

TRADING CONCEPT ตอน คิดไป...ก็เท่านั้น (2)

กลับมาเจอกันต่อในวันสุดท้ายของเดือนกรกฎาคม ฉบับก่อนเรว่ากันไปถึงแนวคิดที่ว่า คิดไป...ก็เท่านั้น ไม่ได้ช่วยให้กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้นได้แต่อย่างใด โดยแนวคิดนี้เป็นของคุณ **Burton G. Malkiel** ซึ่งเป็นนักเศรษฐศาสตร์ นักคิด นักเขียน ผู้ที่เชื่อในสมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพ อย่างเหนียวแน่น



ตลาดที่มีประสิทธิภาพเป็นอย่างไร และเราในฐานะนักลงทุนจะทำกำไรในตลาดนี้ได้ด้วยวิธีไหน ฉบับนี้ รู้กันครับ

ปฐมบทของแนวคิดตลาดที่มีประสิทธิภาพ

ตลาดที่มีประสิทธิภาพหรือ Efficient Market นั้น มีสมมติฐานหลักก็คือ

- ตลาดมีทั้งคนซื้อและคนขายจำนวนมาก จึงไม่มีคนใดคนหนึ่งคนใดกำหนดราคาได้
- นักลงทุนทุกคนมีความรู้พื้นฐานในการประเมินมูลค่าเหมือนๆ กัน
- นักลงทุนทุกคนมีข้อมูลอย่างสมบูรณ์และเท่าเทียมกัน
- นักลงทุนทุกคนเลือกลงทุนอย่างมีเหตุผล

ดังนั้น ตลาดแบบนี้ ที่ความเสี่ยงเท่ากัน จึงไม่มีใครสามารถทำกำไรได้มากกว่าคนอื่นได้ (ถ้าใครเกินปกติ) ทุกคนทำได้เพียงแค่กำไรตามปกติ ซึ่งได้เท่าๆ กันหมด แต่หากใครต้องการได้ผลตอบแทนเพิ่ม ก็จำเป็นต้องรับความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นตามหลัก High Risk, High Return ครับ

เห็นไหมครับว่า ด้วยความเชื่อในประสิทธิภาพของตลาดแบบนี้ Malkiel จึงกล่าวไว้ว่า ถึงคิดยังไงก็ไม่สามารถชนะตลาดได้อย่างยั่งยืน แน่แน่นอน

แล้วตลาดหุ้นบ้านเรามีประสิทธิภาพไหม

ตอนปั้นต้นฉบับของเล่มที่แล้ว สิ่งหนึ่งที่ติดอยู่ในใจของจารย์ดีก็คือ ในตลาดที่มีประสิทธิภาพของตามอย่างของ Malkiel นั้น ผู้จัดการกองทุน 2 ใน 3 ทำผลงานได้แย่กว่าตลาดนั้น จริง

หรือ อาทิตย์ก่อนก็เลยไปค้นหาข้อมูลกองทุนบ้านเรามาดูครับ เพื่อเปรียบเทียบกับหุ้น จารย์ดีเลยไปนำข้อมูลผลประกอบการของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวหรือ LTF จำนวน 52 กอง มาเทียบกับผลงานของ SET Index แบบหมัดต่อหมัด ดูกันครับว่าจะเป็นอย่างไร ฝ่ายไหนจะโดนหมัด



- ย้อนหลังไป 1 ปี SET Index ปรับขึ้นมา 1.8% ครับ
- มี 17 กอง ที่ทำกำไรได้ มากกว่า 1.8%
 - มี 12 กอง ที่ทำกำไรได้ แต่น้อยกว่า 1.8%
 - มี 23 กอง ที่ไม่ได้แม้แต่กำไร คือขาดทุนนั่นเอง
- เรียกได้ว่ามีแค่ 17 จาก 52 กอง หรือมีเพียง 1 ใน 3 ที่ทำได้ดีกว่าตลาด และอีก 2 ใน 3 ที่เหลือนะหรือครับ ตรงตามที่ Malkiel ว่าไว้พอดีเชียว

- หรือลองมองใกล้มาหน่อย เอาซัก 6 เดือน SET Index ปรับขึ้นมา 17.8% ครับ
- มี 9 กอง ที่ทำกำไรได้ มากกว่า 17.8%
 - มี 41 กอง ที่ทำกำไรได้ แต่น้อยกว่า 17.8%
 - มี 2 กอง ที่อย่าให้พูดเชียว ตลาดบวกขนาดนี้ยังกล้าขาดทุน

สรุปคือ มีถึง 42 จาก 52 กอง หรือราว 5 ใน 6 ที่บริหารแล้ว ได้ผลแย่กว่าตลาดที่ไม่ต้องมีใครมาบริหารเลย เห็นความจริงที่น่าสะท้อนใจหรือยัง เริ่มน้ำตาซึมๆ ไว้อาลัยให้กับเงินที่ลดหย่อนผ่านกองทุน LTF แล้วใช้ไหมครับ ใจเย็นๆ อย่าเพิ่งรีบไปถอนปิดบัญชีนะครับ อ่านต่อให้จบก่อน จารย์ดีมีทางออกให้เสมอครับ

จากตัวเลขที่เห็น ถ้าจะสรุปตามแนวของ Malkiel ก็คือตลาดเป็นแบบสุ่มจริง จะให้ใครที่มีความรู้แค่ไหน มาบริหารก็ทำกำไรเหนือกว่าตลาดไม่ได้ หรือก็คือ คิดไป...ก็เท่านั้น

ตอนนี้บางคนอาจจะเริ่มคิดว่า ไหนว่าคิดไป...ก็เท่านั้น แล้วที่เคยเห็นนักลงทุนช็อกโลกหลายคนทำกำไรได้มหาศาล หรือนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ที่ขาดทุน ทำไมจึงแตกต่างกันได้ อันนี้ อธิบายได้ด้วยสถิติเหมือนเดิมครับ คือ การคิดมากไม่ได้ทำ

ให้สร้างกำไรได้มากขึ้น แต่การคิดแล้ว ซื่อๆ ชาญๆ เข้าๆ ออกๆ นอกจากไม่ช่วยให้กำไรไม่มากขึ้นแล้ว ยังทำให้เกิดต้นทุนค่าธรรมเนียมในการซื้อขายเพิ่มขึ้นอีกต่างหาก สุทธิแล้วก็เลยขาดทุนครับ ส่วนคนที่ทำกำไรได้มากนั้น เป็นเพียงส่วนน้อย ซึ่งก็เป็นลักษณะของการเกิดตัวอย่างที่ผิดปกติหรือ Outliner ตามปกตินั่นเอง

แล้วในฐานะนักลงทุนควรทำอย่างไร

ทั้งหมดที่กล่าวมาตั้งแต่ฉบับที่แล้ว ไม่ใช่ให้ทุกท่านหยุดลงทุน แต่ให้เน้นไปที่จุดอื่นมากกว่าการหาจังหวะการเข้าซื้อ/ขาย คือ **ให้มองการลงทุนโดย เน้นที่ 4 รู้ครับ** คือ

1. รู้ป้องกันความเสี่ยง

จริงๆ ข้อนี้คล้ายกับการรบครับ คือก่อนยกทัพไปตีบ้านตีเมืองใคร ต้องป้องกันสร้างบ้านเมืองตัวเองให้แข็งแรงเสียก่อน การจะนำเงินไปลงทุนเพื่อให้มันคั่ง ก่อนอื่นก็ต้องรู้ ป้องกันความเสี่ยงก่อน คือ ต้องรักษาของที่มีไม่ให้หาย ต้องป้องกันการรายจ่าย หรือความเสียหายหนักๆ ที่ไม่คาดฝัน โดยการทำการประกันชีวิต สุขภาพต่างๆ (โดยมีวงเงินคุ้มครองพอให้มั่นใจได้ว่า หากเกิดเหตุไม่คาดฝัน ชีวิตเราหรือชีวิตคนข้างหลังไม่ลำบากแน่)

2. รู้ตัวเอง รู้เป้าหมาย

ต้องเริ่มเข้าสู่การลงทุน โดยรู้ให้ได้ว่า ตนเองนั้นรับความเสี่ยงได้มากเท่าไร (ไม่ใช่เข้ามาด้วยความฝันหวานว่าต้องการสร้างผลตอบแทนแค่ไหน หรือที่แย่สุดคือเข้ามาด้วยเป้าหมายว่าทำผลตอบแทนให้มากที่สุด) **เมื่อรู้ระดับความเสี่ยงที่รับได้แล้ว จึงประเมินผลตอบแทนที่ควรจะได้ในระดับความเสี่ยงนั้นๆ**

คำคมเขียนห้วน



วอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Edward Buffett)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

3. รู้สินทรัพย์

ข้อนี้ถือเป็นหัวใจหลัก นักลงทุนต้องรู้จักสินทรัพย์การลงทุน และมีการแบ่งสินทรัพย์ออกเป็นชนิดต่างๆ (ซึ่งสัดส่วนเป็นไปตามความเสี่ยงที่แต่ละคนรับได้ หาตอนข้อ 2.)

- เงินหรือสิ่งคล้ายเงิน : ส่วนนี้เอาไว้ใช้จ่าย เพื่อความสะดวกครับ ที่เก็บนอกจากเงินสดแล้ว ก็ควรพักไว้ในที่ที่สร้างผลตอบแทนพอสู้กับเงินเพื่อ เช่น กองทุนรวมตลาดเงิน (กองทุน Money Market)

- ตราสารหนี้ : ส่วนนี้ช่วยสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้น โดยมีความเสี่ยงที่ไม่สูง

- ตราสารทุน : ส่วนนี้ ใช้สร้างผลตอบแทนโดยเฉพาะ (อายุยิ่งน้อย ยิ่งควรลงส่วนนี้ให้มาก) แต่ไม่ต้องเลือกหุ้นให้เหนื่อย อาจหากองทุนรวมที่ลงทุนเน้นตามดัชนี ไม่ต้องเป็นกองทุนที่มีการลงทุนที่พิศดารใดๆ เน้นที่มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมต่ำไว้ก่อน

- สินทรัพย์อื่นๆ : ควรเน้นที่อสังหา เช่น การซื้อที่อยู่อาศัย เพราะเป็นสินทรัพย์ที่สู้กับเงินเพื่อได้ดี ส่วนทองคำ หรือสินทรัพย์อย่างอื่น ถ้าอยากมีบ้างก็ขอให้เป็นส่วนน้อย

4. รู้จังหวะ

ข้อนี้ ไม่เน้น อย่าไปคิดมาก เพราะตลาดเป็นแบบสุ่มอยู่แล้ว มีเงินก็ซื้อเลยครับ อาจใช้วิธีซื้อแบบ Dollar Cost Average ก็ได้ครับ (ดูรายละเอียดใน **Trading Wizard** ฉบับ 29-31)

นี่เป็นเพียงอีกหนึ่งแนวคิดในการลงทุน ใครสนใจลองอ่านเพิ่มเติมครับ และหากนักลงทุนสนใจลงทุนรวมบ้าง ก็ลองสอบถามเจ้าหน้าที่การตลาดของยูโอบีเคย์ฮียนได้ครับ...**จารย์ดี**

“การกระจายการลงทุนมากเกินไป เป็นสิ่งที่จำเป็น เฉพาะเมื่อนักลงทุนคนนั้นไม่เข้าใจว่ากำลังทำอะไรอยู่”

“Wide diversification is only required when investors do not understand what they are doing.”