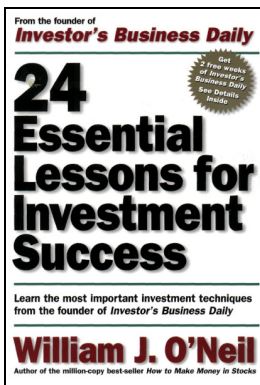


## TRADING CONCEPT ตอน การจำกัดขาดทุน

เรื่องที่จะเขียนวันนี้ ก่อนเขียนคิดอยู่นานครับ เพราะเชื่อว่าเป็นสิ่งที่นักลงทุนทุกคนไม่อยากอ่าน ไม่อยากเจอ พุดๆๆ คือไม่มีใครชอบครับ รวมไปถึงตัวผู้เขียนเองด้วย เพียงแต่ว่าเรื่องนี้เป็นสิ่งที่สำคัญกับการลงทุนมาก มากจนถึงขนาดที่ว่า **Warren Buffett** เคยกล่าวไว้ว่า กฎข้อที่ 1 ของการลงทุนคือ อย่าขาดทุน และกฎสำคัญข้อที่ 2 คือ อย่าลืมกฎข้อ 1

หรือหากใครเคยอ่าน บทเรียนสำคัญ 24 ข้อสำหรับการลงทุนให้ประสบความสำเร็จของ **William J. O'neil (24 Essential Lessons For Investment Success)** ก่อนจะพูดถึงชนิดของบัญชีซื้อขาย การเลือกโบรกเกอร์หรือแม้แต่เทคนิคการลงทุนอื่นใด ในบท



เรียนแรก **O'neil** ยังเริ่มด้วยการเน้นย้ำถึงกฎข้อที่ 1 ของการลงทุน คือ **การจำกัดขาดทุน**

ใครมีเวลา ผมแนะนำให้ลองหาอ่านกันดูนะครับ เป็นหนังสือที่น่าสนใจมากอีกเล่มหนึ่ง และถ้ามีโอกาสผมจะนำบทเรียนเด็ดๆ จากหนังสือเล่มนี้ มาฝากแฟนๆ **Trading Wizard** ครับ

สรุปแล้วนักลงทุนชั้นนำจะให้ความสำคัญกับการรักษาเงินต้นก่อน แล้วจึงค่อยสร้างกำไร

### ทำไมต้องมีการตั้งจุดจำกัดขาดทุน

**Jesse Livermore** เคยกล่าวไว้ว่า “มีอารมณ์ 2 อย่างในตลาด ได้แก่ ความหวังกับความกลัว (Hope & Fear) ปัญหาที่นักลงทุนมักจะมีความหวังตอนที่ควรจะกลัว และมักจะกลัวตอนที่ควรจะหวัง”

ขอขยายความหน่อยครับ อย่างเช่น หากหุ้นที่ถือราคาตกลงไปสัก 8% จากราคาที่ซื้อ นั่นแปลว่านักลงทุนกำลังเสียเงินและนักลงทุนมักรอและหวังให้ราคากลับมาที่เดิม ทั้งที่จริงๆ แล้วควรจะกลัวว่าอาจจะต้องสูญเสียเงินมากกว่านี้หากถือต่อและรับขายหุ้นนั้นเพื่อจำกัดขาดทุน หรือในทางกลับกันหากหุ้นที่ถือราคาเพิ่มขึ้น นั่นแปลว่านักลงทุนกำลังมีกำไรและมักจะกลัวว่าจะสูญเสียกำไรนั้นไปจึงรีบขายทำกำไรออกไป ทั้งที่ความจริงแล้วการที่ราคาขึ้นนั้นก็เป็นที่สัญญาณยืนยันได้ดีว่าการตัดสินใจซื้อนั้นเป็นสิ่งที่ถูกต้อง

คราวนี้ ทางแก้ที่จะจัดการกับอารมณ์นั้นก็คือการกำหนดจุดจำกัดขาดทุน (**Cutloss**) ที่แน่นอนไว้ได้ราคาที่ซื้อ อาจจะกำหนดเป็น % ก็ได้เช่น ถ้าซื้อแล้วราคาลดลง 10% จะขาย ซึ่งจะเป็นการมั่นใจได้ว่าการลงทุนครั้งนี้ ถ้าผิดพลาดก็จะสร้างความเสียหายให้นักลงทุนมากที่สุดที่ 10%

ปัญหาต่อมาคือ เมื่อถึงจุด **Cutloss** และเราตัดสินใจขายไปตามที่ตั้งใจแล้ว ราคาดันกลับขึ้นมาเท่ากับหุ้นที่ซื้อหรือถึงขั้นมีกำไรอีกต่างหาก เสียขายไปทำไมครับ! บางครั้งเหตุการณ์แบบนี้เกิดบ่อย อาจจะครึ่งหนึ่งของที่เรา **Cutloss** ด้วยซ้ำ จนนักลงทุนเริ่มรู้สึกว่าการ **Cutloss** นั้นควรทำจริงหรือไม่

ขอให้นึกถึงการทำประกันอัคคีภัยครับ การที่เราทำนั้น เราไม่ได้คาดหวังว่าจะเกิดเหตุจริงไหมครับ และถึงแม้ปีที่แล้วไม่เกิด ปีนี้เราก็ทำต่ออยู่ดี นั่นเป็นเพราะเรากำลังป้องกันความเสียหายที่มีโอกาสเกิดน้อยมาก แต่ขนาดของความเสียหายนั้นร้ายแรงมาก เสียจนยากที่จะเยียวยาให้กลับมาเหมือนเดิม

ด้านการลงทุนก็เช่นกัน ยิ่งเสียหายมาก ยิ่งกลับมายาก

- หากมูลค่าพอร์ตเราลดลง 10% การจะสร้างกำไรให้พอร์ตกลับมาเท่าเดิมนั้น ต้องสร้าง 11% จากเงินที่เหลือ
- หากมูลค่าพอร์ตเราลดลง 50% การจะสร้างกำไรให้พอร์ตกลับมาเท่าเดิมนั้น ต้องสร้างถึง 100% จากเงินที่เหลือ

เห็นไหมครับ การที่เราปล่อยให้ขาดทุนยิ่งมาก การจะได้เงินกลับคืนมาเท่าเดิม ก็ยิ่งต้องการผลกำไรที่มากขึ้นเป็นทวีคูณ เหนื่อยแน่ครับ !!!



ถึงขาดทุนมาก แต่ก็ได้กำไรมาก ทำไมต้องกลัว

ที่เขียนไว้แบบนี้ไม่ได้หมายความว่าไม่ต้องกลัวนะครับ แต่จะมาอธิบายว่า ทำไมถึงควรต้องกลัว เรื่องนี้ถือเป็นการเปิดเผยความลับทางคณิตศาสตร์เขียนนะครับ

ตัวอย่าง ถ้านักลงทุน **A** และ **B** มีเงินลงทุนคน 1 ล้านบาท โดยพอร์ต **A** สร้างผลตอบแทนได้แค่ปีละ 5% แต่สม่ำเสมอ

เหมือนเต๋าค่อยๆเดิน ส่วนพอร์ต **B** หรือหาวหอยปีแรกกำไร 50% ปีถัดมาขาดทุน 30% โดยกำไรและขาดทุนเช่นนี้สลับกันไป เหมือนกระต่ายวิ่งบ้างและนอนบ้างสลับกัน

ท่านว่า ครบ 20 ปี พอร์ตของ **A** และ **B** จะเป็นอย่างไรครับ?

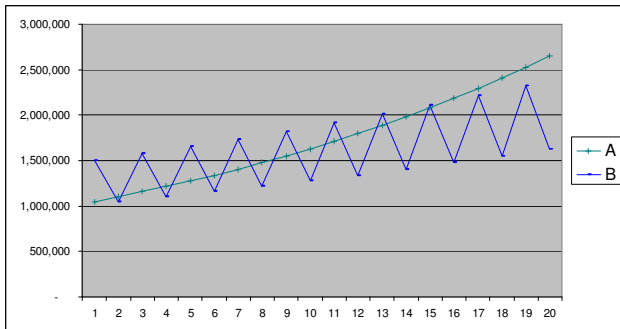
...อย่าเพิ่งอ่านต่อ ลองทายดูครับ...

ผลที่ได้ต่างกันมากคือด้วยเงินต้น 1 ล้านบาท เมื่อสิ้นปีที่ 20 นั้น

- พอร์ตของ **A** จะมีมูลค่า 2,653,298 บาท

- พอร์ตของ **B** จะมีมูลค่า 1,628,895 บาท

**ต่างกันเกือบ 1 เท่าตัว**ครับ ที่น่าตกใจกว่านั้นคือ ถ้าเอามูลค่าพอร์ตในแต่ละปีมาพล็อตกราฟ จะได้ดังรูปข้างล่าง



จะเห็นได้ว่า ในปีแรกๆ พอร์ตของ **A** และพอร์ตของ **B** ยังสูสีกันครับ (**B** ดูมีลีลันกว่านิดหน่อย) แต่ผ่านไปไม่กี่ปี พอร์ตของ **A** จะทิ้งห่างพอร์ตของ **B** แบบไล่กันไม่ทันอีกเลย ดูไปแล้วมูลค่าพอร์ตของ **B** หรือหาวขึ้นเรื่อยๆ แต่แนวโน้มรวมแล้วแทบจะไม่โตเลย

ที่เป็นแบบนี้เพราะ พอร์ตของ **B** ที่กำไร 50% และขาดทุน 30% สลับกันนั้น ดูเผินๆ เหมือนมีกำไร 20% ทุก 2 ปี แต่จริงๆ แล้ว ทุกครั้งที่พอร์ต **B** ขาดทุน 30% นั้น หลังจากนั้นกำไร 43% ที่ได้จากเงินที่เหลือในครั้งต่อมา ทำได้เพียงชดเชยเงินต้นที่หายไปเท่านั้น เหลือกำไรจริงๆ ไม่ถึง 5%

ผมลองทำตารางสรุปเปรียบเทียบให้เห็นชัดๆ ว่า รูปแบบผลตอบแทนที่ต่างกันผลลัพธ์จะเป็นอย่างไร โดยวงเงินเริ่มต้น 1 ล้านบาท

	รูปแบบผลตอบแทน	มูลค่าเงินปลายปีที่ 20
A	+5% ทุกปี	2,653,298
B	+15%, -5% สลับกัน	2,422,225
C	+35%, -20% สลับกัน	2,158,925
D	+50%, -30% สลับกัน	1,628,895
E	+70%, -40% สลับกัน	1,218,994
F	+90%, -50% สลับกัน	598,737

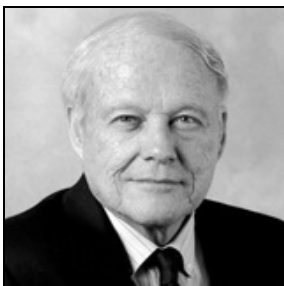
สรุปได้ว่า การปล่อยให้ขนาดของการขาดทุนสูงเกินไป นักลงทุนต้องใช้ความสามารถขั้นสูงสุดยอด เพื่อสร้างผลตอบแทนที่มหาศาล เพียงเพื่อให้มูลค่าพอร์ตกลับมาเท่าเดิม (ตัวอย่าง **F** ภูไม่กลับมาด้วยซ้ำ)

แต่มีวิธีที่ง่ายกว่านั้นมาก ไม่จำเป็นต้องมีความสามารถขั้นเทพ ทำได้โดย **เพียงแค่จำกัดการขาดทุนให้มีขนาดเล็ก** หรือตั้งจุด **Cutloss** ไว้ทุกครั้ง ที่เข้าซื้อหุ้น เท่านั้นก็อุ่นใจครับ

ฉบับหน้าเราจะมาคุยกันว่า การกำหนดจุด **Cutloss** นั้นดูอย่างไร และตั้งไว้ที่เท่าไรดี พบกันใหม่ฉบับหน้าครับ •



### คำคมเขียนหุ้น



วิลเลียม เจ โอเนล (William j. O'neil)

**“เคล็ดลับทั้งหมดในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้น คือ การขาดทุนให้น้อยที่สุด เมื่อการลงทุนไม่เป็นอย่างที่คิด”**

“The whole secret to winning and losing in the stock market is to lose the least amount possible when you're not right.”