แมงเม่าคลับ

มด แมงเม่าคลับ

sample

แบ่งปันความรู้ในการเล่นหุ้น “อย่างเป็นระบบ”

SiamQuant

SiamQuant

แมงเม่าคลับ

แบ่งปันความรู้

ในการเล่นหุ้น

“อย่างเป็นระบบ”

มนสิช จันทนปุ่ม

แมงเม่าคลับ: แบ่งปันความรู้ในการเล่นหุ้น "อย่างเป็นระบบ"
โดย มนสิช จันทนปุ่ม

พิมพ์ครั้งแรก: สำนักพิมพ์ สยามควอนท์, มกราคม 2558
ราคา 299 บาท

บรรณาธิการบริหาร
ณัฐมน ปฐมพงษ์ไพโรจน์
ผู้ช่วยบรรณาธิการ
ช่วย หมดใจ
พิสูจน์อักษร
กิตติพงศ์ สนธิสัมพันธ์
ศิลปกรรม-รูปเล่ม
ปาณัสม์ จันทนปุ่ม
ออกแบบปก
wrongdesign

จัดทำโดย
สำนักพิมพ์ สยามควอนท์
ในเครือบริษัท สยามควอนท์ จำกัด
SiamQuant Co.,Ltd
ชั้น 29, อาคารดิออฟฟิศเศสแอทเซ็นทรัลเวิลด์, เลขที่ 999/9
ถนน พระรามที่ 1 แขวงปทุมวัน, เขตปทุมวัน, กรุงเทพฯ 10330
website: www.siamquant.com
email: connect@siamquant.com
facebook: www.facebook.com/siamquant

จัดจำหน่าย
บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED
อาคารเนชั่นทาวเวอร์ ชั้นที่ 19
1858/87-90 ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพ 10260
โทรศัพท์ 0-2739-8222, 0-2739-8000
โทรสาร 0-2739-8356-9
website: http://www.se-ed.com/

SiamQuant

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของสำนักหอสมุดแห่งชาติ

มนสิช จันทนปุ่ม

แมงเม่าคลับ: แบ่งปันความรู้ในการเล่นหุ้น “อย่างเป็นระบบ”

– กรุงเทพฯ: สยามควอนท์, 2558.

280 หน้า.

1. หุ้น. 2. หุ้นและการลงทุน. 3. การลงทุน I. ชื่อเรื่อง.

332.6322

ISBN 978-616-92276-0-1

...

Thai language Copyright 2015 by

SiamQuant Publishing House

Copyright © 2015 by Manasit Chanpum

All Rights Reserved.

สงวนลิขสิทธิ์โดย บริษัท สยามควอนท์ จำกัด

สำหรับสถาบันการศึกษา องค์กร หรือบุคคล ที่ต้องการสั่งซื้อหนังสือจำนวนมากในราคาลดพิเศษ โปรดติดต่อ สำนักพิมพ์ สยามควอนท์

email: connect@siamquant.com

สารบัญ

บทนำ I

ความเป็นไปได้

บทที่ 1: ผมไม่เคยเจอนักเก็งกำไรหรือนักเทคนิคที่ประสบความสำเร็จ! 4
บทที่ 2: ตลาดมีประสิทธิภาพ? 18
บทที่ 3: ประสิทธิภาพของตลาดหุ้นไทย 32

แก่น

บทที่ 4: ช่องโหว่ของตลาด 42
บทที่ 5: กำไรคาดหวัง สมการแห่งการทำกำไร 50
บทที่ 6: ส่วนเผื่อความปลอดภัยของกลยุทธ์การลงทุน 73

ระบบการลงทุนและการบริหารหน้าตักเงินทุน

บทที่ 7: ดอนเชี่ยน 86
บทที่ 8: แนวโน้มของดอนเชี่ยน 94
บทที่ 9: ณ จุดสูงสุด 113
บทที่ 10: สภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย 132
บทที่ 11: หัวใจของหลักการบริหารหน้าตักเงินทุน 144

ทัศนคติ

บทที่ 12: เคล็ดลับแห่งสำนักไร้ใจ ทัศนคติในการทำกำไรจากตลาดอย่างยั่งยืน 170
บทที่ 13: SPM ระบบความคิดพิชิตการลงทุน 198

อภิธานศัพท์ A
หนังสือและบทความอ้างอิง J
เกี่ยวกับสำนักพิมพ์ สยามควอนท์ M

คำนำสำนักพิมพ์

คุณเคยสงสัยกันบ้างไหมว่า วิธีการลงทุนที่อาศัยเพียงแค่ฐานข้อมูลของราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นในแต่ละวัน อย่างการวิเคราะห์ทางเทคนิคหรือหลักการทางสถิติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับการนำไปปรับใช้เป็นกฎหรือระบบในการลงทุนนั้น จะช่วยให้เราสามารถทำกำไรและเอาชนะตลาดได้จริงๆหรือไม่?

ในหนังสือเล่มนี้นั้นไม่เพียงแต่ที่คุณจะได้พบกับคำตอบที่ว่ามันจะสามารถช่วยให้คุณทำกำไรและเอาชนะตลาดได้จริงๆหรือไม่ แต่มันยังได้แสดงตัวอย่างให้เห็นกันอีกด้วยว่าคุณจะสามารถทำมันได้อย่างไรและอะไรคือเหตุผลหรือตัวแปรต่างๆซึ่งจะช่วยให้คุณสามารถทำกำไรและเอาชนะตลาดในระยะยาวกันได้อย่างไม่ยากเย็นนัก โดยนอกจากที่คุณจะได้พบกับตัวอย่างของระบบการลงทุนต่างๆซึ่งมีความเรียบง่ายแต่แฝงไปด้วยประสิทธิภาพและความยั่งยืนแล้ว หนังสือเล่มนี้ยังจะช่วยให้คุณได้เข้าใจถึงพลังของการบริหารหน้าตักและเงินทุนอย่างเหมาะสม ซึ่งจะช่วยลดโอกาสในการขาดทุนอย่างหนักและเร่งผลกำไรให้กับการลงทุนของคุณเอง รวมไปถึงแนวคิดและทัศนคติต่างๆ ซึ่งจะช่วยให้คุณสามารถทำการลงทุนอย่างเป็นระบบด้วยความเข้าใจที่ถูกต้องกันอีกด้วย

ทางสำนักพิมพ์หวังเป็นอย่างยิ่งว่าหนังสือเล่มนี้จะช่วยจุดประกายและทำให้คุณมองเห็นถึงความเป็นไปได้ในการลงทุนอย่างเป็นระบบกันมากยิ่งขึ้น และจะทำให้คุณได้เข้าใจว่าเหตุใดการลงทุนอย่างเป็นระบบจึงสามารถที่จะช่วยให้การลงทุนของคุณนั้นมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นโดยที่คุณอาจไม่เคยนึกถึงกันมาก่อนเลยทีเดียว และนี่ก็คือจุดประสงค์ที่ทำให้เกิดหนังสือ “แมงเม่าคลับ” เล่มนี้ขึ้นมานั่นเอง

สำนักพิมพ์ สยามควอนท์

มกราคม 2558

คำนำผู้เขียน

สวัสดีครับ! หนังสือเล่มนี้เป็นหนังสือเล่มแรกที่ผมตั้งใจเขียนและจัดทำขึ้นเป็นพิเศษ ในวาระครบรอบ 5 ปี ของเว็บไซต์ “แมงเม่าคลับ” เพื่อที่ช่วยจะจุดประกายและแบ่งปันความรู้ในขั้นพื้นฐานของการลงทุนอย่างเป็นระบบให้กับทุกๆคน ซึ่งจะทำให้ทุกๆคนมองเห็นถึงภาพรวมของการลงทุนอย่างเป็นระบบกันอย่างชัดเจนมากยิ่งขึ้น รวมถึงยังเป็นการเปิดตัวหนังสือเล่มแรกของทางสำนักพิมพ์ “สยามควอนท์” กันอีกด้วย

เรื่องที่ผมอยากเล่าให้ทุกคนฟังก็คือ ด้วยความที่ผมได้เริ่มต้นเขียนบทความชิ้นแรกในเว็บไซต์ แมงเม่าคลับ มาตั้งแต่วันที่ 15 กรกฎาคม 2009 มันจึงทำให้ผมมีบทความในมืออยู่ถึง 200 กว่าบทที่จะนำมันมารวมเล่มได้อย่างสบายๆเลยทีเดียว ดังนั้นแล้วไอเดียเริ่มต้นของหนังสือเล่มนี้จึงเกิดมาจากความตั้งใจที่จะรวบรวมเอาบทความต่างๆที่น่าสนใจและเป็นที่นิยมในเว็บไซต์มาไว้ด้วยกัน อย่างที่เพื่อนๆในแมงเม่าคลับได้เคยแนะนำและยุยงส่งเสริมผมเอาไว้ :D อย่างไรก็ตามสิ่งที่เกิดขึ้นหลังจากที่ผมได้พยายามเลือกสรรเอาบทความต่างๆโดยพยายามเรียบเรียงและแก้ไขเนื้อหาให้มีความสอดคล้องเชื่อมโยงกันออกมานั้นสุดท้ายแล้วเมื่อผมเขียนหนังสือเล่มนี้จบลงในที่สุดมันก็มีบทความอยู่แค่ 3 บทเท่านั้นซึ่งยังมีเค้าโครงเดิมๆของบทความที่ผมได้เคยเขียนและแบ่งปันให้อ่านเอาไว้ในเว็บไซต์!

ทำไมน่ะหรือครับ?

สาเหตุก็เพราะผมเพิ่งจะค้นพบว่าผมแทบจะไม่เคยได้เขียนบทความซึ่งมีเนื้อหาในเบื้องต้นซึ่งจะช่วยปูพื้นฐานความรู้ในการลงทุนอย่างเป็นระบบเอาไว้สักเท่าไรเลย! และนี่ก็คงจะเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ผมมักจะคุยกับใครไม่ค่อยรู้เรื่อง โดยเฉพาะเมื่อต้องไปเป็นวิทยากรหรือบรรยายถึงหลักการลงทุนอย่างเป็นระบบให้กับบรรดานักลงทุนมือใหม่ๆได้ฟังกันในวาระต่างๆ :P

ดังนั้นแล้ว จากไอเดียเริ่มต้นที่ต้องการเพียงแค่จะรวบรวมบทความและปรับปรุงเนื้อหาในหนังสือเล่มนี้อย่างสบายๆนั้น ผมจึงได้ปรับเปลี่ยนเป้าหมายในการเขียนใหม่อีกครั้ง เพื่อที่จะปูพื้นฐานความเข้าใจและที่มาที่ไปของการลงทุนอย่างเป็นระบบออกมาแทน และนั่นก็ทำให้หนังสือเล่มนี้ได้กลายเป็นหนังสือที่ถูกเขียนขึ้นเพื่อช่วยจุดประกายและชี้ให้เห็นถึงความเป็นไปได้ในการลงทุนอย่างเป็นระบบออกมา โดยมีเนื้อหาซึ่งประกอบไปด้วยผลการทดสอบวิจัยย้อนหลังกับตลาดหุ้นไทยในลักษณะที่ยังไม่เคยมีใครได้เขียนขึ้นมาก่อน ดังนั้นแล้ว ผมจึงรู้สึกตื่นเต้นกับการปล่อย “ความแปลกใหม่” ลงไปในวงการหนังสือหุ้นของเมืองไทยในครั้งนี้เป็นอย่างมาก

ผมเองหวังเป็นอย่างยิ่งว่า ความตั้งใจของผมในครั้งนี้จะช่วยทำให้กระบวนการลงทุนอย่างเป็นระบบเป็นที่รับรู้และเข้าใจกันอย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น และทำให้คุณได้เข้าใจกันใหม่ว่า การลงทุนอย่างเป็นระบบนั้นไม่ได้เป็นเพียงแค่การใช้จินตนาการนำเอาอินดิเคเตอร์ต่างๆมาใช้ร่วมกันเพื่อให้เกิดสัญญาณการซื้อขาย แต่มันคือกระบวนการทางวิทยาศาสตร์ ซึ่งเกิดขึ้นจากการตั้งคำถามที่สำคัญ, การพยายามทำความเข้าใจกับตลาด, ตั้งสมมติฐาน, วิจัยทดสอบ, สรุปถึงความเป็นไปได้จากตัวเลขต่างๆที่เกิดขึ้นมา และนำเอาสิ่งที่ถูกพิสูจน์ว่าใช้ได้จริงไปปรับใช้ด้วยกฎหรือระบบอย่างเคร่งครัด รวมถึงการติดตามประเมินผลตามหลักสถิติกัน ซึ่งนี่ก็คือจิตวิญญาณที่ผมต้องการที่จะบรรจงเขียนใส่เอาไว้ในหนังสือเล่มนี้ และหากว่ามันสามารถทำให้คุณเข้าใจและเห็นภาพของการลงทุนอย่างเป็นระบบได้มากยิ่งขึ้น หรือทำให้คุณอ่านบทความในเว็บไซต์ แมงเม่าคลับได้อย่างสนุกขึ้นแล้วละก็ ผมก็คงจะถือว่าผมได้บรรลุถึงจุดประสงค์ในการเขียนหนังสือเล่มนี้เอาไว้อย่างที่ต้องการแล้วละครับ

มนสิช จันทนปุ่ม (มด แมงเม่าคลับ)
ผู้ก่อตั้งเว็บไซต์แมงเม่าคลับ
www.mangmaoclub.com

ขอบคุณ

หนังสือเล่มนี้จะไม่สามารถเป็นรูปเป็นร่างขึ้นมาได้เลย ถ้าผมไม่มีบุคคลเหล่านี้ ดังนั้น ผมจึงขอขอบคุณ คุณยายที่สนับสนุนให้ผมแบ่งปันความรู้ในการลงทุนให้กับผู้อื่น, พ่อตั้นและแม่ตุ่นที่ช่วยดูแลตั้งแต่ยังเป็นเด็กและผลักดันให้ผมเรียนหนังสือจนจบ, น้องกิ๊ฟท์ที่อยู่เคียงข้างเป็นกำลังใจเสมอมา, นัทที่ช่วยเป็นมือเป็นไม้ในกิจกรรมต่างๆของผมอยู่เสมอ, พี่เบิ้มที่ช่วยจัดทำและให้คำแนะนำเกี่ยวกับการทำหนังสือเล่มนี้, ไอ้ซี ไอ้ธน และเพื่อนๆพี่ๆน้องๆที่ผ่านชีวิตวัยรุ่นมาด้วยกัน, ลูกๆของผมทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นคุณนายแหวน, เสือ, ทราย, เล็ก, คาร์บอน, คอปเปอร์, เวเฟอร์, แชมเปญจน์ และไอเฟล ที่ช่วยทำให้โลกของผมสดใสอยู่เสมอ รวมถึงเพื่อนๆนักลงทุนที่คอยติดตามเป็นกำลังใจและแลกเปลี่ยนความรู้กับผมในเว็บไซต์ แมงเม่าคลับ ตลอดมาครับ

คำแนะนำในการอ่าน

เนื่องจากเนื้อหาของหนังสือ “แมงเม่าคลับ” เล่มนี้ ถือได้ว่าเป็นสิ่งที่ค่อนข้างแปลกใหม่ในตลาดหุ้นไทยอยู่พอสมควร ดังนั้นแล้วสำหรับเพื่อนๆ ผู้อ่านที่ยังไม่เคยมีองค์ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนอย่างเป็นระบบแบบ Quantitative and Systematic Trading มาก่อนเลยนั้น ผมอยากขอแนะนำให้เพื่อนๆได้ลองอ่านเนื้อหาของบทนำและอภิธานศัพท์ส่วนท้ายเล่มของหนังสือเล่มนี้ให้จบกันเสียก่อน เพื่อที่จะทำให้สามารถซึมซับเนื้อหาต่างๆในหนังสือเล่มนี้ได้อย่างมีอรรถรสและความเข้าใจที่ดีมากยิ่งขึ้นครับ

หมายเหตุ : บทวิจัยในหนังสือเล่มนี้ได้ถูกค้นคว้าและเผยแพร่มาตลอดช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา โดยได้ถูกเรียบเรียงจนเสร็จเรียบร้อยตั้งแต่ช่วงต้นปี ค.ศ. 2014 และได้ถูกปรับปรุงข้อมูลอีกครั้งในช่วงต้นปี ค.ศ. 2015 ก่อนที่หนังสือจะถูกตีพิมพ์เป็นครั้งแรก ดังนั้นผลการลงทุนที่เกิดขึ้นในช่วงปีหลังๆจึงถือเป็นหลักฐานที่แสดงให้เห็นถึงความยั่งยืนของแนวคิดต่างๆได้เป็นอย่างดีในระดับหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม การลงทุนในตลาดหุ้นนั้นมีความเสี่ยงแฝงอยู่เสมอ และผลการทดสอบรวมถึงสถิติย้อนหลังต่างๆในหนังสือเล่มนี้มีจุดประสงค์เพียงเพื่อชี้ให้เห็นถึงความเป็นไปได้ของการลงทุนอย่างเป็นระบบเท่านั้น ผู้ลงทุนทุกคนจึงควรศึกษาและทำการทดสอบข้อมูลเพื่อตัดสินใจด้วยตนเองอีกครั้งหนึ่ง ทางสำนักพิมพ์และผู้แต่งหนังสือเล่มนี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องใดๆในความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในการลงทุนของคุณเอง

สำนักพิมพ์ สยามควอนท์

การอ่านหนังสือ “แมงเม่าคลับ” เล่มนี้จนจบ
อาจทำให้แนวคิดและกระบวนการลงทุนของคุณนั้น
เปลี่ยนแปลงไป ... ตลอดกาล

บทนำ
รายละเอียดของการทดสอบย้อนหลัง

"... เราจะทดสอบแนวคิดทุกอย่างของเรากับข้อมูลของตลาดต่างๆในอดีต เพราะอดีตคือกุญแจที่ยอดเยี่ยมในการเข้าใจอนาคต แน่นอนว่ามันไม่ได้สมบูรณ์แบบ แต่ความเป็นมนุษย์ของพวกเราคือพลังที่ขับเคลื่อนตลาด และมันก็ไม่ใช่สิ่งที่จะเปลี่ยนแปลงภายในข้ามคืน ดังนั้นแล้ว ยิ่งคุณสามารถที่จะเข้าใจอดีตได้ดีเท่าไหร่ มันก็มีความเป็นไปได้อย่างสูงว่าคุณจะมีข้อมูลที่สำคัญมากๆในการที่จะเข้าใจถึงอนาคตที่กำลังจะเกิดขึ้น"

เจมส์ แฮริส ซิมม่อนส์
ผู้ก่อตั้งกองทุนเรเนซองส์

ด้วยความที่ผมต้องการให้หนังสือเล่มนี้มีเนื้อหาที่จะช่วยเปิดมุมมองใหม่ๆในการลงทุนอย่างเป็นระบบที่น่าตื่นเต้นและน่าสนใจ แต่ก็ต้องจับต้องได้และพิสูจน์ได้อย่างเป็นรูปธรรม มันจึงทำให้หนังสือเล่มนี้เป็นหนังสือที่ประกอบไปด้วยข้อมูลทางตัวเลขซึ่งได้มาจากการทดสอบข้อมูลย้อนหลังเป็นจำนวนมาก จนทำให้มันเป็นเรื่องที่ค่อนข้างหนักใจของ

ผมอยู่พอสมควรในการที่จะต้องอธิบายถึงข้อมูลต่างๆ รวมถึงหลุมพรางที่อาจเกิดขึ้นได้จากการทดสอบวิจัยภายใต้เนื้อหาจำนวนไม่กี่หน้าเท่านั้น ซึ่งแน่นอนว่าในอีกมุมหนึ่ง มันก็อาจนำมาซึ่งความสงสัยและคลางแคลงใจต่อผลการทดสอบข้อมูลย้อนหลังต่างๆเหล่านี้ก็เป็นได้

ดังนั้นแล้วทางออกที่ผมตัดสินใจที่จะใช้สำหรับการเขียนหนังสือเล่มนี้ จึงเป็นการพยายามที่จะพูดถึงแต่เฉพาะแนวคิดสำคัญๆ โดยได้เลือกเอาเฉพาะตัวอย่างของระบบการลงทุนและกรณีศึกษา ซึ่งมีความเป็นสากลที่เคยได้ถูกพิสูจน์เอาไว้บ้างแล้วในประเทศและตลาดหุ้นต่างๆ เพื่อให้เอื้ออำนวยต่อการอธิบายให้เกิดความเข้าใจอย่างรวดเร็ว รวมไปถึงการลดความเสี่ยงที่อาจทำให้เกิดจาก Bias หรือข้อผิดพลาดและความลำเอียงต่างๆในการทดสอบวิจัยให้น้อยที่สุด

แน่นอนว่ามันอาจไม่ได้เป็นทางเลือกที่สมบูรณ์แบบสักเท่าไรนัก และมันอาจทำให้ผมต้องข้ามผ่านเรื่องราว แนวคิด และระบบการลงทุนอีกหลายรูปแบบที่น่าสนใจไป แต่มันก็เป็นสิ่งที่ผมพยายามจะทำอย่างดีที่สุดเท่าที่เงื่อนไขต่างๆจะเอื้ออำนวยสำหรับหนังสือเล่มนี้ โดยที่รายละเอียดต่อไปนี้ก็คือเงื่อนไขต่างๆที่ผมได้กำหนดไว้สำหรับการทดสอบระบบการลงทุนต่างๆในหนังสือเล่มนี้เอาไว้ครับ

ฐานข้อมูล (Data)

ผมพยายามเลือกใช้และปรับแต่งฐานข้อมูลที่มีอยู่ให้มีความสมบูรณ์มากที่สุดในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม สิ่งที่เป็นข้อสังเกตก็คือฐานข้อมูลที่มีอยู่นั้น หุ้นบางตัวอาจยังไม่ได้ถูกปรับฐานราคาหลังจากได้ทำการแตกพาร์ และไม่ได้มีข้อมูลของหุ้นที่ถูกเพิกถอนออกจากตลาดไป มันจึงมีความลำเอียงในลักษณะที่อาจให้ผลดีเกินความเป็นจริงไปบ้าง เนื่องจากฐานข้อมูลที่นำมาใช้นั้นมีแต่ข้อมูลจากหุ้นของบริษัทที่ยังคงดำเนินกิจการ

อยู่ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ผมได้พยายามลดจุดอ่อนในข้อนี้ลงด้วยการใช้กรณีศึกษาจากระบบการลงทุนตามแนวโน้มในระยะยาว หรือ Long Term Trend Following System (LTTF) เป็นหลัก มันจึงไม่ค่อยจะส่งผลกระทบกับความลำเอียงในฐานข้อมูลซึ่งเกิดขึ้นจากหุ้นที่ได้ถูกเพิกถอนจากตลาดไปสักเท่าไรนัก (Survivorship Bias) เนื่องจากกลยุทธ์ตามแนวโน้มแบบ LTTF มักให้สัญญาณการซื้อขายในขณะที่หุ้นอยู่ในแนวโน้มใหญ่และมีสภาพคล่องในระดับหนึ่ง โดยที่พฤติกรรมต่างๆเหล่านี้มักไม่ได้เกิดขึ้นในช่วงที่กิจการของบริษัทกำลังย่ำแย่เอามากๆจนหุ้นถูกสั่งให้หยุดการซื้อขายและเพิกถอนออกจากตลาดไป และเราก็ยังมีจำนวนของผลการซื้อขายที่มากเพียงพอเพื่อสรุปผลจากการทดสอบได้ดีในระดับหนึ่งอีกด้วย

เงินลงทุนเริ่มต้น (Initial Capital)

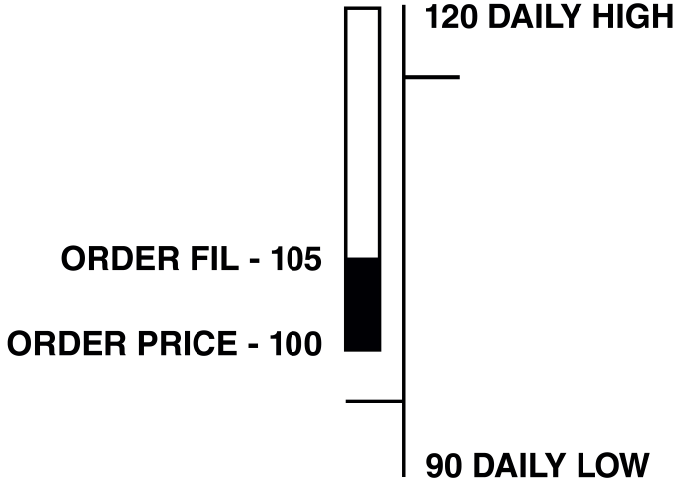
ในการทดสอบระบบการลงทุนทุกๆครั้ง ผมจะทำการจำลองด้วยเงินทุนเริ่มต้นที่ 1,000,000 บาทเสมอ เนื่องจากผมคิดว่ามันเป็นตัวเลขที่ใกล้เคียงกับขนาดพอร์ตการลงทุนโดยเฉลี่ยของคนที่อ่านหนังสือเล่มนี้ อีกทั้งมันยังเข้าใจง่ายและง่ายในการเปรียบเทียบผลการเติบโตของเงินลงทุนระหว่างระบบต่างๆอีกด้วย

ต้นทุนของการซื้อขาย (Commission & Slippage)

ในการซื้อขายหุ้นแต่ละครั้งนั้นย่อมจะต้องมีต้นทุนในการซื้อขายและดำเนินงานอยู่เสมอ โดยจะประกอบไปด้วยต้นทุนในส่วนหลักๆสองอย่าง ซึ่งก็คือ

1. ต้นทุนค่าคอมมิชชันการซื้อขาย (Commission)
2. ต้นทุนจากความคลาดเคลื่อนของราคาซื้อขาย (Slippage)

ดังนั้นเพื่อที่จะลดความลำเอียงและเพิ่มความสมจริงของผลการทดสอบนั้น ผมจึงได้ทำการตั้งค่าคอมมิชชันไว้ที่ระดับ 0.25% ต่อการซื้อขายในแต่ละครั้ง และทำการตั้งค่าความคลาดเคลื่อนของการซื้อขายไว้ที่ 25% ของระยะการเคลื่อนไหวจากจุดซื้อขายถึงจุดสูงสุดหรือต่ำสุดของราคาหุ้นในวันนั้นๆ โดยที่การตั้งเงื่อนไขต้นทุนในการซื้อขายเอาไว้ในระดับนี้นั้นจะทำให้ผลการลงทุนที่ได้ออกมามีความสมจริงมากขึ้นในระดับหนึ่ง และมักทำให้ดัชนีชี้วัดผลการลงทุนต่างๆจากการทดสอบลดลงมาราว 20-30% (ขึ้นอยู่กับความถี่และมิติเวลาในการซื้อขายของระบบการลงทุนนั้นๆ)



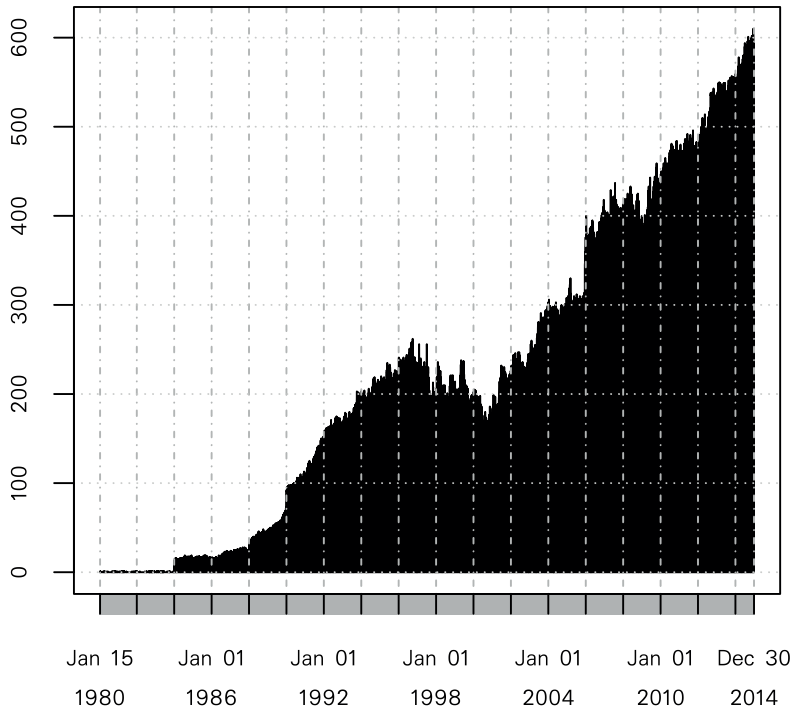
ภาพประกอบที่ 0.1 ตัวอย่างการคำนวณความคลาดเคลื่อนของราคาซื้อขาย หรือ Slippage โดยสำหรับการเข้าซื้อจะคำนวณความคลาดเคลื่อนจากระยะระหว่างราคาสั่งซื้อ (Order Price) และจุดสูงสุดในวันนั้น ยกตัวอย่างเช่น จากภาพหากเรากำหนดค่าความคลาดเคลื่อนไว้ที่ 25% โดยที่ในวันนั้นมีคำสั่งเข้าซื้อที่ราคา 100 บาท เราจะได้ราคาเข้าซื้อจริงที่ (120 - 100) x 0.25 ซึ่งเท่ากับ 105 บาท (Order Fill) โดยสำหรับการขายนั้นจะคำนวณในลักษณะเดียวกัน แต่ใช้ระยะระหว่างราคาสั่งขายและจุดต่ำสุดของวันแทน

ช่วงเวลาและราคาซื้อขาย (Trade Time and Trade Price)
เพื่อให้ง่ายต่อความเข้าใจและสมจริงยิ่งขึ้น ทุกๆระบบการลงทุนในหนังสือเล่มนี้จะทำการซื้อขายที่ราคาเปิดในวันทำการถัดไปของตลาดหลังจากเกิดสัญญาณเท่านั้น (Next Open) ซึ่งนอกจากผมจะได้เผื่อความคลาดเคลื่อนของราคาซื้อขายและค่าคอมมิชชันเอาไว้แล้ว ผมยังได้กำหนดให้ทุกๆระบบใช้หลักการบริหารเงินทุน (Money Management) ในรูปแบบที่ง่ายที่สุด ซึ่งก็คือการกำหนดขนาดการซื้อขายเอาไว้ไม่ให้เกิน X% ของมูลค่าพอร์ตของวันที่เกิดสัญญาณขึ้น (Total Equity Fixed Percentage Model) มันจึงทำให้ง่ายที่นักลงทุนส่วนใหญ่จะสามารถนำไปปฏิบัติใช้จริงได้อย่างมากขึ้นอีกด้วย

ข้อจำกัดในการซื้อขาย (Trading Limits and Restrictions)
เราคงต้องยอมรับว่าหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นไทยนั้น ไม่ได้มีสภาพคล่องสูงเท่าที่ควร ดังนั้นเพื่อที่จะลดความลำเอียงของผลการทดสอบจากเรื่องของสภาพคล่องและจำนวนหุ้นที่สามารถเข้าซื้อได้นั้น ผมจึงได้ทำการตั้งค่าการทดสอบเอาไว้ให้ระบบสามารถซื้อขายได้เฉพาะหุ้นที่มีมูลค่าการซื้อขายโดยเฉลี่ยภายใน 20 วันที่ผ่านมา มากกว่า 1 ล้านบาท และไม่ให้ระบบสามารถเข้าซื้อหุ้นได้มากกว่า 10% ของจำนวนหุ้นที่ถูกซื้อขายโดยเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก ภายในเวลา 5 วันที่ผ่านมา (ไม่ว่าในตอนแรกระบบจะคำนวณขนาดการลงทุนหรือจำนวนหุ้นได้มากแค่ไหนก็ตาม) โดยจำนวนเงินส่วนเกินที่เหลือนั้น เราจะทำการโยกไปลงในหุ้นตัวอื่นต่อหากในวันถัดไปเกิดสัญญาณขึ้นอีก ข้อดีของวิธีการนี้ก็คือช่วยให้ผลกำไรขาดทุนสุทธิจากการทดสอบมีความสมจริงมากขึ้น แต่ในทางกลับกันก็จะทำให้ผลตอบแทนลดลง เนื่องจากขนาดของพอร์ตโฟลิโอที่ค่อยๆโตขึ้นเรื่อยๆจนเกิดข้อจำกัดของสภาพคล่องในการซื้อขายให้ได้ตามขนาดการลงทุนที่ควรจะเป็นด้วยเช่นกัน (Trading Capacity)

ช่วงเวลาในการทดสอบและจำนวนกลุ่มตัวอย่างของการซื้อขาย (Sample Size Bias)

สำหรับการทดสอบระบบต่างๆในหนังสือเล่มนี้นั้น ผมจะใช้ปีคริสต์ศักราช (ค.ศ.) ในการอ้างอิงช่วงเวลาที่ทำการทดสอบ เนื่องจากมันมีความเป็นสากลและง่ายต่อการนำไปหาข้อมูลหรือเปรียบเทียบกับผลการลงทุนในประเทศอื่นๆ โดยที่ผลการทดสอบส่วนใหญ่จะเริ่มต้นทดสอบตั้งแต่ปี 1990-2014 เนื่องจากก่อนถึงช่วงปี 1990 นั้น จำนวนหุ้นในตลาดหุ้นไทยยังมีน้อยจนเกินไปในฐานข้อมูล ซึ่งมีผลต่อจำนวนหุ้นที่จะสามารถซื้อขายได้จริง (มีปริมาณการซื้อขายที่มากเพียงพอ) โดยที่หลังจากปี 1990 เป็นต้นมา จำนวนหุ้นรวมทั้งปริมาณการซื้อขายก็ค่อยๆเพิ่มขึ้นมาเรื่อยๆจนถึงปัจจุบัน อีกทั้งระยะเวลาที่ยาวนานในการทดสอบจะทำให้เราได้เห็นถึงปฏิกิริยาของระบบการลงทุน เมื่อต้องเผชิญกับสภาวะตลาดที่หลากหลายซึ่งครอบคลุมทั้งช่วงขาขึ้นใหญ่ ขาลงใหญ่ และไร้ทิศทางหรือแนวโน้ม อย่างน้อยสภาวะละสองรอบ ซึ่งมันจะทำให้คุณได้เห็นถึงความเสถียรของระบบได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้แล้วมันยังทำให้จำนวนปริมาณการซื้อขายที่เกิดขึ้นของระบบ (Sample Size) มีจำนวนมากเพียงพอในการที่จะคำนวณหาความน่าจะเป็นต่างๆทางสถิติต่อไปอีกด้วย



ภาพประกอบที่ 0.2 จำนวนหุ้นในตลาดที่มีการซื้อขายจริงๆในแต่ละวันจากฐานข้อมูลราคาหุ้นย้อนหลัง โดยหุ้นที่เก่าแก่ที่สุดในฐานข้อมูลคือหุ้น BKI ซึ่งมีการซื้อขายเป็นครั้งแรกในวันที่ 15 มกราคม 1980 (ส่วนดัชนี SET Index จะมีผลการบันทึกไว้ ตั้งแต่เมื่อวันที่ 30 เมษายน 1975)

ความลำเอียงจากการขุดคุ้ยข้อมูล (Data Mining Bias & Selection Bias)

ในการทดสอบข้อมูลเพื่อหาข้อสรุปของระบบนั้น หลุมพรางที่เกิดขึ้นบ่อยที่สุดอย่างหนึ่งก็คือการที่เราหลงผิดอยู่กับผลลัพธ์ที่ได้มาจากกระบวนการเสาะหาระบบการลงทุน จากฐานข้อมูลเดิมๆที่เราได้เคยทำการขุดคุ้ยจนรู้ซึ้งถึงคุณลักษณะของมันแล้ว (Data Mining) มันจึงทำให้ผลลัพธ์ที่ได้ออกมาเป็นเพียงการสร้างระบบที่ออกแบบมา

ให้สอดคล้องกับฐานข้อมูลเดิมที่เรามีอยู่และเลือกสรรเฉพาะกฎและพารามิเตอร์ที่ดีที่สุดออกมาเท่านั้น (Selection Bias and Overfitting) ซึ่งมันมักทำให้ระบบดูดีในกระดาษแต่พังทลายลงเมื่อนำมาใช้จริงๆกับข้อมูลที่มันไม่เคยเจอ

เพื่อที่จะลดความแคลงใจเกี่ยวกับแนวคิดและระบบการลงทุนต่างๆที่นำมาใช้ในหนังสือเล่มนี้นั้น ผมจึงตัดสินใจที่จะลดผลกระทบและความสงสัยในข้อนี้ด้วยการนำเอาระบบการลงทุนที่มีความซับซ้อนและใช้ตัวแปรน้อยที่สุด รวมถึงได้เคยถูกทดสอบและพิสูจน์เอาไว้ในหลายๆประเทศอย่างกว้างขวางเท่านั้น โดยผมเองจะยังคงไว้ซึ่งกฎและค่าพารามิเตอร์ต่างๆของระบบในรูปแบบดั้งเดิมของมันเอาไว้ในการทดสอบส่วนใหญ่ หรืออาจใช้พารามิเตอร์ที่ถูกใช้กันอย่างแพร่หลายมาเป็นเวลานานในตลาดหุ้นไทยแทนในบางกรณี

การกระทำเช่นนี้จะเปรียบเสมือนการนำกฎและค่าพารามิเตอร์ที่ได้จากการทดสอบวิจัยของต่างประเทศในอดีต (In-Sample) มาทดสอบกับฐานข้อมูลที่มันยังไม่เคยเจอในตลาดหุ้นไทยไปในตัว (Out-of-Sample) ซึ่งจะเป็นการลดผลกระทบของ Data-Mining Bias และ Parameter Selection Bias ซึ่งอาจแฝงอยู่กับผลการทดสอบออกไปในระดับหนึ่ง อีกทั้งมันยังเป็นผลดีต่อนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายของหนังสือเล่มนี้ เนื่องจากความเรียบง่ายของมันจะช่วยให้ระบบการลงทุนมีความเสถียรมากขึ้นและยังส่งผลดีต่อการนำไปปฏิบัติใช้จริงอีกด้วย

ผลทดสอบของระบบการลงทุนต่างๆจะเชื่อถือได้และนำไปใช้ได้จริงๆหรือ?

ผมคงต้องพูดอย่างตรงไปตรงมาว่า ไม่ว่าเราจะใช้กระบวนการทดสอบหรือการพิสูจน์ที่ซับซ้อนสักแค่ไหนนั้น ไม่มีผลการทดสอบใดๆที่จะสามารถให้ความมั่นใจและรับประกันถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้อย่างแน่นอน 100% อย่างไรก็ตาม หากกระทำอย่างถูกต้องด้วยความเข้าใจในจุดอ่อนและจุดแข็งของมัน ก็จะสามารถช่วยให้มองเห็นถึงความน่าจะเป็นต่างๆได้ดีในระดับหนึ่ง

ซึ่งถึงแม้ว่าผลการทดสอบแนวคิดและระบบการลงทุนต่างๆย้อนหลังตามหลักสถิตินั้นจะไม่ได้ให้ผลลัพธ์ที่สมบูรณ์แบบ แต่มันก็เป็นสิ่งที่เราพอจะทำได้ดีที่สุดภายใต้ฐานความรู้ในการศึกษาฐานข้อมูลต่างๆที่เรามีอยู่ในขณะนี้ และมันก็น่าที่จะให้ความเชื่อมั่นในการลงทุนกับคุณได้ดีกว่าเพียงการใช้เพียงความเชื่อส่วนตัว จินตนาการ อารมณ์ความรู้สึก ความทรงจำ และประสบการณ์ส่วนตัวของเราแต่ละคนได้เป็นอย่างมาก

สิ่งสุดท้ายที่คุณจะต้องไม่ลืมก็คือ ผลการทดสอบวิจัยต่างๆนั้นเป็นเพียงสิ่งที่เกิดขึ้นจากการนำเอาข้อมูลในอดีตมาวิจัยศึกษาด้วยหลักสถิติตามกระบวนการทางวิทยาศาสตร์เท่านั้น โดยหากว่าในอนาคตนั้นพฤติกรรมต่างๆของตลาดเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ระบบการลงทุนและสถิติต่างๆก็อาจพังทลายลงได้อย่างไม่ยากเย็นนัก มันจึงเป็นหน้าที่ของคุณเองในการที่จะต้องคอยติดตามประเมินผล และตัดสินใจว่าจะเชื่อถือผลลัพธ์ของพวกมันมากน้อยสักแค่ไหนด้วยตัวของเราเอง

แมงเม่า

มด แมงเม่าคลับ

แบ่งปันความรู้ในการเล่นหุ้น “อย่างเป็นระบบ”

SiamQuant

คลับ

แด่ทุกๆคนที่ผมรักและรักผม
ซึ่งได้คอยเป็นกำลังใจในการลงทุน
และการแบ่งปันความรู้ให้กับทุกๆคนเสมอมา

5

กำไรคาดหวัง สมการแห่งการทำกำไร

เมื่อพูดถึงความพยายามทำกำไรจากช่องโหว่ของตลาดนั้น คนส่วนใหญ่มักเชื่อกันว่า ความสำเร็จนั้นเกิดขึ้นจากวิธีการหรือเครื่องมืออินดิเคเตอร์ต่างๆที่พวกเขาใช้อยู่ พวกเขายังอีกว่าเชื่อว่าความลับในการทำกำไรนั้นอยู่ที่ความสามารถที่จะพยากรณ์ตลาดได้อย่างแม่นยำ ว่าอะไรคือสิ่งที่กำลังจะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต เรื่องตลกก็คือมันเป็นสิ่งที่แทบจะเป็นไปไม่ได้เลยในระยะยาว และมันก็ไม่ใช่สิ่งที่จะการันตีถึงความสำเร็จในการทำกำไรเอาชนะตลาดได้อีกด้วย!

ความเข้าใจผิดๆเหล่านี้คือสาเหตุที่ว่า ทำไมบรรดาแมงเม่าหน้าใหม่และหน้าเก่าจึงสนใจที่จะเอาแต่ติดตามว่ากูรูคนไหนกำลังคิดอย่างไร หรือเอาแต่เถียงกันว่าวิธีการและอินดิเคเตอร์แบบไหนที่จะช่วยให้พวกเขาคาดการณ์ตลาดดีกว่าเดิม ซึ่งในที่สุดแล้วมันก็ทำให้พวกเขาเอาแต่มองหาแต่คำแนะนำหรือเครื่องมือตัวใหม่ๆที่ถูกเผยแพร่ออกมา

แต่ก็ไม่เคยที่จะสามารถทำกำไรจากตลาดในระยะยาวได้อยู่ดี

ในบทนี้ผมจะอธิบายให้คุณได้เข้าใจถึงกลไกและเงื่อนไขในเชิงคณิตศาสตร์ง่ายๆที่จะทำให้คุณมีกำไรจากตลาดได้ในระยะยาวกันอย่างชัดเจน ความเข้าใจในแนวคิดเหล่านี้จะทำให้คุณมองเรื่องของการทำกำไรเปลี่ยนไปอย่างสิ้นเชิง ซึ่งในที่สุดแล้วคุณจะเข้าใจว่าทำไมการทำกำไรจากตลาดจึงไม่ใช่เรื่องของวิธีการอย่างใดอย่างหนึ่ง เครื่องมืออินดิเคเตอร์ต่างๆ หรือแม้แต่ความสามารถในการพยากรณ์ตลาดของคุณเลย

ความลับไม่ได้อยู่ที่เครื่องมือหรือวิธีการอย่างใดอย่างหนึ่ง

หากว่าคุณลองสังเกตดูให้ดี คุณจะพบว่าในบรรดารายชื่อของนักเก็งกำไรที่ประสบความสำเร็จบางส่วนที่ผมได้แนะนำให้รู้จักกันไปในบทที่แล้วนั้น คุณจะพบว่าพวกเขาล้วนแล้วแต่มีวิธีการเก็งกำไร และมีการใช้เครื่องมือรวมถึงข้อมูลในการวิเคราะห์ที่แตกต่างกันไปเป็นอย่างมาก นอกจากนี้แล้วสิ่งที่คุณอาจไม่รู้ก็คือพวกเขาบางคนยังใช้วิธีการเก็งกำไรที่มีอัตราความแม่นยำในการทำกำไรที่ต่ำจนน่าตกใจเสียด้วยซ้ำ อย่างไรก็ตามผลลัพธ์ก็คือพวกเขาก็ล้วนแล้วแต่ที่จะสามารถสร้างผลกำไรอย่างยั่งยืนจนร่ำรวยอย่างมหาศาลจากตลาดกันทั้งสิ้น ดังนั้นคำถามสำคัญที่ผมอยากให้พวกเราควรลองหันมาถามตัวเองกันดูใหม่ก็คือ

“ในเมื่อทุกคนล้วนแล้วแต่ใช้เครื่องมือหรือวิธีการที่แตกต่างกัน ดังนั้นมันจึงอาจไม่ใช่ปัจจัยหลักก็เป็นได้ แต่หากว่ามันไม่เกี่ยวกับวิธีการ, เครื่องมือ หรือความสามารถในการพยากรณ์ตลาดแล้วละก็ ถ้าเช่นนั้นแล้วอะไรกันแน่ที่เป็นกลไกเบื้องหลังความสำเร็จของพวกเขา?”

แน่นอนว่าคำตอบของมันก็คือสิ่งที่คุณกำลังจะได้อ่านต่อไปในขณะนี้นั่นเองครับ!

กำไรคาดหวัง...มีดที่มองไม่เห็นในการทำกำไรจากตลาด

ในทางเศรษฐศาสตร์นั้นหากเราจะเปรียบเปรยว่า “กลไกของตลาด” คือ “มือที่มองไม่เห็น” (Invisible Hand) ซึ่งจะคอยช่วยจัดการปรับความสมดุลต่างๆของเศรษฐกิจแล้วละก็ ในการลงทุนรวมถึงการเก็งกำไรนั้นสิ่งที่เรียกว่า “กำไรคาดหวัง” (Expectancy) ก็คงจะไม่แตกต่างกับอาวุธที่ไร้ตัวตนหรือ “มีดที่มองไม่เห็น” (Invisible Knife) ซึ่งจะคอยช่วยฟันฝ่าและนำพาให้พวกเราสามารถทำกำไรออกมาจากตลาดในระยะยาวได้เช่นเดียวกัน

ผมคงต้องขอบอกว่านอกจากการค้นพบปรากฏการณ์ความไร้ประสิทธิภาพของตลาดซึ่งจะเป็นช่องทางในการทำกำไรให้คุณแล้ว ความเข้าใจในเรื่องของความได้เปรียบทางคณิตศาสตร์ (Edge) หรือที่ในวงการเก็งกำไรเรียกมันว่า ค่ากำไรคาดหวัง คือสิ่งที่จะชี้เป็นชี้ตายให้กับการเก็งกำไร การลงทุน หรือแม้แต่การพนันที่คุณข้องเกี่ยวอยู่ (คุณสามารถที่จะทำกำไรจากการพนันได้เช่นกัน หากว่าคุณมีความได้เปรียบทางคณิตศาสตร์อยู่ในมือ) เราจึงอาจถือได้ว่าความเข้าใจเกี่ยวกับมันถือเป็น “จอกศักดิสิทธิ์” หรือ Holy Grail ของการทำกำไรในขั้นพื้นฐานเลยก็ว่าได้ เพราะไม่ว่าคุณจะมีเครื่องมือในการวิเคราะห์ที่ดูหรูหราล้ำหน้าสักเท่าไร มีจิตวิทยาการลงทุน (Trading Psychology) หรือวิธีการบริหารเงินทุน (Money Management) ที่ดีสักแค่ไหนนั้น คุณก็จะไม่มีทางที่จะทำกำไรในระยะยาวได้เลย หากว่าคุณไม่สามารถออกแบบให้กลยุทธ์และวิธีการของคุณให้สอดคล้องไปกับความไร้ประสิทธิภาพของตลาดและมีตัวเลขกำไรคาดหวังที่เป็นบวกออกมาได้เสียก่อน

กำไรคาดหวังคืออะไร?

"...สิ่งสำคัญที่สุดที่ผมได้เรียนรู้จากเขา (จอร์จ โซรอส) ก็คือ มันไม่สำคัญหรอกว่าคุณจะทำถูกหรือผิดบ่อยสักแค่ไหน สิ่งที่สำคัญกว่าก็คือคุณจะสามารถทำกำไรได้มากแค่ไหนเมื่อคุณคิดถูก และขาดทุนน้อยแค่ไหนเมื่อคุณคิดผิดไป"

สแตนลีย์ ดรักเคนมิลเลอร์
สุดยอดผู้จัดการกองทุนเฮดจ์ฟันด์ อดีตมือขวาของ จอร์จ โซรอส

ก่อนที่ผมจะอธิบายต่อไปว่า แท้จริงแล้วค่ากำไรคาดหวังคืออะไรและมีวิธีการในการคำนวณสูตรต่างๆอย่างไรนั้น ผมอยากที่จะขอยกเอาวาทะเด็ดของ จอร์จ โซรอส ที่ได้ถูกถ่ายทอดไว้โดย ดรักเคนมิลเลอร์ มาให้พวกเราได้อ่านและจดจำกันให้ขึ้นใจกันเสียก่อน เพราะสิ่งที่โซรอสพูดเอาไว้นั้นถือได้ว่าสรุปเอาใจและความแก่นสารของการสร้างค่ากำไรคาดหวังที่เป็นบวกไว้เรียบร้อยแล้ว เนื่องจากในฐานะของนักเก็งกำไรนั้น (ผมหมายถึงทุกคนที่พยายามกินกำไรส่วนต่างของราคาซื้อ-ขาย ไม่ว่าคุณจะเรียกตนเองว่าเป็นนักลงทุนหรือนักเก็งกำไรก็ตาม) เป้าหมายหลักที่แท้จริงของพวกเราทุกคนนั้นไม่ใช่เรื่องของการคาดการณ์สิ่งต่างๆให้ถูกต้องอยู่ตลอดเวลา ไม่ใช่เพียงเพื่อที่จะทำกำไรก้อนโตออกมาตลาดและก็ไม่ใช่การพยายามตามหาเครื่องมือที่วิเศษพิสดารหรูหราใดๆทั้งสิ้น แต่มันคือการพยายามสร้างกำไรสุทธิให้เป็นบวกในระยะยาวโดยอิงจากความไร้ประสิทธิภาพบางอย่างของตลาดต่างหาก โดยเราสามารถที่จะเขียนสมการของผลกำไรสุทธิได้ดังนี้

สูตรกำไรสุทธิ (Net Profits)

กำไรสุทธิ = รายรับจากผลกำไรทั้งหมด - รายจ่ายจากผลการขาดทุนทั้งหมด

$$NP = \sum_{T} W - \sum_{T} L$$

โดยที่

NP คือ Net Profits หรือผลกำไรสุทธิ

$\sum_{T} W$ คือรายรับจากผลกำไรทั้งหมด

$\sum_{T} L$ คือรายจ่ายจากผลการขาดทุนทั้งหมด

“กำไรสุทธิที่เป็นบวก” คือใจความสำคัญที่ถือเป็นเป้าหมายที่แท้จริงของพวกเราทุกคนในตลาด เพราะในระยะยาวนั้น ไม่มีใครที่จะสามารถทำกำไรจากตลาดอยู่ตลอดเวลาได้ เรามักที่จะเดาถูกและเดาผิดสลับกันไปอยู่เสมอ และอย่าลืมว่ายิ่งตลาดพัฒนาไปสู่ตลาดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นเท่าไร มันก็ยิ่งเป็นเรื่องยากที่คุณจะคาดการณ์สิ่งต่างๆได้ถูกต้องมากเท่านั้น ดังนั้นสิ่งสำคัญกว่าจึงอยู่ที่ว่าในท้ายที่สุดแล้วคุณจะสามารถทำให้ผลกำไรเมื่อคุณคิดถูก มีมูลค่าที่มากกว่าผลการขาดทุนเมื่อคุณคิดผิดได้หรือไม่!

นี่คือข้อเท็จจริงง่ายๆที่คุณต้องจดจำเอาไว้ ไม่มีกลยุทธ์การลงทุน-เก็งกำไรใดๆที่จะมีประโยชน์สำหรับคุณหากว่ามันมีผลกำไรสุทธิที่ติดลบ ไม่ว่ามันจะซับซ้อน แม่นยำสักแค่ไหน หรือจะให้ผลกำไรมากเท่าไรในแต่ละครั้งที่คุณคิดถูกก็ตาม โดยเมื่อเรานำเอากำไรสุทธิทั้งหมดหารด้วยจำนวนการซื้อขายทั้งหมดนั้น เราก็จะได้ตัวเลข “ผลกำไรโดยเฉลี่ยต่อการซื้อขาย” ออกมา และนั่นก็คือตัวเลขทางสถิติที่เรามักนำมา

ใช้ชี้วัดความได้เปรียบในการสร้างผลกำไรของเรา (Edge) โดยเรามักเรียกกันโดยทั่วไปว่า “ค่ากำไรคาดหวัง” หรือค่า Expectancy นั่นเองครับ

สูตรกำไรคาดหวังรูปแบบที่ 1 (Average Profits Per Trade)

กำไรคาดหวัง = ผลกำไรโดยเฉลี่ยต่อการซื้อขายในแต่ละครั้ง

$$E = \frac{NP - NL}{N}$$

โดยที่

E คือ Expectancy หรือผลกำไรโดยเฉลี่ยต่อการซื้อขายในแต่ละครั้ง
NP คือ Net Profits หรือรายรับจากผลกำไรทั้งหมด
NL คือ Net Loss หรือรายจ่ายจากผลการขาดทุนทั้งหมด
N คือ Number of Trades หรือจำนวนการซื้อขายทั้งหมด

จากสมการในเบื้องต้นนั้น คุณจะเห็นได้ว่าอันที่จริงแล้วค่ากำไรคาดหวังก็คือค่าเฉลี่ยของผลกำไรในการซื้อขายแต่ละครั้งจากข้อมูลผลการซื้อขายที่เรามีอยู่เท่านั้นเอง ซึ่งมันอาจไม่ได้พิสดารซับซ้อนจนคุณอาจสงสัยว่า “แล้วมันจะมีประโยชน์อะไรกับการทำกำไรอย่างนั้นหรือ?”

แน่นอนครับว่าการที่เราได้ทำการหาค่าเฉลี่ยของผลกำไรต่อการซื้อขายในแต่ละครั้งออกมานั้น ย่อมจะช่วยให้เราเห็นภาพสรุปของผลกำไรจากกลยุทธ์การลงทุน-เก็งกำไรของเราได้อย่างดียิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามจากสมการเบื้องต้นนี้มันก็ยังคงไม่เพียงพอกับการที่จะทำให้เราเข้าใจและอธิบายถึงโครงสร้างของกำไรจากกลยุทธ์ต่างๆ รวมไปถึงการพยากรณ์พฤติกรรมของกลยุทธ์ในอนาคต ซึ่งเป็นเป้าหมายหลักของเราได้ดีสักเท่าไรนัก ดังนั้นแล้วนักเก็งกำไรจึงได้ยืมความรู้จากวิชาความน่าจะเป็น (Probability Theory) เกี่ยวกับเรื่องของค่าคาดหวัง (Expected Value)

เข้ามาช่วยในการเก็งกำไรของพวกเขา โดยได้ทำการแยกองค์ประกอบของผลกำไรสุทธิออกมาให้อยู่ในรูปของค่าเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) ซึ่งประกอบไปด้วยตัวแปรทั้งหมด 4 ตัวแปรซึ่งก็คือ สัดส่วนร้อยละของการได้กำไร (% Win) สัดส่วนร้อยละของการขาดทุน (% Loss) ผลกำไรโดยเฉลี่ย (Average Win) และผลการขาดทุนโดยเฉลี่ย (Average Loss) ของกลยุทธ์การลงทุน-เก็งกำไรออกมา โดยเราสามารถที่จะเขียนสมการเพื่อแสดงความสัมพันธ์อย่างชัดเจนของตัวแปรต่างๆซึ่งเกี่ยวข้องกับผลกำไรคาดหวังได้ ดังนี้

สูตรกำไรคาดหวังรูปแบบที่ 2 (Dollar Expectancy)

กำไรคาดหวัง = (อัตราความแม่นยำ X ผลกำไรโดยเฉลี่ย) - (อัตราความผิดพลาด X ผลขาดทุนโดยเฉลี่ย)

$$E = (PW \times AW) - (PL \times |AL|)$$

โดยที่

E คือ Expectancy หรือกำไรคาดหวังต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง

PW คือ %Win หรืออัตราความแม่นยำ (Accuracy)

PL คือ %Loss หรืออัตราความผิดพลาดมีค่าเท่ากับ 1-PW

AW คือ Average Win Amount หรือขนาดของกำไรโดยเฉลี่ยเมื่อคุณได้กำไร

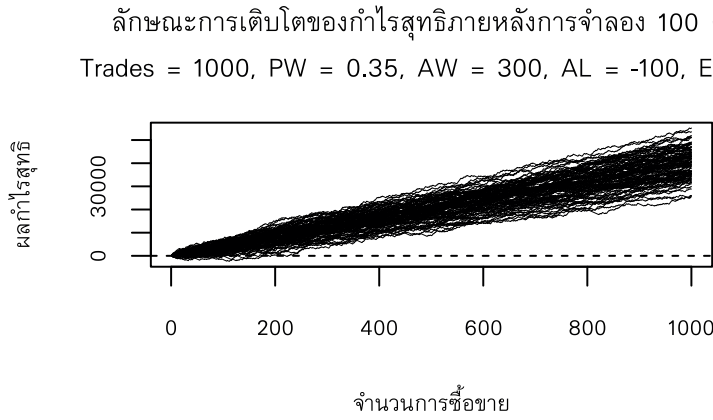
$|AL|$ คือ Absolute Average Losses Amount หรือขนาดค่าสัมบูรณ์ของการขาดทุนโดยเฉลี่ยเมื่อคุณขาดทุน (ค่าไม่ติดลบ)

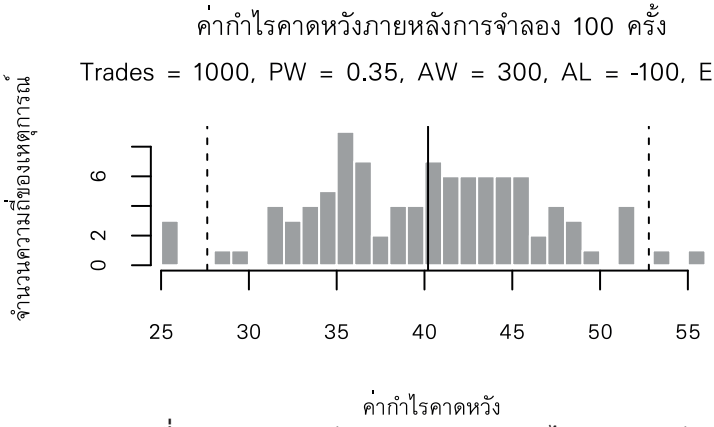
Note 1.2 :

- จากสูตรสมการคาดหวังในรูปแบบที่ 2 เราจะสังเกตได้ว่าเราทำการเฉลี่ยน้ำหนักจาก PW, PL, AW, $|AL|$ เข้ามา แต่ไม่ได้รวมเอาสัดส่วนร้อยละของผลการเท่าทุน (%Even) และผลการเท่าทุนโดยเฉลี่ย ซึ่งมีค่าเป็นศูนย์เข้ามารวมเนื่องจากโดยทั่วไปแล้ว มันมีความน่าจะเป็นในการเกิดขึ้นของเหตุการณ์น้อยมากๆ (เนื่องจากต่อให้จะซื้อขายที่ราคาเดิมแต่เราจะขาดทุนจากค่าคอมมิชชันอยู่ดี) ดังนั้นแล้วเพื่อความสะดวกในการจดจำและคำนวณมันจึงถูกตัดทิ้งไป
- โดยปกติแล้วกำไรคาดหวังที่คำนวณจากทั้งสองสูตรจะให้ค่าเท่ากัน อย่างไรก็ตามในกรณีที่ระบบมีผลการเท่าทุนเกิดขึ้น จะทำให้ค่าของมันแตกต่างกันเล็กน้อย
- ในการคำนวณค่า AW และ $|AL|$ ในสูตรนี้ได้ทำการหักค่าคอมมิชชันและความคลาดเคลื่อนในการจับคู่ราคาซื้อขาย (Slippage) จากผลการซื้อขายแต่ละครั้งออกไปเรียบร้อยแล้ว
- ในหลายๆครั้งนั้นค่ากำไรคาดหวังแบบ Dollar Expectancy มักถูกเปลี่ยนให้อยู่ในรูปของ % Expectancy ซึ่งจะแปลงค่าผลกำไร-ขาดทุนให้อยู่ในรูปของ % ร้อยละจากราคาซื้อแทน (หรือร้อยละของมูลค่าพอร์ตโฟลิโอ) เพื่อช่วยแสดงให้เห็นว่าผลกำไร-ขาดทุนโดยเฉลี่ยแล้วคิดเป็นร้อยละเท่าไหร่ของราคาซื้อ (หรือมูลค่าของพอร์ตโฟลิโอ) และเพื่อให้เกิดความสะดวกในการเทียบค่า Expectancy กับระบบการลงทุนอื่นๆ

โดยจากการปรับสูตรกำไรคาดหวังให้อยู่ในรูปของค่าเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักในสมการรูปแบบที่ 2 นั้น คุณคงจะเริ่มเห็นได้แล้วว่าเหตุใดค่ากำไรคาดหวังจึงถูกนำมาพูดถึงอยู่เสมอในวงการลงทุน-เก็งกำไร ซึ่งนั่นก็เพราะด้วยตัวแปรเพียงแค่ 4 ตัวนั้น พวกมันสามารถที่จะช่วยให้คุณทำการคาดการณ์คร่าวๆได้อย่างรวดเร็วว่า กลยุทธ์ของคุณน่าที่จะมีกำไรในระยะยาวหรือไม่ โดยไม่มีขีดจำกัดในการคำนวณที่ว่ากลยุทธ์ของคุณจะอยู่ในรูปแบบใด ใช้เครื่องมือการวิเคราะห์แบบไหน หรือใช้ข้อมูลชนิดใดในการวิเคราะห์ก็ตาม!

ยกตัวอย่างง่ายๆเช่น คุณเคยสงสัยไหมครับว่าเหตุใดวิธีการเล่นหุ้นในระยะสั้นๆแบบวันต่อวันจึงหานักลงทุนรายย่อยที่ประสบความสำเร็จในระยะยาวค่อนข้างยาก? คำตอบก็เพราะตัวเลข AW และ $|AL|$ มีค่าพอๆกัน จนทำให้เราต้องพึ่งพาค่า PW ที่สูงมากๆ มันจึงเป็นสิ่งที่ยากมากโดยเฉพาะกับการเคลื่อนไหวระหว่างวันซึ่งมีความแปรปรวนแบบสุ่ม (Randomness) ค่อนข้างสูง ในทางกลับกันแล้ว กลยุทธ์ที่มีช่วงระยะเวลาในถือที่ยาวกว่ากลับมักเปิดโอกาสให้เรามีกำไรในระยะยาวที่ง่ายกว่า เนื่องจากค่า AW และ $|AL|$ ต่างกันค่อนข้างมาก มันจึงช่วยลดภาระและความต้องการค่า PW ลงไปนั่นเอง โดยที่ภาพการจำลองผลกำไรสุทธิตามค่าตัวแปรต่างๆซึ่งเกี่ยวข้องกับกำไรคาดหวังต่อไปนี้ จะทำให้คุณเข้าใจถึงพลังของการมีค่ากำไรคาดหวังที่เป็นบวกกันอย่างมากขึ้นครับ





ภาพประกอบที่ 5.1 : ตัวอย่างการจำลองผลกำไรสุทธิจากค่าตัวแปรต่างๆซึ่งเกี่ยวข้องกับค่ากำไรคาดหวังซึ่งเกิดขึ้นด้วยการสุ่มผลลัพธ์ของการซื้อขายในแต่ละครั้งโดยคอมพิวเตอร์ แสดงให้เห็นถึงความเป็นไปได้ของผลการลงทุนซึ่งมีความไม่แน่นอนของเหตุการณ์เข้ามาเกี่ยวข้อง โดยในกรณีนี้เราได้กำหนดค่า PW ที่ 35%, ค่า PL ที่ 65%, ค่า AW ที่ 300, ค่า AL ที่ -100 (ซึ่งก็คือค่า $|AL|$ ที่ 100) โดยทำการจำลองผลทั้งหมด 100 รอบ และในแต่ละรอบได้ทำการสุ่มผลลัพธ์ของการซื้อขายทั้งหมดจำนวน 1,000 ครั้ง

โดยจากตัวอย่างการจำลองค่ากำไรคาดหวังนั้นเราจะพบได้ว่าถึงแม้ว่าค่ากำไรคาดหวังในการจำลองแต่ละรอบจะไม่เท่ากัน เนื่องจากเราทำการจำลองผลการซื้อขายโดยกำหนดค่าให้คอมพิวเตอร์สุ่มผลลัพธ์ออกมาตามค่าที่ตั้งไว้ (เพื่อเป็นตัวแทนของความแปรปรวนของผลการซื้อขายระหว่างทางซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคตแม้ว่าค่ากำไรคาดหวังของกลยุทธ์ทางทฤษฎีจะยังเท่าเดิม) แต่ในระยะยาวแล้ว ค่ากำไรคาดหวังหรือผลกำไรโดยเฉลี่ยต่อครั้งจะค่อยๆวิ่งเข้าสู่ค่าทางทฤษฎีของมัน ซึ่งส่งผลให้ผลกำไรสุทธิของการจำลองในแต่ละครั้งมีค่าเป็นบวกตามมาในที่สุด และนี่ก็คือความลับที่ทำให้นักเก็งกำไรรวมถึงนักพนันมืออาชีพสามารถทำกำไรออกมาจากความไม่แน่นอนได้ แม้ว่าพวกเขาจะไม่ต้องรู้ว่าผลลัพธ์ในครั้งต่อๆไปจะเป็นอย่างไรเลย

กำไรคาดหวังต่อหน่วยของความเสี่ยง (Risk-Based Expectancy)

หลังจากที่เราได้พูดถึงสูตรในการคำนวณหาค่ากำไรคาดหวังในเบื้องต้นกันไปแล้ว ผมเองยังอยากที่จะขอต่อยอดสูตรกำไรคาดหวังในสูตรที่ 2 ขึ้นอีกเล็กน้อย เนื่องจากประเด็นสำคัญที่ผมเขียนถึงเรื่องนี้ ก็เพื่อที่จะทำให้พวกเราทุกคนสามารถทำการวิเคราะห์โครงสร้างกำไรคาดหวังและเปรียบเทียบค่ากำไรคาดหวังของกลยุทธ์หรือระบบที่แตกต่างกันได้เป็นอย่างดีในระดับหนึ่ง

โดยเมื่อพิจารณาจากสูตรกำไรคาดหวังที่ 2 นั้น เราจะพบว่ามันยังมีจุดอ่อนที่สำคัญมากอยู่อย่างหนึ่ง ซึ่งนั่นก็คือการที่ค่าของมันอยู่ในรูปของผลกำไรโดยเฉลี่ยต่อการซื้อขายในแต่ละครั้งโดยมีหน่วยเป็นมูลค่าจำนวนเงิน (Dollar Expectancy) นั่นจึงทำให้เราไม่สามารถที่จะเปรียบเทียบค่ากำไรคาดหวังที่มาจากขนาดของกลยุทธ์ซึ่งถูกใช้กับพอร์ตโฟลิโอที่มีขนาดแตกต่างกัน หรือใช้ขนาดการลงทุนในการซื้อขาย

แต่ละครั้งที่แตกต่างกันได้ (แม้ว่าเราจะใช้ระบบเดียวกันซึ่งมีโครงสร้างของกำไรคาดหวังเท่าเทียมกัน แต่การมีขนาดพอร์ตโฟลิโอที่แตกต่างกันหรือการใช้ขนาดการลงทุนในแต่ละครั้งที่ต่างกันก็จะให้ค่ากำไรคาดหวังที่ไม่เท่ากัน) นอกจากนั้นแล้ว มันยังไม่ช่วยแสดงให้เราเห็นถึงสัดส่วนระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยงในการซื้อขายในแต่ละครั้ง ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดที่สำคัญมากๆอีกตัวหนึ่ง

ทางออกของปัญหานี้ก็คือ การปรับปรุงสูตรกำไรคาดหวังในสูตรที่ 2 จากที่ให้ค่าเป็นผลกำไรโดยเฉลี่ยต่อการเทรดแต่ละครั้งซึ่งมีหน่วยเป็นมูลค่าจำนวนเงิน ให้กลายเป็น “ผลกำไรคาดหวังต่อความเสี่ยงในการเทรดแต่ละครั้ง” (Risk-Based Expectancy) ออกมาแทน โดยจะแปลงค่ากำไร-ขาดทุนที่เกิดขึ้นในแต่ละครั้ง ให้กลายเป็นผลตอบแทนต่อความเสี่ยง ณ จุดเข้าซื้อ ด้วยการนำเอาผลกำไรต่อหุ้นหารด้วยความเสี่ยง ณ จุดเข้าซื้อต่อหุ้น (ซึ่งก็คือราคา ณ จุดเข้าซื้อ - ราคา ณ จุดที่คาดว่าจะทำการตัดขาดทุนในกรณีที่เกิดความผิดพลาดขึ้น) โดยเรามักจะเรียกมันว่าค่า R-Multiple[1] ซึ่งจะสามารถนำไปปรับใช้กับสมการกำไรคาดหวังในรูปแบบที่ 2 ได้ในทันที

สูตรการแปลงผลกำไร-ขาดทุนให้อยู่ในรูปแบบของค่า R-Multiple

ค่า R-Multiple = ผลกำไร-ขาดทุนในแต่ละครั้ง / ความเสี่ยงเริ่มต้น

โดยที่

$R-Multiple$ คือผลกำไร-ขาดทุนต่อความเสี่ยงเริ่มต้น

$P\&L$ คือ ผลกำไร-ขาดทุนต่อหุ้น มีหน่วยเป็นมูลค่า

จำนวนเงิน

$InitialRisk$ คือ ความเสี่ยงเริ่มต้นต่อหุ้น มีหน่วยเป็นมูลค่าจำนวนเงิน

$$R-Multiple = \frac{P\&L}{InitialRisk}$$

อย่างไรก็ตาม แล้วนักลงทุนส่วนใหญ่อาจไม่เคยได้ทำการบันทึกค่าความเสี่ยงเริ่มต้นและผลกำไร-ขาดทุนในรูปแบบของค่า R-Multiple กันมาก่อน ดังนั้นแล้ววิธีการหนึ่งซึ่งสามารถทำได้ง่ายที่สุด (ในกรณีที่คุณไม่เคยได้ทำการบันทึกความเสี่ยง ณ จุดเข้าซื้อของคุณเอาไว้) คือการปรับสูตรด้วยการแทนค่าความเสี่ยงด้วยค่าสัมบูรณ์ผลการขาดทุนโดยเฉลี่ยได้ตามสมการต่อไปนี้

สูตรกำไรคาดหวังรูปแบบที่ 3 (Risk-Based Expectancy)

กำไรคาดหวังต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง = กำไรคาดหวัง / ค่าสัมบูรณ์ของผลการขาดทุนโดยเฉลี่ย

$$E_R = \frac{(PW \times AW) - (PL \times |AL|)}{|AL|}$$

ซึ่งจากสูตรค่ากำไรคาดหวังในสูตรที่ 3 ซึ่งเป็นสูตรที่สมบูรณ์กว่าจะทำให้ค่ากำไรคาดหวังที่ได้อยู่ในรูปของผลกำไรต่อความเสี่ยงโดยเฉลี่ยในการซื้อขายแต่ละครั้งออกมา ตัวเลขที่ได้จะกลายเป็นค่าที่ถูกทำให้เป็นค่ามาตรฐาน ซึ่งจะทำให้เราสามารถเปรียบเทียบค่ากำไรคาดหวังของกลยุทธ์ที่แตกต่างกันได้ ไม่ว่ามันจะมีขนาดของพอร์ตโฟลิโอหรือขนาดการลงทุนในแต่ละครั้งที่แตกต่างกันอย่างไร และที่สำคัญที่สุดก็คือมันจะทำให้เราสามารถมองเห็นถึงผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยเฉลี่ยของผลการซื้อขายทั้งหมดของเราได้เป็นอย่างดี ยกตัวอย่างเช่น หากเรา

ย้อนกลับไปมองค่ากำไรคาดหวังจากภาพที่ 5.1 ซึ่งมีค่า PW เท่ากับ 0.35 AW เท่ากับ 300 และ AL เท่ากับ -100 ซึ่งคิดเป็นค่ากำไรคาดหวังแบบ Dollar Expectancy ที่ 40 บาทนั้น หากเราคิดค่ากำไรคาดหวังในรูปแบบ Risk-Based Expectancy ออกมาแทน พวกมันก็จะมีค่าเท่ากับ 0.4 เท่าของความเสี่ยงในการซื้อขายในแต่ละครั้งนั่นเอง

คะแนนของกำไรคาดหวัง (Expectancy Score)

จากสมการทั้ง 3 รูปแบบที่ผ่านมานั้น ค่ากำไรคาดหวังต่อความเสี่ยงทำให้เราสามารถที่จะเปรียบเทียบกลยุทธ์ที่มีขนาดของพอร์ตและขนาดการลงทุนที่แตกต่างกันได้ แต่ถึงแม้ว่ามันจะเพียงพอที่จะทำให้คุณสามารถเปรียบเทียบถึงโครงสร้างผลกำไรของกลยุทธ์ในแต่ละรูปแบบออกมาแล้ว แต่มันก็ยังมีตัวแปรอีกข้อหนึ่งซึ่งถูกละเลยไปจากสมการที่ผ่านมา ซึ่งมักทำให้เกิดปัญหาในการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของระบบที่แตกต่างกันอยู่อีกอย่างหนึ่ง และนั่นก็คือเรื่องของจำนวนความถี่ของการซื้อขายในช่วงเวลาหนึ่งๆนั่นเอง

จำนวนความถี่ในการซื้อขายของกลยุทธ์ในการลงทุน-เก็งกำไรนั้นถือเป็นองค์ประกอบที่สำคัญมากๆอย่างหนึ่ง ซึ่งจะช่วยสร้างอัตราการทบต้นวนรอบและการเติบโตให้กับกลยุทธ์ของคุณ ซึ่งถึงแม้ว่ามันจะดูขัดกับความเชื่อที่ว่ายิ่งซื้อขายบ่อยๆจะยิ่งหมดตัวอย่างรวดเร็วด้วยต้นทุนจากค่าคอมมิชชันและความคลาดเคลื่อนจากราคาซื้อ-ขาย (Slippage) แต่หากคุณลองพิจารณาดูให้ดีแล้วคุณจะพบว่า หากจำนวนการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาหนึ่งนั้นไม่ได้ทำให้ค่ากำไรคาดหวังต่อครั้งของคุณลดลงแล้วละก็ การทวีคูณกันระหว่างค่ากำไรคาดหวังและจำนวนการซื้อขายที่สูงมากๆนั้นจะกลายเป็นสิ่งที่ทุกๆคนต่างเฝ้าถวิลหาเลยทีเดียว ซึ่งเรามักเรียกแนวคิดดังกล่าวนี้ว่าค่า “กำไรคาดหวังสุทธิของ

กลยุทธ์" หรือค่า Expectunity[2] นั่นเอง โดยมีสูตรการคำนวณง่ายๆ ดังนี้

โดยที่ $Expectunity = E \times O$

$Expectunity$ คือค่ากำไรคาดหวังสุทธิทั้งหมด

E คือ Expectancy หรือค่ากำไรคาดหวัง

O คือ Opportunity Factor หรือความถี่ในการซื้อขาย

Note 5.1 : สมการนี้อยู่ในรูปแบบที่ง่ายที่สุด เพื่อการอธิบายความสัมพันธ์ของค่ากำไรคาดหวังสุทธิ ค่ากำไรคาดหวัง และจำนวนความถี่ในการซื้อขาย โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าเราจะลงทุนด้วยขนาดการลงทุนจำนวนเท่าเดิมตลอด และไม่นำผลกำไรที่ได้ไปรวมเพื่อทำการลงทุนต่อ (Re-Investment) ยกตัวอย่างเช่น ระบบที่มีค่า E เท่ากับ 10,000 บาทต่อครั้ง โดยเราคาดหวังว่ากลยุทธ์จะมีจำนวนการซื้อขายทั้งหมด 100 ครั้งตลอดช่วงเวลาหนึ่ง ดังนั้นกลยุทธ์นี้จะมีค่ากำไรคาดหวังสุทธิเท่ากับ 1,000,000 บาท

อย่างไรก็ตาม สมการค่ากำไรคาดหวังสุทธินี้เป็นเพียงสูตรที่ใช้เพื่ออธิบายความสำคัญของความถี่ในการซื้อขายและประมาณการณ์ถึงผลกำไรคร่าวๆของกลยุทธ์เท่านั้น ดังนั้นแล้ว เพื่อที่เราจะสามารถนำเอาจำนวนการซื้อขายของแต่ละกลยุทธ์ในช่วงเวลาหนึ่งเข้ามาเป็นตัวแปรในการชี้วัดประสิทธิภาพของกลยุทธ์ เราจึงได้ทำการปรับสูตรกำไรคาดหวังต่อความเสี่ยงในรูปแบบที่ 3 ให้กลายเป็นค่า "คะแนนกำไรคาดหวัง" หรือ Expectancy Score[3] เพื่อที่จะช่วยในการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของกลยุทธ์ต่างๆโดยนำเอาตัวแปรของจำนวนความถี่ในการซื้อขายเข้ามาด้วยตามสูตรดังนี้

สูตรคะแนนกำไรคาดหวัง Expectancy Score

คะแนนกำไรคาดหวัง = ค่ากำไรคาดหวังต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง x จำนวนการเทรด x จำนวนวันในหนึ่งปี / จำนวนวันที่คุณเก็บผลการทดสอบของระบบ

โดยที่ $ES = \frac{E_R \times N \times 365}{D_T}$

ES คือ Expectancy Score หรือค่าคะแนนกำไรคาดหวัง

E_R คือ Risk-Based Expectancy หรือค่ากำไรคาดหวังต่อหนึ่งหน่วยของความเสี่ยง

N คือ Numbers of Trades หรือจำนวนผลการซื้อขาย

D_T คือ Day In Test หรือจำนวนวันที่ทำการเก็บข้อมูลจากการทดสอบย้อนหลัง

โดยจากสูตรคะแนนกำไรคาดหวังหรือ Expectancy Score นั้น เราจะเห็นได้ว่ายิ่งระบบมีค่ากำไรคาดหวังต่อความเสี่ยงและจำนวนการซื้อขายภายในหนึ่งหน่วยเวลามากเท่าไร (ในกรณีนี้คือหนึ่งปี) คะแนนจาก Expectancy Score ก็จะยิ่งสูงมากขึ้น โดยในกรณีที่กลยุทธ์ของเรามีความเสียเปรียบจนค่ากำไรคาดหวังติดลบ ค่าคะแนนกำไรคาดหวังจะติดลบทันที ค่าคะแนนกำไรคาดหวังจึงกลายเป็นคำตอบที่จะช่วยให้เราสามารถเปรียบเทียบกลยุทธ์ต่างๆซึ่งมีความแตกต่างกันทั้งทางด้านของพอร์ตโฟลิโอ ขนาดการลงทุน และจำนวนการซื้อขายได้อย่างรวดเร็วโดยไม่ยากเย็นนัก ซึ่งจะมีประโยชน์มากๆต่อการคาดการณ์และเปรียบเทียบถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์การลงทุนในรูปแบบต่างๆ และนี่ก็คือแนวคิดเบื้องต้นและสมการต่างๆที่คุณควรรู้เกี่ยวกับค่ากำไรคาดหวังนั่นเองครับ

เกี่ยวกับสำนักพิมพ์ สยามควอนท์

สำนักพิมพ์ สยามควอนท์ (SiamQuant Publishing) คือสำนักพิมพ์เฉพาะทางในเครือของบริษัท สยามควอนท์ จำกัด ซึ่งถือกำเนิดขึ้นจากความเชื่อที่ว่า ความสำเร็จในการลงทุนอย่างยั่งยืนในระยะยาวนั้นจะสามารถเกิดขึ้นได้จากความรู้และความเข้าใจในการลงทุนอย่างแท้จริง ซึ่งจะต้องค่อยๆถูกบ่มเพาะขึ้นจนเป็นทักษะและความชำนาญตามกาลเวลา

ดังนั้นแล้วสำนักพิมพ์ สยามควอนท์ จึงถูกก่อตั้งขึ้นด้วยเจตนารมณ์ที่จะมุ่งเน้นไปยังการเป็นผู้เผยแพร่แนวคิดในการลงทุนเชิงลึก (In-Depth Investing and Trading Knowledge) รวมถึงยังเป็นผู้เผยแพร่แนวคิดการลงทุนในรูปแบบใหม่ๆที่ยังไม่เป็นที่รับรู้และเข้าใจกันในวงกว้าง (Alternative Investing and Trading Style) อาทิเช่น การลงทุนอย่างเป็นระบบตามกระบวนการวิทยาศาสตร์ด้วยหลักการทางสถิติ (Quantitative and Systematic Trading), การลงทุนเชิงผสมผสาน (Hybrid Investing), การลงทุนด้วยการประยุกต์หลักทางการเงินและการบริหารพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ (Applied Modern Portfolio Theory) และอื่นๆ

ทั้งนี้นั้นทางสำนักพิมพ์วางแผนที่จะค่อยๆดำเนินการเผยแพร่ความรู้ในหลายๆรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นการเผยแพร่ความรู้ในการลงทุนผ่านสื่อสิ่งพิมพ์, วิดีทัศน์, งานสัมมนา รวมไปถึงการจัด Meeting พบปะสังสรรค์ในหมู่ของนักลงทุน ทางสำนักพิมพ์หวังเป็นอย่างยิ่งว่า เราจะสามารถช่วยเปิดมิติใหม่ในการลงทุนให้กับเพื่อนนักลงทุนทุกท่านในอนาคตอันใกล้นี้

โปรดติดตามและร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการเดินทางหาความรู้ไปกับเรา!

สำนักพิมพ์ สยามควอนท์
ติดต่อ
website : www.siamquant.com
email : connect@siamquant.com
facebook : www.facebook.com/siamquant

SiamQuant

SiamQuant