Simpo PDF Merge and Split Unregistered Version - http://www.simpopdf.com

จะเป็นนักลงทุนที่ชาญฉลาดด้วยตัวเองได้อย่างไร

How to be (an intelligent) 'DIY investor'

ไทยยูเนี่ยนโฟรเซ่นส์

TUF 74.0 Shares (M) Price 115

Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	1762.4	1762.4	1207.9	801.1	258.45	451.5	219.45
EPS	23.5	23.5	21.4	16	9.2	9	5.5
Div			10.28	8.25	3	6	4
Ret			11.2	7.75	2.2	3	1.5
Asset	11459.2	12016	7509.3	7975.1	4274.3	3932.4	3157
Liabilities	3538.1	3538.1	2625.2	5390	2621.5	2514	1816.8
Equity	7921.1	7921.1	4191.8	2103	1385.8	1207.4	1180.2
ROA	0.15	23.4	15.6	13.1	6.3	2.3	
ROE	0.22	38.1	38.4	46.2	20.1	14.8	
D/E	0.45	0.45	0.63	2.8	1.9	2.1	1.6
BV	105.76	105.75	56	28	18.2	16.1	15.5
P/BV	1.09	1.2	0.4	2.75	1.45		
Rev	19789	19789	18708.7	13449	8938.5	8598.8	7238.1
NPM	8.91	9.8	6.5	6	2.9	5.25	3
S+A	298.70	298.7	340.1	344.1	193.6		
S+A/M%	1.51	0.02	0.02	0.025	0.02		
P/E	4.89	4.8	8.9	4.8	4.1		
Price/Year-end Price		127	145	77	206		

เป็นสิ่งสำคัญมากที่คุณจะต้องเข้าใจ *"หลุมดูที่เบื้องหลัง"* บุคคลสองท่านจากโลกของการลงทุนเสนอ "วอร์เรน บัฟเฟต์" และผู้ที่คุณคิดว่าคุณสนุกที่ได้ฟังดูในเหตุผล คุณก็สามารถเห็นได้ว่าวิธีการลงทุนของพวกเขาแตกต่างกันอย่างไร **ต่อไปนี้คือเทคนิคง่ายๆ**

1. **ประการแรก** ลองใช้ดูตารางหุ้นของหนังสือพิมพ์ธุรกิจฉบับวันเว้นวัน ในแถวของ ROE หรือค่าตราสารแทนในส่วนของผู้ถือหุ้น และเลือกบริษัทที่มีค่า ROE สูงกว่า 15% ขึ้นไปสักหกหรือเจ็ดบริษัทที่ดูแตกต่างกันจากบริษัทนั้นๆ คาดว่าจะมีการบริหารจัดการที่ดี และ/หรือมีความสมดุลทางธุรกิจ (Business Equation) ที่ดี ซึ่งจะช่วยให้บริษัททำผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่า 15% ในช่วงเวลาเดียวกัน

2. **ประการที่สอง** กำจัดบริษัทที่มีค่า P/E สูงกว่า 7 เหตุผลก็ไม่ยากเพราะเป็นการเสี่ยงเกินไปที่จะซื้อบริษัทที่ราคาแพงเกินไป ไม่ว่าจะมองอย่างไรก็ตาม

3. **ประการต่อมา** คุณต้องทำการค้นคว้าเลือกบริษัท (อาจจะเป็นของใหม่สำหรับนักลงทุนบางท่าน) คุณควรจะเข้าไปดูในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และคลิกเข้าไปในหัวข้อ "HIGHLIGHT" คุณจะพบข้อมูลย้อนหลังการดำเนินกิจการของบริษัทตั้งแต่ปี 2537-2541 ซึ่งแรกที่ต้องดูก็คือ ROE นั่นเอง ดูให้แต่ตราสารต่างๆ ไม่เปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ส่วนต่อไปคือการเข้าไปดูได้โดยคลิกที่ Financial statement

แม้ว่าประวัติศาสตร์จะไม่ใช่คำตอบของทั้งหมดแต่ก็สามารถจะเป็นแนวทางที่ดี หรือสามารถนำมาเป็นเครื่องประกันได้ในบางกรณีได้บ้าง

4. **ประการที่ 4** kt

5. **สิ่งต่อไปที่ควรจะดูก็คือ** การเจริญเติบโตของรายได้ หากพบว่ายังแข็งแกร่งได้ด้วยดี ก็ถือเป็นสัญญาณที่ดีให้คุณเริ่มซื้อหุ้นของบริษัทนั้นได้บ้าง

6. **ประการต่อไปที่คุณควรตรวจดูก็คือว่า** บริษัทนี้มีการกู้ยืมในระดับสูงมั้ย เพราะว่าจะทำให้มีกำไรเพิ่มขึ้นจากการที่นำเงินที่กู้ยืมไปลงทุนแทนที่จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนมาใช้ในการขยายกิจการ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจะสูงกว่าปริมาณตลาดเงินกู้ที่บริษัทจะต้องจ่าย อย่างไรก็ดี เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าบริษัทที่ดีนั้น ย่อมรักษาระดับหนี้ให้ต่ำกว่าระดับส่วนทุนได้เสมอ

7. **เทคนิคสุดท้ายเพื่อก้าวไปสู่การเป็นนักลงทุนอาชีพก็คือ** การค้นคว้าลงไปดูข้อมูล และตรวจสอบไปถึงภาพลักษณ์และบุคลิกลักษณะของผู้บริหาร จงจำไว้ว่า "ความซื่อสัตย์" เป็นสิ่งเดียวที่สำคัญที่สุดสำหรับการบริหารจัดการผู้บริหารที่มีความซื่อตรง จะทำตัวเป็นเสมือนเจ้าของบริษัท เขาจะไม่ใช้จ่ายสินทรัพย์ในส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างสุรุ่ยสุร่าย ไม่ระมัดระวัง และจะให้ความสำคัญกับผู้ถือหุ้นทุกรายเท่าเทียมกัน

น่าเสียดายที่ว่ากิจการของคนไทยส่วนใหญ่ จะบริหารงานโดยสมาชิกในครอบครัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งบริษัทที่มีลักษณะเช่นนี้จำเป็นต้องถูกสงสัยไว้ให้มาก นอกจากนั้นผู้บริหารที่มีแบ็คกราวด์ที่น่าสงสัย อาจจะใช้ตำแหน่งหน้าที่ของตัวเองในการหาประโยชน์ส่วนตัวด้วยเล่ห์เพทุบาย ซึ่งการปฏิบัติดังกล่าวเป็นการเคารัดเอาเปรียบผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

จงหมั่นเฝ้าระวังถึงสัญญาณที่อาจเกิดขึ้นบางสิ่งบางอย่างที่ดีที่สุดในการสังเกตประวัติผู้บริหารก็คือ การถามไถ่จากคนรอบข้างตัวเอง เช่น โบรกเกอร์ นักลงทุนคนอื่นๆ หรือใครก็ได้ที่คุณติดต่อเป็นการส่วนตัว คุณสามารถสอบถามพวกเขาเพื่อหาข้อมูลให้มากที่สุด

ผู้บริหารที่ไม่ซื่อสัตย์มักจะมีประวัติที่ไม่ซื่อสัตย์ด้วย ดังนั้นคุณควรจะต้องค้นหาบุคคลที่มีลักษณะเช่นนี้ และอาจจะต้องขุดคุ้ยลงไปในอดีตหน่อย และถ้าหากการสืบค้นนั้นๆ มีเพียงสักครั้งที่ทำให้คุณเกิดข้อสงสัยในบุคคลนั้นๆ ขึ้นมา โปรดหนีห่างบริษัทที่เขาบริหารงานอยู่เป็นที่สุด

ผู้บริหารที่คุณต้องการไม่ใช่แต่เพียงเป็นคนทำงานหนัก และเฉลียวฉลาด แต่จะต้องเป็นผู้ที่มีความซื่อสัตย์ด้วย เพราะถ้าหากไม่มีความซื่อสัตย์จริงใจ การทำงานหนัก และเฉลียวฉลาด อาจจะถูกใช้เป็นเครื่องมือในการกลบเกลื่อน จนทำให้สายตาของคุณไม่สามารถมองไปถึงข้อเท็จจริงได้

พวกเรา ทั้งนี้ คุณก็ควรจะค้นหาบริษัทที่มีค่า ROE ที่ไม่แน่นอน หรือมีค่า ROE สูงที่เกิดจากการกู้ยืมเป็นจำนวนมาก หรือบริษัทที่มีผลตอบแทนที่ผันผวน ซึ่งจะตกต่ำลงอย่างไม่น่าเชื่อ การเลือกหุ้นนั้น หลักใหญ่ก็คือการเลือกของที่ดีที่สุดและถูกคัดเลือกไปเรื่อยๆ จนเหลือของที่มีค่าที่สุดท้ายที่น้อยที่สุด

สุดท้าย นักลงทุนจะสามารถคัดเลือกหุ้นด้วยตัวคุณเอง คุณอาจจะใช้ความรู้ของคุณที่มีเกี่ยวกับสินค้าของบริษัทนั้นๆ ประกอบการตัดสินใจไปด้วย ถึงขั้นที่คุณอาจจะต้องไปที่ห้องสมุดของตลาดหลักทรัพย์เพื่อค้นหารายงานประจำปีของบริษัทต่างๆ และดูรัศมูลของบริษัทจากระยะทางเดินเท้าหรือโทรศัพท์สมุด ถ้าคุณไม่สะดวกในการใช้คอมพิวเตอร์

ในที่สุด เมื่อผ่านการคัดเลือกบริษัทมาแล้ว คุณก็จะสามารถเลือกหุ้นลงทุนได้อย่างชาญฉลาดและมั่นใจ เพราะรู้ว่าคุณกำลังซื้อหุ้นของบริษัทที่มีการบริหารกิจการที่ดี ในราคาที่เหมาะสม ทั้งยังมีข้อมูลเบื้องหลังสนับสนุนที่ยืนยันได้ว่าบริษัทจะไปได้ไกลในอนาคต

แน่นอน ที่สำคัญที่สุดก็คือเรื่องของ "ราคา" คุณควรจะซื้อในเมื่อเห็นค่า P/E น้อยกว่า 4 เพราะนั่นคือรางวัลจากความพยายามของคุณ เนื่องจากหุ้นเหล่านั้นจะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงถึง 25% ของราคาหุ้นต่อปี

ทั้งมีบริษัทมากมายในตลาดที่มีการซื้อ/ขายในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี เมื่อคำนวณออกมาแล้ว บางบริษัทให้ผลเงินปันผลมากกว่า 20% จากเงินลงทุน

เก็กซ์ไกล์เพรสทีจ

TPCORP 11 Shares (M) Price 23.75

Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	118.13	118.13	395.9	-609.4	72.1	94.8	73.7
EPS	10.74	10.74	36.7	-56.4	8	13.2	6.7
Sym rate	10%						
Div			15		2.5	5	2.7
Ret			15.2		5.5	8.2	4
Asset	1563.4	1563.4	1580	1570	1679	1473.5	1094.7
Liabilities	1123	1123	1243	1631.4	1101.4	968.9	600.9
Equity	440.4	440.4	337	-62	577.4	504.6	
ROA	0.08	0.08	25.1	-37.5	4.6	12.9	
ROE	0.27	0.27	247.5	-236.3	13.3	38.4	
D/E	2.55	2.55	3.7	-26.3	1.9	1.9	
BV	40.04	40.04	30.6		52.5	46	
P/BV	0.59	0.59	0.4		1.1	1	
Rev	1576	1576.0	1772.85	987.3	1280.5	1258	1036.3
NPM	7.50	7.50	22.3	-61.7	5.7	7.7	
S+A	98.19	98.2	70.25	84.5	42.8	79	62.3
S+A/M%	6.10	6.10	0.04	0.09	0.03	0.06	0.06
P/E	2.21	2.10	0.4		7	3	1.3
Year-end Price		22.8	13.5	24	57	48	49

"วอร์เรน บัฟเฟต์" จะต้องคอยหาได้ถ้าเห็นหุ้นตัวไหนๆ เขาจากนั้นคุณจะยังได้รับโบนัสก้อนใหญ่อีกก้อนหนึ่ง ถ้าคุณแสดงตรวจดูช่วงการจ่ายเงินปันผลของหุ้นที่มีค่า P/E ต่ำในหนังสือพิมพ์ คุณจะพบว่า บริษัทเหล่านี้ส่วนใหญ่จะจ่ายกำไรก้อนโตออกมาประมาณครึ่งหนึ่ง เพิ่มเป็นเงินปันผล ซึ่งก็คือจะให้ผลตอบแทนสูง 15% ต่อปี ถ้าบริษัทจะกระทำเหมือนในปีที่ผ่านๆ มา นักลงทุนก็จะได้เงินสดจากหุ้นเหล่านี้มากขึ้น 3 เท่าตัว โดยเฉลี่ยคือประมาณ 10% ของราคาหุ้น นั่นเพียงแค่ในปีนั้นเท่านั้นเอง

เป็นการดีที่คุณจะเลือกหุ้นที่มีค่า P/E ต่ำๆ แต่ก็มิใช่ถอยหนีห่างจากบริษัทที่มีลักษณะการเจริญเติบโตสูง และถ้าคุณพิจารณาแล้วว่าจะมีสูงกว่าที่เหมาะสม ไม่ว่าคุณจะซื้อหรือไม่ก็ตาม บางครั้งมันก็คุ้มค่าที่จะจ่ายมากกว่าเพื่อคุณภาพ

เมื่อมาถึงขั้นตอนสุดท้ายของกระบวนการเลือกลงทุนด้วยตัวของคุณเอง ผมคาดว่าการที่คุณมีความรู้เกี่ยวกับประเทศไทยมากกว่า จะช่วยให้คุณได้เปรียบในการเลือกตัวเด็ดมาครองเป็นพอร์ตฯ

อย่างไรก็ตาม ขอให้ท่านทำตามคำแนะนำของบัฟเฟต์นะครับ จงรักษามุมมองทางธุรกิจไว้ในฐานะนักลงทุนระยะยาว คำถามที่สำคัญที่สุดที่ควรจะถามตัวเองก็คือ บริษัทสามารถนำ retained earning มาใช้ให้เป็นประโยชน์ได้หรือไม่ การผูกมัดเงินทุนของคุณกับบริษัทที่ไม่มีทั้งโอกาสและศักยภาพในการบริหาร retained earning มีแต่จะทำให้เรือของคุณจอดนิ่งอยู่กลางน้ำ

อย่างไรก็ดี จงเลือกบริษัทที่สามารถทบต้น (compound) ผลกำไรได้ แล้วการลงทุนของคุณจะเจริญรุ่งเรืองเป็นหรือคุณ

แนวทางการคัดสรรหุ้น

บริษัทที่ถูกคัดเลือกมานี้ โดยรวมแล้วจัดว่าผ่านเกณฑ์ทางการเงินของบัฟเฟต์ ตามกฎเกณฑ์ที่ว่า ผลตอบแทนที่ราคาหุ้นในตัวเองและหุ้น และอัตราส่วนแทนต่อราคาหุ้นในตัวสูง ส่วนเกณฑ์ทางการเงินอื่นๆ ของบัฟเฟต์นั้น ก็ควรจะนำมาใช้ในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจเช่นกัน

คุณสามารถเลือกจ้างข้อมูลพร้อมรูปประการเช่น บริษัทแห่งใดที่ดูเหมือนไม่ได้มีการเจริญเติบโตที่ไม่เปลี่ยนแปลง แต่โดยรวมแล้วสิ่งที่ต้องดูก็คือตัวเลขของบริษัทของบริษัท

คุณมีโอกาสมากเพียงพอที่ทำการพิจารณาบริษัททั้ง 12 แห่งที่เสนอไว้ข้างใต้นี้ โปรดจำไว้ว่าพอร์ทโฟลิโอที่ดีควรจะมีแค่ 7 หุ้นเท่านั้น และในตัวเลือกทั้งหลาย บัฟเฟต์แนะว่าแทนที่จะกระจายการลงทุนให้เท่าๆ กัน ก็ให้ลงทุนมากกว่าในบริษัท 3-4 แห่งที่คุณพิจารณาแล้วว่าน่าดึงดูดใจที่สุด

ขณะที่อุตสาหกรรมบางอย่างดูไม่ค่อยน่าสนใจเท่าใดนัก การค้นคว้าหาข้อมูลของบริษัทจะรายงานประจำปี อาจช่วยเพิ่มความประทับใจให้คุณได้ หลายบริษัทเป็นผู้นำอุตสาหกรรมใน field ของเขา และทำงานด้วยความสามารถและมีสมาธิแข่งขันที่ผ่านมาตรฐานสากล บริษัทเหล่านั้นมีค่าภาพคล่องและสภาวะจะได้รับความสนใจมากขึ้น

อาหารสยาม

SFP 21 Shares (M) Price 0.3

Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	345.99	345.99	292.91	334.05	653.74	223.52	
EPS	16.48	16.48	9.66	15.91	31.13	10.64	
Sym rate							
Div	10						
Ret	6.48						
Asset	1984.76	1984.76	1784.05	1566.56	1820.79	1209.46	
Liabilities	168.39	168.39	246.22	298.64	510.23	157.9	
Equity	1716.37	1716.37	1537.84	1397.93	1310.56	951.56	
ROA	0.18	0.18	0.11	0.21	0.36	0.18	
ROE	0.20	0.20	0.13	0.24	0.50	0.24	
D/E	0.10	0.10	0.16	0.15	0.39	0.42	
BV	81.73	81.73	73.23	66.57	62.38	45.35	
P/BV	0.77	0.81	0.89	0.98	1.41	1.48	
Rev	1908.83	1908.83	1898.11	1744.02	1813.16	1152.56	917.86
NPM	18.13	18.13	10.69	19.15	36.06	19.31	
S+A	189.22	189.22	198.21	182.09	158.17	125.37	135.28
S+A/M%	9.34	9.34	10.34	10.44	8.74	10.81	14.64
P/E	3.82	4.00	8.73	4.09	2.86	5.64	
Year-end Price		66	85	65	89	60	67

Simpo PDF Merge and Split Unregistered Version - http://www.simpopdf.com

ถนนนักลงทุน

เปิดตัว'นักลงทุนอาชีพ'

คุณเคยสงสัยหรือไม่ว่า การลงทุนในตลาดหุ้นจะถือเป็น "อาชีพ" ได้จริงหรือไม่ มีบ้างไหมที่คนในวัยทำงาน คนเหนื่อยๆ จะไม่ทำงานอย่างอื่น ไม่มีรายได้จากทางอื่น นอกจากรายได้จากการลงทุนเพียงทางเดียว

ท่ามกลางสังคมการเงิน และตลาดหุ้น น้อยคนนักที่จะเชื่อว่า "นักลงทุน" สามารถจัดเป็น "อาชีพ" หาเลี้ยงตัวเองได้ โดยไม่ต้องพึ่งรายได้จากแหล่งอื่น

ถ้าเรายอกว่ามีผู้ลงทุนอาชีพจริงๆ ในตลาดหุ้นไทย แน่เลยคุณต้องอยากรู้จัก และอยากรู้ว่าเขาทำอย่างไร ลงทุนอย่างไร จึงกล้าถึงคำว่า "นักลงทุน" เป็นอาชีพ

การที่จะเรียกตัวเองว่าเป็น **นักลงทุนอาชีพ** ไม่จำเป็นต้องมีเงินล้านฟ้า หรือได้รับผลตอบแทนที่สามารถทำมาละลายหายไปในตลาดหุ้นได้ในพริบตา โดยไม่เดือดร้อน แต่การเป็นนักลงทุนอาชีพเกิดขึ้นได้กับคนเล็กๆ ที่เริ่มต้นลงทุนด้วยเม็ดเงินจำนวนเพียงจำนวนหนึ่ง

ขณะที่นักลงทุนรายย่อยไทยส่วนใหญ่วาดหวังจะทำรายได้จากการเก็งกำไรในตลาดหุ้น คนต่างชาติจำนวนหนึ่ง "ติดใจ" ที่จะลงทุนในตลาดหุ้นไทยในระยะยาว ถึงกับฝังรากในเมืองไทยเพื่อปรารถนาตัวเป็น "นักลงทุนอาชีพ" และ "ปีเตอร์ เดนนิส" ก็คือหนึ่งในจำนวนนั้น

"ปีเตอร์ เดนนิส" แนะนำตัวกับเราครั้งแรก เพราะรู้สึกเหงาหงอยเมื่อเห็นเขาพาหนักคอมเขาไทยแห่ไปลองซื้อพันธบัตรรัฐบาล จึงกรุณาแทนไม่ได้ที่จะนำเสนอความคิดเห็นของเขา โดยย้ำว่า การลงทุนในตลาดหุ้นด้วยวิธีที่ถูกต้อง จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าพันธบัตรรัฐบาล

ถนนนักลงทุนได้ติดตาม "ปีเตอร์ เดนนิส" มาตลอด และขณะนี้พร้อมแล้วที่จะเปิดตัวผู้ลงทุนอาชีพ ที่สามารถใช้เป็น "ต้นแบบ" ของการสร้างวัฒนธรรมการลงทุนแบบใหม่ที่จะช่วยสร้างอนาคตที่ยั่งยืนให้กับนักลงทุนไทยในระยะยาว

"ปีเตอร์ เดนนิส" ตั้งใจอย่างยิ่งที่จะเขียนบทความตามคำเรียกร้องให้เขาถ่ายทอดถึงแนวทางการเป็นนักลงทุนอาชีพ เพื่อเผยแพร่ให้นักลงทุนรายย่อยได้เรียนรู้ เราเรียกบทความทั้ง 4 ชิ้นในชุดนี้ว่า *คู่มือสู่การเป็น "นักลงทุนอาชีพ" ซึ่งเชื่อว่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้อ่านอย่างยิ่งโดยเฉพาะชักเชียนในเรื่อง* How to be (an Intelligent) "DIY investor" ซึ่งนำเสนอถึงขั้นตอนเพื่อก้าวไปสู่การเป็นนักลงทุนที่ชาญฉลาด และเท่าทันตลาดหุ้น โดยการเรียนรู้ด้วยตัวเองและลงทุนด้วยตัวเอง

วิธีการเหล่านี้เป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ "ปีเตอร์ เดนนิส" เป็นผู้ลงทุนที่ประสบความสำเร็จ และเขาพร้อมที่จะถ่ายทอดวิทยายุทธที่เขามีติดตัวให้กับนักลงทุนไทย ผ่าน "ถนนนักลงทุน" ฉบับนี้

กองบรรณาธิการ "ถนนนักลงทุน" นสพ.กรุงเทพธุรกิจ บริษัทเนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป 44 ม.10 ถ.บางนา-ตราด กม.4.5 บางนา พระโขนง กรุงเทพฯ 10260
E-Mail : kt_str@nation.nation-group.com

'ปีเตอร์ เดนนิส' กว่าจะเป็น 'นักลงทุนมืออาชีพ'

แน่นอนชื่อแบบนี้ย่อมไม่ใช่คนไทย แต่ยืนยันได้ว่า "ปีเตอร์ เดนนิส" คือนักลงทุน "ตัวจริง" ในตลาดหุ้นไทย เป็นนักลงทุนที่รู้จักบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยดีกว่านักลงทุนเลือดชาติไทย สัญชาติไทยจำนวนมากเสียอีก

หาก "ถนนนักลงทุน" ได้รับอนุญาตให้ตีพิมพ์รูปของเขา ป้ายนี้นักเล่นหุ้นที่นั่งเป้าหลังค้นหลักทรัพย์ๆ ในและนอกสิ่งแวดล้อม หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งใหม่ คงจะร้อง "อ๋อ" เพราะคุ้นเคยกับ "ฝรั่ง" ขี้เกลาคนนี้มากจะใช้เวลานานๆ ค้นหาข้อมูลในแต่ละเหตุการณ์ของตลาดหลักทรัพย์

เกือบ 10 ปีที่ "ปีเตอร์ เดนนิส" คลุกคลีอยู่ในตลาดหุ้นไทย จะเว้นนั่งแท่นใจที่จะเรียกตัวเองว่า "นักลงทุนมืออาชีพ"

เขาไม่ใช่มือปืนรับจ้างบริหารเงินลงทุน ไม่ได้สังกัดบริษัทจัดการลงทุนแห่งใด ไม่ได้เป็นเจ้าหน้าที่ฝ่ายหลักทรัพย์ที่ไหน อาชีพของเขาคือ "นักลงทุน" ซึ่งมีรายได้จากการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

จากประสบการณ์ผู้จัดการประจำกองทุนบริษัทเหลือเชื่อแห่งหนึ่งเมื่อ 10 ปีก่อน ซึ่งต้องผ่านการตระเวนทำความรู้จักกับประเทศในภูมิภาคนี้ ไม่ว่าจะเป็น ฮ่องกง ญี่ปุ่น ไต้หวัน หรือไทย โดยเฉพาะในแง่มุมทางด้านเศรษฐกิจ และการลงทุน ในที่สุด เดนนิส ตัดสินใจ retry ตัวเอง ลาออกจากงานประจำในเวลานี้ เพื่อเริ่มต้นเป็นนักลงทุนเต็มตัว

"เมื่อผมไปทำงานที่ไหน ก็จะเลือกลงทุนที่นั่น ด้วยเพราะเห็นว่ามาโอกาสใกล้ชิดกับข้อมูลที่นั่นดีแล้ว พอจะรู้ลู่ทาง และโดยส่วนตัวแล้วก็สนใจด้านเศรษฐศาสตร์ การเงิน"

นับจากวันนั้น จนถึงวันนี้ในเวลา 12 ปีเศษๆ *เขาเพิ่งลาออกเพียงครั้งเดียว และสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับตัวเองได้ถึง ลองนึกดูนะครับ* ของเงินลงทุนเริ่มต้น

"ตอนแรกก็คิดหนักเหมือนกันที่จะลาออกจากงาน แต่ตอนนี้เป็นผู้ลงทุนมาหลายปี เพราะเลิ่งเห็นแล้วว่าถ้าจะให้นักลงทุนระยะยาวก็น่าจะดูได้ แต่โชคไม่ดีพอเป็นตลาดกลางและเริ่มลงทุนได้ไม่เท่าไร ตลาดก็ลงแรง" เดนนิส เล่าให้ฟัง ถึงการเริ่มต้นที่ไม่เสาหนักนั้นต้องเผชิญกับสถานการณ์ แบล็ค มันเดย์ครั้งประวัติศาสตร์ในเดือนตุลาคม 2530 ซึ่งสร้างแรงสะเทือนอย่างรุนแรงต่อตลาดหุ้นทั่วโลก

แม้ว่าประสบการณ์ครั้งแรกจะไม่สู้ดี แต่เดนนิสก็ได้ใช้ตีเกราะหนา หรือคิดจะถอนตัวจากตลาดหุ้นในทันทีซึ่งเป็นผลจากการที่ตลาดหลักการลงทุนระยะยาว จึงเชื่อว่าแม้เหตุในสถานการณ์นี้ไม่ดี ตลาดหุ้นก็ยังมีหุ้นเจ๋งๆ ให้ลงทุน

เช่นเดียวกันการณ์ที่เกิดขึ้นกับตลาดหุ้นไทยในขณะนี้ถึงจะยังไม่ผ่านพ้นภาวะวิกฤติเสียทีเดียว และภาพรวมของตลาดหุ้นไทยจะต่ำแม่มากหลายเดือน แต่เดนนิสเห็นว่าทั้งมีบางกลุ่มอุตสาหกรรม และบางบริษัท ที่สามารถเติบโต มีกำไร เพิ่มพอที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ลงทุน

"บริษัทพวกนี้ในอนาคตจะเทียบบริษัทรถเมล์เล็ก เป็นบริษัทที่มีการใช้วัตถุดิบในท้องถิ่นสูง มีการส่งออกโดยเฉพาะบริษัทที่ทำด้านอุตสาหกรรมเกษตรแปรรูป ราคาหุ้นหลายตัวก็ถือว่าถูกมาก ต่อหุ้นตายหมู่เงินกำไร ฉะนั้นจึงเป็นโอกาสของนักลงทุนที่จะเลือกลงทุนในหุ้นแหล่านั้นได้"

วิธีเลือกหุ้นลงทุนของเดนนิสจะแตกต่างไปในแนวนี้ เขาจะให้ความสนใจในหุ้นเล็ก ไม่สนใจหุ้นใหญ่ เนื่องจากเห็นว่าถึงแม้บริษัทเหล่านั้นจะมีอัตราการเติบโตสูง แต่มูลค่าหุ้นก็ทางบัญชีที่สูง จะทำให้ผู้ลงทุนได้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ต่ำไปด้วย

นอกจากนั้นเขายังมองการลงทุนของเดนนิสจะเน้นไปที่ "เงินในมือ" มากกว่า ส่วนต่างของราคาซื้อขาย **ดังนั้นหุ้นแต่ละตัวที่เขาถือไว้จะใช้เวลาประมาณ 4-5 ปี จึงจะตัดสินใจขายออกไป**

หลายๆ ครั้งตามเจตนารมณ์บริษัทเล็กๆ เหล่านี้โดยมากจะมีปัญหาในเรื่องการบริหารงาน เนื่องจากบริหารโดยกลุ่มคนเพราะทุน หรือคนในครอบครัวเพียงไม่กี่คน ทำให้บุคคลภายนอกไม่ค่อยจากกว่า ภายในบริษัททำอะไรกันแล้วก็ไม่ค่อยรู้ เช่น ครั้งนี้แรกบริษัททำกำไรได้ดี แต่พอกปลายปีกลับไม่มีผลกำไร

แนวทางการลงทุนแหล่านี้ เดนนิสได้รับมาจาก **"วอร์เรน บัฟเฟต์"** นักลงทุนเชื่อดังแห่งยุค

"บัฟเฟต์มีหลักการลงทุนที่ดี คือเลือกบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อการลงทุนในระดับสูง โดยเฉพาะบริษัทที่พอมีกำไรแล้วจะนำเงินกลับไปลงทุนอีก ทำให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงขึ้นเรื่อยๆ"

การตัดสินใจเปิดตัวให้ความเห็นต่อสาธารณชนครั้งนี้ เดนนิสกล่าวว่า ไม่ใช่เพราะคิดว่าตนเองเป็นนักลงทุนที่ประสบความสำเร็จหรือชาญฉลาดแต่อย่างใด แต่เป็นเพราะตนเองก็มีประสบการณ์มาระยะหนึ่ง และอยากจะให้ผู้ลงทุนรายอื่นได้มีความรู้ มีมุมมองเพิ่มขึ้นด้วย

"ผมเห็นว่าทางการไทยสนับสนุนให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นมาก แต่มีนักลงทุนจำนวนไม่น้อยที่ยังไม่มีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนมากพอ บางคนก็ลงทุนผ่านกองทุนรวมซึ่งผลประกอบการก็ดูเหมือนกัน

บางคนก็ทำตามคำแนะนำของโบรกเกอร์ ส่วนตัวก็ไม่เชื่อนะว่าให้ขายหุ้นตัวนี้ แต่สัปดาห์หน้าเขากลับแนะนำให้ซื้อหุ้นตัวนี้อีก มันคนละอันกัน

ผมคิดว่านักลงทุนจะต้องเรียนรู้ด้วยตัวเองต้องเป็นนักวิเคราะห์ให้กับตัวเองเป็นนักลงทุนด้วยตนเอง ผมก็ทำด้วยตัวเอง ดังหนังสือพิมพ์ ศึกษาข้อมูลของตลาดหุ้นไทยในอินเทอร์เน็ตซึ่งมีข้อมูลระดับเดียวกับตลาดหุ้นในภูมิภาคนี้

ดูตัวเลขจากรายงานของตลาด คำนวณตัวเลขต่างๆ เอง ไปเยี่ยมบริษัทเองบ้าง หรือไปประชุมผู้ถือหุ้นที่เป็นข่าวเชิง มีประชุมผู้ถือหุ้นก็จะไป ... ด้วย และนำใช้ข้อมูลในห้องสมุด ... หลักทรัพย์ ... ที่เลือกไว้ ...

โดยวิธีการเช่นของเขาสิ่งสำคัญที่สุดสำหรับ ... เป็นนักลงทุนมืออาชีพ ก็คือ การปฏิบัติตามหลักการลงทุนที่วางไว้อย่างเข้มงวดในการลงทุน

เดนนิสได้ให้คำแนะนำว่าวิธีการเลือกลงทุนว่าด้วยจะเริ่มจาก การเลือกดูบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงกว่า 15% ขึ้นไปก่อน ... สูงกว่า 7% ออกไป ตรวจดูอัตราการเติบโตของผลกำไรว่าสม่ำเสมอหรือไม่ ตามไปดูว่าผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นงานของบริษัท

แม้จะผ่านขั้นตอนการเลือก ... ตัดสินใจลงทุนอย่างครั้งนี้ก็ยังไม่ ...

"บางครั้งที่ดีมีผลกระทบ ... ซื้อหุ้นบริษัทที่ไม่ดีนัก หรือหุ้นคุณภาพ ... บริษัท ซึ่งถึงวันนี้ราคาที่ดีควรจะมีประมาณ ... ตัวเท่านั้น แต่ปีเตอร์ชาวนิวยอร์กว่า ... ถือนั้นดีก็ไม่ควรจะขายออกไป"

ยิ่งจะต้องทำงานหนักเพราะต้องลงมือทำเอง และวิเคราะห์ด้วยตนเอง แต่เดนนิสบอกว่าน่าพอใจที่ทุกวันนี้นักลงทุนมืออาชีพ

ทุกวันนี้เขาสามารถเลือกใช้ชีวิตในเมืองไทย ... เดือน และใช้ชีวิตในประเทศสิงคโปร์ ... ผ่อน เพราะการทำงานในอาชีพ "นักลงทุน" ไม่จำเป็นจะต้องใช้ชีวิตแข่งขันนั้น

"ผมไม่สนใจที่จะรับเป็นที่ปรึกษาการลงทุน หรือรับบริหารเงินให้กับใคร บริหารเงินของตัวเองคนเดียวก็พอ คนนี้ๆ ก็จะทำได้เหมือนกัน 'DIY Do It Yourself' จงทำด้วยตนเอง คนไทยน่าจะเข้าใจตลาดหุ้นไทยได้ดีกว่าคนต่างชาติด้วยซ้ำ" เดนนิสกล่าว

หากคิดที่จะเรียนรู้การเป็นนักลงทุนมืออาชีพด้วยตัวเอง ... ตามข้อเรียนของ "ปีเตอร์ เดนนิส" กลยุทธ์ที่เขาคิดขึ้นมาเพื่อถ่ายทอดให้กับนักลงทุนไทยโดยเฉพาะ

ยูนิคแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์

UGP	10.5 Shares (M)					Price	
Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	1475	1425	1231	222	209	84	56.2
EPS	1387	1357	117	21	9.5	11.9	8
5 yr Gr	21						
Div			5	0.5	5.75	4.65	4.8
Ret			6.7	1.6	4.75	7.25	3.2
Asset	2803	2803	2345.3	2282.9	2068.1	1670	1326.9
Liabilities	2071	2071	1703	1760.5	1478.1	1153.3	937.7
Equity	732	732	642.3	522.4	581.8	510.7	390.1
ROA	0.05	5.15	5.3	1	5.35	10.1	
ROE	0.19	0.19	21.1	4.1	18.6	12.9	
D/E	2.83	2.83	2.65	3.4	2.6	2.3	2.4
BV	69.71	69.6	61.2	49.75	53.5	48.6	31.1
P/BV	0.76	0.75	0.7	1.4	1.2		
Rev	3974	1974	3938.4	3351.6	2695.2	2242.6	2113.1
NPM	3.59	3.59	3.1	0.6	3.7	3.7	2
$ A	349	349	315	268.7	246.3		
$ A/R%	8.8	8.8	7	8	9		
P/E	3.9	3.9	5	33.3	6.2		
Year-end Price		52	48	70	63.8		

ห้องเย็นไชติวัฒน์

CHOTI	8	Shares(M)		Price	128		
Year	Current	99	98	97	90	95	94
Earnings	2464	2464	385	433.1	112.7	9100.75	93.4
EPS	30.58	30.58	4.87	5.77	1.5	1.34	1.26
5 yr Gr	21%						
Div			2.9	3.4	0	8.5	7
Ret			19.7	23.7	6	5.9	4.7
Asset	1165	1165	1321.6	1248.5	982.7	897.4	782.9
Liabilities	91	91	247	311	390.8	374.4	288.1
Equity	1074	1074	1047.5	937.5	571.9	523	474.8
ROA	0.21	0.21	28.4	39.2	12.1	13.5	12.4
ROE	0.23	0.23	36.8	57.4	20.6	21	19.2
D/E	0.08	0.08	0.26	0.33	0.68	0.55	0.55
BV	134.25	134.25					
P/BV	0.95	1.00	0.96		1.13	1.51	1.7
Rev	3781	3781	42005	35329	31389	32281	3481
NPM	6.50	6.50	0.7	1.22	3.6	3.8	2.9
$ A	168	168	168	1056	100.7		
$ A/R%	4.47	4.47	3	3	3		
P/E	4.19	4.38	1.8	104.8	100.7		
Year-end Price		134	125	110	80	100	125

Simpo PDF Merge and Split Unregistered Version - http://www.simpopdf.com

ลงทุนแบบฉลาด ๆ ใน 'ตลาดหุ้นไทย'

ไม่นานมานี้ผมเห็นว่ารัฐบาลไทยได้แสดงความต้องการที่จะให้ประชาชนชาวไทยหันมาลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยเสนอมาตรการให้คนไทยมีความรู้ทางด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นและมองเห็นว่าหากนักลงทุนไทยพัฒนาไปสู่การเป็นนักลงทุนเชิงวิจารณ์ที่มีความรู้และสามารถหาเงินจากตลาดหุ้นได้โดยผ่านการศึกษาและปฏิบัติตามแนวทางการลงทุนที่ดี ในท้ายที่สุดจะช่วยเพิ่มโอกาสในการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ มากขึ้น

ในฐานะที่ **"ถนนนักลงทุน"** ได้สนับสนุนการรณรงค์เพื่อ "แนวทางใหม่" ในการลงทุนมาโดยตลอด ผ่านการเสนอเทคนิคและปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญต่างๆ ผ่านทางคอลัมน์ประจำวันพุธและเสาร์ปกหลังที่ผ่านมา ผมในฐานะ "ผู้ชี้" ซึ่งให้ความใส่ใจกับคนไทยมากกว่า 2 หมื่นรายนั้น ผมรู้สึกเห็นใจ และห่วงใยนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากที่ได้ละเลย "หลักการลงทุน" ในตลาดหุ้น เห็นได้ชัดจากที่ที่ผ่านมาซึ่งพวกเขาต้องสูญเสียเงินไปจำนวนมากจากการลงทุนในตลาดหุ้น

บางคนสูญเงินไปขณะที่นั่งอยู่หน้าจอตลอดทั้งวัน พยายามที่จะเอาชนะนักเก็งกำไรระยะสั้นรายอื่นๆ โดยไม่รู้เลยว่า "เรือ" ที่พวกเขาทั้งหมดกำลังโดยสารอยู่นั้น กำลังรั่ว และอาจจะต้องเผชิญกับความหายนะ

บ่อยครั้งที่นักลงทุนรายย่อยมองเหมือนเงินลอยทั้งหมดที่มีอยู่ให้กับบริษัทจัดการกองทุนรวมที่มีชื่อเสียงโด่งดังบริหารให้ เพราะมั่นใจในสภาพตลาด และเชื่อมั่นในความสามารถของ "มืออาชีพ" โดยหมายหวังว่าจะสามารถปกป้องพอร์ตเขาจากความเสี่ยงได้

ทั้งผู้ลงทุนรายย่อย หวังว่ากองทุนส่วนบริษัทของไทย โดยเฉพาะนักจะลงทุนในหุ้นที่มีชื่อเสียงโด่งดังบริหารให้ เพราะมั่นใจในสภาพตลาด และเชื่อมั่นในความสามารถของ "มืออาชีพ" โดยหมายหวังว่าจะสามารถปกป้องพอร์ตเขาจากความเสี่ยง ได้ แต่ปรากฏว่าหุ้นแทบทุกตัวในพอร์ตของพวกเขาต่างก็ปรับตัวลงอย่างหนัก และคงจะมีสภาพย่ำแย่ต่อไป

เป็นไปได้หรือไม่ที่นักลงทุนที่มีความรู้จะสามารถ "รับมือ" กับสภาวะการลงทุนเช่นนี้ได้ดีกว่าผู้เล่นรายใหญ่

คำตอบก็คือ นักลงทุนรายย่อยทำได้ ขณะที่ไม่ว่าจะเป็นกองทุนรวม และผู้ลงทุนสถาบันต่างๆ ไม่มีทางเลือกอื่นนอกจากจะลงทุนในหุ้นที่มีขนาดใหญ่ และมีมูลค่าการซื้อขายสูงๆ ต่อวัน แม้ว่าจะเห็นแต่อนาคตอันมืดมนก็ตาม

ส่วนนักลงทุนรายย่อย ซึ่งไม่ได้ถูกจำกัดด้วยความจำเป็นที่จะต้อง "ซื้อ" และ "ขาย" ในหลักหลายล้านนักลงทุนกลุ่มนี้จึงสมควรใช้โอกาสอันได้เปรียบในการหาหุ้นจากตลาดทั้งตลาดได้อย่างคล่องตัว

แทนที่จะลงทุนในบริษัทที่ขาดผู้ใช้ความเชื่องช้า และไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การมองหาบริษัทที่มีการดำเนินกิจการที่ดีขึ้นท่ามกลางบรรยากาศแวดล้อมทางเศรษฐกิจแบบใหม่ ย่อมเป็นสิ่งที่มีเหตุผลกว่ามาก

ตัวอย่างเช่น จะสังเกตเห็นได้ชัดว่าบริษัทในรายชื่อของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมาก เป็นบริษัทที่ผลิตสินค้าโดยใช้วัตถุดิบในประเทศให้ประสิทธิภาพสูง และสามารถนำไปแปรรูปเป็นสินค้าเพื่อการส่งออกได้อีกด้วย

ทางด้านตัวของค่าเงินบาทไม่ได้ส่งผลกระทบในทางลบต่อบริษัทใดๆ ในบริษัทเหล่านี้เลย บริษัทส่วนใหญ่มีรายได้ในเกณฑ์ที่ดี ซึ่งเป็นเพราะว่าธุรกิจของบริษัทเหล่านี้เกี่ยวข้องกับการส่งออกผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรและอาหาร เราสามารถสังเกตเห็นผลการดำเนินกิจการที่ดีขึ้นได้ตั้งแต่เด็กเข้ามาตั้งแต่ปี 1997 จากรายได้และกำไรที่เพิ่มสูงขึ้น และถึงแม้ได้ชัดเจนเด็กจากผลการดำเนินงานเมื่อสิ้นสุดปี 2542

อย่างไรก็ตามบริษัทเหล่านี้เหมือนกับบริษัทอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่ต้องขาดทุนเพราะอัตราแลกเปลี่ยนแข็งเตราต่างประเทศมีเดิมปี 2540 เนื่องจากเงินบาทด้อยค่าลงถึง 47 บาทต่อดอลลาร์ กำไรสุทธิที่ลดต่ำได้ก็พางความจริงที่ว่าบริษัทเหล่านี้เพิ่งจะมีกำไรกันอย่างแท้จริงเหลือเพียง 5% จากการดำเนินกิจการ

อย่างไรก็ดีในปี 2541 บริษัทเหล่านี้สามารถลดหนี้สินได้บางส่วน เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินบาทอยู่ที่ 40 บาทต่อดอลลาร์จึงทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนั้นหลายๆ บริษัทยังสามารถลดหนี้ต่างชาติได้ ทั้งยังจำหน่ายเงินเป็นผลในอัตราสูง และยังเหลือมีกำไรกว่าครึ่งที่จะสามารถนำกลับไปลงทุนในกิจการได้อีก

ปี 2542 ถือเป็น "ปีแห่งความจริง" ของบริษัทเหล่านี้ เพราะต้องตกอยู่ในสภาวะถูกกดดันจากผู้ซื้อ หลังจากที่ค่าเงินบาทแข็งขึ้นมาอีกจนแตะระดับ [illegible] และ Advance Info Service ซึ่งปัจจุบันนักลงทุนเชื่อขากหุ้นเสองตัวในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ถึง 6 เท่า และ 5 เท่า ตามลำดับ)

จริงอยู่ที่ทั้งสองบริษัทดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนสูงถึง 34% และ 26% แต่การที่หุ้นมีราคาสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีถึง 6 และ 5 เท่า ก็ทำให้ผลกำไรที่แท้จริงเหลือเพียง 5%

เมื่อเปรียบเทียบแล้ว บริษัทไทยเล็กๆ หลายแห่งให้ผลกำไรตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงกว่า 25% ของราคาหุ้น และมีการเจริญเติบโตที่ดีเทียบเท่ากับ ชินวัตร และ Advance Info Service และถึงกระนั้น หุ้นของบริษัทเล็กๆ นี้ก็ยังขายกันอยู่ที่มูลค่าตามบัญชีหรือต่ำกว่า

ผมพอจะเข้าใจว่าเหตุใดในนักลงทุนจึงมั่นใจในการเติบโตของชินวัตร และ Advance Info นัก เมื่อเทียบแล้วกับบริษัทที่ใช้แต่เทคโนโลยีชั้นต่ำ แต่เราก็ไม่ควรปล่อยให้เกิดช่องว่างในการประเมินราคาหุ้นที่มีกำไรทัดเทียมกัน

ผมคาดว่าการที่บริษัทเล็กๆ ซึ่งทำธุรกิจที่ใช้วัตถุดิบในประเทศ เพื่อส่งออกต่างประเทศ โดยสามารถสร้างผลกำไรที่เติบโตต่อเนื่องเช่นนี้ ในที่สุดจะมีนักที่ได้รับความนิยม เป็นที่รู้จักกันแพร่หลาย และบางบริษัทก็จะมีมูลค่าตามบัญชีเพิ่มเป็นหลายเท่าตัวในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

ผมจะเรียนให้คุณทราบเกี่ยวกับบริษัทเหล่านี้ แต่ด้วยความประสงค์ที่จะมีส่วนร่วมในการรณรงค์เพิ่มพูนความรู้ทักษะการลงทุนของชาวไทย นอกจากจะแจ้งรายชื่อของบริษัทนั้นๆ แล้ว ผมจะบอกด้วยว่าผมพบบริษัทเหล่านี้ได้อย่างไร เพื่อที่คุณจะสามารถนำกลวิธีในการควานหาบริษัทดีๆ ไปใช้ในการเลือกหุ้นลงทุนในระยะต่อไปหากคำแนะนำของผมจะเกิดประโยชน์ต่อคุณบ้าง ก็คงจะเป็นเพราะความพยายามดันหนังสือใจของตัวคุณเอง เนื่องว่าหลวิธีที่น่าผมไปสู่ความสำเร็จนั้น ต้องการที่ทั้งความคิดและการตัดสินใจที่ดีด้วย แรงงานที่จะเสียไปนั้นจะเป็นความพยายามที่ไม่เสียเปล่า โดยในขณะที่มีผู้คนเริ่มเพิ่มจำนวนมากขึ้นทุกขณะ กำลังให้ความสนใจต่อการจัดการเงินลงทุนที่จะรองรับการเกษียณอายุของตัวเอง

ดังนั้น แต่ละบุคคลจึงสมควรอย่างยิ่งที่จะมีความรู้ว่าการเลือกสรรการลงทุนที่ดีนั้นเท่าได้อย่างไร และเมื่อใดที่ควรจะทำการลงทุนในหุ้นของบริษัทมหาชนในตลาดหุ้นจะสามารถเพิ่มพูนมูลค่าให้กับทรัพย์สินของคุณได้ดีกว่าการซื้อพันธบัตรรัฐบาล และการฝากเงินกับธนาคาร แต่ปัญหาอยู่ที่ **"จะซื้อหุ้นของบริษัทไหนจึงจะดี ?"**

การเลือกลงทุนของคุณสามารถก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่ยิ่งใหญ่ได้ ผมหวังว่าบทความต่อจากนี้ไปจะสามารถช่วยคุณพัฒนาความสามารถในการตัดสินใจลงทุนโดยตัวคุณเอง

ยูเนี่ยนฟุทแวร์

UF	20 Shares (M)		Price		17.5		
Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	98.3	98.3	85.1	72.4	23.7	31.9	21.5
EPS	4.915	4.915	4.25	3.6	1.2	1.59	1.1
5yr r/g	35%						
Div			2	2	1.5	1.5	1
Ret			2.25	1.6	0.3	0.09	0.08
Asset	725	725	899.7	802.3	501.4	573	573.8
Liabilities	241	241	274	221.5	163	229.3	241
Equity	484	484	426	381	338.3	345	332.7
ROA	0.135586207	0.14	13.1	13.1	4.4	11.1	7.75
ROE	0.203099174	0.20	21.1	20.1	7	9.2	6.5
D/E	0.497933884	0.50	0.6	0.6	0.5	0.67	0.7
BV	24.2	24.20	21.3	19.1	16.9	17.25	16.6
PrBV	0.723140496	0.06	0.68	0.48	0.58	1.04	1.2
Rev	1848	1848	1575	1210.4	1164	1070.4	1097
NPM	5.319264069	5.32	5.4	6	2	3	2
S+A	86	86.0	80.2	75.7	92.8		
S+A/R%	4.653679654	4.65	0.05	0.06	0.08		
P/E	3.560529993	3.56	3.4	2.6	8.2	11.3	18.2
Year-end Price		16	14.5	9.2	9.8	18	20

ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์

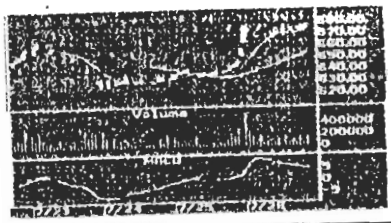
LEE	15 Shares (M)			Price		34	
Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	328.97	328.97	297.6	-494.9	41.2	149.1	136.2
EPS	21.93	21.93	12.18	-20.2	1.7	8.8	6.2
5 yr r/g	19%						
Div		2.25			0.5	2.5	2
Ret		9.8	12.2	-20.2	1.2	7.5	2
Asset	1584.4	1584.4	1607.9	1778.8	1659.7	1545.5	1193.8
Liabilities	809.6	809.6	777.5	1224.4	848.6	671	533.4
Equity	974.8	974.8	830.4	554.2	793.9	859.4	645
ROA	0.21	0.21	17.6	-28.8	2.5	3.0	3.1
ROE	0.34	0.34	44	-74.3	5	6.9	3.3
D/E	0.83	1.85	1	2.3	1.1	0.8	0.4
BV	64.99	64.99	32.5	21.5	31.7	34.4	25.8
PrBV	0.52	0.49	0.2	0.1	1	2	2.1
Rev	2723.1	2723.1	3024.5	3178.2	2864.3	2686.3	2285.3
NPM	12.08	12.08	9.8	-15.6	1.4	5.1	5.8
S+A	27.85	72.85	76.85	79.2	73.8		
S+A/R%	1.02	2.68	0.03	0.02	0.03		
P/E	1.55	1.46	0	-0.7	12.7	2	2.1
Year-end Price		32	0	27	32.25	60	166

APEX – Technical – IRS

เพื่อการลงทุนที่รวดเร็วอย่างมืออาชีพ

วิเคราะห์ กราฟหุ้นไทยทางเทคนิคทุก 15 นาที

(Graph : 15, 30, 60 Minutes, Half-Day, Daily, Weekly, Monthly)



อบรมการวิเคราะห์กราฟทางเทคนิคและการใช้โปรแกรมสำหรับผู้สนใจ ฟรี!

- ☑ เครื่องมือวิเคราะห์กราฟทางเทคนิคกว่า 40 รูปแบบ ได้แก่...
  PATTERN CHART : Bar Chart, Candlesticks , Point & Figure Technique
  TRENDLINES : Fibonacci Line , Gann Line/Price , Gann Square , Pitchfork , Speed Lines
  INDICATOR : MA, Kelltner , Bollinger , Stochastic , Directional , VAO,MACD,RSI ฯลฯ
- ☑ เทคนิคขั้นสูงกว่า ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ ตาม IRS...
  - COMPARISON : การเปรียบเทียบราคา เพื่อหาหุ้นน่าสนใจ
  - P/E BAND : การวิเคราะห์ราคาหุ้นว่าถูก แพง ด้วย ระดับค่าพื้นฐาน
  - HIGHLIGHT : การค้นหาสัญญาณและรูปแบบหุ้นเด่นในตลาดที่น่าสนใจ
- ☑ ข้อมูลที่สำคัญยิ่งยวดของ กราฟ ดัชนีสำคัญของต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนระดับโลก ตลาดหุ้น ราคาน้ำมัน ข่าวสารตลาดหลักทรัพย์ กราฟการซื้อขายของชาวต่างชาติ กราฟหุ้นรายบริษัท ฯลฯ

☆ **ค่าบริการเพียงวันละ: 35 บาทเท่านั้น** (250 บาทต่อสัปดาห์) ☆

บริการเสริม : ข้อมูลรายวันสำหรับ MATASTOCK, SUPERCHART ฯลฯ เพียง 500 บาทต่อสัปดาห์

IRS Limited โทร. 252-5233, 252-5246 จ.-ศ. 9:00-21:00 น.

Simpo PDF Merge and Split Unregistered Version - http://www.simpopdf.com

เรียนรู้ 'บัฟเฟต์' ต้นแบบ 'นักลงทุนที่ชาญฉลาด'

ผมเรียกตัวเองว่า "*นักลงทุนรายย่อย*" แต่ก็มีบางท่านเรียกผมว่า "*นักลงทุนสายซึม*" ที่ถูกเรียกเช่นนั้นเป็นผลมาจากความเพลาเพลินของผมในการรวบรวมข้อมูลต่างๆ ของบริษัทที่ผมตัดสินใจจะเข้าถือสิทธิส่วนน้อยจากการซื้อหุ้น แต่ผมแตกต่างไปจากนักลงทุนเหล่านี้ๆ ท่านที่กำลังหน้าเงินหุนเสาะตัวเข้าไปเล่นในการลงทุนในตลาดหุ้น

ตามจริงแล้วนั้น ผมยอมรับว่า ความสำเร็จจากการลงทุนในตลาดหุ้น ช่วยให้ผมเกษียณตัวเองได้ตั้งแต่เมื่อ 12 ปีที่แล้ว และคงจะเป็นความเจ็บปวดอย่างยิ่งหากจะต้องกลับไปทำงานอีกครั้ง ณ วันนี้ผมจะต้องแสวงไม่ได้เป็นเพื่อนกัน

ในเมื่อผมต้องการประสบความสำเร็จกับการลงทุนในตลาดหุ้น ผมก็ควรศึกษาจากยุทธ์ของนักลงทุนท่านตลาดหุ้นที่ประสบความสำเร็จที่สุดในโลก

ครับ ผมกำลังกล่าวถึงบุคคลที่ร่ำรวยเป็นอันดับสองของโลก (รองจาก บิล เกตส์) และเป็นผู้ที่มีทรัพย์สินมากกว่า 36,000,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ คนที่ผมกำลังจะกล่าวถึงก็คือ **"วอร์เรน บัฟเฟต์"** ผู้ที่สามารถเพิ่มพูนทรัพย์สินได้มากมายมหาศาลจากการเริ่มต้นโดยการรวบรวมเงินจากครอบครัวและเพื่อนๆ เพียง 105,000 ในปี 2500 และนำเงินไปลงทุนในตลาดหุ้นทั้งหมด

วอร์เรน บัฟเฟต์ เป็นลูกศิษย์ของบุคคลซึ่งถือว่าเป็น บิดาแห่งการวิเคราะห์หลักทรัพย์ "เบนจามิน เกรแฮม" ศาสตราจารย์แห่งมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย

"เกรแฮม" ได้แต่งตำราเกี่ยวกับการลงทุนที่เก่าแก่ตลอดกาลไว้ ในเรื่องว่า การวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Security Analysis) และยังเขียนหนังสือเรื่อง The Intelligent Investor ในหนังสือเล่มนี้มีประโยคหนึ่งกล่าวไว้ว่า **"การลงทุนที่ถือว่าฉลาดที่สุด คือ การลงทุนที่ทำอย่างจริงจังที่สุด" (Investment is the most intelligent when it is most businesslike)**

"บัฟเฟต์" เป็นหนึ่งในลูกศิษย์ที่ฉลาดที่สุดของ "เกรแฮม" และภายหลัง เขาได้เข้าร่วมในบริษัทลงทุนของเกรแฮมในนิวยอร์ก และไม่นานนัก บัฟเฟต์ก็ลดกลายตั้งบริษัทของตนเองชื่อ เทเรีก์ไชร์ แฮทธอเวย์ ซึ่งตั้งแต่ปี 2500 เป็นต้นมา สามารถทำกำไรทบต้น (compounding earnings) ได้ถึง 23.8% ต่อปี แต่ผลตอบแทนไม่ได้หรายสิ้นว่าจำนวนตัวเลขจะเพิ่มขึ้นมากเพียงใดหากมีการทบต้นในอัตราสูงเป็นระยะเวลานาน

คิดง่ายๆ เงินลงทุน 1000 ดอลลาร์ของเขาเมื่อ 12 ปีที่แล้ว ซึ่งมีอัตราเติบโต 23.8% เงินลงทุนจะมีค่าถึง 927000 ในปี 2542

เจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์

CPF 192 Shares (M) Price 141

Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	4140	4140	3734.5	-1156.1	1357.9	1278.3	1351.2
EPS	21.5625	21.5625	21	-10.1	11.9	11.2	11.9
Syr r/g	25%						
Div	12	0	0	0	5	5.7	8.7
PrE	9.58	28	21	10.1	8.9	4.7	5.7
Asset	40889	40889	29813.5	23418.6	21967.4	20772.4	15718.3
Liabilities	18314	18314	16083.3	15120.2	12856.1	12412.3	8003.5
Equity	24575	24575	13624.5	7821.7	7747.2	7078.4	8450.95
ROA	0.10	0.10	13.9	-5.1	6.4	3.9	3.3
ROE	0.17	0.17	35.8	-15.4	18.3	18.3	21.7
D/E	0.68	0.68	1.18	2.1	1.7	1.7	1.571813
BV	127.99	127.99	70.1	51	51	70	80
P/BV	1.10	0.80	0.6	1.1	1.3	2	2.1
Rev	53723	53723	37883.4	27975.6	25973	24619.9	21189.8
NPM	7.71	7.71	9.9	-4.1	5.2	5.2	6.4
S+A	847	847	897.9	915.2	921.3		
S+ A/R%	1.58	1.58	0.02	0.03	0.04		
P/E	6.54	4.78	2.1	-5.8	8.7	12.5	14.1
Year-end Price		103 - 44.25	57	80	140	188	

"บัฟเฟต์" ถูกจัดเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ยิ่งใหญ่ที่สุด ตลอด 3 ทศวรรษที่ผ่านมา เขาทำได้อย่างไร?

เช่นเดียวกับนักลงทุนที่ชาญฉลาดท่านอื่นๆ สิ่งแรกที่เขาทำก็คือค้นหาว่าบริษัทใดเป็นธุรกิจที่ดีและคุ้มค่าที่จะซื้อ จากนั้นจึงตัดสินใจว่าราคาเหมาะสมหรือไม่

ก็เหมือนกับที่เวลาเราเดินผ่านโอกาสให้ลงทุนในร้านค้าแถวบ้าน คุณก็ต้องการที่จะตรวจสอบข้อมูลของห้างร้านนั้นๆ ว่ามีกำไรมากเท่าไหร่ในปีที่ผ่านๆ มา และก็ประเมินว่าห้างนั้นจะคงทำกำไรต่อไปหรือไม่ในอนาคต ถ้าตัดสินแล้วว่าจะมีสู่ทางที่ดีแน่ใจ คุณก็ต้องหาวิธีการที่จะทำให้คุณได้มีมากในราคาที่คุณคิดว่าจะให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับเงินลงทุนของคุณเมื่อเทียบกับทางลงทุนอื่นๆที่มีอยู่

ฉะนั้นเวลาบัฟเฟต์จะซื้อหุ้น เขาก็คิดว่าเขากำลังเข้าไปถือหุ้นส่วนกิจการ ในระยะยาวของบริษัทที่มีการบริหารงานที่ดี และมีความสมดุลทางเศรษฐกิจ ซึ่งเขาคันพบจากการศึกษาด้วยตนเอง และบัฟเฟต์ก็จะหาราคาที่เหมาะสม โดยกำหนดอัตราผลตอบแทนระยะยาวไว้อย่างน้อย 15% ต่อปี

สรุปแล้ว 2 สิ่งที่คุณควรทราบเกี่ยวกับการลงทุนด้วยมุมมองทางธุรกิจ ก็คือ จะซื้ออะไร และ ราคาใด..

1. "ซื้อกะไร ?"

การที่จะเข้าใจหัศนะการลงทุนจากมุมมองทางธุรกิจของบัฟเฟต์ คุณต้องเข้าใจเสียก่อนว่าเขาเป็นผู้ที่มีมุมมองเกี่ยวกับราคาได้ของกิจการที่ไม่เหมือนใคร และไม่มีใครเหมือน

- บัฟเฟต์ถือว่าบริษัทเหล่านี้เป็นของเขาเพราะเขามีสัดส่วนอยู่ในหุ้น ดังนั้น ถ้าบริษัทมีกำไรหุ้นละ 5 และเขามีหุ้นอยู่ 500 หุ้น โดยความคิดของบัฟเฟต์แล้ว เขาเพิ่งจะได้เงิน 500 ดอลลาร์ (5 * 100 = 500)

- บัฟเฟต์เชื่อว่า บริษัทมีทางเลือก 2 ทางที่จ่ายเงิน 500 ดอลลาร์นี้ คือ จ่ายเป็นเงินปันผล หรือลงทุนกำไรนั้นไว้เพื่อนำกลับไปลงทุนอีกครั้งในกิจการ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มมูลค่าต่อเนื่อง (underlying Value) ให้กับบริษัท

บัฟเฟต์เชื่อว่าเมื่อเวลาผ่านไป ตลาดหุ้นก็จะเห็นว่ามูลค่าพื้นฐานของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้น ซึ่งก็จะส่งให้ราคาหุ้นสูงขึ้นด้วยเช่นกัน

ในการซื้อหุ้น สำหรับบัฟเฟต์แล้ว ก็คือการซื้อกิจการ ดังนั้นเขาจึงมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่แสดงความสามารถในการเพิ่มพูนกำไรในอนาคต

ดังนั้น เขาจึงต้องตรวจดูที่มูลย้อนหลัง โดยเฉพาะความสามารถในการสร้างรายได้จากเงินลงทุนในเวลาที่ผ่านมาว่ามากน้อยเพียงใด บริษัทที่จะถูกบัฟเฟต์คัดออกก็คือ บริษัทที่มีค่า ROE หรืออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 15%

อย่างที่เราทราบกันว่า ส่วนผู้ถือหุ้น (share holders' equity) มาจากทรัพย์สินทั้งหมดของบริษัทลบด้วยหนี้สินทั้งหมด ดังนั้นสิ่งที่ "บัฟเฟต์" ต้องทำก็คือ ซื้อหุ้นของบริษัทที่มีค่าผลตอบแทนต่อเงินลงทุนที่สูงที่สุด และหากเป็นไปได้ก็เป็นบริษัทที่มีผลตอบแทนสูงสุดจากการนำกำไรกลับไปลงทุนด้วย และถ้าจะให้การทบต้น (compounding) มีประสิทธิภาพสูงสุด ก็ต้องเลือกบริษัทที่คาดได้ว่าจะสามารถรักษาอัตราตอบแทนต่อเงินลงทุนจากการลงทุนเพิ่ม (re-invested equity) ไว้ได้ในระดับสูง ซึ่งเป็นบริษัทที่น่าดึงดูดใจที่สุด

สิ่งที่ "บัฟเฟต์" มองหาจากการลงทุนก็คือ อัตราผลตอบแทนทบต้นประจำปีที่สูงที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้

เขาเชื่อว่า "การทบต้น" คือกลเม็ดที่จะนำไปสู่ความร่ำรวย ผมจะแสดงให้เห็นว่าเหตุใด การทบต้นจึงสามารถทำให้คุณรวยได้

ตัวเลขด้านล่างแสดงให้เห็นว่า เงินจำนวน 100,000 บาท จะมีค่าเท่าใดในระยะเวลา 10-30 ปี ถ้าทิ้งให้เติบโตด้วยอัตรา 5%, 10%, 15%, และ 20% ต่อปี

	5%	10%	15%	20%
10 years	B 162,889	B 259,374	B 404,555	B 619,174
20 years	265,329	672,749	1,636,653	3,833,759
30 years	432,194	1,744,940	6,621,177	23,737,631

"บัฟเฟต์" ไม่สนใจความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นใน 1 ปี แต่เขาคิดว่าใน 10 ปี ถ้าสามารถลงทุนเพิ่มใน equity ด้วยอัตราที่สูงต่อเนื่องไปได้เรื่อยๆ เงินลงทุนก็จะเติบโต และผลกำไรก็จะงอกเงยตามไปด้วย

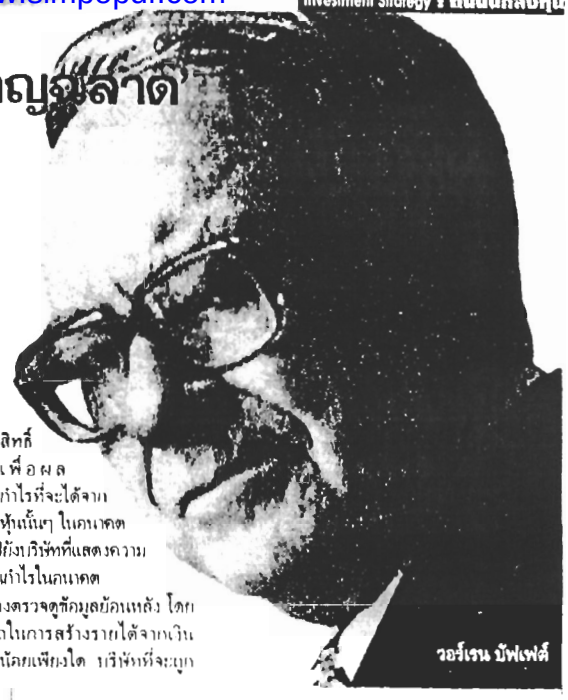
"บัฟเฟต์" ไม่มีปัญหาที่จะวางให้ตลาดค้นพบบริษัทที่เขาชอบ เพราะเขาไม่ได้คิดจะขายหุ้นเพื่อทำกำไรระยะสั้น ที่จริงตัวเขาเองอาจจะต้องการซื้อหุ้นของบริษัทนั้นๆ เพิ่มขึ้นด้วยซ้ำ แต่ท้ายที่สุดนี้เป็นเรื่องยากที่จะหาบริษัทดีๆ ที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูง

โดยทางที่จะพบบริษัทที่มีอัตราเติบโตสูงอย่างต่อเนื่องนั้น มีมากที่สุดในบริษัทที่ประสบความสำเร็จในอดีต เพราะมีความสมดุลในการจัดการธุรกิจ (business equation) และ/หรือ มีการบริหารงานที่ดี

บริษัทที่ "บัฟเฟต์" ชอบ ก็คือบริษัทที่ผูกขาด (monopoly) ในกลุ่มลูกค้า และมีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักกันดี ซึ่งทำให้บริษัทมีมาร์จินที่ดี แม้ในภาวะเงินเฟ้อ

ส่วนบริษัทที่ควรหลีกเลี่ยงก็คือ บริษัทที่มีธุรกิจจำหน่ายสินค้าที่มีการแข่งขันทางราคาสูง หรือบริษัทที่ต้องนำกำไรส่วนใหญ่กลับไปลงทุนในกิจการเพียงเพื่อจะรักษาอัตราการแข่งขันไว้ เนื่องจากเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาของเทคโนโลยี

หุ้นพวกนี้แม้จะซื้อได้ในช่วงที่ราคาถูก แต่ผลตอบแทนที่ได้รับในระยะยาวมักจะไม่ดีนัก



สิทธิ์เพื่อผลกำไรที่จะได้จากหุ้นนั้นๆ ในอนาคต

วอร์เรน บัฟเฟต์

เพรสซิเดนท์ไรซ์โปรดัคส์

PR 12 Shares(M) Price 53.5

Earnings	174.4	174.4	150.8	115.9	77.3	38.2	60.7
EPS	14.53333333	14.53333333	12.6	9.7	6.44	3.2	5.4
Syr r/g	23%						
Div			2.8	3	2.3	1.25	2
PrE			9.8	6.7	4.2	2.1	3.35
Asset	2104	2104	1737	1446	1055	897	808
Liabilities	1358.1	1358.1	825	749.5	453.2	408.2	360
Equity	746.49	746.49	617	499	419	357	336.7
ROA	0.08	0.08	8.6	9.3	7.9	8.57	14
ROE	0.23	0.23	24.4	25.2	19.9	11	14
D/E	1.82	1.82	1.3	1.5	1.1	3.5	2.6
BV	62.21	62.21	51.4	41.6	34.9	29.9	28
P/BV	0.86	0.87	1.03	0.6	0.8	0.8	0.5
Rev	5939	5939	4356	2971	2559	1624	1075
NPM	2.94	2.94	3.5	3.9	3	2.3	5.6
S+A	318.1	318.1	359.2	305.6	253.7		
S+A R%	5.36	5.4	0.08	0.1	0.1		

เชียงใหม่ไฟเซ่นฟูดส์

CM 21 Shares (M) Price 34

Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	179.4	179.4	375.7	-44.5	32.8	5.1	59.3
EPS	8.542857143	8.54	17.9	-3.8	2.8	4.2	4.7
Syr r/g	25%						
Div	3	3	4	1	1	2	3
PrE	5.54	5.54	13.2	-2.8	1.6	2.2	1.7
Asset	879.9	879.9	913.5	645	615.2	630.1	352.5
Liabilities	82.5	82.5	201	368.1	301.3	323.7	61
Equity	797.4	797.4	703.4	256.9	313.9	306.3	291
ROA	0.203886805	0.20	48.2	-7.1	5.2	8.4	16.8
ROE	0.224981189	0.22	78.2	-15.6	10.5	17.3	20.4
D/E	0.103461249	0.10	0.3	1.5	1	1.1	0.2
BV	37.97142857	37.97	33.5	16.6	25	24.5	23.2
P/BV	0.895410083	0.92	1.05	1	1	1.75	1.85
Rev	1017	1017.0	1228.7	759.4	636.2	436.9	449.2
NPM	17.64011799	17.64	30.6	-5.9	5.1	12.4	13.2
S+A	174.3	174.3	177	145.1	126.9		
S+ A/R %	17.13864307	17.14	0.16	0.18	0.17		
P/E	3.979993311	4.07	3.1		8.2	11.9	12.8
Year-end Price		34.75	27	21	24	50	60

Simpo PDF Merge and Split Unregistered Version - http://www.simpopdf.com

ประโยชน์ใดๆ ที่ควรจะได้ก็จะสิ้นหรดไปเพราะบริษัทเหล่านี้จะให้ผลตอบแทนในอัตราต่ำ

"เวลา" เป็นเพื่อนที่ดีที่สุดสำหรับบริษัทที่ดี แต่จะเป็นเสมือนคำสาปแช่งสำหรับบริษัทที่ไม่ได้ดีเลิศอย่างแท้จริง

เมื่อใดเราจะหมดวันเผ้าลงทุนที่ทำอะไรจริงจังคงทำสิ่งนี้คงหาอัตราผลตอบแทนสูงสุดเท่าที่สามารถหาได้ และจะต้องควบคู่ไปกับความเสี่ยงที่ต่ำเท่าที่สุด

ถ้านักลงทุนรายนั้นๆ เหลือบมองบริษัทที่มีค่า ROE ในอัตราสูง และคาดจะสูงอย่างต่อเนื่องในอนาคต ก็เท่ากับว่าเขาได้เดินมาถึงครึ่งทางแล้ว ส่วนการตัดสินใจขั้นสุดท้ายว่าจะซื้อหรือไม่ขึ้นอยู่กับ "ราคา" ที่คุณต้องจ่ายในปัจจุบันเพื่อผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

> "ราคาไหน ?"

ราคาที่คุณจ่ายจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราผลตอบแทนที่คุณจะได้รับจากการลงทุน ถ้าพบบริษัทใดที่ประมาณผลตอบแทนจากการลงทุนได้ที่ 20% และราคาอยู่ที่มูลค่าของบัญชีก็ถือว่าเป็นโอกาสที่เราจะซื้อหุ้นนั้นๆ ได้ในราคาที่ดี

บางคนคงจะเตรียมจ่ายในราคาที่สูงเป็นพิเศษเพื่อแรกซื้อกับมูลค่าเงินลงทุน หากเป็นบริษัทที่สามารถทำรายได้เหนือกว่า ผลลัพธ์ที่รวมกันของค่าเฉลี่ยทรัพย์สิน และการบริหารงาน ซึ่งก่อให้เกิดบริษัทที่เข้มแข็งเป็นเลิศ

อย่างไรก็ตาม ยิ่งคุณจ่ายมากผลตอบแทนก็ยิ่งหดลง เพราะเมื่อคุณซื้อหุ้น คุณก็กำลังซื้อสิทธิเพื่อคาดหวังในอนาคตที่จะเกิดจากเงินลงทุนของคุณ

ดังนั้น ไม่ควรอย่างยิ่งที่จะละเลยความสัมพันธ์ระหว่างราคากับผลตอบแทนต่อเงินลงทุน ดังที่ นักเล่นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกำลังทำอยู่ทั่วโลก

ถ้าคุณจ่ายน้อยเพื่อการลงทุนที่ให้กำไรมาก ก็เปรียบเสมือนการลงทุนที่ดี

ในทางกลับกันถ้าคุณจะซื้อหุ้นบางกลุ่มเทคโนโลยีของคนอเมริกาซึ่งมีราคาสูงมากนั้น บริษัทจะไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่ชดเชยราคาหุ้นที่คุณจ่ายไปเมื่อลงจากราคาหุ้นที่คุณซื้อกันสูงขึ้นไป

ราคาที่จ่ายไปควรจะสามารถตอบสนองมุมมองทางธุรกิจ โดยมีอัตราตอบแทนระยะยาวที่สามารถแข่งขันได้กับหุ้นอื่นๆ "บัฟเฟต์" ไม่ใช่ "นักเสี่ยงโชค" การลงทุนของเขาต้องสามารถประมาณการกำไรได้

สำหรับ "นักเสี่ยงโชค" แทบจะไม่สนใจว่าหุ้นนั้นๆ จะทำกำไรตามหลักเกณฑ์ได้มากเท่าใด แต่สนใจเพียงว่าหุ้นนั้นจะขายได้ในราคาเท่าไหร่ในอนาคต พวกเขาไม่ได้ซื้อหุ้นบนพื้นฐาน และเหตุผลทางธุรกิจ แต่ซื้อบนพื้นฐานแห่งความหวังและความโลภ

การซื้อขายหุ้นด้วยหัวใจของ "นักเสี่ยงโชค" สามารถส่งราคาหุ้นให้ขึ้นไปอยู่ในระดับสูงได้อย่างไม่น่าเชื่อ แต่เมื่อหลังก็จะเกิดความกลัวภายในอย่างแรงกดดันว่าราคาหุ้นจะขาดต่ำ แต่มุมมองทางธุรกิจและความเป็นเหตุเป็นผลในการลงทุนคือสิ่งที่จะเรียกให้ราคาหุ้นกลับมาอยู่ในระดับปานกลาง หลุดจากวงจรแห่ง "ความโลภ และความกลัว" ที่จะช่วยเหนี่ยวนำให้ราคาหุ้นเคลื่อนจากนั้นก็เกิดกลจักรเดินบทสรุป

หน้าที่ของนักลงทุนเชิงวิเคราะห์ก็คือแยกแยะธุรกิจที่มีพลังในการทำกำไรในระยะยาว และตัดสินใจซื้อลงทุนโดยใช้ **"อัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับราคาหุ้น"** เป็นแนวทางในการดำเนิน

กลวิธีของนักลงทุนเชิงวิเคราะห์ที่ซื้อหุ้นโดยใช้มุมมองทางธุรกิจ และจ่ายในราคาที่ให้อัตราตอบแทนที่ดีต่อเนื่องไปในอนาคต ได้บ่งการพิสูจน์ด้วยความสำเร็จของ "บัฟเฟต์" แล้วว่าเขาจะเป็นผู้ชนะในระยะยาว

ด้วยความมั่นใจที่เกิดจากการรู้ว่ากำลังลงทุนในธุรกิจที่ดี และในราคาที่เหมาะสม "บัฟเฟต์" รู้ว่าเขาสามารถอยู่ได้อย่างสบายแม้ในช่วงที่ตลาดกำลังขึ้นไว้วน เพราะในระยะยาวแล้ว ความนิยมของตลาดจะเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลละห้ามเด็ดขาดเช่นการทำรายได้ที่ดีจากการลงทุนของเขา และประวัติศาสตร์ได้พิสูจน์แล้วว่าเขา "ถูก"

การลงทุนในแบบของ "บัฟเฟต์" ไม่เหมาะสมสำหรับผู้ที่มองหาผลกำไรแบบลดๆ เพราะการปรับตัวของราคาหุ้นที่ถูกคาดการณ์ไว้แล้วอยู่บนหลักเหตุผล มิใช่เกิดจาก "ความโลภหรือคิดเอาเอง"

อย่างไรก็ตาม สำหรับพวกเราที่เหลือ "วอร์เรน บัฟเฟต์" ได้สาธิตให้เห็นถึง "ทางสว่าง" ของการลงทุน ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยลง และยังส่งเสริมการเจริญเติบโตระยะยาวในอนาคต

วิค แอนด์ ฮุคลินด์

KWIK	15	Share (M)		Price		32	
Year	Revised	99	98	97	96	95	
Earnings	120	120	87	-17.5	72.05	56.7	
EPS	8.00	8.00	5.8	-1.7	4.8	3.8	
Eps n/g	16%						
Div			2.5		2.9	2.25	
PrE			1.3		1.9	1	
Asset	883	883	724	612	671	515	
Liabilities	390	390	313	289	287	169	
Equity	493	493	410	323	384	345	
ROA	0.18	0.18	13.1	-2.7	12.1	14.5	
ROE	0.24	0.24	23.8	-5	19.7	19.9	
D/E	0.39	0.39	0.8	0.9	0.75	0.5	
BV	32.87	32.87	27.3	21.5	25.6	23	
P/BV	0.97	0.88	0.9	0.8	2.5	2.1	
Rev	875	875.00	765	529	480	419	
NPM	17.78	17.78	11.4	-3.3	14.7	13.5	
S+A	79.17	79.17	134.15	84.7	73.4		
S+A/R%	11.73	11.73	0.23	0.2	0.15		
P/E	4.00	3.63	12.5	-26.5	16.5	11.3	
Year-end Price		29	24	45	64	43	

คาร์โนต์เมตัลนิอกซ์

CMDT	18	Shares	(M)		Price	61	
Year	Current	99	98	97	96	95	94
Earnings	394.46	394.46	131.62	84.63	70.17	4.11	
EPS	21.91	22.18	7.46	4.8	4.74	0.33	
Eps n/g							
DIV	1	1	1				
PrE	21.38	6.46	3.8				
Asset	1900.18	1900.18	1526.24	1397.88	1176.23	1240.89	
Liabilities	823.85	823.85	826.75	812.18	657.74	792.57	
Equity	1076.33	1076.33	699.49	585.49	518.49	448.32	
ROA	0.21	0.21	0.09	0.04	0.06	0.00	
ROE	0.37	0.37	0.19	0.14	0.14	0.01	
D/E	0.77	0.77	1.18	1.39	1.27	1.77	
BV	59.80	45.77	38.86	32.53	28.81	24.91	
P/BV	1.02	1.20	0.84	0.40	0.54	0.51	
Rev	2670.55	2670.55	2458.41	2003.48	1753.83	1568.19	1556.37
NPM	14.77	14.77	5.35	4.22	4.00	0.26	
S+A	107.93	107.93	110.57	129.33	112.09	102.01	162.7
S+A/R%	4.04	4.04	4.50	6.46	6.39	6.50	10.45
P/E	2.78	2.46	3.35	2.71	3.27	38.64	
Year-end Price		65	25	13	18.5	12.79	20

พลังงานของแผ่นดิน

นักวิชาการแนะทางออกน้ำมันแพง

รศ.ดร.กุลธร ศิลปบรรเลง ผู้อำนวยการสถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ให้ความเห็นในเรื่องวิกฤตการณ์ราคาน้ำมันแพงว่า การกำหนดนโยบายให้ราคาน้ำมันลอยตัวตามกลไกตลาดโลก ตามที่ สำนักงานคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (สพช.) ได้ดำเนินการนั้น เป็นนโยบายที่รัฐไม่ต้องแบกรับภาระ ควรที่จะยึดเป็นแนวทางต่อไป และผู้ใช้น้ำมันก็ได้รับรู้ถึงความเป็นจริงจะได้ให้อย่างรู้คุณค่าว่าน้ำมันต้องซื้อจากต่างประเทศ เราต้องเสียเงินตราไปมาก แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันคงจะเป็นเรื่องทั่วครั้งทั่วคราวมีขึ้นมีลง เราก็เคยใช้น้ำมันราคาถูกกันมานานแล้ว

สำหรับความเห็นในมาตรการการแก้ไขผลกระทบของประชาชน รัฐบาลควรพิจารณาให้ความช่วยเหลือเป็นรายกรณีๆไป อย่างเช่นที่ผ่านมามีการให้ความช่วยเหลือชาวประมง เป็นต้น หากไม่ช่วยเหลือรัฐบาลก็ลำบาก

สิ่งสำคัญในการรับมือสถานการณ์ราคาน้ำมันและพลังงาน คือ การวางแผนระยะยาว ซึ่งมีหลายหน่วยงานได้ทำอยู่ โดยเฉพาะบทบาทและการสนับสนุนของกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน ที่ใช้ผ่าน 2 หน่วยงานของรัฐ คือ กรมพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน (พพ.) และสำนักงานคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (สพช.)

"การที่จะนำเงินกองทุนอนุรักษ์พลังงานมาพยุงราคาน้ำมัน จะต้องคิดให้รอบคอบว่าทำอย่างไรจึงไม่กระทบกระเทือนการดำเนินการอนุรักษ์พลังงาน และการพยายามพึ่งพาพลังงานภายในประเทศ ซึ่งปัจจุบันได้ดำเนินการเห็นผลไปมากแล้ว ซึ่งมีหลายหน่วยงานทั่วประเทศกำลังดำเนินการอยู่ ทั้งภาคอุตสาหกรรมและภาคขนส่งที่พยายามปรับการผลิตให้ลดการพึ่งพาน้ำมัน โดยการหันมาพึ่งก๊าซธรรมชาติ และพลังงานหมุนเวียนภายในประเทศแทน ซึ่งเป็นบทบาทที่สำคัญของกองทุนฯ" ผู้อำนวยการสถาบันวิจัยพลังงาน กล่าว

ด้าน ดร.เทียนชัย จงพีร์เพียร นักวิชาการด้านเศรษฐศาสตร์ กล่าวว่า แนวคิดในการที่จะนำเงินกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงานไปพยุงราคาน้ำมันนั้น อาจผิดวัตถุประสงค์และลวนทางกับการอนุรักษ์พลังงาน การเอาเงินกองทุนอนุรักษ์พลังงานหรือกองทุนก้อนอื่นๆ หรือการลดภาษีมาชดเชย จะทำให้ผู้บริโภคไม่ทราบราคาและสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกที่แท้จริง ซึ่งคาดทำให้มีการใช้น้ำมันอย่างฟุ่มเฟือย ดังนั้นจึงต้องแก้ให้ถูกจุด ต้องใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และต้องปฏิบัติทันทีที่ทำได้เลย เช่น การเติมเบนซินออกเทนให้ถูกชนิด การใช้รถร่วมกันแบบคาร์พูล และลดการใช้น้ำมันที่ไม่จำเป็น จะเป็นทางออกที่ยั่งยืนและพึ่งตนเองได้แน่นอนกว่า

ร่วมลอบกำกามชิงรางวัลวิทยุติดแอมตัววันละ 1 เครื่อง ในรายการ "พลังงานของแผ่นดิน" ทุกวันจันทร์-วันศุกร์ ทางช่อง 5 ระหว่างเวลา 18.56-19.05 น.
ติดตามอ่าน "พลังงานของแผ่นดิน" ใน เสาร์สวัสดี กรุงเทพวันอาทิตย์ และ กลยุทธ์นักลงทุน Web site: http://www.bangkokbiznews.com