

TRADING CONCEPT ตอน ทฤษฎีกล่องดำ

กว่า 1 เดือนแล้วที่เครื่องบิน MH370 หายไปแบบทิ้งร่องรอยให้ชวนสงสัย ซากต่างๆ ก็ยังไม่มีการค้นพบ จนนำไปสู่การพยายามค้นหากล่องดำ ซึ่งคาดว่าจะช่วยเผยข้อเท็จจริง ๆ ทั้งหมดได้ ดูข่าวแล้วก็น่ากลัวครับ เพราะไม่แน่ว่าอาจค้นไม่พบไปตลอดกาลเลยก็ได้



พูดถึงเรื่องกล่องดำ ก็ทำให้นึกกลับมาถึงตลาดหุ้น ว่ามีเทคนิคการลงทุนอีกแบบหนึ่งที่ใช้กล่อง (แต่ไม่ดำ) มาช่วยชี้ข้อสงสัย ช่วยการตัดสินใจในการลงทุน ฉบับนี้ จารย์ดี ก็เลยจะนำเทคนิคการลงทุนตามทฤษฎีกล่อง หรือ Box Theory มาเล่าสู่กันฟังครับ ที่สำคัญ ทฤษฎีนี้ไม่ได้มาจากนักคณิตศาสตร์ หรือนักการเงินที่ไหน แต่คิดค้นโดยนักเดินราคารับ ดังนั้น ใครที่ไม่ชอบตัวเลข รับล้อมวงเข้ามาฟังได้เลยครับ

ต้นกำเนิด Box Theory

เรื่องของเรื่องเริ่มต้นมาเมื่อปลายปี 1952 นี้เมื่อนักเดินรำนามว่า **Nicolas Darvas** ที่ปกติแสดงโชว์อยู่ที่นิวยอร์ก ถูกเชิญให้ไปแสดงในไนท์คลับแห่งหนึ่ง ที่เมืองโทรอนโต ประเทศแคนาดา แต่ครั้งนี้ไม่เหมือนการแสดงทุกครั้งที่ผ่านมา เพราะพี่น้องฝาแฝดเจ้าของไนท์คลับแห่งนั้น ไม่ได้จ่ายค่าจ้างเป็นเงินเหมือนที่ **Darvas** เคยได้รับตามปกติ แต่ทั้งคู่เสนอเป็นหุ้นของบริษัท BRILUND จำนวน 6,000 หุ้น ซึ่งตอนนั้น 1 หุ้นมีมูลค่า 50 เซนต์

ณ เวลานั้น สิ่งเดียวที่ **Darvas** รู้เกี่ยวกับเรื่องหุ้นก็คือราคาหุ้นมีขึ้นและลง ดังนั้น เพื่อประกันความกังวล เจ้าของไนท์คลับ เสนอรับประกันชดเชยส่วนต่างให้ หากราคาหุ้นตกต่ำกว่า 50 เซนต์ ในช่วงเวลา 6 เดือน

ด้วยคำรับประกันนั้น ทำให้ **Darvas** ไม่อาจออกปากปฏิเสธได้ ทว่า ความกังวลทั้งหมดของ **Darvas** มลายหายไปสิ้นในช่วงเวลาเพียง 2 เดือนเท่านั้น เมื่อพบว่า ราคาหุ้น BRILUND ที่เคยราคา 50 เซนต์ นั้น บัดนี้ซื้อขายกันอยู่ที่ \$1.90 เขารีบขายและรับกำไรฟรีๆ เกือบ \$8,000 ตลาดหุ้นเหมือนดังมีเวทมนต์ **Darvas** บอกกับตัวเองว่า เขาพลาดสิ่งดีๆ มาเกือบตลอดชีวิต ซึ่งบัดนี้ได้พบ

แล้ว หนทางสู่ความมั่งคั่งรออยู่ข้างหน้า เขามุ่งสู่ตลาดหลักทรัพย์ในแคนาดาทันที

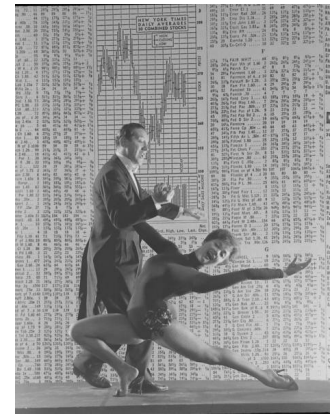
Darvas ใช้วิธีเหมือนกับที่นักลงทุนหลายท่านนิยม คือ **หาทิปหรือหุ้นเด็ด จากคนรอบข้าง** เขาเปิดรับทุกสิ่ง สอบถามทุกอย่างจากคนรอบข้าง ผลก็คือ โดยส่วนใหญ่พอร์ตของเขามักมีหุ้นอยู่ 25-30 ตัว โดยบริษัทส่วนใหญ่ที่ถือ เขาไม่รู้ว่าทำธุรกิจจะไวยิ่งกว่านั้น ชื่อของบางบริษัทที่ถือก็อ่านยากเสียจน เขาไม่รู้ว่าจะออกเสียงอย่างไร

แค่เพียง 2-3 เดือน เมื่อ **Darvas** มองดูบันทึกการซื้อขายที่ยาวเป็นหางว่าว เขาก็พบความจริงว่า

- เขามักดีใจทุกครั้ง เมื่อขายทำกำไรได้ แม้เพียงเล็กน้อย

- สำหรับหุ้นที่ยังไม่มีกำไร (หุ้นที่ขาดทุน) เขามักละเลย เลือกที่จะมองข้าม ทั้งมันไว้เฉยๆ ในพอร์ต จนตอนนี้หุ้นในพอร์ตจำนวนมาก เป็นหุ้นที่ขาดทุน

บทสรุปก็คือ ขาดทุนเฉลี่ย ครึ่งไม่ใช้กำไรเฉลี่ย แต่เป็น **ขาดทุนเฉลี่ยอาทิตย์ละ \$100**



“Darvas ตัดสินใจแล้วว่า ต้องเปลี่ยนแปลงบางสิ่ง”

หันหลังให้ฝูงชน หันหน้าหาครู

สิ่งที่เขาน่าจะขาดไป คือข้อมูลทางการเงินที่ครบถ้วน รวมไปถึงคำแนะนำในการลงทุนจากมืออาชีพ เขาเริ่มมองหาบริการที่เรียกว่า Advisory Service ซึ่งเขาต้องสมัครสมาชิก และรอรับข้อมูลรวมไปถึงคำแนะนำต่างๆ ผ่านทางจดหมาย

Darvas เริ่มมีความมั่นใจยิ่งขึ้น เขามีข้อมูลทางการเงินมากมาย แต่ที่สำคัญคือข้อความจากครู เช่น “รีบซื้อก่อนจะสาย!!!” หรือ “หุ้นตัวนี้ ไปได้อีกอย่างน้อย 100%” เป็นต้น

ทุกครั้งที่อ่าน มันช่างเร้าใจจนเขาต้องโทรไปสั่งโบรกเกอร์ให้ซื้อ (แม้จริงๆ แล้ว หลากๆ ศัพท์ทางการเงิน เขาอ่านแล้วไม่ค่อยเข้าใจ แต่เขามั่นใจว่า ครู ย่อมรู้ในสิ่งที่กำลังพูดเป็นอย่างดี) แต่สุดท้ายแล้ว หุ้นที่ซื้อส่วนใหญ่กลับลง

เพียงปลายปี 1953 หรือหลังจากเริ่ม **ซื้อขายไม่ถึงปี เงินต้นทุน \$11,000 บัดนี้ เหลือเพียง \$5,800** เขาเชื่อว่าความผิดพลาดในการลงทุน ส่วนหนึ่งมาจากข้อมูลที่ไม่มีสมบูรณ์และขาดมืออาชีพช่วย **“Darvas ตัดสินใจแล้วว่า ต้องเปลี่ยนแปลงบางสิ่ง”**

หันหลังให้แคนาดา มุ่งหน้าสู่ Wall Street

เพียงไม่ถึง 5 เดือน การซื้อขายตามคำแนะนำของโบรกเกอร์ในวอลสตรีท จากเงินลงทุน \$10,000 เพิ่มขึ้นเป็น \$14,600

Darvas เริ่มซื้อขายบ่อยขึ้นเรื่อยๆ เขาสนุกกับการทำกำไร แม้บางครั้งจะต้องขายขาดทุนบ้าง เรียกได้ว่า การซื้อขายอย่างน้อย 1 ครั้ง ในแต่ละวัน แทบจะเป็นหน้าที่หลักของ **Darvas** เลยกี่เดียว

ระหว่างนี้ **Darvas** ศึกษาหนังสือเกี่ยวกับการลงทุน ที่มีอยู่หลายร้อยเล่ม เขาทำความเข้าใจกับตราสารทางการเงินต่างๆ การวิเคราะห์งบการเงิน และหลักการลงทุนรูปแบบต่างๆ นอกจากนี้ เขาสัมผัสสมาชิก รับข้อมูลการแนะนำทางการเงินจาก Advisory Service เท่าที่เขาพบ

เมื่ออ่านหนังสือมากขึ้น แล้วมองย้อนกลับมาดูการลงทุนของตัวเอง **Darvas** พบสิ่งหนึ่งที่น่าสนใจมาก ดังตัวอย่าง

- ซื้อหุ้น KAISER ALUMINUM ที่ \$63 3/8 และขายที่ \$75 กำไร \$1,074.45

- ย้ายมาซื้อหุ้น BOEING ที่ \$83 และขายที่ \$79 7/8 ขาดทุน \$403.25

- พยายามเอาเงินที่ขาดทุนคืน โดยการเข้าซื้อหุ้น MAGMA COPPER ที่ \$89 3/4 และขายที่ \$80 1/4 ขาดทุน \$1,016.80

- ระหว่างนั้นหุ้น KAISER ALUMINUM ที่เคยขายไปราคาขึ้นมาอยู่ที่ \$82 และโบรกเกอร์แนะนำให้ซื้ออีกครั้ง เขาจึงกลับมาซื้ออีกครั้ง แต่หลังจากนั้นแค่ 5 นาที ราคาเริ่มร่วงลง เขารีบขายออกและ ขาดทุนอีก \$115.61

สิ่งที่ **Darvas** สรุปได้ก็คือ หากเขาแค่ถือหุ้นที่ดีไว้นานสัก

หน่อย เขาก็กำไร \$1,748.75 แทนที่จะเป็นขาดทุน \$461.21 อย่างที่เป็นอยู่ ปัจจัยหนึ่งที่สำคัญมากคือ ค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย (ที่นั่นแพงกว่าบ้านเรามาก) และยังมีเรื่องภาษีจาก Capital Gain อีก (โชคดีที่บ้านเราไม่มี)

Darvas พบว่า คำกล่าวในตลาดที่ว่า **คุณจะไม่ถึงแตกจากการขายทำกำไรนั้น ไม่จริงเลย หากซื้อขายบ่อยเกินไป**
“Darvas ตัดสินใจแล้วว่า ต้องเปลี่ยนแปลงบางสิ่ง”

เลิกพึ่งพาคนอื่น หันหน้าพึ่งตัวเอง

Darvas เชื่อว่า การจะประสบความสำเร็จในการลงทุนได้นั้น เขาจะต้องหาหุ้นลงทุนแบบ BRILUND ที่เคยทำกำไรให้เขาได้ถึง 3 เท่า

โดย **Darvas** ได้สรุปสิ่งที่เรียนรู้มาตลอดเวลาการลงทุน

1. อย่าซื้อขายตามคำแนะนำของผู้อื่น โดยไม่พิจารณาก่อน ไม่ว่าจะ Advisory Service, โบรกเกอร์ หรือเพื่อนนักลงทุน เพราะทุกคนผิดได้เสมอ
2. อย่าซื้อขายตามข่าวลือ ไม่ว่าจะน่าเชื่อถือเพียงใด
3. การถือหุ้นที่มีกำไร トラบเท่าที่ราคายังขึ้นอยู่ ดีกว่าการย้ายเงินไปมาในหุ้นหลายๆ ตัว ข้อนี้ **Darvas** เปรียบเทียบกับการแสดงโชว์ที่ผู้จัดจะต้องบำเน็จ ถ้าจะหยุดการแสดงรอบต่อไป หากรอบล่าสุดผู้ชมยังเต็มทุกที่นั่ง
4. การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน สำหรับ **Darvas** แล้วน่าจะให้ผลที่ดีกว่าการลงทุนแบบเดิมๆ ที่เหมือนกับการพนัน

สิ่งหนึ่งที่ทำให้ **Darvas** ประสบความสำเร็จคือไม่ว่าจะถูกหรือผิด เขาไม่เคยหยุดนิ่งที่จะพัฒนา ฉบับหน้าเรามาดูกันต่อว่าสุดท้ายแล้ว เขาสร้างเงิน \$2,000,000 ได้อย่างไรครับ...จารย์ดี

คำคมเขียนหุ้น



วอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Edward Buffett)

“ใครคนหนึ่ง นั่งสบายใต้ร่มไม้วันนี้ได้ นั่นเป็นเพราะ ใครบางคนปลูกเอาไว้เมื่อนานมาแล้ว”

“Someone is sitting in the shade today because someone planted a tree a long time ago.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน