

**TRADING CONCEPT** ตอน ขาดทุนไม่นานกลัว ถ้า...

สวัสดิ์ครับท่านนักลงทุน วันพຽງนี้เป็นวันสิ่งแวดลอมโลก อันที่จริง ถ้าจะนับเวลาที่โลกเกิดขึ้นมาและสร้างสิ่งแวดลอมให้ สมดุล จนเหมาะสมกับการมีชีวิตนั้น ก็กินเวลาสร้างมา 4,600 ล้านปี และที่ผ่านมามีสิ่งมีชีวิตก่อนหน้าเราหลาย ๆ รุ่นมาใช้ สิ่งแวดลอมนี้ จนเมื่อไม่ถึง 100,000 ปีที่แล้ว สิ่งมีชีวิตที่ฉลาด ที่สุดเท่าที่โลกเคยมีมาอย่างพวกเราก็ถือกำเนิดขึ้น ด้วยความฉลาด เราจึงสามารถเลือกนำทรัพยากรต่างๆ ในสิ่งแวดลอมมาใช้ให้เกิด ประโยชน์กับเราเองได้ ใช้ได้เก่งเสียจน กลัวจะไม่เหลือเลยทีเดียว

จารย์ตีสอง เทียบเวลาตั้งแต่กำเนิดโลกจนถึงวันนี้ ให้เป็น 1 ปี (1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม) และเทียบทรัพยากร สิ่งแวดลอมเป็นเงิน ตั้งแต่ต้นปีบรรพบุรุษของเราหลายเผ่าพันธุ์ใช้ เงินและสร้างความมั่งคั่งเก็บไว้เรื่อยมา จนถึง วันที่ 31 ธันวาคม เวลา 23.49 น. มนุษย์ก็เกิดมาพอดี และใช้สมบัติที่รุ่นก่อนหน้า สะสมมาตลอดทั้งปี จนแทบเกลี้ยงภายใน 11 นาที นับว่าเผ่าพันธุ์ เราเป็นอภิชาตบุตรของโลกทีเดียวครับ

**ทรัพยากรเงินในการลงทุนก็ต้องรักษาไม่ต่างกัน**

ย้อนกลับมาในเรื่องของการลงทุน ทรัพยากรสำหรับการ ลงทุนก็คือเงิน

เงิน สำคัญถึงขั้นที่เซียนหุ้นช็อกโลกอย่างวอร์เรน บัฟเฟตต์ ตั้งกฎไว้ 2 ข้อคือ

1. อย่าขาดทุน (Never lose money)
2. อย่าลืมกฎข้อ 1. (Never forget rule No.1)

จะเห็นว่ากฎนี้ไม่พูดถึงเรื่องกำไร แต่เน้นด้วยการไม่ ขาดทุนเป็นหลัก เหตุผลที่เป็นแบบนี้ ลองดูจากแผนภาพด้วยล่าง

หากเราปล่อยให้ หุ้นที่เราถืออยู่ราคาตกลงจาก 10 บาท

เหลือ 5 บาท การจะกลับคืนมาเท่ากับทุน ได้นั้น จากภาพก็คือการหวังให้ราคาวิ่งขึ้น จาก 5 บาท กลับมาที่ 10 บาท เช่นเดิม

ปัญหาอยู่ตรงนี้ครับว่า ตอนที่ลง เนี่ย ราคาลงมาเพียงครั้งเดียว หรือ 50%

แต่ตอนที่หวังให้ขึ้นเนี่ย ต้อง หวังให้ราคาขึ้นถึง 1 เท่าตัว หรือ 100%

เปรียบเทียบตอนลงก็เหมือนกับ

การขว้างก้อนหินลงจากยอดเขา แคปล่อยให้

เบาที่หล่นลงเร็วและแรง ส่วนขาขึ้นนั้นเราต้องปาก้อนหินขึ้นจาก

กันเหว ซึ่งแน่นอนว่าต้องใช้พลังงานและความพยายามมากกว่า

ดังนั้น การลงทุนหากปล่อยให้เกิดการขาดทุน ยิ่งมีขนาด



ของความเสียหายมาก เหมือนเหวที่อยู่ลึก ยิ่งเห็นความแตกต่าง ของความเสียเปรียบ ในการต้องใช้พลังงานเพิ่มเติมมากขึ้น ตารางด้านล่างแสดงยอดขาดทุน และกำไรที่ต้องทำได้เพียง เพื่อให้ได้ส่วนที่ขาดทุนไปกลับคืนมา

ขาดทุน	กำไร
-90%	900%
-75%	300%
-50%	100%
-25%	33%
-10%	11%
-5%	5.3%
-3%	3.1%

สมมติว่า กรณีเลวร้ายสุด คือวิธีการซื้อขายที่เราใช้ ดี พอๆ กับการโยนเหรียญ (กำไรหรือขาดทุนขนาดเท่ากัน มีโอกาส เกิดได้เท่าๆ กัน) แปลว่าการที่ใช้วิธีดังกล่าว แล้วปล่อยให้ขาดทุน กินลึกๆ เช่น ครั้งแรกขาดทุน 90% แล้วต่อมาได้กำไร 90% ผ่าน ไป 2 ครั้ง เงิน 1 ล้าน ก็เหลือแค่ไม่ถึง 2 แสนแล้วครับ แบบนี้ซื้อ ขายไม่กี่ครั้งรับรองหมดตัว

คราวนี้ ถ้าจำกัดขาดทุนให้น้อย เช่น ครั้งแรกขาดทุน 5% แล้วต่อมาได้กำไร 5% แบบนี้ เงิน 1 ล้าน จะถูกผลต่างของ การขว้างหินขึ้นจากเหวประมาณ 2 หมื่นบาท (เหลือเงิน 978,500 บาท)

จะเห็นว่า ด้วยวิธีที่ไม่ได้เปรียบไม่เสียเปรียบ (50:50) ผลของการขาดทุน จะทำให้หมดตัวในที่สุด โดยซ้ำหรือเร็วขึ้นกับ ความเสียหายที่เกิดแต่ละครั้ง

นี่จึงเป็นเหตุผลให้ ครู หรือเซียนหุ้นทั้งหลาย เน้นให้หา วิธีที่ได้เปรียบสักเล็กน้อย (หาจังหวะเข้าออกด้วยเทคนิค หรือ เลือกบริษัทดี ด้วยปัจจัยพื้นฐาน) จากนั้นรักษาเงินทุนไว้ให้ เสียหายน้อยที่สุด ในกรณีที่เกิดความผิดพลาด (จุด Stop Loss หรือ Margin Of Safety)

**ขาดทุนไม่นานกลัว ถ้า...รู้จัก MM**

ที่กล่าวมา ในหัวข้อที่แล้ว เชื่อว่าหลายๆ ท่านอาจเคย ผ่านตามาบ้าง และรับรู้ถึงความน่ากลัวของความเสียหายจากการ ขาดทุน แต่ทว่าจริงๆ แล้วมันไม่นานกลัวขนาดนั้นหรอก แคเรา เข้าใจทริกเพียงนิดเดียว

โจทย์จริงๆ เป็นแบบนี้ครับ

ยอดขาดทุน = (ขาย 5 - ซื้อ 10) x จำนวนหุ้น

ยอดกำไรเพื่อชดเชย = (ขาย 10 - ซื้อ 5) x จำนวนหุ้น

จริงๆ แล้วทำแบบนี้ได้ครับ

ยอดกำไรเพื่อชดเชย = (ขาย 7.50 - ซื้อ 5) x จำนวนหุ้น 2 เท่า

การทำกำไรแบบที่แรก ซื้อ 5 ต้องไปหวังขาย 10 บาท เพื่อคืนทุน คือราคาขึ้นไป 100% แต่การทำกำไรแบบที่สอง

ซื้อ 5 แล้วไปขายที่ 7.50 บาท คือราคาขึ้นไป 50% พอ (คิดเป็นเปอร์เซ็นต์เท่ากับตอนที่ราคาลง) แต่ใช้วิธีซื้อหุ้นจำนวน 2 เท่าของตอนที่ขาดทุน

ใจเย็นๆ ครับ ที่ว่ามานี้ ไม่ใช่การแนะนำให้ซื้อถั่วเฉลี่ย เบิ้ลเข้าไปในขาลงนะครับ แต่เป็นการทำ Money Management เพื่อรักษาเงินลงทุนให้เท่ากันกับครั้งที่ขาดทุน ลองมาดูกัน

สมมติ ซื้อครั้งแรก 10 บาท จำนวน 100,000 หุ้น มูลค่า 1 ล้านบาท

คราวนี้พอขาย ขาดทุน ที่ 5 บาท เลยเหลือเงินออกมา 500,000 บาท

พอจะซื้ออีกที่ ราคา 5 บาท คราวนี้ต้องซื้อ มี 200,000 หุ้น เพื่อให้ได้มูลค่าเท่าเดิมคือ 1 ล้านบาท...

การทำแบบนี้ได้ แสดงว่า ไม่ว่าเวลาใดๆ นักลงทุนต้องไม่ลงเงินทั้งพอร์ต แต่กันเงินที่เหลือไว้ในพอร์ต เพื่อให้แน่ใจว่าหากการซื้อขายครั้งล่าสุดจบลงด้วยการขาดทุน การซื้อขายครั้งหน้าจะยังคงมีเงินทุนเหลือพอที่จะลงทุนในขนาดเท่าเดิมได้

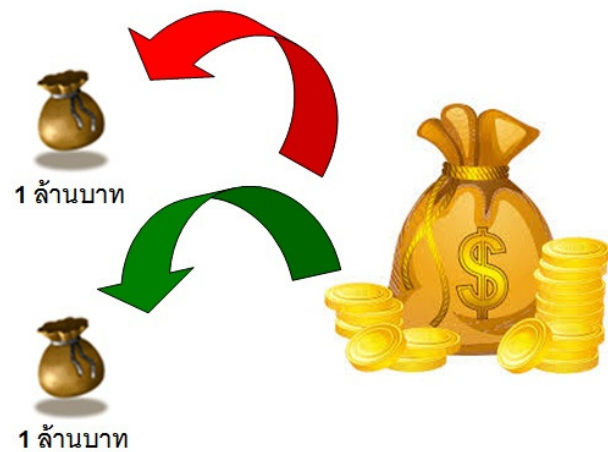
### แบ่งเงินลงทุนดี ๆ ขาดทุนก็ไม่เจ็บ

ต้องบอกก่อนว่า วิธีนี้ไม่ได้ทำให้เกิดกำไรสูงสุดนะครับ (การลงทุนตามสัดส่วนของพอร์ตที่โต จะทำให้เงินทำงานได้เต็มที่ แต่แลกมาด้วยความผันผวนที่แรงเวลาที่พอร์ตลดขนาดลง ดังนั้นวิธีการเทรดจึงเป็นสิ่งสำคัญสำหรับกรณีนี้) แต่การกันเงินแบบนี้ จะช่วยให้นักลงทุน ไม่ต้องเน้นที่วิธีหรือโมเดลการลงทุนที่มหัศจรรย์ แค่ม็อมเดลที่มีความได้เปรียบเพียงเล็กน้อย ร่วมกับการกันเงินที่เหมาะสม เท่านั้นก็ปิดประตูแจ๊งได้

แล้วจะกันเท่าไรดี ให้ดูว่าวิธีที่ใช้กันขาดทุนครั้งละเท่าไร และในอดีตเคยเจอครั้งที่ขาดทุนต่อเนื่องติดต่อกันนานๆ ซักกี่ครั้ง

ขนาดการลงทุน =  $\frac{\text{ขนาดพอร์ต}}{(1 + \text{จำนวนครั้ง} \times \text{ขนาดขาดทุน})}$   
 เช่น พอร์ต 1 ล้าน เราตัดขาดทุนที่ 10% และประวัติเคยติดต่อกันมากที่สุด 6 ครั้ง หากเอาแบบปลอดภัยมากๆ จารย์ก็จะหาสัดส่วนเพื่อรองรับการขาดทุน 10% ต่อเนื่อง 10 ครั้งเลย  
 ขนาดการลงทุน =  $1 \text{ ล้าน} / (1 + 10 \times 10\%) = 5 \text{ แสนบาท}$

ด้วยวิธีนี้ ชั่วชีวิตนักลงทุนจะไม่มีวันต้องลงทุนด้วยมูลค่าต่ำกว่า 5 แสนบาทอีกเลย และพอร์ตจะค่อยๆ โตขึ้น ซึ่งเมื่อพอร์ตโตขึ้น ก็จะทำให้ขนาดการลงทุนค่อยๆ ใหญ่ขึ้นเรื่อยๆ เรียกว่า MM แบบนี้ จะช่วยให้พอร์ตโตอย่างยั่งยืนและสม่ำเสมอครับ...จารย์ดี



### คำคมเขียนหุ้น



วอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Edward Buffett)

“ผมไม่เคยคิดอยากจะทำกระโดดข้ามไม้ขวางที่สูง 7 ฟุตเลย ผมแค่มองไปรอบๆ เพื่อหาไม้ขวางที่สูงแค่ 1 ฟุต...ที่มั่นใจได้ว่ากระโดดข้ามได้สบาย”

“I don't look to jump over 7-foot bars: I look around for 1-foot bars that I can step over.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน