

TRADING CONCEPT ตอน นักลงทุนผู้ใจบุญ (2)

ก่อนอื่นจารย์ดีต้องบอกว่า “ชินเจียอยู่ อี ชินนี่ฮวดใช้” เพราะวันวานเป็นวันไหว้ตรุษจีน หรือวันปีใหม่ของชาวจีนครับ นักลงทุนหลายท่านคงได้ไหว้กันเป็นที่เรียบร้อยแล้ว (จริงๆ มีเคล็ดลับในการไหว้ นะครับ ใครอยากอายุยืนยาวก็ให้ไหว้หมี่ซั่ว ถ้าอยากส่งงาม การงานก้าวหน้าก็ไหว้ไก่ อยากเหลือกินเหลือใช้ก็ไหว้หมู อยากมีลูกเต็มบ้านหลานเต็มเมืองก็ไหว้เมล็ดบัว และใครอยากมีชีวิตแบบขึ้นมีน หวานสุด ๆ ก็นี่เลยครับขนมเซ่ง ของแบบนี้แล้วแต่ความเชื่อครับ แต่เชื่อจารย์ดีสิว่า แต่ละบ้านที่ไหว้ เอาหมตแบบจัดเต็มกันแน่นอนทีเดียว)

สำหรับนักลงทุน โดยเฉพาะคนที่เล่นสั้นหรือฟิวเจอร์เทรดทั้งหลาย จารย์ดีขออวยพรด้วยอักษรมงคลด้านล่าง ที่แปลว่า “ร่ำรวยทุกวัน” ครับ (แต่จิว อ่านว่า หยิกหยิกอู๋ใช้)



สำหรับคนที่เป็่นนักลงทุนถ้อยาวก็ไม่ต้องน้อยใจไปครับ มาดูกฎทองสำหรับนักลงทุน ที่แนะนำโดยนักลงทุนผู้ใจบุญอย่าง เซอร์ จอห์น เทมเปิลตัน กันต่อดี (สัปดาห์ที่แล้วได้รู้จักทองข้อแรกที่ว่า ลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่แท้จริงสูงสุด ไปแล้ว)

กฎการลงทุน 16 ข้อ

2. จงลงทุน...อย่าเทรดเพื่อเก็งกำไร

ตลาดหุ้นไม่ใช่บ่อนคาสิโน การที่นักลงทุนคนไหนซื้อขายหุ้นบ่อยๆ เพียงเพราะว่า เห็นราคาหุ้นมีการเคลื่อนไหว (แม้เพียงเล็กน้อย) เหมือนการตามไล่จับราคาหุ้นที่กำลังวิ่ง ตลาดหุ้นสำหรับนักลงทุนคนนั้น ก็แทบไม่ต่างอะไรกับบ่อน และสิ่งที่เศร้าคือ ในที่สุดนักพนันในบ่อนก็จะต้องหมดตัว

อุปสรรคใหญ่ๆ ของการเทรดที่เทมเปิลตันเตือนก็คือ ต้นทุนของภาษี และค่าธรรมเนียมการซื้อขาย ซึ่งจะกัดกินกำไรที่ได้ออกไป ยิ่งซื้อขายบ่อยเท่าไรก็ยิ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าธรรมเนียมมากขึ้นเท่านั้น

ข้อเสียที่สำคัญอีกอย่างของการเทรดคือ การที่ต้องคิดวิ

เคราะห์ และตัดสินใจอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีความเครียดสูง โดยเทมเปิลตัน ยกย่องว่า การลงทุนระยะยาวผ่อนคลายกว่า ช่วยให้มีความสุขมากกว่า และมีสุขภาพจิตที่ดีกว่า



3. เปิดใจรับทุกทางเลือกในการลงทุน

มีหลากหลายทางเลือกในการลงทุนสำหรับโลกการเงิน เช่น หุ้นบลูชิป หุ้นวัฏจักร หุ้นกู้ พันธบัตร หรือแม้กระทั่งการออมในรูปเงินสด ฯ

หากจะเปรียบเทียบผลตอบแทนแล้วในระยะยาวมากพอ ตลาดหลักทรัพย์ จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าทางเลือกอื่นๆ อย่างตราสารหนี้ เงินเฟ้อ

อย่างไรก็ดี หากมองในช่วงเวลาที่แคบลงมาสักหน่อย จะพบว่า ไม่มีตราสารการเงินใด ดีเลิศ หรือดีกว่าทางเลือกอื่นได้ ทุกช่วงเวลา (ผ่านมา 20 ปี SET Index ก็ยังกลับไปไม่ถึง 1700 จุดเลย) ดังนั้น นักลงทุนต้องเปิดใจกว้าง ศึกษาการลงทุนในตราสารอย่างอื่น และควรมีการกระจายการลงทุน และที่สำคัญการมีเงินสดในช่วงเวลาที่การลงทุนอย่างอื่น ย่ำแย่ นั้น สามารถสร้างโอกาสในการลงทุนได้อย่างมหาศาลครับ

4. ซื้อที่ราคาต่ำ

คงไม่ต้องบอกก็รู้ว่า นักลงทุนแทบทุกคนต้องการซื้อที่ราคาต่ำ และไปขายที่ราคาสูงอยู่แล้ว แต่เอาเข้าจริง มีจำนวนมากที่ซื้อที่ราคาสูงแล้วไปขายที่ราคาต่ำ

หากเราอยากรู้สาเหตุ เทมเปิลตันแนะนำให้ลองถามนักนักลงทุนลึกลงไปอีกซักนิดว่า เมื่อไหร่จึงตัดสินใจซื้อหุ้น?

เกือบทั้งหมดจะตอบว่า ซื้อเมื่อหุ้นนั้นดูแล้วมันเ็นใจว่าหุ้นตัวนั้นมีอนาคต ยิ่งนักวิเคราะห์หลาย ๆ สำนักลงความเห็นตรงกันว่าดี ทั้งจากพื้นฐานและกราฟ นั้นแหละต้องซื้อเลย

นี่เป็นเรื่องธรรมชาติที่น่าตกใจในตลาดหุ้น เพราะราคาหุ้นในตลาด ณ ขณะใดๆ เกิดจากความต้องการซื้อและขายของนักลงทุนในตลาด เวลาที่คนอยากซื้อมากกว่าคนอยากขาย ราคาที่สูง แต่หากเวลาที่มีแต่คนอยากขายราคาก็จะต่ำ

คราวนี้พอถึงเวลาที่ทุกคนลงความเห็นว่ามันดี คนที่มีอยู่ก็ยอมไม่ขาย คนที่ไม่มีก็รีบมาแย่งกันซื้อ แบบนี้แล้ว

เราจะสามารถซื้อที่ราคาต่ำได้อย่างไร

เทมเปิลตัน กล่าวว่า หากเราซื้อหุ้นตัวเดียวกับที่ทุกคนซื้อ เราย่อมได้ผลเช่นเดียวกัน และไม่สามารถสร้างผลงานที่เหนือกว่าตลาดไปได้เลย

ดังนั้น ใช้หลักการง่ายๆ ตามคำกล่าวของเกรแฮมที่ว่า “Buy when most people...including experts...pessimistic, and sell when they are actively optimistic” คือ

“จงซื้อเมื่อคนส่วนใหญ่ รวมไปถึงผู้เชี่ยวชาญ กำลังมองโลกในแง่ร้าย และขายเมื่อพวกเขา กลับมาคาดหวังสิ่งที่ดี”

แต่เชื่อเถอะครับว่า **หลักการนี้ง่าย แต่ทำได้ยากมาก** จริงๆ ต้องอาศัยวินัย และความหนักแน่นมากครับ

5. ซื้อเฉพาะหุ้นคุณภาพดี ที่ราคาไม่แพง

ในมุมมองของเทมเปิลตัน หุ้นคุณภาพดี มีวิธีการพิจารณาต่างๆ ดังนี้

- ถ้าอยู่ในตลาดที่กำลังเติบโต บริษัทที่เป็นผู้นำด้านยอดขายจะได้ประโยชน์มากที่สุด
- ถ้าอยู่ในตลาดที่อาศัยนวัตกรรมใหม่ๆ บริษัทต้องเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี
- ทีมผู้บริหารของบริษัทต้องมีประวัติการบริหารที่ยอดเยี่ยมเชื่อถือได้
- บริษัทต้องบริหารเงินทุนได้มีประสิทธิภาพ มีผลดำเนินงานที่ดี และสามารถสร้างความเติบโตได้ตลอดเวลาที่ผ่านมา
- บริษัทที่มีตราสินค้าแข็งแกร่งในใจของผู้บริโภค ทำให้สามารถสร้างกำไรส่วนต่างจากสินค้าได้สูง

นี่เป็นเพียงหัวข้อตัวอย่าง ซึ่งการค้นหาบริษัทที่จะเป็น

หุ้นคุณภาพดีได้นั้น จำเป็นต้องพิจารณาหลายๆ ข้อประกอบกัน (การมีข้อดีแค่ข้อเดียวอาจไม่เพียงพอ เช่น ถึงบริษัทจะบริหารจัดการได้ดี ควบคุมค่าใช้จ่าย และพัฒนากระบวนการผลิต จนสามารถผลิตสินค้าที่ต้นทุนต่ำกว่าคู่แข่ง แต่เป็นบริษัทชั้นรอง ที่ตราสินค้าไม่เป็นที่รู้จัก ก็ไม่สามารถตั้งราคาให้มีส่วนจิ้นสูงได้แบบนี้ก็จะกำไรได้ก็เหนื่อยครับ)

และถึงแม้จะพิจารณาหลายด้านประกอบกัน แต่การหาบริษัทที่สมบูรณ์แบบก็คงยากลำบาก ดังนั้น ขอเพียงผ่านเกณฑ์ที่สำคัญๆ สำหรับธุรกิจนั้นก่อน ส่วนเกณฑ์อื่นๆ ค่อยเป็นส่วนเสริม

6. ซื้อมูลค่าหุ้น ไม่ใช่แนวโน้มตลาด หรือภาวะเศรษฐกิจ

ตลาดหุ้นเป็นแค่เพียงตลาดกลางสำหรับซื้อขายหุ้น แม้ในบางครั้งหุ้นแต่ละตัวอาจถูกตั้งราคาให้เพิ่มสูงขึ้นจากภาวะกระทิงที่รุนแรงของตลาด แต่ที่สุดแล้ว **หุ้นแต่ละตัวมีมูลค่าของมันเอง และผลรวมของมูลค่าหุ้นแต่ละตัว จะเป็นสิ่งที่กำหนดตลาด**

นอกจากนี้แนวโน้มตลาดหุ้นก็ไม่ได้ไปในทิศทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจ

เสมอไป ในช่วงเศรษฐกิจถดถอย ก็ไม่จำเป็นต้องเป็นตลาดหมี และในช่วงตลาดหมี ก็ไม่ได้



แปลว่าหุ้นที่เราถืออยู่จะเป็นกระทิงท่ามกลางฝูงหมีไม่ได้ มาต่อกันฉบับหน้าครับ...จารย์ดี

คำคมเขียนหุ้น



มาร์ก ทเวน (Mark Twain)

“เมื่อใดก็ตามที่พบตัวเองอยู่ฝั่งเดียวกับฝูงชน นั่นเป็นเวลาที่ต้องหยุดและใคร่ครวญให้ดีอีกครั้ง”

“Whenever you find yourself on the side of the majority, it is time to pause and reflect.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน