

TRADING CONCEPT ตอน เบอร์สสองแต่ไม่รองใคร

สวัสดิ์ศรีรับท่านนักลงทุน กลับมาพบกันในเดือนที่ 111 ฉบับนี้เลยขอยเป็นพิเศษ ดั่งนั้นเรื่องที่จะนำมาฝากในเดือนนี้ก็เป็นเรื่องพิเศษไม่แพ้กันครับ

ถ้าพูดถึงนักลงทุนมือหนึ่งสายหุ้นคุณค่าหรือ Value Investor นั้น ถ้าถามในบ้านเราต้องบอกเป็นเสียงเดียวกันว่าเป็นท่าน **ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร** ส่วนระดับโลก ถ้าไปถามนักลงทุนก็คงได้ยินคำตอบตรงกันอีกว่า เป็น**วอร์เรน บัฟเฟตต์**

สำหรับฉบับนี้ จารย์ดีไม่ได้มากล่าวถึงวิธีการการลงทุนของท่านดร.นิเวศน์ หรือวอร์เรน บัฟเฟตต์ ทรอกครับ (แล้วจะกล่าวมาทำไมละเนี่ย) เพราะเชื่อว่าหนังสือเกี่ยวกับทั้งสองท่านนี้มากมายอยู่แล้ว แต่เชื่อไหมครับว่า มือหนึ่งของโลกอย่างวอร์เรน บัฟเฟตต์ ครั้งหนึ่งที่เคยลงทุนผิดพลาดในหุ้นของบริษัท Energy Future Holding ซึ่งครั้งนั้นทำให้บัฟเฟตต์ขาดทุนไปเกือบๆ 900 ล้านเหรียญ หรือถ้าคิดเป็นเงินไทยก็ประมาณ 28,000 ล้านบาท

ที่สำคัญกว่าเงินที่เสียไปคือ คำพูดที่บัฟเฟตต์ออกมา กล่าวว่า **จุดผิดพลาดหนึ่งของบัฟเฟตต์ในครั้งนั้นคือไม่ได้ปรึกษาคนผู้หนึ่งก่อน** และสัญญาว่า ในครั้งต่อไปก่อนจะซื้อหุ้นบริษัทไหนเขาจะต้องโทรศัพท์ไปปรึกษาท่านผู้หนึ่งให้เรียบร้อยก่อน...คนผู้นี้แหละครับที่ฉบับนี้เราจะมาพูดถึงกัน

เริ่มต้นที่นิติศาสตร์เกียรตินิยม

คนผู้นี้เกิดที่โอมาฮา รัฐเนแบรสกา ที่เดียวกับบัฟเฟตต์ แต่แก่กว่าบัฟเฟตต์ 6 ปี หลังจบจากมัธยม เขาเข้าเรียนต่อที่มหาวิทยาลัยมิชิแกน ในสาขานิติศาสตร์และฟิสิกส์ แต่เรียนไม่ทันจบ ก็เกิดสงครามโลกครั้งที่สองเสียก่อน เขาถูกเรียกตัวไปประจำการในกองทัพ โชคดีที่เขาเป็นคนเฉลียวฉลาด เชื้อมั้นในตัวสูง จึงถูกจัดให้ประจำการในกองทัพอากาศ ในฐานะนักอุตุนิยมวิทยา ที่อลาสก้า (ถ้าต้องไปรบ ป่านนี้อาจไม่เห็นฝีมือเลยมือในการลงทุนตั้งเช่นทุกวันนี้)

ทว่าหลังสงครามจบ เขาไม่ได้กลับไปเรียนต่อที่เดิม แต่ย้ายไปที่ฮาร์วาร์ด เพื่อเรียนนิติศาสตร์ และจบออกมาในปี 1948 ด้วยดีกรีเกียรตินิยม

หลังจากจบ เขาร่วมกับเพื่อนก่อตั้ง สำนักงานกฎหมาย โดยตัวเขาเองรับผิดชอบเป็นทนายความด้านอสังหาริมทรัพย์



การพบกันของสองผู้ยิ่งใหญ่

ต่อมาที่งานเลี้ยงในปี 1959 เขาได้พบและพูดคุยอย่างจริงจังกับบัฟเฟตต์เป็นครั้งแรก เพียงแวบเดียวบัฟเฟตต์ก็รับรู้ถึงความพิเศษของชายผู้นี้

ตอนนั้นบัฟเฟตต์เพิ่งแยกจากแกรแฮม และออกมาตั้งกองทุน Buffett Partnership ได้ 3 ปี บัฟเฟตต์พยายามหว่านล้อม พูดถึงข้อดีของการทำอย่างอื่นที่น่าจะดีกว่าการเป็นนักกฎหมาย นั่นคือการลงทุน ซึ่งเป็นอาชีพที่ท้าทายและสามารถทำเงินได้เยอะกว่ามาก

แม้การชักชวนครั้งนั้นจะไม่สำเร็จ แต่คนผู้นี้ก็ได้อริเริ่มศึกษาเรื่องการลงทุนอย่างจริงจัง จนในปี 1962 ได้ตั้งบริษัทจัดการลงทุนขึ้น ควบคู่ไปกับการทำงานด้านกฎหมาย และเมื่อเห็นแสงไฟที่ปลายอุโมงค์ชัดเจน ในอีก 3 ปีต่อมา เขาจึงวางมือด้านกฎหมาย และหันมาลงทุนอย่างเต็มตัวจากนั้นเป็นเป็นต้นมา

ตารางด้านล่างแสดงผลตอบแทนที่เขาทำมาได้ตั้งแต่ช่วงปี 1962-1975 ที่เอา**ดัชนี Dow Jones** ไปแบบไม่เห็นฝุ่น ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยเกือบๆ 20% ต่อปี

Year	Munger Partnership	Dow Jones	S&P 500
1962	30.1%	-7.6%	-8.8%
1963	71.7%	20.6%	22.6%
1964	49.7%	18.7%	16.4%
1965	8.4%	14.2%	12.4%
1966	12.4%	-15.8%	-10.0%
1967	56.2%	19.0%	23.8%
1968	40.4%	7.7%	10.8%
1969	28.3%	-11.6%	-8.2%
1970	-0.1%	8.7%	3.6%
1971	25.4%	9.8%	14.2%
1972	8.3%	18.2%	18.8%
1973	-31.9%	-13.1%	-14.3%
1974	-31.5%	-23.1%	-25.9%
1975	73.2%	44.4%	37.0%
Total Return	1156.7%	96.2%	102.6%
Annual Return	19.8%	4.9%	5.2%
Volatility	33.0%	18.5%	17.7%

Source: Damn Right

ขณะนั้น เป็นเวลาเดียวกันกับที่กองทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์ กำลังเข้าซื้อและปรับโครงสร้างธุรกิจของ Berkshire Hathaway

หลังจากแสดงฝีมือเองมาได้พอสมควรแล้ว ในปี 1978 เขาจึงได้เข้ามาร่วมงานกับบัฟเฟตต์ ในตำแหน่งรองประธาน โดยมีบัฟเฟตต์เป็น CEO

ซึ่งต่อมาเขาเป็นคนที่สำคัญที่เปลี่ยนแนวคิดในการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์ ให้ประสบความสำเร็จมากอย่างทุกวันนี้ เขาผู้นั้นคือ **ชาร์ลี มังเกอร์ (Charlie Munger)**



แนวคิดการลงทุนของมังเกอร์

แนวคิดการลงทุนที่สำคัญที่สุดของมังเกอร์ เห็นจะเป็นแนวคิดที่ช่วยเปลี่ยน วอร์เรน บัฟเฟตต์ ให้กลายเป็น เทพพยากรณ์แห่งโอมาฮา

แรกเริ่มนั้น แนวการลงทุนของบัฟเฟตต์ รับแนวคิดมาจากเบนจามิน เกรแฮม (ผู้เขียนหนังสือ The Intelligent Investor) ในการเลือกซื้อหุ้นที่มีราคาถูกๆ

แต่มังเกอร์แนะนำให้หันแนวทางของ ฟิลิป ฟิชเชอร์ (ผู้เขียนหนังสือ Common Stocks and Uncommon Profits) มาร่วม โดยให้ความสำคัญกับปัจจัยเชิงคุณภาพ โดยเฉพาะสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนมากยิ่งขึ้น แต่นั่นมา บัฟเฟตต์ จึง

เลิกค้นหา “บริษัทปานกลาง ในราคาถูก”

แต่ค้นหา “บริษัทยอดเยี่ยม ในราคายุติธรรม” แทน

ทั้งบัฟเฟตต์ และชาร์ลี มังเกอร์ มีอีกสิ่งๆ ที่เหมือนกันคือ ชอบที่จะเรียนรู้อยู่ตลอดเวลา โดยมังเกอร์นั้น เคยกล่าวไว้ว่า นักลงทุนไม่ควรมุ่งการวิเคราะห์ไปยังปัจจัยเพียงไม่กี่อย่าง แต่ควรขยายขอบเขตการวิเคราะห์ให้ออกไปในมุมกว้าง การศึกษาในมุมกว้าง นอกจากจะช่วยให้นักลงทุนที่หลักแหลม หนีพ้นจากอาการสายตาสั้นแล้ว ยังจะช่วยให้เก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากอาการสายตาสั้นของนักลงทุนคนอื่นๆ ได้อีกด้วย

สร้างเช็คลิสต์การลงทุน

จากคำกล่าวที่ว่า “If you have a hammer everything looks like a nail” (ถ้ามีเป็นเพียงเครื่องมือเดียวที่เรา มี เราจะมองทุกปัญหาที่เจอเหมือนกับตะปู)

ซึ่งการใช้เครื่องมือหรือมุมมองเพียงด้านเดียวจัดการกับทุกปัญหา ย่อมนำไปสู่ความผิดพลาดอย่างแน่นอน

ทางแก้ก็คือ ต้องมีเครื่องมือให้ครบ และสร้างรายการสำหรับการเลือกใช้เครื่องมือ (Checklist)

สำหรับการลงทุน มังเกอร์ แนะนำจุด Checklist 10



รายการ ที่นักลงทุน จำ เป็น ต้อง ต้อง พิจารณาให้ถี่ถ้วน เสมอ ในฐานะหนึ่งในกระบวนการของการวิเคราะห์การลงทุน

ส่วนทั้ง 10 ข้อจะมีอะไรบ้างนั้น ฉบับหน้ามาตุ๊กกัน...**จายด์**

คำคมเขียนหุ่น



ชาร์ลี มังเกอร์ (Charles Thomas Munger)

“เหมือนวอร์เรน ผมปรารถนาอย่างแรงกล้าที่จะรวย แต่ไม่ใช่เพราะต้องการเฟอร์รารี หากต้องการเพียงอิสระภาพ”

“Like Warren, I had a considerable passion to get rich, not because I wanted Ferraris – I wanted the independence. I desperately wanted it.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน