

TRADING CONCEPT ตอน Alpha และ Beta (2)

ต้นเดือนที่แล้ว คุณเรื่องเบต้ากันเสร็จ...จารย์ตีร่อนวิชา
ตั้งใจว่า จะมาเล่าวิธีการประยุกต์ใช้จริงต่อ

ที่ไหนได้...ถึงเวลาต้องมานั่งปวดหัว เพราะข้อมูลเบต้าใน
อดีต นั้นหายากเอาเรื่องครับ

สุดท้าย...ต้องขอขอบคุณ คุณเล่งมหาเทพข้อมูลอย่างสูง ที่
ช่วยหาข้อมูลเบต้ารายเดือน ย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้นถึง 50 ตัวใหญ่ๆ ใน
ตลาดมาได้

วัตถุประสงค์พร้อมขนาดนี้...ตามจารย์ตีมาเจ้าครู ปรุกันเลย

เบต้า (Beta) และ CAPM

เริ่มต้น จารย์ตีขอเลือกมองทุกอย่างที่ ช่วง Time Frame 1
เดือน เรียกได้ว่า เป็นระยะลงทุนกลางๆ ไม่สั้น ไม่ยาวจนเกินไป

ดังนั้น **เบต้า**ที่ใช้ จะเป็นการวัดการแกว่งของหุ้น ในช่วง 1
เดือนล่าสุด เทียบกับการแกว่งของตลาด (ค่านี้ไม่ต้องคิดเอง เปิดดูจาก
จาก e-finance ได้ง่ายๆ ครับ)

จากสูตร CAPM ; $E_a = R_f + (R_m - R_f) \cdot \beta_a$

ผลตอบแทนอีก 2 อย่างที่ใช้ คือ

1. R_m คือ ผลตอบแทนตลาด (จารย์ตีคิดจาก การเปลี่ยนแปลงของ
ดัชนีช่วง 1 เดือนล่าสุด)

2. R_f คือ ผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (ทั่วไปใช้อัตรา
ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี)

เมื่อได้ครบ 3 ค่านี้แล้ว ก็เอามาแทนในสูตร เพื่อหา
ผลตอบแทนที่คาดหวัง

หุ้นแต่ละตัว จะมี **เบต้า** ที่ต่างกัน (ส่วนค่า R_m และ R_f หุ้นทุก
ตัว จะใช้ค่าเดียวกันในการคิด) จึงได้ผลตอบแทนที่คาดหวังต่างกัน

เลงอาจเยอะ...แต่รับรองว่าถ้าเข้าใจแล้ว ผลตอบแทนที่ได้
คุ้มค่ามากครับ

จารย์ตีขอ **สมมติ** ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 25xx

- เทียบดัชนีตลาด 31 พค. ที่ **1575** จุด กับ **1500** จุดเมื่อ 1 พค.

$$R_m = (1575 - 1500) / 1500 = 5\%$$

- อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ 31 พค. **2.4%**

$$R_f = 2.4\% / 12 = 0.2\% \text{ (หาร 12 เพื่อปรับให้เป็นต่อเดือน)}$$

- เบต้า หุ้น แต่ละตัวที่สนใจ (เปิดดูจาก e-finance)

เบต้า ของหุ้น A = **3**

เอาทุกอย่างแทนในสูตร

$$\text{ผลตอบแทนที่ต้องการ } (E_a) = 0.2 + (5 - 0.2) \times 3 = \mathbf{14.6\%}$$

คราวนี้ เราก็ดูผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง

- ราคาหุ้น A 31 พค. อยู่ที่ **1.47** บาท ต้นเดือน 1 พค. อยู่ที่ **1.28**

$$R_A = (1.47 - 1.28) / 1.28 = 14.8\%$$

...คิดสรุป จบที่ Alpha...

สรุปหุ้นตัวนี้ ตามการแกว่ง ทฤษฎีบอกว่า ควรหวัง **14.6%**
แต่ปรากฏว่า ของจริงให้ผลตอบแทน **14.8%** แปลว่า ดีกว่า คุ่มค่ากว่า
หรือ **Alpha = 0.2** นั่นเอง

จัดพอร์ต Alpha

เข้าใจหลักคิด และวิธีการคำนวณแล้ว คราวนี้เรามาดัง
เกณฑ์เพื่อสร้างพอร์ตกันครับ

เนื่องจากข้อมูลจำกัด จารย์ตีจะทดสอบด้วยหุ้น 50 ตัวใน
SET50 ด้วยข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี คือ 5/2014-6/2019 รวม 62 เดือน

1. ทุกสิ้นเดือน หา R_m , R_f และ เบต้าของหุ้นทั้ง 50 ตัว

นำมาคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นแต่ละตัว

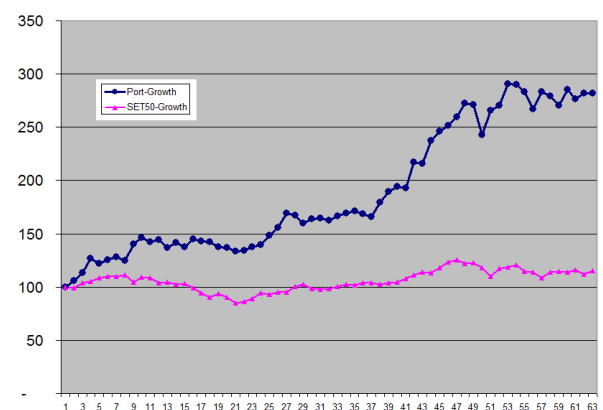
2. หาผลตอบแทนในเดือนนั้นๆ ของหุ้นแต่ละตัว

3. นำ 2. ลบ 1. เพื่อหา Alpha ของหุ้นแต่ละตัว

4. **จัดลำดับหุ้นตาม Alpha** ที่สูงสุดประจำเดือน 5 ลำดับแรก และซื้อ
ทั้งทุกตัว ด้วยเงินเท่าๆ กัน

5. ถือ 1 เดือน ถึงสิ้นเดือนถัดไป แล้วขายทิ้ง ทำข้อ 1.-4. ใหม่

ดูผลกันครับ



จากภาพสมมติเริ่มต้นด้วยเงิน 100 ช่วง 5 ปีนี้ตลาด
ปรับตัวขึ้นราว 15% (ตกปีละ 2% กว่าๆ) ตามเส้นสีชมพู แต่**พอร์ต**
Alpha ช่วยเพิ่มผลตอบแทน ถึง **182%** หรือคิดเป็นผลตอบแทนเฉลี่ย
22.2% ต่อปีเลยทีเดียวครับ

เห็นผลตอบแทนและความสนุกของเงินในพอร์ตแล้ว รัก
Alpha น่าดูเลยว่ามีไหมครับ ขอท่านมีความสุขกับการลงทุน...จารย์ตี

รอบรู้ ลงทุน ตอน #Invest Now

สัปดาห์ที่แล้วจารย์ดีมีโอกาสร่วมบรรยาย ในงานสัมมนา สัญจรของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ จ.นครศรีธรรมราช เกี่ยวกับการลงทุน ออมหุ้น สร้างเงินล้าน คิดว่าบางช่วงบางตอน น่าจะมีประโยชน์ โดยเฉพาะกับมือใหม่ที่เพิ่งเข้ามาลงทุนในหุ้น หรือคนที่ติดตามตลาดแต่ยังไม่กล้าเริ่มซื้อหุ้นสักที เลยขอยกเอามาฝากกันครับ



ออมทำไม แล้วใครไม่ต้องออม

เงินออม คือ...เงินส่วนเกิน ที่เก็บสำรองไว้ใช้ยามจำเป็น ยามจำเป็น ก็เช่น มีเหตุไม่คาดฝัน หรือ เหตุที่ต้องใช้เงินก้อนใหญ่ หรือ ชีวิตหลังเกษียณที่ยังมีรายจ่ายแต่ขาดแคลนรายได้

ถ้าเชื่อกองแล้ว...หมอดูบอกว่าจะอายุยืน จารย์ดีก็แนะนำว่า ออมไว้ครับ ไม่เสียหาย

สิ่งที่ต้องตอบให้ได้ต่อมาคือ เป้าในการออมเป็นเท่าไร... ห้ามตอบว่าเท่าที่ทำได้...ยิ่งระบุเป้าหมายชัด โอกาสสำเร็จก็ยิ่งสูงครับ คิดง่าย ๆ...ลองเอา เลว 3 ตัว มาคูณกันดู

ค่าใช้จ่าย(บาทต่อปี) x เวลาหลังเกษียณ(ปี) x ปรับเงินเพื่อ

- เวลาหลังเกษียณ ก็อาจประมาณจากอายุขัยของผู้ใหญ่ในครอบครัว ลบด้วยอายุที่เราจะเริ่มเกษียณ

- ปรับเงินเพื่อ ก็อาจใช้ (1+เงินเฟ้อ) คูณกันเป็นจำนวนครั้ง เท่ากับ จำนวนปีที่เราจะเริ่มเกษียณ

เช่น เราอายุ 30 ปี อยากเกษียณ 50 ปี แล้วคาดอายุขัย 85 ปี อยากใช้เงินปีละ 500,000 บาท คิดเงินเฟ้อ 2.5%

เงินออมที่ต้องเตรียม = $500,000 \times 35 \times (1.025)^{20}$ 20 ครั้ง
= 28,675,788 บาท...!!!

...ในงาน กดดูแล้ว ได้แต่ซื้อกับความจริง...

ไม่ยาก...ถ้าลงทุนได้

ออมอย่างเดียวไม่พอ....ต้องคู่กับลงทุนด้วยเสมอ ไม่งั้น ได้ซื้ออีกรอบเน...เมื่อรู้ยอดเงินที่ต้องเก็บแต่ละเดือน โดยคิดจาก

...ยอดเงินออมที่ต้องเตรียม x ผลตอบแทนที่คิดว่าจะได้

หารด้วย (1+ผลตอบแทนที่คิดว่าจะได้) คูณกันเป็นจำนวนครั้งเท่ากับ จำนวนปีที่เราจะเริ่มเกษียณ แล้วลบ 1

เช่น ถ้าคิดจะออมอย่างเดียวโดยฝากประจำ ได้ดอกเบี้ยสัก 2%

เงินเก็บต่อปี = $28,675,788 \times 0.02 / [(1.02)^{20} - 1]$
= 1,180,000 ต่อปี (หรือ 98,350 บาทต่อเดือน)

ถ้าจริงไม่ได้หรอกครับ...แต่หากเอาเงินออมไปลงทุนในหุ้น ด้วยสูตร Alpha ตามตัวอย่างหน้าก็แล้ว สมมติหวังผลตอบแทน 20% ลองกดดูใหม่...เหลือเงินที่ต้องเก็บแค่เดือนละ 12,800 บาท

เพราะการลงทุนไม่ใช่วิชาเลือก...#Invest Now ครับ...จารย์ดี

คำคมชวนหุ้น



ดอนัลด์ ทรัมป์ (Donald J. Trump)

“เพราะยังโงะ...คุณก็ต้อง
คิดถึงไม่สิ่งใดก็สิ่งหนึ่ง
แล้วทำไม...คุณจะไม่เลือก
เจาะจงคิดถึง...สิ่งที่ยิ่งใหญ่”

“You have to think anyway, so why not think big?”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน