

# System Trading

## เทรดหุ้นอย่างเป็นระบบ

เคล็ดลับการสร้างระบบเทรดหุ้นที่ใช้งานง่าย และมีประสิทธิภาพ เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลกำไร!



โดย พิสุทธิ์ ลิ้มวิวัฒน์กุล

# System Trading

เทรดหุ้นอย่างเป็นระบบ



# System Trading เทรดหุ้นอย่างเป็นระบบ



ผู้เขียน : พิสุทธิ์ ลิ้มวิวัฒน์กุล  
กองบรรณาธิการ : เมทินี พลัง  
ออกแบบรูปเล่ม : กรศิริ ทองเล็ก  
ออกแบบหน้าปก : วไลพร เกษมสวัสดิ์

สงวนลิขสิทธิ์  
ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์  
พ.ศ. 2537  
ห้ามลอกเลียนแบบ ทำซ้ำ  
หรือคัดลอกส่วนหนึ่งส่วนใด  
ของหนังสือเล่มนี้  
เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจาก  
ทางบริษัทปิลาสนักพิมพ์อักษร

ISBN : 978-616-381-022-9  
ราคา : 229 บาท  
จัดทำโดย บริษัท อินส์พัล จำกัด



379/13 เอกมัยคอมเพล็กซ์ ถนนสุขุมวิท 63  
แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 089-927-7455  
Email : dp\_publish@hotmail.com

## จัดทำจำหน่ายโดย

www.inspal.co.th  
บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)  
เลขที่ 1858/87-90 ถนนบางนา-ตราด บางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0 2739 8000 โทรสาร 0 2751 5999  
www.se-ed.com

พิมพ์ครั้งที่ 2

## ข้อมูลจากบรรณานุกรมของสำนักงานหอสมุดแห่งชาติ National Library of Thailand Cataloging in Publication Data

พิสุทธิ์ ลิ้มวิวัฒน์กุล.

System Trading เทรดหุ้นอย่างเป็นระบบ.--กรุงเทพฯ :

อินส์พัล, 2558.

264 หน้า.

1. หุ้นและการเล่นหุ้น. I. ชื่อเรื่อง.

332.6322

ISBN 978-616-381-022-9

หมายเหตุ : เนื้อหาและข้อมูลที่น่าสนใจ  
ในหนังสือ และ/หรือสื่ออื่นๆ ที่ใช้ประกอบ  
ในหนังสือเล่มนี้ ถูกรวบรวมและจัดทำ  
ขึ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งข้อมูลอาจมี  
การเปลี่ยนแปลงในอนาคต ผู้อ่านโปรดใช้  
วิจารณญาณในการนำไปใช้ ซึ่งทางผู้เขียน  
และสำนักพิมพ์ไม่มีส่วนรับผิดชอบใดๆ  
ในการนำไปใช้ของผู้อ่านทั้งสิ้น

โลโก้ เครื่องหมายการค้า และชื่อของ  
สินค้าหรือบริการต่างๆ เป็นสิทธิ์ของผู้เป็น  
เจ้าของ ทางผู้เขียน และสำนักพิมพ์ไม่ได้  
เป็นตัวแทน หรือมีส่วนใดๆ ในความ  
เป็นเจ้าของทั้งสิ้น

# คำนิยม

ในมุมมองส่วนตัว ผมมองว่าการลงทุนด้วยวิชาทางเทคนิคนั้นมีความเรียบง่าย แต่ผมเชื่อว่าหลายท่านที่อ่านตำรามามากเมื่อนำไปใช้งานจริงกลับพบว่ายัง “ผิดทางและขาดทุน” อยู่บ่อยครั้ง และหนึ่งในปัญหาคือบางครั้ง “หลายวิชาขัดแย้งกันเอง” เช่น อินดิเคเตอร์ทางเทคนิคอินดิเคเตอร์หนึ่งบ่งชี้ถึงจุดเข้าซื้อ แต่อินดิเคเตอร์อีกตัวกลับบ่งชี้ว่าถึงจุดที่ต้องขายออก เป็นต้น

หลังจากที่ผมได้อ่านหนังสือเล่มนี้จบลง ผมรู้สึกว่าคุณเองโชคดีมากที่ได้อ่านผลงานดีๆ เช่นนี้ เพราะเนื้อหาในหนังสือเล่มนี้ นอกจากจะเขียนได้ดีอ่านเข้าใจง่าย ยังมีการไล่เรียงความคิดตั้งแต่พื้นฐานขึ้นไป และยังได้เชื่อมโยงความเป็นมาของวิชาเทคนิคการเทรดหุ้นหลายอย่างให้นักลงทุนได้เห็นภาพชัดขึ้นว่า ในทางปฏิบัติแล้ว “วิชาใดเป็นสิ่งสำคัญขั้นพื้นฐาน ที่มีความสำคัญกว่า”

อาจารย์พิสุทธิ์ได้ชี้ให้เห็นสิ่งพื้นฐานที่สุดหลายประเด็นที่นักลงทุนทางเทคนิคส่วนใหญ่มองข้ามไป และได้เรียงแบบแผนการใช้วิชาเทคนิคได้อย่างเรียบง่ายนำไปใช้ได้จริงอย่างทรงพลัง

ผมเชื่อว่าหนังสือเล่มนี้นอกจากจะสอนพื้นฐานที่ดีให้กับผู้เริ่มศึกษาวิชาเทคนิคใหม่แล้ว ยังช่วยให้มือเก๋าทั้งหลายจัดระบบความคิดและวางแผนในการลงทุนได้ดีขึ้นแน่นอน ขอให้ลองศึกษาและปรับใช้ดูจะได้ผลชัดเจนเป็นที่แน่นอนครับ

หล่อโล่วไวกวิก  
นักคำหุนอิสระ



## คำนำพิชียน

หนังสือเล่มนี้บรรจุแต่งตั้งขึ้น โดยการนำความรู้ นำประสบการณ์โดยตรงของผู้เขียนเอง มาแบ่งปันให้กับผู้อ่าน หนังสือเล่มนี้จะมุ่งเน้นในการสร้างระบบการตัดสินใจลงทุน ให้มีความเป็นระบบระเบียบและสามารถนำไปใช้งานได้จริง เนื้อหาในหนังสือเล่มนี้ ผู้เขียนเชื่อมั่นว่าสามารถเข้าถึงกับกลุ่มนักลงทุนทุกคน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนที่คร่ำหวอดอยู่ในตลาดมานาน นักลงทุนหน้าใหม่ที่ไม่มีประสบการณ์ทางการลงทุนเลย หรือนักลงทุนที่เพิ่งเริ่มศึกษาวิชาทางเทคนิค หนังสือเล่มนี้จะ เป็นเหมือนภูมิคุ้มกันก่อนที่จะกระโจนเข้าสู่สนามจริง

เนื้อหาในหนังสือเล่มนี้ จะมุ่งเน้นไปที่การผสมผสานเครื่องมือทางสถิติ และ แนวคิดต่างๆ ที่นอกเหนือจากเครื่องมือทางสถิติ มาออกแบบให้เกิดการเชื่อมโยงนำมาซึ่งวิธีการเข้าซื้อและขายอย่างเป็นระบบระเบียบ ผู้เขียนไม่ได้กล่าวถึงการทดสอบระบบทางสถิติเนื่องจากมีรายละเอียดที่ไม่อาจกล่าวถึงได้หมดในเนื้อหาของหนังสือ ประเด็นสำคัญคือ เมื่อผู้อ่านสามารถสร้างแนวคิดและก่อโครงสร้างของระบบการตัดสินใจได้แล้ว การทดสอบระบบก็เป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยให้ไม่ต้องเจ็บตัวมากในการลงสนามจริง ซึ่งถ้ามีเวลาศึกษาและมีความเข้าใจในเรื่องสถิติ นักลงทุนก็สามารถศึกษาต่อยอดเพิ่มได้ แต่อย่างไรก็ตามผู้เขียนเชื่อว่าการสร้างแนวคิดอย่างเป็นระบบและอ้างอิงทฤษฎีที่ถูกต้องออกแบบมาให้ความมั่นใจจะเป็นในการทำกำไร จะช่วยให้นักลงทุนทุกๆ ไปสามารถสร้างกำไรได้อย่างน่าทึ่ง



นอกจากนี้ ในหนังสือเล่มนี้ได้เพิ่มสาระสำคัญของแนวคิดการบริหารและวางแผนเงินลงทุนให้เหมาะสมกับระบบที่เราสร้างขึ้น การผสมผสานแนวคิดของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานร่วมกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยมีจุดประสงค์สำคัญ เพื่อให้ให้นักลงทุนมีความมั่งคั่งอย่างยั่งยืน

เนื้อหาบางส่วน บางมุมมอง บางข้อคิดเห็น บางแนวคิด อาจมีรายละเอียดเชิงวิชาการไม่ครบถ้วน ผู้เขียนแนะนำว่า ผู้อ่านไม่ควรที่จะหยุดเรียนรู้เพิ่มเติม และพยายามทำตัวเราเองให้เป็นน้ำครึ่งแก้วเสมอ เพื่อให้ผู้อ่านสามารถนำความรู้ที่ได้ไปทบทวน แก้ไข และประยุกต์ต่อยอดให้สามารถสร้างผลกำไร สร้างความมั่งคั่งให้เกิดขึ้นกับตัวผู้อ่านเองอย่างยั่งยืนได้ และสิ่งที่สำคัญมากที่ผู้อ่านจะต้องพึงระวังคือ ผู้อ่านจะต้องศึกษาอย่างเข้าใจ ศึกษาอย่างมีสติและรอบคอบ และนำไปทดสอบด้วยตนเองอยู่เสมอก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน เพราะเงินลงทุนทุกบาททุกสตางค์เป็นของนักลงทุนเอง

หากเนื้อหาในหนังสือเล่มนี้มีข้อผิดพลาดหรือบกพร่องประการใด ผู้เขียนขออภัยมา ณ โอกาสนี้ด้วยครับ สุดท้าย ขอให้ความรู้ในเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้สามารถทำประโยชน์ให้ผู้อ่านมีความมั่งคั่งมากขึ้น และขอให้ผู้อ่านมีความสุขภาพแข็งแรงและลงทุนไปได้อย่างยาวนาน

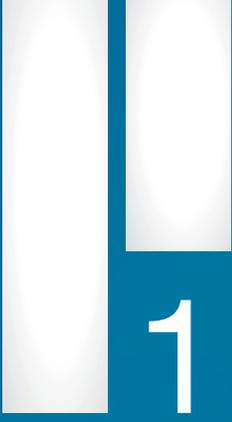
วิสุทธ์ ลิ้มวิวัฒน์กุล

[phisutl@gmail.com](mailto:phisutl@gmail.com)

<b>บทที่ 1 : ว่าด้วยเรื่องเทคนิคและระบบการเทรด</b>	<b>009</b>
1.1 กว่าจะมาเป็นเทคนิค	010
1.2 จิตวิทยาการลงทุนเกี่ยวกับการวิเคราะห์พื้นฐานและเทคนิค	016
1.3 คำพูดยอดฮิต “ถูก” กับ “แพง”	022
1.4 สร้างระบบอย่างไรดี ให้มือใหม่กลายเป็นมือเก่า ทำกำไรอย่างยั่งยืน	026
<b>บทที่ 2 : การวิเคราะห์ราคาและแนวโน้ม</b>	<b>031</b>
2.1 Dow Theory : การฝึกฝนการมองนิสัยของหุ้น เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลกำไร	032
2.2 Dow Theory : การฝึกฝนการวางกลยุทธ์ ก่อนจะลงทุนตามรูปแบบของแนวโน้ม	057
2.3 บทสรุป : การวางกฎข้อแรกของระบบการเทรดก่อนจะเข้าซื้อ	060
<b>บทที่ 3 : แนวคิดการซื้อหุ้นในขณะที่ยังราคาวิ่งสูงขึ้น (ระยะ Uptrend)</b>	<b>063</b>
3.1 Dow Theory : การฝึกฝนการวางกลยุทธ์ก่อนจะลงทุน ตามระยะของแนวโน้ม	064
3.2 ยังไงถึงจะเรียกว่า Uptrend	075
3.3 เส้นบางๆ ระหว่างหุ้นขาขึ้นพุ่งแรงกับหุ้นขาขึ้นค่อยเป็นค่อยไป	078
3.4 ซื้อราคาสูงจะดีดอดดอยใหม่ จะสร้างวิถีคิดในการซื้อสูงอย่างไรดี ?	081

3.5 การใช้ Simple Moving Average อย่างง่าย	084
ในการสร้างสมคูลของราคา	
3.6 บทสรุป : การวางกฎข้อที่ 2 ของระบบการเทรด ก่อนจะเข้าซื้อ	095
<b>บทที่ 4 : แนวรับ แนวต้าน สำคัญไฉน</b>	<b>099</b>
4.1 การฝึกริ้วคิดและมุมมองเกี่ยวกับแนวรับแนวต้าน	100
4.2 ประโยชน์ของการดูรูปแบบแนวโน้มกับยอดแนวต้านที่ผ่านมา และการวาดเส้นแนวต้านแนวรับ	107
4.3 การหาจุดทะลุแนวต้าน (Break Out) โดยใช้ Keltner Channel หรือ MA Envelope	120
4.4 บทสรุป : การวางกฎข้อที่ 3 ของระบบการเทรด ก่อนจะเข้าซื้อ	128
<b>บทที่ 5 : การวิเคราะห์ปริมาณการซื้อขาย (Volume)</b>	<b>131</b>
5.1 Volume มีความสำคัญแค่ไหน ?	132
5.2 มือที่มองไม่เห็น	136
5.3 การประยุกต์ใช้ Percentage Volume Oscillator (PVO)	145
5.4 บทสรุป : การวางกฎข้อที่ 4 ของระบบการเทรด ก่อนจะเข้าซื้อ	152
<b>บทที่ 6 : การประเมินแนวโน้มราคาโดยภาพรวมด้วย MACD</b>	<b>155</b>
6.1 การประยุกต์ใช้ MACD อย่างง่าย	156
6.2 บทสรุป : การวางกฎข้อที่ 5 ของระบบการเทรด ก่อนจะเข้าซื้อ	179

<b>บทที่ 7 : การใช้กฎ 5 ข้อในการเข้าซื้อ</b>	<b>183</b>
7.1 ตัวอย่างการวางกฎ 5 ข้อในการเข้าซื้อ	184
7.2 สิ่งที่นักลงทุนต้องศึกษาเพิ่มเติม และตัวอย่างรูปแบบการเข้าซื้อที่น่าสนใจ	193
7.3 การบริหารเงินลงทุนตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น	201
7.4 ตัวอย่างแนวคิดการทดสอบระบบทางสถิติ	210
<b>บทที่ 8 : การวางระบบหลังจากที่ซื้อแล้วมีกำไร</b>	<b>213</b>
8.1 แนวคิดหลักของการวางระบบเพื่อปกป้องผลกำไร	214
8.2 ซื้อมาขายไปบ่อยๆ หรือถือยาว ตัดสินใจอย่างไร ?	216
8.3 เปลี่ยนจากมือใหม่กลายเป็นมือเก่า ด้วยแนวคิดการสร้างระบบปกป้องผลกำไร	222
8.4 บทสรุป : การวางกฎของระบบการเทรด หลังจากซื้อแล้วมีกำไร	237
<b>บทที่ 9 : การวางระบบหลังจากที่ซื้อแล้วเกิดขาดทุน</b>	<b>241</b>
9.1 แนวคิดหลักของการวางระบบเพื่อหยุดการขาดทุน	242
9.2 เปลี่ยนจากมือใหม่กลายเป็นมือเก่า ด้วยแนวคิดการสร้างระบบป้องกันทุนโดยการวางจุดตัดขาดทุน	247
9.3 บทสรุป : การวางกฎของระบบการเทรด หลังจากซื้อแล้วเกิดขาดทุน	255



1

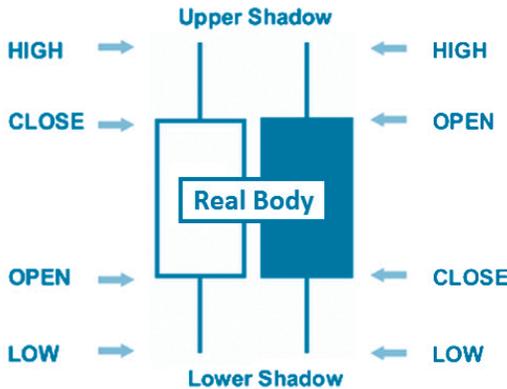
ว่าด้วยเรื่อง **ท** คณิต  
และระบบการ **ท** สด



# 1.1 กว่าจะมาเป็นเทคนิค

## “ต้นตำรับของแท่งเทียน”

ผู้เขียนมีโอกาสได้พบปะพูดคุยกับนักลงทุนหลายท่าน จากการที่ได้รับเชิญเป็นวิทยากรบรรยายเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค นักลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่ทราบถึงที่มาที่ไปและต้นกำเนิดของวิชาการวิเคราะห์ทางเทคนิคมากนัก หลายท่านอาจจะมองว่าเป็นสิ่งไม่จำเป็น แต่เราสามารถไขแล้วเกิดกำไรได้ก็เพียงพอแล้ว ผู้เขียนเองก็เป็นนักลงทุนคนหนึ่งที่เคยคิดแบบนี้เมื่อตอนศึกษาใหม่ๆ แต่หลังจากลงทุนไปสักระยะ กลับพบว่าการศึกษาที่มาที่ไปจะช่วยให้เกิดมุมมองด้านบวกด่วนวิชาทางเทคนิคค่อนข้างมากและทำให้แนวคิดในการลงทุนดีขึ้นมาก และในบทแรก จะกล่าวถึงที่มาที่ไปของวิชาทางเทคนิคและแง่คิดด้านบวกด่วนกว่าจะช่วยพัฒนาการลงทุนได้อย่างไร



ผู้ที่คิดค้นราคาหุ้นแบบแท่งเทียน (Candle Stick) ที่เรานิยมใช้กัน ท่านมีนามว่า Munehisa Homma (1724-1803) เป็นผู้ประกอบการค้าขายข้าวจากเมืองซากาตะ ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศญี่ปุ่น ในช่วงที่ท่านมีชื่อเสียง กลยุทธ์ในการซื้อขายที่ท่านได้คิดค้นขึ้นมาได้รับการขนานนามว่า กลยุทธ์ซากาตะ (Sakata Strategy)



Munehisa Homma

ในยุคโชกุน โทกุกาว่า ซึ่งเป็นยุคที่เกษตรกรรมมีความเจริญรุ่งเรือง ได้มีการพัฒนาเมืองโอซาก้าให้เป็นศูนย์กลางทางการค้าสำหรับสินค้าทางการเกษตร ปัจจุบันสำคัญที่ทำให้เมืองโอซาก้าเป็นศูนย์กลางทางการค้า เพราะภูมิศาสตร์ที่อยู่ติดทะเล จึงส่งผลให้มีความสะดวกในการค้าขายเป็นอย่างมาก

สินค้าทางการเกษตรอย่างหนึ่งคือ การซื้อขายและแลกเปลี่ยนข้าว ในช่วงแรกจะเป็นการแลกเปลี่ยนแบบเป็นสินค้าจริง แต่หลังจากนั้นเริ่มมีการเปิดตลาดซื้อขายล่วงหน้า มีคูปองซึ่งระบุสัญญาส่งมอบข้าวในเวลาอนาคตตามกำหนด ในช่วงนั้นท่านอาจารย์ Homma ได้เก็บเกี่ยวประสบการณ์ และสร้างเครือข่ายของข้อมูลที่จะส่งผลให้เกิดความได้เปรียบทางการลงทุนตามระยะทาง ตั้งแต่เมืองซากาตะไปจนถึงโอซาก้า ท่านสามารถสร้างชื่อเสียงและความมั่งคั่งให้เกิดกับตัวเองเป็นอย่างมาก จนได้รับสมญานามว่า “Dewa’s Long-Nosed Goblin” หรือ เท็งงูแห่งเดวะ (เดวะเป็นพื้นที่แห่งหนึ่งในเมืองซากาตะ) ต่อมาท่านได้กลายเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับรัฐบาลญี่ปุ่น

ในปี ค.ศ. 1755 ท่านได้เขียนหนังสือชื่อว่า The Fountain of Gold - The Three Monkey Record of Money ซึ่งมีเนื้อหาเกี่ยวกับจิตวิทยาของตลาด ในหนังสือเล่มนี้ ท่านบอกว่าจิตวิทยามีความสำคัญต่อความสำเร็จในการค้าการลงทุน และอารมณ์มีอิทธิพลอย่างมากต่อการซื้อขาย ซึ่งท่านได้สื่อออกมาในแง่ของสัญลักษณ์ลิงสามตัว

## “ว่ากันด้วยเรื่อง ลิงสามตัว”



ทฤษฎีลิง 3 ตัวนี้ มีที่มาที่ไปและประวัติยาวนาน เชื่อว่าเป็นทฤษฎีของนักปราชญ์ชาวจีน โดยมีความเชื่อว่าการกระทำอันใดนั้น ต้องรู้จักควบคุมการฟัง ควบคุมการมอง และควบคุมการพูด ซึ่งเปรียบเทียบกับสัญลักษณ์ของลิงทั้ง 3 ตัว ที่มีลักษณะแตกต่างกัน

ในหนังสือของท่านอาจารย์ Homma ระบุไว้ถึงชื่อและท่าทางของลิงสามตัวในภาษาญี่ปุ่น โดยลิงตัวแรกก็นำมือมาปิดตาตัวเอง ลิงตัวนี้มีชื่อว่า “มิซารุ” ลิงตัวที่สองจะเอามือมาปิดหูตัวเอง ลิงตัวนี้มีชื่อว่า “คิเงซารุ” และตัวสุดท้ายที่เอามือมาปิดปากตัวเองมีชื่อว่า “อิวะซารุ”

ในแง่ของการลงทุน สิ่งที่เราถือมาปิดตา หรือ **บิซาร์** อาจจะแปลความหมายได้หลากหลาย เช่น มองในสิ่งที่จำเป็น หรือมองแล้วต้องรู้จักคิดพิจารณา ไตร่ตรอง อย่าเชื่อหรือตัดสินใจในทันทีที่เห็น เพราะบางครั้งสิ่งที่เรามองเห็นก็ไม่ใช่เรื่องจริงทั้งหมด ในแง่ของการลงทุน หุ่นที่ขึ้นไปสูงภายในระยะเวลาอันสั้นด้วยแรงซื้อมหาศาล อาจขึ้นแบบไม่มีปัจจัยพื้นฐานมารองรับ หรือเป็นการปั่นขึ้นเพื่อผลตอบแทนในระยะสั้น หากเรามองโดยไม่ได้คำนึงถึงสิ่งใด เราอาจตามเข้าซื้อได้ในราคาสูง และอาจส่งผลให้เกิดความเสี่ยงที่จะติดหุ้นในราคาสูงได้ หรืออีกตัวอย่างหนึ่งคือ เมื่อบริษัทประกาศจ่ายปันผล ราคาจะขยับขึ้นเพราะแรงซื้อจากนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในแง่ของปันผล โดยลงทุนในช่วงระยะเวลาสั้นๆ เมื่อถึงเวลาจ่ายปันผลราคาจะปรับตัวลดลง นักลงทุนจะได้ปันผลแต่อาจขาดทุนจากส่วนต่างราคาของหุ้น



ตัวอย่างราคาลดลงหลังจากมีการจ่ายปันผล

สิ่งตัวต่อมาที่เอามือมาปิดหูตัวเอง หรือ **กิกะซารุ** ในแง่ของการลงทุน นักลงทุนต้องรู้จักควบคุมว่าอะไรที่ควรฟังหรือไม่ควรฟัง และเมื่อได้รับข่าวสารมา ควรแยกแยะและวิเคราะห์ในสิ่งที่ได้รับมา อย่าตัดสินใจลงทุนทันทีเมื่อได้รับข่าวสารในด้านเดียว ควรจะวิเคราะห์ปัจจัยอย่างอื่นประกอบเพื่อลดความเสี่ยงลงด้วย ซึ่งผู้เขียนเชื่อว่าในหัวข้อนี้เป็นสิ่งที่นักลงทุนพบเจออยู่เป็นประจำ เพราะข่าวสารในโลกยุคปัจจุบันสามารถแพร่กระจายได้อย่างรวดเร็ว

ในตลาดแห่งความโกลาหล หากมีนักลงทุนท่านไหนที่สามารถรับรู้ข้อมูลได้รวดเร็ว และข้อมูลนั้นมีความน่าเชื่อถือย่อมเกิดความได้เปรียบในการลงทุน ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่รวมถึงตัวผู้เขียนเองที่ไม่ได้ทำงานอยู่ในบริษัทนั้นๆ การจะรับรู้ความเปลี่ยนแปลงในบริษัทนั้นๆ ค่อนข้างยากเหลือเกิน และยังได้รับทราบมาซ้าก็ยิ่งทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนย่อมมีมากขึ้นตามไปด้วย

ผู้เขียนเชื่อว่า มีนักลงทุนบางกลุ่มสามารถรับทราบข้อมูลปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการเติบโตของบริษัทได้ ก่อนที่ข้อมูลนั้นจะออกเผยแพร่ให้สาธารณชนรับทราบร่วมกัน เป็นการรับรู้ข่าวสารตามกลไกของความใกล้ชิดข้อมูล ยกตัวอย่างเช่น การลดราคาสินค้าครั้งใหญ่ คนที่รับทราบข้อมูลก่อนจะต้องเป็นพนักงานที่ทำงานอยู่ในบริษัทนั้น หรือการเกิดอุบัติเหตุ คนที่รับทราบข้อมูลจะต้องเป็นเจ้าของที่ตำรวจ เราจะมาทราบทีหลังจากข่าวในหน้าหนังสือพิมพ์หรือโทรทัศน์ ดังนั้นแล้วในแง่ของการลงทุนการรับทราบข้อมูลก่อนย่อมมีความได้เปรียบในการลงทุน หากนักลงทุนกลุ่มต้นๆ ที่ได้รับข้อมูลก่อน มาลงทุนในหุ้นสิ่งที่สะท้อนออกมา ก็คือราคาและปริมาณ และสะท้อนออกมาเป็นเส้นกราฟ นี่จึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ผู้เขียนชื่นชอบความเป็นรูปธรรมของกราฟเทคนิค ซึ่งทำให้เห็นภาพการเคลื่อนไหวของหุ้นบริษัทนั้นได้อย่างดี

ลิงตัวสุดท้ายที่เอามือมาปิดปาก หรือ **อิซซารุ** หมายความว่า เราต้องรู้จักควบคุมการพูด อะไรที่ควรพูด หรืออะไรที่ไม่ควรพูด และควรจะได้ไตร่ตรองให้ดีกว่าก่อนที่จะพูดอะไรออกมา หรือคิดก่อนพูดนั่นเอง หากเราพูดออกไปแล้วและไปกระทบกับบุคคลอื่นโดยไม่รู้ตัว นั่นจะทำให้บุคคลอื่นไม่พอใจเราก็เป็นไปได้ ในแง่การลงทุน หากเราสื่อสารกับนักลงทุนคนอื่นโดยไม่คิด หรือสื่อสารในรูปแบบการเขียนลงในสังคมออนไลน์ขนาดใหญ่ อาจจะทำให้เกิดความเสียหายต่อการลงทุนของคุณเหล่านั้นๆ ได้ หากนักลงทุนท่านนั้นตัดสินใจการลงทุนโดยไม่ได้คิดให้รอบคอบ

จากทฤษฎีของลิงสามตัว นักลงทุนสามารถศึกษาต่อยอดและศึกษาเพิ่มเติม ให้เข้าใจมากขึ้นเกี่ยวกับทฤษฎีนี้ และนำไปประยุกต์ปฏิบัติให้สอดคล้องกับมุมมองและแนวความคิด สำหรับการลงทุนของตัวนักลงทุนเองได้ครับ

ในมุมมองของท่านอาจารย์ Homma ท่านได้เคยเปรียบเทียบเรื่องตลาดกระทิงและตลาดหมี ในเชิงแนวคิดหยินและหยาง ผู้เขียนเองเชื่อว่านักลงทุนหลายๆ ท่านคงจะเคยได้ยินการถกเถียงและความเห็นต่างกันในเรื่องของความแม่นยำของทั้ง 2 แนวคิดวิชา ทั้งในวิชาพื้นฐานและวิชาทางเทคนิค หลังจากที่ผู้เขียนได้มีโอกาสศึกษาทั้ง 2 วิชา ผู้เขียนเชื่อว่าเทคนิคกับพื้นฐานเป็นสิ่งที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกัน เหมือนหญิง-ชาย/ ชาว-ตา/ อตัม-อีฟ หากใช้คู่กันจะทำให้การลงทุนเกิดผลสมดุล และมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการลงทุนได้

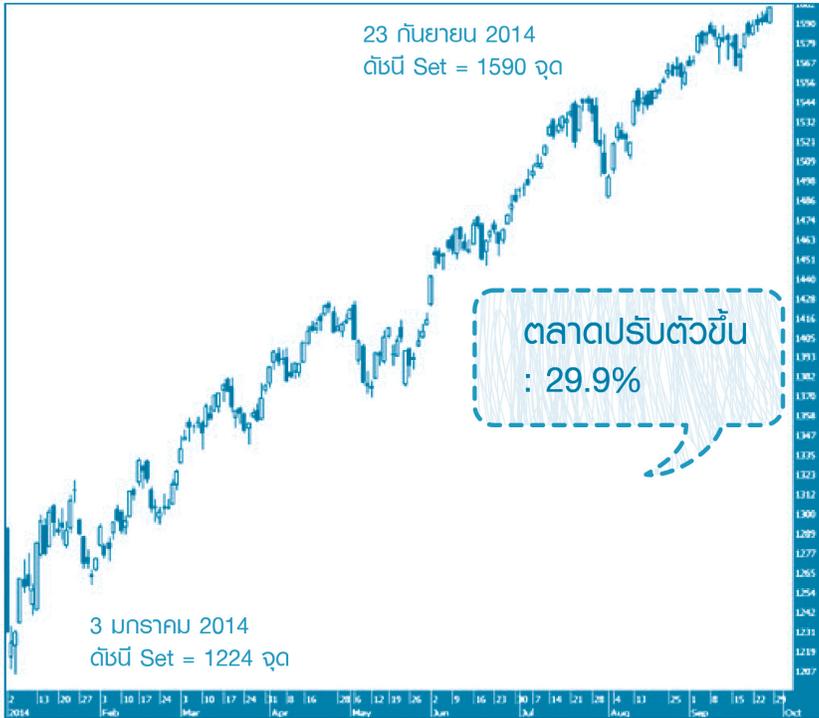
มีความเชื่อว่าเอกภพเกิดขึ้นจากการปะทะกันของหยินและหยาง ส่งผลให้ทุกสิ่งทุกอย่างในเอกภพล้วนมีพลังของทั้งสองสิ่งนี้ประกอบเข้าด้วยกัน บางครั้งหยินอาจมีพลังแข็งแรงกว่า และในบางครั้งหยางก็มีพลังแข็งแรงกว่าเช่นกัน แต่เราได้อะไรที่ทั้งสองสิ่งมีความสอดคล้องกันก็จะเกิดสมดุลและสิ่งดีๆ เกิดขึ้น ผู้เขียนเองจึงไม่ปิดโอกาสตัวเองในการศึกษาทั้งสองศาสตร์วิชา และ มักจะหาจุดเชื่อมโยงกันเสมอ





### ภาพรวมการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

จะเห็นได้ว่า การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานประกอบขึ้นด้วยหลายๆ ส่วน บางครั้งการวิเคราะห์เพียงแค่ปัจจัยหนึ่งปัจจัยใดอาจไม่เพียงพอต่อการลดความเสี่ยงในการลงทุน เราไม่อาจวิเคราะห์แค่เพียงการจ่ายปันผลสูงหรือต่ำ หรือแค่เพียงอัตราส่วนหนึ่งของงบการเงินทั้งหมด หรือการเมืองภายในประเทศเพียงอย่างเดียวแล้วใช้ในการตัดสินใจซื้อหุ้นตัวนั้น ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดเจนคือ ดัชนี Set Index ช่วงต้นปี 2014 ที่มีปัญหาการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองภายในประเทศ แต่ดัชนีกลับเดินหน้าขยับราคาขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นเพราะภาคธุรกิจหรือเศรษฐกิจยังมีภาพแนวโน้มที่ยังดีอยู่ก็เป็นได้ หากนักลงทุนมองแค่ปัจจัยทางการเมืองเพียงอย่างเดียว อาจส่งผลให้พลาดการลงทุนไปอย่างน่าเสียดาย



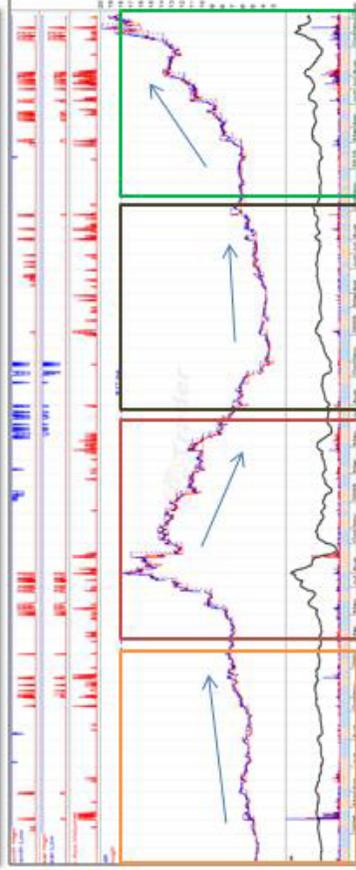
### ดัชนี Set Index ในปี 2014

นักลงทุนต้องลองตั้งคำถามว่า ทำไมดัชนีถึงขึ้น? ขึ้นเพราะกลุ่มอุตสาหกรรมไหน? และบริษัทไหนในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้น? และขึ้นเพราะอะไร? หากเรามองย้อนลึกลงไป การทำธุรกิจของบริษัทบางบริษัทก็อาจจะไม่ได้เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลเลย ซึ่งหากเป็นเช่นนี้เราอาจจะพลาดการลงทุนในช่วง Bullish ซึ่งอาจจะไม่ได้ขึ้นตลอดทั้งปี

เมื่อหลายปีก่อนผู้เขียนเคยวิเคราะห์การเติบโตของบริษัทโดยใช้ ROE (Return on Equity) เปรียบเทียบกันในแต่ละปี รวม 5 ปี ผู้เขียนอยากทราบว่า บริษัทสามารถนำส่วนของผู้ถือหุ้นไปบริหารให้เกิดผลกำไรได้ดีในระดับไหน หลังจากนั้นพยายามนำแนวโน้มกราฟทั้ง 5 ปี มาวางเพื่อหาจุดสอดคล้อง พบว่ากราฟกับผลของการวิเคราะห์พื้นฐานซึ่งเปรียบเทียบเฉพาะ ROE ผลลัพธ์ที่ได้ค่อนข้างมีความเชื่อมโยงกันในระดับหนึ่ง จึงพยายามทดสอบกับหุ้นหลายๆ ตัวก็พบว่าส่วนใหญ่มีความสอดคล้องกัน ดังนั้นในมุมมองส่วนตัว หากเราซื้อหุ้นที่เป็นแนวโน้มขาขึ้น ผู้เขียนเชื่อมั่นว่าผลกำไรหรือประสิทธิภาพในการสร้างกำไรของบริษัทนั้น ในไตรมาสนั้น เดือนนั้น ปีนั้น มีความน่าจะเป็นที่จะดีด้วยเช่นกัน ดังนั้นผู้เขียนจึงปรับแนวคิดในการลงทุนโดยใช้วิชาทางเทคนิค มุ่งเน้นการซื้อลงทุนระยะยาวมากกว่าที่จะซื้อๆ ขายๆ เป็นรอบๆ

## Fundamental and Technical analysis

	30/09/10 **	31/12/09 **	31/12/08 **	31/12/07 **	31/12/06 **
หุ้นฟรี (ล้านบาท)	3,422.77	2,534.23	2,872.74	2,890.14	1,487.32
หนี้สิน (ล้านบาท)	1,702.00	833.62	1,094.71	1,145.58	926.74
รวมผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	1,720.77	1,699.82	1,778.31	1,844.62	557.47
ทุนสำรองจ่าย (ล้านบาท)	301.40	301.40	301.40	301.40	201.40
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,442.49	4,951.40	4,049.50	2,725.08	2,052.00
EPS / 1 หุ้น (ล้านบาท)	294.33	130.72	98.71	206.13	143.29
กำไรต่อหุ้น (บาท)	13.79	6.21	5.14	12.05	17.81
กำไรต่อหุ้นปรับขึ้น (%)*	19.54	7.98	5.45	17.16	31.88
กำไรต่อหุ้นปรับขึ้น (%)**	-4.57	7.86	7.44	7.56	7.06



## ตัวอย่างการมองเห็น SNC ของนักลงทุน

□ กรอบสี่เหลี่ยม คือ ปี 2006-2007 ซึ่งผลกำไร

ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด สอดคล้องกับแนวโน้มของกราฟ

□ กรอบสีแดง คือ ปี 2007-2008 ซึ่งผลกำไร

เมื่อแสดงบอออกมาว่าลดลง ราคาที่เริ่มตกลงมาตามแนวโน้มเช่นกัน

□ กรอบสีดำ คือ ปี 2008-2009 ซึ่งผลกำไร

เมื่อแสดงบอออกมาว่าดีขึ้น ราคาที่เริ่มขยับขึ้นมาตามแนวโน้มเช่นกัน แต่ก็ไม่มากเนื่องจากผลตอบแทนยังไม่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด

□ กรอบสีเขียว คือ ปี 2009-2010 ซึ่งผลกำไร

เมื่อแสดงบอออกมาว่าดีขึ้นชัดเจนมากกว่ากระโดด ทั้งที่ยังในปีต้นปี Q4 ซึ่งผลกำไร ต้องมากกว่านี้แน่นอน ราคาหุ้นจึงสะท้อนไปอย่างชัดเจน

ตารางเปรียบเทียบ ROE กับกราฟเทคนิค

นักลงทุนหลายๆ ท่านมักจะเกิดคำถามว่า แล้วทำไมวิชาเทคนิคถึงเฟื่องมา  
นิยม? ส่วนตัวผมมองว่าปัจจัยหนึ่งเป็นเรื่องของเทคโนโลยีสารสนเทศ ดังนั้นเราจะ  
พบว่าประเทศที่พัฒนาแล้วอย่างประเทศทางฝั่งยุโรป ย่อมมีทฤษฎีและหนังสือดี  
มากมายจากนักลงทุนที่ผ่านตลาดมาอย่างโชกโชน รวมถึงคนที่มีความรู้มากมาย  
ต่อจากนี้เราน่าจะเห็นนักลงทุนหลายๆ ท่านในประเทศไทยที่มีชื่อเสียงเพิ่มมากขึ้น  
เรื่อยๆ เนื่องจากอิทธิพลของวิชาทางเทคนิคที่มีความนิยมเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ ใน  
ปัจจุบัน

หากเรามองในแง่บวกว่า อย่าพยายามแยก 2 ศาสตร์นี้ออกจากกัน แต่ให้  
นำมาวิเคราะห์ร่วมกัน ไม่มองถึงสิ่งที่ทำให้เราได้ยินอยู่บ่อยๆ ว่า ศาสตร์แห่งเทคนิค  
เหมาะกับการเก็งกำไรหรือเล่นสั้นๆ แต่โดยส่วนตัวของผู้เขียนแล้ว การใช้วิชาทาง  
เทคนิค สามารถนำมาสร้างให้เกิดระบบที่สามารถลงทุนในหุ้นในระยะยาวได้เช่น  
กัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับมุมมองว่าจะมองในมุมไหน มองให้เป็นอย่างไร สิ่งเหล่านี้จะมี  
ประโยชน์ในการปรับแต่งระบบการเทรดให้เหมาะสมกับสิ่งที่เราต้องการ



Charles Dow



Homma Munehisa



Gerald Appel



Jesse Livermore

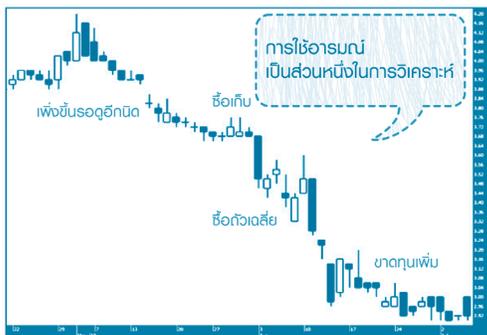


William J O'Neil

### ปรมาจารย์ทางด้านวิชาทางเทคนิค

## 1.3 คำพุดยออดีต “ถูก” กับ “แพง”

คำว่า ถูกหรือแพง เป็นคำยออดีตที่ได้ยินอยู่เสมอ และคงจะได้ยินตลอดไป นักลงทุนหลายท่านมักจะไม่กล้าซื้อหุ้นเมื่อราคาหุ้นพุ่งขึ้นในราคาที่สูงแต่จะรอซื้อเมื่อหุ้นราคาลดลง วันไหนที่ดัชนี Set Index ปรับตัวลดลงมาก เราอาจได้ยินประโยคที่ว่า ของถูกเต็มตลาด ซึ่งหากเราเจอหุ้นที่กลับตัวขึ้นได้ก็ถือว่าได้กำไร แต่หากหุ้นตัวนั้นราคาปรับตัวลดลงต่อก็จะกลายเป็นว่าเรามาผิดทางเช่นกัน ดังนั้นจุดสำคัญคือเราต้องลองปรับวิธีคิดว่า เราจะไม่พูดคำว่า “ถูกหรือแพง” เพราะหากเรามองว่าแพงอยู่เสมอ เราจะได้ซื้อหุ้นตัวนั้นสักครั้ง หรือถ้าหากเราพูดว่าถูก เราอาจจะซื้อหุ้นที่ราคาลดลงเต็มพอร์ทเลยก็เป็นได้



ภาพข้างต้นแสดงอารมณ์ของนักลงทุนที่มีความลังเลเกิดขึ้น ซึ่งตัวผู้เขียนเองเชื่อว่าเกิดขึ้นได้กับนักลงทุนทุกคน แม้กระทั่งตัวผู้เขียนเอง ในบางครั้งอารมณ์ความกลัวนี้ก็ยิ่งเกิดขึ้นได้เสมอ แต่หากเราพัฒนาระบบการเทรดและทดสอบระบบจนได้ผลที่ดี เราจะมี ความมั่นใจในการซื้อ และความกลัวก็จะค่อยๆ หายไปครับ

โดยส่วนตัวผู้เขียนมักจะเทรดหุ้นที่ราคาขยับตัวขึ้นเสมอ และถือตามน้ำไปจนกว่าแนวโน้มจะเปลี่ยน หรืออาจจะเรียกกันว่า สไตร์ตามแนวโน้ม (Trend Following) ผู้เขียนมักจะไม่ใช่หุ้นที่ราคาปรับตัวลดลง แต่จะรอจนกว่าราคาที่ลดลงนั้นขยับตัวกลับขึ้นมาได้

แล้วถูกหรือแพง เราสามารถวัดได้จากอะไร? เราจะวัดได้จากการประเมินมูลค่าของบริษัทซึ่งอยู่ในหัวข้อการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ในภาพรวมของการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่หลีกเลี่ยงได้ ในหัวข้อของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Common Stock Valuation) ซึ่งมีความซับซ้อนทางการคำนวณ บางครั้งนักลงทุนจำเป็นจะต้องหากระแสเงินสดของบริษัท (CF) ต้นทุนทางการเงิน (WACC) มูลค่าส่วนคงเหลือ (RV) มูลค่าหนี้สิน (D) จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (N) มาคำนวณเพื่อหามูลค่าที่แท้จริง หรืออีกหลักการหนึ่งคือหาจากสูตร P0 โดยนำเอาอัตราการจ่ายปันผลมาเกี่ยวข้องด้วย ประเด็นสำคัญคือ การได้มาซึ่งข้อมูลเหล่านี้ในการวิเคราะห์ นักลงทุนอาจจะต้องใช้เวลาและความพยายามเพิ่มมากขึ้น

1	Balance Sheet Valuation (ประเมินงบดุล)	1.1) Book Value (มูลค่าทางบัญชี) 1.2) Liquidation (มูลค่าการ Take Over) 1.3) Replacement Value (Tobin Q) (มูลค่าการซื้อกิจการ)
2	Intrinsic Value (หามูลค่าแท้จริง)	$E = [D1 + (P1 - P0)] / P0$ อัตราผลตอบแทนเทียบกับ CAPM $P0 = [D1 + P1] / (1 + k)n$ หามูลค่าเทียบกับราคาตลาด
3	Discount Valuation (หาอัตราการเติบโต)	3.1) Free Cash Flow Discount Model หา FCF, PV, WACC 3.2) Dividend Discount Model ใช้ Zero Growth หรือ Gordon Growth
4	Relative Valuation (หาอัตราส่วนความสัมพันธ์)	อัตราส่วนเทียบกับราคา P/E (Price / Earning) EPS (Earning per Share) P/BV (Price / Book Value)

ในเนื้อหาของการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะมีความซับซ้อนมาก หากนักลงทุนนำไปปฏิบัติโดยขาดความชัดเจน ความเข้าใจ อาจส่งผลให้เกิดความคลาดเคลื่อนในการลงทุนได้ ผู้เขียนแนะนำผู้อ่านสามารถศึกษาหาความรู้เพิ่มเติมและต่อยอดได้ตามหนังสืออื่นๆ หรือเว็บไซต์ที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หรือศึกษาจากบทความของนักวิเคราะห์ตาม Broker ต่างๆ

ประเด็นสุดท้ายที่ผู้เขียนอยากฝากในหัวข้อนี้อีกคือ ราคาหุ้นเกิดจากการสะท้อนความต้องการซื้อ ความต้องการขายที่ถูกขับออกมาจากปัจจัยต่างๆ ของหุ้นตัวนั้น ทั้งในแง่ของปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค รวมถึงอารมณ์ต่างๆ ของนักลงทุน เช่น ความโลภ ความกลัว หากหุ้นตัวนั้นมีราคาสูงหรือต่ำมากเกินไปจากมูลค่าที่แท้จริง ราคาหุ้นจะพยายามปรับราคากลับเข้าสู่สภาวะที่สมดุล สอดคล้องกับความเป็นจริง



ที่มา <http://www.safalniveshak.com/intrinsic-value-the-holy-grail-of-value-investing/>