

Fundamental Analysis

เก่าแต่ยังเก่า !! ... พร้อมติดปีกทุกการลงทุน

Fundamental Analysis หรือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการพิจารณาข้อมูลพื้นฐานหลาย ๆ ด้าน ที่อาจส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัท หรือใช้อัตราส่วนต่าง ๆ เพื่อวัดสถานะการเงินของบริษัทว่าอยู่ในเกณฑ์ที่น่าลงทุนหรือไม่

การลงทุนแบบ Fundamental Analysis ถือเป็นวิธีการลงทุนวิธีการหนึ่ง ซึ่งนักลงทุนจะใช้ผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัท, การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต, การดูศักยภาพในการแข่งขันต่างๆ การบริหารของผู้บริหาร รวมถึงสภาวะแนวโน้มของตลาดหรือสินค้าที่บริษัทนั้นประกอบธุรกิจอยู่ เข้ามาช่วยในการตัดสินใจในการลงทุน

สำหรับปัจจัยเชิงปริมาณที่นักลงทุนนิยมนำมาพิจารณานั้น ได้แก่

- P/E Ratio
- ROE
- Dividend Yield
- Market Capitalization

หากลองนำปัจจัยเชิงปริมาณเหล่านี้ มาทดสอบการตัดสินใจในการซื้อ-ขาย ผลการทดสอบจะเป็นอย่างไร ?

การทดสอบการนำปัจจัยเชิงปริมาณยอดนิยมาช่วยในการลงทุน

โดยมีเงื่อนไขการทดสอบคือ

1. กำหนดเงินตั้งต้น 10 ล้านบาท
2. ซื้อหุ้นตามปัจจัยต่าง ๆ 20 ตัวแรกซึ่งจะแบ่งเงินลงทุนในหุ้นแต่ละตัวเป็น 5% ของพอร์ตลงทุน โดยปัจจัยต่างๆ ได้แก่ P/E Ratio ที่น้อยที่สุด, ROE ที่มากที่สุด, Dividend Yield ที่มากที่สุด และ Market Capitalization ที่น้อยที่สุด
3. Rebalance ทุกๆ ไตรมาส
- 4.ระยะเวลาการทดสอบอยู่ในช่วงปี 2006 – 2018

5. ใช้ Benchmark เป็น ดัชนี SET Index

ซึ่งผลการทดสอบเป็นดังนี้

	Annual Return	Total Return	Sharpe Ratio
P/E Ratio	22.41%	924.43%	0.82
ROE	15.74%	400.57%	0.55
Dividend Yield	9.38%	153.69%	0.31
Market Capitalization	44.09%	7,459.82%	1.44

จะเห็นว่าในระยะยาวนั้น การใช้ Fundamental Screening แบบง่ายๆ ก็สามารถทำได้

แต่ !! ในการทดสอบนี้ ยังไม่ได้พิจารณาถึงความเป็นจริงในการลงทุน ซึ่งได้แก่ Liquidity, Transaction Cost ดังนั้นผลการทดสอบที่ได้ จึงไม่เป็นจริงเท่าที่ควร

ส่วนสิ่งที่สามารถสรุปได้ในการทดลองนี้คือ มีปัจจัยบางปัจจัยที่สามารถใช้ในการทำกำไรได้ในระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยระดับโลกหลายๆ งานวิจัย ที่พบ anomalies เหล่านี้
