฉบับที่แล้วเราได้เล่าให้ฟังเรื่องการวัดมูลค่าของหุ้นกันแล้วนะครับ คราวนี้ มาพูดถึงเรื่อง “ความเสี่ยง” กันดีกว่า เราว่า เพื่อน ๆ คงเคยได้ยินคำว่า **High Risk High Return** กันมาบ้างใช่ไหม ? รู้มั๊ยว่ามันแปลว่าอะไร ? มันแปลว่าเค้าบอกความจริงให้เพื่อน ๆ ฟังครั้งเดียวไงล่ะ เพราะจริง ๆ แล้ว อีกครั้งนึงที่ว่า **High Risk High Lost** นะเค้าไม่ได้บอกเพื่อน ๆ มาใช่ไหม ?

นั่นแหละเป็นประเด็นสำคัญ ก็อย่างที่เรารู้ได้บอกไว้ในตอนก่อนหน้าที่ว่าเรายึดหลักการที่ว่า เงินต้นต้องไม่สูญ กำไรต้องไม่หาย ดังนั้นสิ่งที่เราจะพยายามทำ และแนะนำให้เพื่อน ๆ ทำกันก็คือ การลดความเสี่ยงไง แต่ว่าถึงเราไม่อยากจะเสี่ยงมาก แต่เราก็อยากได้กำไรมานี่นา (ถ้าไม่อยากจะกำไรมาก ก็เอาเงินไปฝาก **Bank** ไม่ต้องเสี่ยง) ฟังดูเหมือนขัดกันเนอะ แต่ว่าที่อยากบอกก็คือว่า จริง ๆ แล้วตลาดหุ้นได้เปิดโอกาสให้เราเสี่ยงน้อย ๆ แต่อาจจะได้กำไรเยอะ ๆ อยู่เสมอนะ นี่จึงเป็นที่มาของการจำกัดความเสี่ยง (**Minimize Risk**) ใจ

ความเสี่ยงในตลาดหุ้นก็มีอยู่ด้วยกันหลายประการ เริ่มจากความเสี่ยงแรกสุด ที่เห็นได้ชัด แล้วลึกลับ ทุกคนก็คือ ความเสี่ยงจากการที่ราคาหุ้นจะปรับลดลง ซึ่งอย่างที่เรารู้ได้บอกไว้แล้วในตอนก่อนหน้าที่ว่า ถ้าเราสามารถรู้ได้ว่า หุ้นของเราควรจะมียุทธค่าเท่าไร เราก็จะไม่ตกใจขายออกไปเมื่อหุ้นราคาตก แต่ว่าการจะทำแบบนั้นได้ ก็ต้องหมายความว่า เราจะต้องไม่เดือดร้อนที่จะเอาเงินที่เราซื้อหุ้นเอาไว้ไปทำอย่างอื่นนะ เพราะถ้าเพื่อน ๆ จำเป็นต้องเอาเงินจำนวนนั้นไปทำอย่างอื่น ความจำเป็นจะบังคับให้เพื่อน ๆ ต้องขายหุ้นขาดทุน ถ้างั้นเกราะป้องกันด่านแรก ที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหุ้นได้ก็คือ **Source of Fund** ใจ เงินทุนที่นำมาลงทุนในหุ้น จะต้องไม่มีภาระผูกพัน เพื่อที่ในกรณีที่ราคาหุ้นแล้วราคามันไม่ขึ้น หรือมันลง จะได้ไม่เดือดร้อน แต่ว่าสงสัยไหม๊วะว่าแล้วเมื่อไรมันจะขึ้น ?

ถ้ายังสงสัยอยู่เราขอให้อ่านหลักการในบทแรกอีกที “หุ้นจะปรับตัวเข้าหาราคาที่เหมาะสมของมันเสมอ” ดังนั้น ถ้าเพื่อน ๆ วิเคราะห์มาอย่างดีแล้ว (ย้ำอีกครั้งว่าต้องวิเคราะห์อย่างดีและละเอียดรอบคอบนะ) ก็ไม่ต้องกังวล ถ้ามีเงินเพิ่ม ก็ซื้อเพิ่มสิ แพงกว่านี้ยังซื้อมาแล้วทำไมราคาตกลงมาจะไม่ซื้อล่ะ

เมื่อหุ้นของเพื่อน ๆ ตกลงมาพอสมควรแล้ว และได้เวลาที่ประกาศผลการดำเนินงานประจำไตรมาส หรือผลการดำเนินงานสำหรับปีก็แล้วแต่ คราวนี้แหละ การวิเคราะห์ของเพื่อน ๆ ที่ผ่าน ๆ มาที่เป็นเหตุผลในการซื้อหุ้นตัวนั้นตัวนี้ จะถึงเวลาเฉลยข้อสอบกันแล้วแหละ แต่ก่อนจะเฉลย เพื่อน ๆ เองจะต้องมีตัวเลขในใจก่อนว่า กำไรของบริษัทนั้น ๆ ควรจะประมาณหุ้นละเท่าไร เมื่อทางบริษัทแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร ในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา จะได้ประเมินตัวเองได้ว่าวิเคราะห์ถูกมากกว่าผิด หรือว่าผิดมากกว่าถูก ซึ่งตอนนี้แหละ หุ้นที่มีผลประกอบการดี ๆ แต่ว่าราคาลงมายาวนานอาจจะ 2 – 3 เดือนจะได้เวลาฟื้นคืนชีพกันแล้ว แล้วบางทีราคาที่เป็นเพื่อน ๆ ซื้อมา ถึงแม้ว่าจะไม่ได้ซื้อในราคาที่ถูกที่สุด แต่ก็จะเริ่มกลายเป็นต่ำกว่าราคาตลาดกันแล้วแหละ (คราวนี้ก็กำไรแล้วสิ) แล้วทำยังไงดี ?

อ้าวก็ขายเอากำไรสิ ใจมั๊ย ? ใจเย็น ๆ ก่อนครับใจเย็น เพื่อน ๆ ทำการบ้านกันมาแล้วใจมั๊ยว่าก่อนที่เพื่อน ๆ จะซื้อหุ้นตัวนี้ มันน่าจะมีราคาเป็นเท่าไรล่ะ ถ้าราคามันยังขึ้นไปไม่ถึงช่วงราคานั้นก็อย่าเพิ่งขาย รอก่อน

ก็ได้ แล้วเราขอให้เพื่อน ๆ คู่อีกเรื่องนึง ว่าเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับเป็นเท่าไร ถ้าเทียบราคาหุ้นตอนนั้นแล้ว ประมาณ เงินปันผลได้ซัก 5% – 7% ความเห็นเราว่า อย่าเพิ่งขายเลย ถึงแม้ว่าหุ้นอาจจะขึ้น ๆ ลง ๆ บ้างแต่เงินปันผลตอบแทนระดับนี้เรายังน่าจะพอใจอยู่นะ แล้วขอให้ดูค่า PER ด้วย ถ้ายังต่ำกว่า 7 อยู่ก็ยังไม่ไหวได้ ไม่น่ากลัวอะไร เพื่อน ๆ ครับ ถ้าไรของกิจการเป็นสิ่งเดียวที่จะผลักดันราคาหุ้นให้ขึ้นไปอย่างมั่นคงได้นะ

เรามีตัวอย่างให้ดูครับ หุ้น TEAM เมื่อต้นปีที่ผ่านมาเอง ประมาณเดือน กุมภาพันธ์ มีราคาประมาณ 6.50 บาท ประกาศจ่ายเงินปันผล หุ้นละ 0.30 บาท และ หุ้นปันผล 2 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ถ้าซื้อหุ้น TEAM 2 หุ้นเมื่อต้นปีต้องลงทุน 13 บาท ได้มาเป็น 3 หุ้น (ได้หุ้นปันผลมา 1 หุ้น) และได้เงิน 0.30 บาท ราคาปิดเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (3 พฤศจิกายน 2549) คือ 6.50 บาท

แปลว่าเพื่อน ๆ ลงทุน 13 บาท ได้หุ้นมูลค่า 19.50 บาท (6.50 บาท 3 หุ้น) และเงินปันผลอีก 0.30 บาท ถ้าไรประมาณ 50% ในเวลาไม่ถึง 1 ปี เยอะมั๊ยล่ะ ?

แต่ว่าเพื่อน ๆ ต้องมั่นใจในการวิเคราะห์ของตัวเองไง เพราะระหว่างนั้น หุ้นตัวนี้ราคาลงไปแถว ๆ 4.30 บาท แล้วก็ไม่ค่อยมีสภาพคล่อง การซื้อขายก็น้อย (Volume น้อย) มันเป็นบทพิสูจน์ใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา ว่าถ้าใครวิเคราะห์หามาดีแล้ว ก็อย่าขอมทิ้งกำไรของตัวเองไป

แล้วตอนนี้ละ ถ้าถามว่าหุ้น TEAM แพงมั๊ย ตามความเห็นเรา ก็บอกได้ว่ายังไม่แพง เพราะกำไรของบริษัทเติบโตอย่างก้าวกระโดด ครึ่งปีแรกของปีนี้ บริษัทมีกำไรเกือบเท่ากับที่ทำได้ทั้งปีในปีที่แล้ว เราถามเพื่อน ๆ ว่า หุ้นราคา 6.50 บาท ถ้าไรคาดการณ์สำหรับปีนี้ อย่างน้อย ๆ ไม่น่าจะต่ำกว่า 1.20 บาท แล้วเงินปันผลที่น่าจะจ่าย ไม่น่าต่ำกว่า 0.50 บาท นำซื้อมั๊ย สำหรับเรา TEAM ผ่านตะแกรงร้อนหลายตะแกรงเลยแหละ ยังมีหุ้นดี ๆ แบบนี้อีกหลายตัวในตลาดเท่าที่เราเห็นนะ เพื่อน ๆ ลองไปหากันดูสิ แล้วถ้าเล็ง ๆ ตัวไหนไว้ก็ลอง Mail มาคุยกันดูก็ได้ (chulanond@hotmail.com) จะได้ช่วยกันร้อนอีกที

สรุปความได้ว่าเราจะ Minimize Risk ได้โดยการ กันเงินลงทุนที่ไม่มีภาวะมาลงทุน ซื้อหุ้นดี ๆ ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง แล้วก็จ่ายเงินปันผลตอบแทนพอสมควร

ขอให้ทุกคนโชคดีในการลงทุนนะครับ จำไว้ว่า รู้น้อยเสี่ยงมาก รู้มากเสี่ยงน้อย

“การลงทุนมีความเสี่ยง อย่าเอาเงินที่เราหามาได้อย่างยากลำบากไปเสี่ยงมาก เดี่ยวมันจะไม่กลับมา”