UOBKayHian
your trusted broking partner

THAILAND

Trading Wizard, Issue 59

Thursday, 6 March 2014

TRADING CONCEPT ตอน การสร้าง Winning Attitude

ในโลกของการลงทุนนั้น หากนักลงทุนเข้ามาโดยไม่มีความรู้ด้านการลงทุนเลย ย่อมมีความเสี่ยงสูง และมักหลีกเลี่ยงความล้มเหลวไปไม่พ้น แต่ก็ใช่ว่านักลงทุนที่มีความรู้ และมี IQ สูง ทุกคนจะประสบความสำเร็จ ยิ่งมองขึ้นไปบนยอดดอยหลายๆ ลูก เชื่อว่า บนนั้น น่าจะมีทั้ง วิศวกร นายแพทย์ หรือผู้บริหารบริษัทรวมอยู่ด้วย

ใช่แล้วครับ คนที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงในสังคมหลายๆ คน กลับต้องเสียเงินที่หามาได้ในโลกการลงทุน นั่นเป็นเครื่องยืนยันได้ดีว่า ความรู้แม้เป็นสิ่งที่ขาดไม่ได้ในการลงทุน แต่ไม่ใช่สิ่งสำคัญที่สุด เพียงปัจจัยเดียว ที่จะใช้แบ่งแยกความสำเร็จและความล้มเหลว

จิตวิทยาการลงทุน

ฉบับนี้ มีความยินดีมากที่จะมานำเสนอแนวคิดของเซียนหุ้นท่านหนึ่งที่ได้รับการยอมรับในระดับโลกว่าเป็นเซียนในด้านของจิตวิทยาการลงทุน เขาคนนั้นคือ คุณ **Mark Douglas**

Douglas เริ่มชีวิตการทำงานเหมือนกับคนทั่วไป จนกลายเป็นผู้บริหารในบริษัทประกันแห่งหนึ่ง ด้วยวัยเพียง 33 ปี แม้เขาจะมีรายได้ต่อเดือนเป็นเลขถึง 6 หลัก แต่ก็หนีความเบื่อหน่ายไม่พ้น

ในปี 1978 ระหว่างที่กำลังเบื่อกับงานประจำที่ทำ **Douglas** ได้รับโทรศัพท์จากนายหน้าค้าหุ้นโทรมาชักชวนให้เก็งกำไรราคาทองคำในตลาดซื้อขายล่วงหน้า

ความหลงใหลในการเก็งกำไรของ **Douglas** เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เพราะนอกจากการเก็งกำไรจะสร้างรายได้ให้เขาเป็นกอบเป็นกำแล้ว มันยังสร้างให้ชีวิตของเขาเริ่มมีชีวาอีกครั้ง

และเมื่อความหลงใหลสุกงอม **Douglas** ตัดสินใจลาออกจากการเป็นผู้บริหาร มุ่งหน้าไปยังชิคาโก เพื่อเข้าทำงานกับบริษัทโบรคเกอร์อย่าง Merrill Lynch

ผมอยากจะเล่าต่อว่า เพียงแค่ 9 เดือนแรกที่ **Douglas** มาอยู่ที่นี่ เขาสามารถทำเงินได้มากแค่ไหน แต่ชีวิตจริงมักไม่ง่ายแบบนั้น

ความจริงคือ เพียง 9 เดือนแรก ก็เพียงพอที่จะทำให้ **Douglas** เป็นคนถังแตก!!! เขาแทบจะสูญเสียเงินเก็บทั้งหมดที่สะสมมา ไปกับการเก็งกำไร (ถึงตรงนี้ ท่านผู้อ่านท่านไหน อยู่ในตลาดเกิน 9 เดือน แล้วยังไม่ถังแตก ถือว่าท่านเริ่มต้นได้สวยกว่า **Douglas** หลายเท่านัก)

ในวิกฤติมักมีโอกาส ในช่วงนั้น **Douglas** สร้างนิสัยอย่างหนึ่งขึ้นมาคือ การจดบันทึกประจำวัน

- เขาจดทุกพฤติกรรมการลงทุนของเขา รวมไปถึงสภาพจิตใจในแต่ละช่วงเวลา
- เขาจดพฤติกรรมการลงทุนและสภาพจิตใจ ของเพื่อนร่วมงานของเขาด้วย
- เขาจดพฤติกรรมการลงทุนและสภาพจิตใจ ของลูกค้าในห้องค้าที่เขารู้จัก

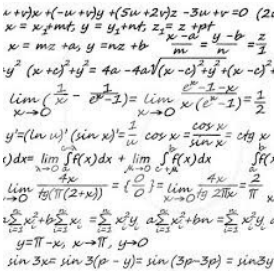
เขาทำเช่นนี้มาอย่างสม่ำเสมอ จน 3 ปีผ่านไป **Douglas** สามารถตกผลึกความคิดในการลงทุนออกมาได้ และเขาเริ่มเข้าแก้ปัญหาการลงทุนในด้านจิตใจ นั่นทำให้เขาเริ่มทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอ และในปี 1982 เขาออกมาตั้งบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน และถ่ายทอดผลึกความคิดนั้นผ่านหนังสือ 2 เล่ม ที่เรียกว่าเป็นหนังสือที่นักลงทุนทุกคนควรต้องอ่าน คือ **The Discipline Trader** (เคยเล่าบางส่วนไปใน **Trading Wizard** ฉบับที่ 43-44) และ **Trading in The Zone**

ฉบับนี้ จารย์ตี่จะขอเล่า เส้นทางสู่ความสำเร็จ ซึ่งเป็นแนวคิดดีๆ ในบางช่วงบางตอนของหนังสือ **Trading in The Zone** กันครับ ถ้าใครอ่านแล้วสนใจ ก็สามารถหาฉบับเต็มมาอ่านเพิ่มเติมให้จุใจได้ครับ

เริ่มกันด้วยพื้นฐาน

Douglas ให้มุมมองในการวิเคราะห์ ที่ค่อนข้างแตกต่าง

กับที่ พวกเราคุ้นเคยกัน นั่นคือ **Douglas** มองว่า การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น เป็นการวิเคราะห์ เพื่อหาราคาที่เหมาะสม โดยพยายามนำเอาปัจจัยที่เกี่ยวข้องหรือส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ มาใส่ในโมเดลหรือสูตรทางคณิตศาสตร์ ซึ่งปัจจัยแต่ละอย่างนั้นมีผลมากน้อยไม่เท่ากัน ก็จะมีการให้น้ำหนักของแต่ละปัจจัยที่ไม่เท่ากัน และท้ายที่สุด โมเดลก็จะให้ค่าราคาที่เหมาะสมออกมา



อย่างที่ท่านนักลงทุน มักจะคุ้นตาในบทวิเคราะห์ทั่วไป ที่จะมีการกล่าวถึงราคาเป้าหมาย ซึ่งมักเป็นราคาเป้าหมายในระยะเวลาประมาณ 1 ปีข้างหน้า (เพราะ หากเกิน 1 ปี จะมีงบการเงินรอบใหม่ออกมา ตัวเลขต่างๆ ที่ใส่ไปในโมเดลจะเปลี่ยน ทำให้ราคาเป้าหมายก็จะเปลี่ยนไป)

ปัญหาอยู่ที่ Reality Gap หรือ ความแตกต่างระหว่างราคาเป้าหมาย (จากทฤษฎี) กับราคาปัจจุบันในตลาด หากมองในแง่ดี ก็คือ ณ เวลานั้นตลาดให้ส่วนลด ซึ่งส่วนต่างนั้นคือ Upside หรือกำไรที่ผู้ถือจะได้ เมื่อราคากลับไปอยู่ในที่ที่ควรจะเป็น (ตามทฤษฎี) แต่ **Douglas** มองต่างกัน

การที่เกิด Reality Gap นั้น **Douglas** มองว่าเป็นเพราะ *โมเดลที่ใช้ประเมินหาราคาที่เหมาะสมนั้น คิดจากปัจจัยต่างๆ ตามหลักเหตุผล แต่ว่า การตัดสินใจซื้อขายของนักลงทุนหลายๆ ครั้ง ไม่ได้อยู่บนเกณฑ์ของเหตุผล* แถมโชคร้ายคือการซื้อขายของนักลงทุนเหล่านั้น มีผลต่อราคาโดยตรง แต่โมเดลทางคณิตศาสตร์ไม่ได้นำปัจจัยนี้มาคิด

ผลก็คือ ราคาอาจไปถึงจุดที่สมเหตุผลทางทฤษฎีได้จริง ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง แต่ก่อนถึงจุดนั้น ราคาสามารถผันผวนหรือเบี่ยงเบนออกจากราคาเป้าหมายไปมาก...มากเสียจนเกินกว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะทนถือหลักทรัพย์นั้นไว้ได้ (ผมว่าตรงนี้สอดคล้องกับที่ Warren Buffett เคยกล่าวว่า "Unless you can watch your stock holding decline by 50% without becoming panic-stricken, you should not be in the stock market.")

ดังนั้นปัญหาจึงอยู่ที่ว่า การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ไม่ได้รวมปัจจัยที่สำคัญที่สุด คือปัจจัยของนักลงทุนในตลาด ซึ่งมักอยู่ภายใต้อารมณ์ และตัดสินใจแบบไร้เหตุผล เอาไว้ จึงทำให้ไม่ว่าโมเดลจะสมเหตุสมผลแค่ไหน ก็อาจไม่มีค่า โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับนักเก็งกำไร ที่ถือเพียงช่วงเวลาสั้น หากนักลงทุนในตลาดไม่ได้ซื้อขายกันบนพื้นฐานของเหตุผลนั้น

ฉบับหน้า เราจะมาดูกันต่อครับ ว่า **Douglas** จะมีวิธีอย่างไรในการแก้ไขจุดบกพร่องที่พบนี้ เพื่อนำมาปรับใช้ในการลงทุน โดยเฉพาะการเก็งกำไร จนสามารถสร้างกำไรได้อย่างสม่ำเสมอครับ...**จารย์ตี่**

คำคมเซียนหุ้น

โรเบิร์ต ไมเนอร์ (Robert C. Miner)

"งานหนึ่งที่ ทำให้เทรดเดอร์ที่ประสบความสำเร็จ แตกต่างจากเทรดเดอร์ทั่วไป คือ การจดบันทึกการซื้อขาย"

"Every successful trader has a trade record-keeping system to track and record trades with comments, and most unsuccessful traders do not."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน