

วงกลมดาวหุ้น

จิรพรรณ กุลดิลก¹

บทคัดย่อ

ในสภาพการดำรงชีวิตในปัจจุบันที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้นแต่สำหรับผู้ที่มีงานประจำที่มีเงินเดือนจะต้องพยายามหารายได้เพื่อให้สอดคล้องค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำ ทำให้เราต้องนำเงินฝากนั้นไปลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนสูงกว่าซึ่งวิธีการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงวิธีหนึ่งคือ การเล่นหุ้นที่สามารถทำไปพร้อมๆ กับการทำงานประจำได้ แต่การเล่นหุ้นก็มีความเสี่ยง ดังนั้นเราจึงต้องมีกลยุทธ์วิธีการวางแผนการลงทุนที่ดีเพื่อให้ไม่ขาดทุนและได้กำไรตามเป้าหมายที่เรากำหนดไว้ ดังนั้น แนวคิดวงกลมดาวจะมีรูปแบบการวิเคราะห์แต่ละขั้นตอนโดยมีค่าดัชนีต่างๆ ในการเลือกตัวหุ้นและวางแผนการลงทุนให้ได้กำไรแต่ละเดือนตามที่เรากำหนดและให้มีความเสี่ยงการลงทุนน้อยที่สุดด้วย

คำสำคัญ: วงกลม ดาว หุ้น

ชื่อผู้ติดต่อบทความ: จิรพรรณ กุลดิลก

E-mail: fecochk@ku.ac.th

¹ รองศาสตราจารย์ ผู้ทรงคุณวุฒิพิเศษของภาควิชาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
E-mail: fecochk@ku.ac.th

Stock Of The Star Circle

Chiraphan Kuladilok¹

Abstract

In the present day, the expense daily cost is raising but the income is constant for salary employees. Thus, the saving interest is flat rate, so they have to invest the money in stock market because it can do in same time with daily job and the compensation is higher than interest bank. However, the invested stock has a risk, so we must have plan and make strategy for avoid loss and get the profit of target. The STAR CIRCLE model has a pattern analysis. Every step has indicators, which are formulating and calculating for choosing stocks, so it can plan of investment for getting profit by month, and the risk of investment is the lowest as much as possible.

Keywords: Stock Star Circle

Corresponding Author: Chiraphan Kuladilok

E-mail: fecochk@ku.ac.th

¹ Associate Professor, Senior Professor, Department of Economics, Faculty of Economics Kasetsart University, Bangkok Campus. E-mail: fecochk@ku.ac.th

บทนำ

ในปัจจุบันหากว่าคุณมีเงินเก็บสักก้อนหนึ่งคุณควรจะทำอย่างไร บางคนอาจเอาไปฝากธนาคาร ซึ่งมีผลตอบแทนที่แน่นอนโดยการฝากออมทรัพย์ได้ดอกเบี้ยร้อยละ 1 - 1.5 ต่อปี หรือนำไปฝากประจำจะได้ดอกเบี้ยไม่เกิน 3.75% ต่อปี ส่วนคนที่เป็นลูกจ้างมีเงินเดือนจะต้องนำเงินบางส่วนไปลงทุนเพื่อวัตถุประสงค์หลักในการคิดเงินนี้ไปเป็นส่วนลดในการเสียภาษีรายได้ส่วนบุคคล ไม่ว่าจะเป็นการซื้อประกันต่างๆ หรือซื้อกองทุนรวม ซึ่งผลตอบแทนจะไม่แตกต่างกับการฝากเงินกับธนาคารมากนักเมื่อลูกจ้างเหล่านี้ทำงานไปได้สัก 10 - 20 ปี บางคนจะมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น จนสามารถซื้อทรัพย์สินมีครอบครัวและเริ่มมีเงินเก็บเพิ่มขึ้นหลายคนอาจพอใจกับวิถีชีวิตแบบนี้ แต่ในใจลึกๆ แล้วทุกคนเริ่มมีความคิดที่อยากใช้ชีวิตที่มีอิสระ มีเวลาส่วนตัวเพิ่มขึ้นหรือแม้กระทั่งอยากจะได้ตามความฝันของตนเอง สิ่งหนึ่งที่เกิดขึ้นในความคิดคือ การลงทุนเพื่อมาทดแทนรายได้ประจำ นั่นก็คือ เงินเดือน ซึ่งในรัฐบาลปัจจุบันนี้พยายามให้คนดำเนินชีวิตโดยใช้ปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียง สำคัญก็คือ ให้ประชาชนมีรายได้มากกว่ารายจ่าย และมีเงินออมนั่นเอง ดังนั้นจุดเริ่มต้นที่สำคัญคือ รายจ่ายประจำโดยสมมติว่า เรามีรายจ่ายประจำแต่ละเดือนเฉลี่ยเดือนละ 30,000 บาท แสดงว่าเราจะต้องหารรายได้ให้มากกว่ารายจ่ายนี้ มิฉะนั้นจะเกิดหนี้ที่พอกพูนขึ้นทุกเดือน ดังนั้น หากเรามีเงินลงทุนจะต้องลงทุนในธุรกิจที่กำไรมากกว่า 30,000 บาท/เดือน หรือต้องมีกำไรอย่างน้อย 360,000 บาท/ปี หากคิดจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่ร้อยละ 3 โดยจะต้องมีเงินฝากธนาคารถึง 12,000,000 บาท และจะไม่สามารถนำเงินนี้ออกมาใช้ได้เลย หรือแม้แต่กองทุนรวมที่ให้ผลตอบแทนร้อยละ 7 ก็ต้องลงทุนซื้อในจำนวนเงินที่ไม่ต่างกัน เพราะมูลค่าหน่วยลงทุนก็มีราคาไม่น้อยกว่า 10 บาท/หน่วย ดังนั้น จึงสรุปได้ว่าคนที่มียาได้ปานกลางหรือเป็นลูกจ้างไม่สามารถดำรงชีวิตอยู่ได้หากไม่ทำงานประจำควบคู่ไปด้วยกับการนำเงินไปลงทุน วิธีหนึ่งที่จะทำได้คือ การเล่นหุ้น

เนื้อหา

ในปัจจุบันคนที่มีตำแหน่งในระดับหัวหน้าหรือผู้จัดการขึ้นไปจึงเริ่มหาการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่สูงและที่ทำงานประจำควบคู่ไปด้วย ช่องทางหนึ่งที่คนรุ่นใหม่นิยมคือ การเล่นหุ้น เนื่องจากในสมัยนี้การเล่นหุ้นสามารถเล่นได้ง่ายขึ้นโดยผ่านแอปพลิเคชันและใช้เงินลงทุนไม่มากเหมือนสมัยก่อน หากมีรายไ้มากกว่า 30,000 บาท คุณก็สามารถเปิดพอร์ตเล่นได้แล้ว แต่อย่างที่เคยได้ยินประจำในโฆษณาว่า "การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนโปรดศึกษาข้อมูลและพิจารณาตัดสินใจทำการลงทุนอย่างระมัดระวัง" ดังนั้น คุณต้องเข้าใจว่าการลงทุนซื้อขายหุ้นเป็นอย่างไรเสียก่อน กล่าวโดยย่อคือ กำไรของหุ้นเกิดจากการซื้อหุ้นในราคาที่ต่ำกว่าราคาที่ขายนั่นเอง ซึ่งกำไรนี้จะถูกหักจากค่าภาษีหัก ณ ที่จ่าย+ค่าธรรมเนียมของบริษัทโบรกเกอร์แล้ว โดยรายละเอียดการจำแนกหุ้นที่จะทำการซื้อขายสามารถแบ่งออกเป็น 5 กลุ่ม ตามสมมติฐานของผู้เขียนที่นำเอาทฤษฎีวงกลมดาว (จิรพรรณ กุลดิลก, 2560: 81 - 84) มาใช้ในการอธิบายเกี่ยวกับวิธี การเลือกซื้อหุ้น โดยจะนำหุ้นทั้ง 5 กลุ่มที่จำแนกไว้แล้วใส่ลงในตำแหน่งของดาวที่มีอยู่ 5 แฉกที่ล้อมรอบด้วยวงกลม (ภาพที่ 1) และมีรายละเอียดของหุ้นที่จะทำการซื้อขายทั้ง 5 กลุ่ม ดังนี้

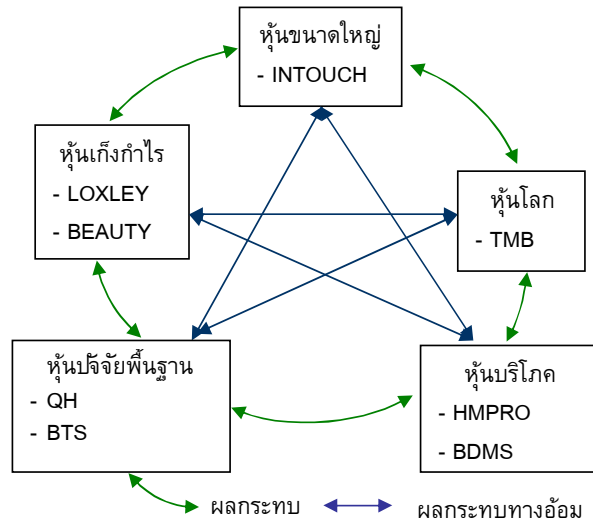
1. หุ้นขนาดใหญ่หรือ Blue Ship จะมีผลต่อ Market Cap ของตลาดหรือมีมูลค่าหุ้นจำนวนมาก ราคามีการเคลื่อนไหวและมีผลกระทบทางตรงต่อจิตวิทยานักลงทุน กล่าวคือ ถ้าหุ้นพวกนี้ลดลงจะทำให้ตลาดหุ้นตกในวันนั้น (ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับตลาด) ส่วนใหญ่จะมีราคาที่สูงและถูกจัดไว้ในดัชนีชี้วัดหรือ Set Index จะวางไว้ที่ตำแหน่งยอดดาว กลุ่มที่ใช้มีปูนซีเมนต์ น้ำมัน ธนาคาร สื่อสาร เช่น SCC PTT ADVANC SCB KBANK BBL ซึ่งงบการเงินของหุ้นเหล่านี้มีแต่กำไรไม่เคยขาดทุน

2. หุ้นเก็งกำไร จะเป็นหุ้นที่ราคาไม่สูงแต่จะมีความผันผวนในราคาหุ้น นั่นคือสามารถขึ้นลงได้หลายเปอร์เซ็นต์ในหนึ่งวันและจะมีราคาไม่สูงมากนัก โดยปกติจะไม่เกิน 50 บาท/หุ้น หากมีการเก็งกำไรจะมีจำนวนหุ้นซื้อขายสูงผิดปกติจากค่าเฉลี่ยมากกว่า 3 เท่า ซึ่งจะมีระยะเวลาเก็งกำไร 3-5 วัน ดังนั้นจะต้องอาศัยข่าววุ่นหรือ Insider ซึ่งจะทำให้ได้รับผลตอบแทนมหาศาล แต่ก็มีความเสี่ยงสูงในการหาจังหวะขาย เพราะหากขายไม่ทัน จะทำให้ต้องถือหุ้นในราคาสูงหรือเรียกว่า ยอดดอยนั่นเอง ดังนั้น ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดและอย่าโลภเกินไป ควรตั้งเป้าหมายกำไรให้ชัดเจนและทำตามนั้นอย่างเคร่งครัด โดยทำการวางตำแหน่งไว้ที่ด้านบนซ้ายของวงกลมดาว ตัวอย่างหุ้น เช่น หุ้นของ Loxley

3. หุ้นปัจจัยพื้นฐานหรือหุ้นประชานิยม จะขึ้นอยู่กับนโยบายประเทศ และการเมืองเป็นหลัก เป็นหุ้นที่ได้รับผลกระทบกับการพัฒนาประเทศ ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ รับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง สินค้าเกษตร สื่อสาร ธนาคาร และคมนาคม แต่ส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่ม Property ที่จะเกี่ยวข้องมากที่สุด เช่น QH LH โดยจะทำการวางตำแหน่งไว้ที่ด้านล่างซ้ายของวงกลมดาว หุ้นนี้ส่วนใหญ่ราคาจะไม่เปลี่ยนแปลง มีปันผลเสมอแต่ไม่มาก งบการเงินมีขึ้นมีลงได้แต่มีมูลค่าการลงทุนในแต่ละปีที่สูงไม่ต่ำกว่าหมื่นล้านบาท

4. หุ้นบริโศก จะเกี่ยวข้องกับสินค้าบริโศกอุปโภค ห้างร้านหรือโรงแรม และการแพทย์ จะมีเงินปันผลดี ราคาหุ้นเกี่ยวข้องกับสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศโดยตรงและความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชน เช่น HMPRO ROBIN BIG C และ BDMS เป็นต้น จะมีอัตราปันผลที่สูงราคาหุ้นจะอยู่ในหลักสิบกกว่าบาท ยกเว้น BIG C งบการเงินพื้นฐานจะดูดีมากทุกตัว แนวโน้มมีแต่จะเพิ่มขึ้น โดยทำการวางตำแหน่งไว้ที่ด้านล่างขวาของวงกลมดาว

5. หุ้นโลก หรือ Externality จะเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจโลกทั้งราคาน้ำมัน ทองคำ อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงเรื่องสงคราม การเมืองระหว่างประเทศ กลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องโดยตรงคือ กลุ่มพลังงานและธนาคาร เช่น TOP IRPC BCP TMB และ KTB แต่จะแยกออกจากหุ้น Blue Ship ซึ่งราคาจะมีราคาที่สูงกว่าและจะแปรผันตามหุ้น Blue Ship โดยทำการวางตำแหน่งไว้ที่ด้านบนขวาของวงกลมดาว



ภาพที่ 1 ตัวอย่างวงกลมดาวหุ้น
ที่มา: จีรพรรณ กุลดิลก (2560)

การกำหนดดัชนีชี้วัดตัวหุ้นที่เลือกซื้อ

ในการเลือกหุ้นที่จะใช้ในการเลือกซื้อนั้น จะใช้ดัชนีชี้วัดเพื่อหาความได้เปรียบเสียเปรียบระหว่างหุ้นที่แบ่งเป็น 2 จำพวก คือ กลุ่มดัชนีหลัก (Key Performance Indicators: KPI) และกลุ่มที่เปรียบเทียบโดยงบการเงิน (Financial Ratio) โดยมีรายละเอียด คือ

1. กลุ่ม KPI มีตัวชี้วัดอยู่ทั้งหมด 13 ตัวนั้นคือ
 - 1.1 Price-Earning Ratio: P/E
 - 1.2 Price/Book Value Ratio: P/BV
 - 1.3 Book Value Per Share: P/PS
 - 1.4 Price/ Net Asset Value: P/NAV
 - 1.5 Net Asset Value: NAV
 - 1.6 Dividend Yield: DIY
 - 1.7 Market Capitalization
 - 1.8 Turnover Ratio
 - 1.9 Total Return Index/Return On Investment
 - 1.10 Beta
 - 1.11 Dividend Payout Ratio
 - 1.12 Enterprise Value: EV
 - 1.13 EV/EBITDA

เมื่อพิจารณาตัวแปรทั้ง 13 ตัวแล้วจะคัดตัวแปรให้เหลือเพียง 6 ตัวที่มีนัยสำคัญคือ P/E, P/BV, BVPS, Market Cap, Turnover Ratio และ Dividend Payout Ratio โดยที่ P/E และ P/BV มีค่าน้อยยิ่งดี ส่วนที่เหลือค่ายิ่งมากยิ่งดี ดังนั้น จะได้หุ้นที่คัดตามหลักเกณฑ์ของดัชนีชี้วัดตามกลุ่ม KPI ซึ่งมีหุ้นที่จะจัดกลุ่มสำหรับการซื้อขายจำนวน 5 ตัว (ตารางที่ 1)

ตารางที่ 1 แสดงการเรียงลำดับหุ้นทั้ง 5 ตัว ตามค่าดัชนี KPIs

Name	P/E	P/BV	BVPS	Market capital	Turn over	Dividend payout ratio
BEAUTY	73.81	31.00	0.38	35,441	1,055.00	1.74
INTOUCH	10.25	4.46	11.75	167,896	328.73	1.60
HMPRO	48.69	8.32	1.23	134,470	231.47	1.46
IRPC	13.34	1.34	3.89	106,289	1,018.00	0.15
BTS	24.46	2.22	3.85	102,159	166.60	1.52

ที่มา: http://www.settrade.com/c13_Market Summary.jsp?detail=SET100.

จากตารางที่ 1 เมื่อเรียงลำดับตัวหุ้นตามค่าดัชนี KPIs ปรากฏว่าหุ้น BEAUTY มีค่าดัชนีดีที่สุด รองลงมาคือ INTUCH HMPRO IRPC และ BTS ตามลำดับแสดงว่าหุ้น BEAUTY มีแนวโน้มน่าลงทุนที่สุด เมื่อเปรียบเทียบดูจากค่าดัชนี KPIs จากทั้ง 6 ตัวแปรแล้ว ขั้นตอนมาจึงมาพิจารณาดูค่าดัชนีในกลุ่มงบการเงิน (Financial Ratio) ต่อไป

2. กลุ่มงบการเงิน มีตัวดัชนีชี้วัดทั้งหมด 17 ตัว และแบ่งออกเป็น 4 หมวด คือ

2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

1. Current Ratio หรืออัตราส่วนสภาพคล่อง
2. Quick Ratio หรืออัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

2.2 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)

3. Account Receivable Turnover หรืออัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
4. Average Collection Period หรือระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย
5. Fixed Asset Turnover หรืออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร
6. Account Payable Turnover หรืออัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า
7. Average Payment Period หรือระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
8. Cash Cycle หรือวงจรเงินสด
9. Inventory Turnover หรืออัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง
10. Average Sale (Inventory) Period หรือระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย

11. Total Asset Turnover หรืออัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์
12. D/E Ratio หรืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
13. Interest Coverage Ratio หรือความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
- 2.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)
14. Gross Profit Margin หรืออัตรากำไรขั้นต้น
15. Net Profit Margin หรืออัตรากำไรสุทธิ
16. Return on Asset หรืออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์
17. Return on Equity หรืออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในส่วนนี้จะเลือกตัวชี้วัดมา 6 ตัว คือ Current Ratio Fixed Asset Turnover Debt/Equity Ratio Net Profit Margin Return on Asset และ Return on Equity มาทำการหาค่าไคสแควร์ว่าตัวแปรทั้ง 6 ตัวนี้มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ถ้ามีความสัมพันธ์กันผลลัพธ์จะมีค่าเท่ากับ 1 โดยยกตัวอย่างหุ่นทั้ง 5 ตัวมาทำการเปรียบเทียบกันโดยใช้ค่า D/E ถ้ามีค่าน้อยยิ่งดีส่วนที่เหลือน่าจะยิ่งมากยิ่งดี (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 แสดงค่าดัชนีงบการเงินทั้ง 6 ตัว ของหุ่นทั้ง 5 ตัว

	BEAUTY	INTUCH	HMPRO	IRPC	BTS
Current Ratio (+)	22.34	1.84	0.57	15.53	15.52
Fixed Asset Turnover (+)	1.14	0.52	0.95	0.80	2.19
Debt/Equity Ratio (-)	0.43	0.45	1.92	1.10	0.54
Net Profit Margin (+)	25.75	57.32	6.23	6.00	25.74
Return on Asset (+)	52.81	30.03	6.64	5.47	3.91
Return on Equity (+)	56.46	43.52	17.35	10.96	3.77

ที่มา: http://www.settrade.com/c13_Market Summary.jsp?detail=SET100.

การวิเคราะห์หาดัชนีความได้เปรียบเชิงการแข่งขัน

เมื่อได้ค่าดัชนีชี้วัดทั้งหมดแล้วจึงทำการวิเคราะห์หาดัชนีความได้เปรียบเชิงการแข่งขัน (จิรพรรณ กุลดิลก, 2560: 92 - 99) โดยให้ BEAUTY เป็นตัวตั้งแล้ววัดเปรียบเทียบกับ INTUCH HMPRO BTS และ IRPC ยกตัวอย่างเช่น Current Ratio ระหว่าง BEAUTY กับ BTS หาได้จากสูตร

$$C_{ij} = 100 + \frac{(X_{oj} - X_{ij}) \times 100}{X_{jmax}}$$

โดยที่

C_{ij} = ดัชนีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันของ Beauty ใน Current Ratio เปรียบเทียบกับ BTS (ปัจจัย j)

X_{oj} = Current Ratio ของ Beauty เท่ากับ 22.34

X_{ij} = Current Ratio ของ BTS เท่ากับ 15.52

X_{jmax} = Current Ratio ของ Beauty หรือ BTS ที่มีค่าเฉลี่ยสูงกว่านั้นคือค่าของ Beauty

แทนค่า

$$\begin{aligned} C_{ij} &= 100 + \frac{(22.34 - 15.52) \times 100}{22.34} \\ &= 100 + 30.53 \\ &= 130.53 \end{aligned}$$

จากผลลัพธ์หมายความว่าหุ้น BEAUTY มีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันมากกว่าหุ้น BTS ในด้าน Current Ratio อยู่ $130.53 - 100 = 30.53$ หรือร้อยละ 30.53

ต่อจากนั้น จึงทำการหาค่าดัชนีเปรียบเทียบเชิงการแข่งขันในตัวชี้วัดที่เหลือ เมื่อหาค่าระหว่าง BEAUTY และ BTS แล้ว จึงหาค่าระหว่าง BEAUTY กับหุ้นตัวที่เหลืออีก 4 ตัวให้ครบทุกตัวแปรแล้วทำการหาค่าโคสแควร์ (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 ค่าดัชนีชี้ความได้เปรียบเชิงการแข่งขันระหว่างหุ้น BEAUTY กับหุ้นอีก 4 ตัวของงบการเงิน

	Current Ratio	Fixed asset	D/E	Net Profit Margin	Return on asset	Return on equity	Total
BEAUTY & INTUCH	91.76	54.39	4.44	-44.93	43.14	22.92	171.72
BEAUTY & HMPRO	97.45	16.67	22.4	75.80	87.41	69.27	369.00
BEAUTY & IRPC	30.35	29.82	39.1	76.70	89.64	80.59	346.20
BEAUTY & BTS	30.53	-52.05	79.63	0.04	92.60	93.32	244.07

ที่มา: จากการคำนวณ

การทดสอบผลลัพธ์ของค่าดัชนีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันของหุ้น

เมื่อได้ค่าดัชนีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันระหว่างหุ้น BEAUTY กับหุ้นตัวที่เหลืออีก 4 ตัว ต่อจากนั้น จะทำการวิเคราะห์โดยรวมของค่าดัชนีทั้ง 6 ตัว (จิรพรรณ กุลดิลก, 2560: 117 - 119) ตามสูตรข้างล่าง โดยยกตัวอย่าง

1. BEAUTY & INTUCH ค่า Z จะหาได้ ดังนี้

$$Z_n = \frac{w_1F_1 + w_2F_2 + \dots + w_nF_n}{n}$$

โดยที่

Z_n	คือ	ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ในวงกลมดาว
w_n	คือ	ค่าน้ำหนักของแต่ละปัจจัยซึ่งให้น้ำหนักเท่ากันจึงตัดทิ้ง
F_n	คือ	ปัจจัยแต่ละตัวมีทั้งหมด 6 ตัวชี้วัด
n	คือ	จำนวนปัจจัยที่ใช้ในการหาค่าปัจจัยตัวนั้น ซึ่งมีค่าเท่ากับ 6

แทนค่า

$$Z = \frac{91.76 + 54.39 + 4.44 - 44.93 + 43.14 + 22.92}{6}$$

$$Z = 171.72/6$$

$$Z = 28.62$$

ค่า Z มีค่าเท่ากับ 28.62 แสดงว่า BEAUTY มีความได้เปรียบกว่า INTUCH อยู่ร้อยละ 28.62 หมายความว่า หากเราลงทุน 100 ผลตอบแทนของ BEAUTY จะสูงกว่าผลตอบแทน INTUCH อยู่ร้อยละ 28.62

2. BEAUTY & HMPRO ค่า Z มีค่าเท่ากับ 61.50 แสดงว่า BEAUTY มีความได้เปรียบกว่า HMPRO อยู่ร้อยละ 61.50 หมายความว่า หากเราลงทุน 100 ผลตอบแทนของ BEAUTY จะสูงกว่าผลตอบแทน HMPRO อยู่ร้อยละ 61.50

3. BEAUTY & IRPC ค่า Z มีค่าเท่ากับ 57.70 แสดงว่า BEAUTY มีความได้เปรียบกว่า IRPC อยู่ร้อยละ 57.70 หมายความว่า หากเราลงทุน 100 ผลตอบแทนของ BEAUTY จะสูงกว่าผลตอบแทน IRPC อยู่ร้อยละ 57.70

4. BEAUTY & BTS ค่า Z มีค่าเท่ากับ 40.68 แสดงว่า BEAUTY มีความได้เปรียบกว่า BTS อยู่ร้อยละ 40.68 หมายความว่า หากเราลงทุน 100 ผลตอบแทนของ BEAUTY จะสูงกว่าผลตอบแทน BTS อยู่ร้อยละ 40.68

ดังนั้น เมื่อผลจากค่า Z ที่ได้จะสามารถเรียงความได้เปรียบจากค่าดัชนีทางด้านการเงินได้ โดยยึดจากหุ้น BEAUTY ที่มีค่าทางการเงินดีที่สุด รองลงมา คือ INTUCH BTS IRPC และ HMPRO ตามลำดับ

เมื่อนำผลลัพธ์ที่ได้จากการเปรียบเทียบค่าดัชนีชี้วัดจากกลุ่มดัชนีหลัก (KPIs) และกลุ่มเปรียบเทียบ โดยงบการเงิน มาพิจารณาจะเห็นได้ว่า BEAUTY และ INTUCH จะอยู่ในอันดับ 1 และ 2 ตามลำดับ

บทสรุป

สรุปแผนการลงทุนซื้อหุ้นตามความเป็นจริง

ในการลงทุนซื้อหุ้นโดยมีกรอบการซื้อขายประจำเดือนจะต้องพิจารณาทั้งความเสี่ยงในการลงทุนและผลตอบแทนที่ได้รับทั้งหมด โดยปกติหุ้นที่ดีจะมีงบการเงินที่ดีหมายถึง จะต้องมีการกำไรสามารถเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ นี่คือการเกณฑ์ที่สำคัญที่สุดในการซื้อหุ้น เพราะหากบริษัทไหนมีการจ่ายเงินปันผลไม่ทุกปีนั้นแสดงว่าบริษัทมีโอกาสที่จะล้มละลายและทำให้เงินที่ลงทุนนั้นกลายเป็นศูนย์ทันที

ในการเป็นพนักงานประจำนั้น ทำให้ไม่มีเวลามาดูหุ้นตลอดเวลา ดังนั้น จึงทำการวางแผนไว้ว่าจะทำการซื้อขายในวันเดียวกันและครั้งเดียวเท่านั้นในแต่ละเดือน ซึ่งจะตั้งสมมติฐานว่าจะทำการซื้อขายในช่วงต้นเดือนช่วงเงินเดือนออก และจะทำการตั้งราคาซื้อหรือขายในเวลาปิดทำการของวันนั้น ซึ่งจะทำให้นักลงทุนสามารถซื้อหรือขายหุ้นที่ต้องการได้เลยเนื่องจากปริมาณหุ้นที่ต้องการมีไม่มากเมื่อเปรียบเทียบกับงบประมาณ 100,000 บาท/เดือน และปริมาณซื้อขายในแต่ละวันของทั้ง 5 หุ้นที่เลือกมานี้มีปริมาณซื้อขายที่สูงอยู่แล้ว โดยเมื่อดูจากข้อมูลราคาหุ้นต้นเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม - สิงหาคมดังตารางที่ 4 จะเห็นว่าในแต่ละเดือนจะมีหุ้นอย่างน้อย 1 ตัวที่มีราคาปรับตัวสูงขึ้นในเดือนต่อมา แต่เราสามารถรู้ได้อย่างไรว่าจะลงทุนตัวไหนด้วยจำนวนตัวเงินเท่าไร ในงบประมาณ 100,000 บาท

ตารางที่ 4 แสดงราคาหุ้น Beauty, BTS และ IRPC ตั้งแต่เดือนมกราคม - สิงหาคม 2560 ณ ต้นเดือน

ชื่อหุ้น	เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	ราคาวันที่ 4/5/2560	ราคาวันที่ 5/6/2560	ราคาวันที่ 4/7/2560	ราคาวันที่ 4/8/2560
BEAUTY	0.138	9.90	11.30	10.80	12.40
BTS	0.34	8.35	8.50	8.45	8.60
IRPC	0.23	5.65	5.10	5.35	5.45
INTUCH	2.86	54.25	54.00	57.75	59.25

ที่มา: http://www.settrade.com/c13_Market Summary.jsp?detail=SET100.

ในความเป็นจริงจะไม่ทราบว่ารราราคาหุ้น ณ จุดนี้เป็นราคาที่สมควรซื้อหรือไม่ ดังนั้น เครื่องมือที่ใช้ช่วยในการตัดสินใจคือ ราคาเฉลี่ยของหุ้นในเดือนที่แล้วและจากการหาค่าดัชนีเปรียบเทียบเชิงแข่งขันในงบการเงินที่มี BEAUTY เป็นตัวตั้ง ณ ที่นี้จะขอยกตัวอย่างการตัดสินใจลงทุนการซื้อหุ้นในเดือนพฤษภาคม ซึ่งจะเห็นผลลัพธ์ที่ชัดเจนที่สุด กล่าวคือ เมื่อพิจารณาราคาหุ้น ณ วันที่ 4/5/2560 ของหุ้นทั้ง 5 ตัวแล้วจะมีหุ้น BEAUTY และ BTS ที่มีราคาหุ้นต่ำกว่าราคาเฉลี่ยในเดือนเมษายน (ตารางที่ 4) โดย BEAUTY มีราคา 9.90 บาท และมีราคาเฉลี่ยเดือนเมษายนที่ 10.17 บาท (ตารางที่ 5) ส่วนหุ้น BTS มีราคา 8.35 บาท และมีราคาเฉลี่ยเดือนเมษายนที่ 8.52 บาท ส่วนหุ้นที่เหลืออีก 3 ตัวนั้น มีราคาสูงกว่าราคาเฉลี่ย

เดือนเมษายนจึงตัดสินใจไม่ทำการซื้อ ขั้นตอนต่อมาจะต้องทำการตัดสินใจว่าจะซื้อหุ้นทั้งสองตัวด้วยจำนวนสัดส่วนเท่าไรในงบประมาณ 100,000 บาท จากค่า Z นั้น BEAUTY จะมีผลตอบแทนสูงกว่า BTS อยู่ร้อยละ 40.68 ดังนั้น เราจะต้องลงทุนใน BEAUTY เพราะผลตอบแทนสูงกว่า BTS

ในการคำนวณการซื้อหุ้นจะทำดังนี้แบ่งจำนวนเงิน 100,000 บาท ออกเป็น 2 ส่วนเท่าๆ กัน จะเหลือเงินจำนวน 50,000 บาท เนื่องจาก มีการซื้อหุ้น 2 ตัวเมื่อ BEAUTY มีผลตอบแทนสูงกว่า BTS อยู่ร้อยละ 40.68 ดังนั้น จะลดการลงทุนในหุ้น BTS ลงร้อยละ 40.68 จะเหลือเงิน คือ $50,000 \times 0.60 = 30,000$ บาท เพิ่มเงินลงทุนของหุ้น BTS ที่ลดลง 20,000 บาท ไปใช้ซื้อหุ้น BEAUTY ดังนั้น หุ้น BEAUTY ที่ลงทุนซื้อ คือ $50,000 + 20,000 = 70,000$ บาท

ตารางที่ 5 ราคาเฉลี่ยของหุ้นทั้ง 5 ตัวในแต่ละเดือน

ชื่อหุ้น	เมษายน 2560	พฤษภาคม 2560	มิถุนายน 2560	กรกฎาคม 2560
Beauty	10.17	10.40	11.08	11.08
BTS	8.52	8.39	8.50	8.51
IRPC	5.31	5.26	5.13	5.30
INTUCH	53.78	54.63	55.97	58.93
HMPRO	9.30	9.70	9.63	9.54

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อเราทราบเงินลงทุนในหุ้นของทั้ง BEAUTY และ BTS แล้ว จึงนำราคาหุ้นไปหารกับเงินที่ลงทุน คือ BEAUTY: $70,000/9.9 = 7,070$ หุ้น และ BTS: $30,000/8.35 = 3,592$ หุ้น แต่เราควรซื้อเป็นเลขกลมๆ ดังนั้น จึงซื้อหุ้น BEAUTY = 7,000 หุ้น และ BTS = 3,500 หุ้น รวมเป็นเงิน 98,525 บาท ซึ่งจะเหลือเงินลงทุนอีกเล็กน้อยเพื่อจ่ายค่าธรรมเนียม + ภาษี คือ ประมาณ 250 บาททุกครั้ง ทั้งการซื้อและขาย ดังนั้น ในเงินลงทุน 1 แสนบาทจะเสียค่าธรรมเนียม + ภาษี ประมาณ 500 บาทต่อครั้ง ดังนั้น จึงต้องกันเงินส่วนนี้ไปหักในกำไรขายทุกเดือนด้วย สิ่งที่ต้องพิจารณาเพิ่มเติมคือ ต้องดูว่าหุ้นที่ซื้อมีปันผลในเดือนนั้นหรือไม่ ซึ่งเป็นกำไรที่จะเพิ่มขึ้นโดยต้องดูวันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ว่าอยู่ในช่วงเดือนนั้นหรือไม่ แต่ในเดือนพฤษภาคมหุ้น BEAUTY และ BTS ไม่ได้ขึ้นเครื่องหมาย XD จึงไม่ได้รับเงินปันผล (ตารางที่ 6)

ตารางที่ 6 การจ่ายเงินปันผลของหุ้น BEAUTY, HMPRO, INTUCH, BTS และ IRPC ประจำปี 2560

ชื่อหุ้น	เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	วันที่มีมติ	วันที่ขึ้นป้าย	วันที่จ่ายเงิน
Beauty	0.138	24/2/2560	28/4/2560	19/5/2560
BTS	0.175	29/5/2560	2/8/2560	18/8/2560
BTS	0.165	9/1/2560	29/1/2560	7/2/2560
IRPC	0.23	14/2/2560	27/2/2560	21/4/2560
INTUCH	1.61	6/2/2560	7/4/2560	28/4/2560
INTUCH	1.25	7/8/2560	16/8/2560	5/9/2560
HMPRO	0.15	27/2/2560	12/4/2560	3/5/2560

ที่มา: http://www.settrade.com/c13_Market_Summary.jsp?detail=SET100.

หลังจากผ่าน 1 เดือนต้องดูผลลัพธ์ว่ามีกำไรตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ คือ ตั้งเป้าไว้ที่ร้อยละ 3 ต่อเดือน หรือ 3,000 บาท โดยขายหุ้นวันที่ 5/6/2560 ได้ผลดังนี้

BEAUTY ขายที่ราคา 11.30 บาท เพิ่มขึ้นจากราคา 9.90 บาท อยู่ที่ 0.40 บาท ดังนั้น มีกำไรเท่ากับ $7,000 \text{ หุ้น} \times 0.40 \text{ บาท} = 2,800 \text{ บาท}$

BTS ขายที่ราคา 8.5 บาท เพิ่มขึ้นจากราคา 8.35 บาท อยู่ที่ 0.15 บาท ดังนั้น มีกำไรเท่ากับ $3,500 \text{ หุ้น} \times 0.15 \text{ บาท} = 525 \text{ บาท}$ รวมเป็นเงิน 3,325 บาท หักค่าธรรมเนียม 500 บาท เหลือกำไรสุทธิ 2,825 บาท หรือร้อยละ 2.825 จะเกิดคำถามขึ้นมามีว่า ทำไมไม่ลงทุนซื้อหุ้น BEAUTY ทั้งหมดก็ได้กำไรเพิ่มขึ้นในการลงทุนแบบวงกลมดาวนั้น เราต้องการกระจายความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น จึงสร้างแผนการลงทุนขึ้นมาเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นเพราะอนาคตนั้นเราไม่สามารถกำหนดแน่นอน ทำได้เพียงวิเคราะห์ความเป็นไปได้เท่านั้นเองเมื่อคิดเป็นผลตอบแทนต่อปีนั้น การลงทุนแบบวงกลมดาวอย่างน้อยได้ผลตอบแทนคือ $2.82 \times 12 = 33.84$ คิดเป็นเงิน 33,840 บาท ซึ่งมากกว่าการฝากธนาคารมาก หากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นผลตอบแทนก็ยิ่งเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน กล่าวคือ หากลงทุน 1,000,000 บาท จะได้เงินตอบแทนปีละ 338,400 บาท ซึ่งหักภาษีรายได้แล้วด้วยจึงถือว่าเป็นกำไรสุทธินั่นเอง

ดังนั้น การลงทุนโดยใช้วงกลมดาวหุ้นนั้นถือเป็นการลงทุนที่คุ้มค่ากว่าการออมทรัพย์และการนำเงินลงทุนไปเปิดกิจการ เพราะไม่ต้องใช้เวลาในการดำเนินการมากสามารถเป็นรายได้เสริมได้อย่างชัดเจน และหากจะทำเป็นอาชีพก็สามารถทำได้โดยการซื้อขายต่อเดือนเพิ่มขึ้นจาก 1 รอบเป็น 2 รอบ ทั้งนี้ จะต้องไม่โลภหากขาดทุนก็ต้องตัดใจขายเพราะการลงทุนย่อมมีทั้งกำไรและขาดทุน หากเราสามารถจัดการบริหารให้มีประสิทธิภาพ นั่นคือมีกำไรสุทธิตามเป้าทุกเดือนก็คือคุณประสบความสำเร็จแล้ว

เอกสารอ้างอิง

จิรพรรณ กุลดิลก. (2560). ทฤษฎีวงกลมดาว: กลยุทธ์สำหรับผู้ประกอบการ. ศูนย์ความเป็นเลิศทางการวิจัย. ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: สำนักส่งเสริมและฝึกอบรม. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

http://www.settrade.com/c13_Market_Summary.jsp?detail=SET100.

ประวัติแนบท้ายบทความ



Name and Surname:	Associate Professor Chiraphan Kuladilok
Highest Education:	Master Degree in Economics
University or Agency:	Chulalongkorn University
Field of Expertise:	International Economics
Address:	50 Ngam Wong Wan Rd, Ladyao Chatuchak, Bangkok THAILAND
E-mail:	fecochk@ku.ac.th

