

TRADING CONCEPT ตอน ลงทุนกับการพนัน

สวัสดิ์ท่านนักลงทุน สองสามสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้น น่าจะทำให้ทุกท่านปวดหัวได้ไม่น้อย อารมณ์คงเหมือนโดนตลาดจิกหัวกระซาลง กระซาลงขึ้น เป็นว่าเล่น



เอาเป็นว่า เราหยุดพักหัวแล้วมาคุยเรื่องสบายอารมณ์ เบาๆ แต่ประโยชน์ที่ได้ อาจเปลี่ยนชีวิตการลงทุนของท่านไปตลอดกาลเลยก็ได้ ก่อนอื่นอยากถามว่า

“แชมป์พรีเมียร์ลีก อังกฤษ คุณค่านี้จะเป็นของใคร”

ถ้าแจกรางวัลทุกคนที่ตอบถูก จารย์ดีมีโอกาสดึงแตกสูงมาก ด้วยสถิติเตะมาเกือบ 30 นัด เพิ่งจะสะกดคำว่าแพ้เป็น...



หรือว่าพวกเราชอบเงินไปพนันในบ่อนถูกกฎหมายที่อังกฤษ จะดีไหม?

มีบ้านขายบ้าน มีรถขายรถ แทงลิเวอร์พูลแบบสุดตัว

ท่านว่า ถ้าคนส่วนใหญ่ทำแบบเรา บ่อนที่อังกฤษจะเจ๊งไหมครับ ?

พี่น้องเลยว้าไม่เจ๊งครับ... ไม่ใช่เพราะมันใจว่าลิเวอร์พูลจะพลาดแชมป์นะครับ แต่ไปดูอัตราต่อรอง

1/750 คือ แทง 750 บาท จ่าย 1 บาท (ไม่รวมทุน) !!!

นี่มันเอาเปรียบกันชัดๆ จันท่านอยากเปลี่ยนไปแทงแมนเชสเตอร์ซิตีไหม บ่อนเค้าว่าแทง 1 บาท จ่าย 66 บาท เสีย

จุดสำคัญอยู่ตรงนี้ครับ อัตราต่อรองที่ว่า ไม่ได้เป็นแบบนี้มาตั้งแต่ต้น จารย์ดีจะเปรียบเทียบก่อนเปิดฤดูกาล กับปัจจุบันให้เห็นชัดๆ

| อัตราต่อรอง | ลิเวอร์พูล | แมนเชสเตอร์ซิตี |
|----------------|------------|-----------------|
| ก่อนเปิดฤดูกาล | 13/5 | 1/2 |
| ปัจจุบัน | 1/750 | 66/1 |

* 13/5 คือ ได้กำไร 13 จากเงินเดิมพัน 5

จุดสำคัญอยู่ตรงนี้ครับ การปรับอัตราเดิมพันระหว่างทาง เป็นเทคนิคซีเป็นชีวิตจริง ซึ่งถูกคิดค้นขึ้นในช่วงปี 1867 ที่ปารีส ยุคที่การแข่งขันม้าเป็นที่นิยมทั่วไป โดยเฉพาะในยุโรป

จากวิชาคณิตศาสตร์...สู่การพนันในสนามม้า

เมื่อความเห็นไม่ตรงกัน การพนันก็เกิด

Joseph Oller นักธุรกิจหนุ่มจาก แคว้นคาตาลัน ผู้ใช้ชีวิตติดพนันในฝรั่งเศส คิดค้นระบบเดิมพันแบบใหม่ขึ้น ซึ่งต่อมาได้รับความนิยมทั่วยุโรป แพร่ไปยังอเมริกาและทั่วโลก ทุกวันนี้เรารู้จักกันในนาม **Pari-Mutuel** จารย์ดีขออธิบายหลักการง่ายๆ แบบนี้ครับ



มีม้าแข่ง 3 ตัว A B และ C เป็นม้าชนิดปรากฏว่ามีเงินเดิมพันเข้ามาดังนี้

| | เงินเดิมพันรวม | อัตราการจ่าย |
|-----------|----------------|--------------|
| ม้าแข่ง A | 500 | 1.8 |
| ม้าแข่ง B | 450 | 2.0 |
| ม้าแข่ง C | 50 | 18.0 |
| | 1,000 | |
| Fee 10% | 100 | |
| | 900 | |

จากตาราง มียอดเดิมพันรวม 1,000 บาท สนามชักค่าตั้งออกไป 10% เงินกองกลางเหลือเหลือ 900 บาท

เหลือไปดู ม้าแข่ง B เข้าวินไปแล้ว เงินกองกลางจึงตกเป็นของคนที่เลือกม้าแข่ง B ไว้ (ได้คืน 900 บาท จากเงินลงทุน 450 บาท)

แต่เดี๋ยวก่อน กรรมการบอกม้า B ทำฟาวล์ เลยปรับผลให้ม้าแข่ง C เข้าวินแทน แบบนี้กองเชียร์ C มีเฮครับ ได้ 900 บาท จากที่ลงเงินแค่ 50 บาท แต่ถ้า 50 บาทนี้ มาจากนักพนันหลายคน ก็แบ่งกันตามสัดส่วน (เหมือนลง 1 ได้คืน 18)

สรุปนะครับ ด้วยวิธีนี้

1. สนามไม่มีวันเจ๊ง เพราะกับค่าธรรมเนียมออกไปก่อน
2. นักเล่น ที่ทายถูก มีกำไรไม่แน่นอน ขึ้นกับจำนวนคนที่ทายถูก

จากการพนันในสนามม้า...สู่กำไร 900 ล้านเหรียญ

เมื่อกลางปี 61 Bloomberg Businessweek ได้เล่าเรื่องของ **Bill Benter** ชายชาวเพนซิลเวเนีย ผู้เชี่ยวชาญเรื่องม้าแข่ง และทำเงินเกือบๆ พันล้านเหรียญ จากการพนันตลอด 34 ปี

ชายผู้... “ลงทุนกับการพนัน”

เขาทำได้อย่างไร จารย์ดีขออธิบายของคู่หูผู้วอร์อินอย่าง ชาร์ลี มิงเกอร์

(Charlie Munger) ผู้เชี่ยวชาญเรื่องนี้อีกคน ที่อธิบายได้เข้าใจง่ายสุดๆ

| | เงินเดิมพันรวม | อัตราการจ่าย |
|------------|----------------|--------------|
| ม้าแข่ง 3A | 500 | 1.8 |
| ม้าแข่ง 13 | 500 | 1.8 |
| | 1,000 | |
| Fee 10% | 100 | |
| | 900 | |

จากตาราง ไม่ว่าแท่งตัวไหน ก็ไม่คุ้ม เพราะ โอกาสถูก 50/50 ตอนเสีย 1 บาท แต่ตอนได้ ได้แค่ 0.8 บาท (1.8 ในตารางคือ รวมนุ) ในระยะยาว ยิ่งก็แพ้ (ขาดทุนเพราะ Fee 10%)

คราวนี้ สมมติ วันนี้มาแข่งออกตัวเช้า เพราะรอกรูปลบ กิ่งทองเที่ยวจากเมืองไทย พอกิ่งทองเที่ยวกลุ่มนี้มาถึงก็ไม่รอช้า รีบ เข้าไปแทงเอาทุกเม้าเอเชียสักครึ่งในชีวิต เห็นชื้อม้า 13 เป็น Lucky Number ก็เลยจัดไป 400 บาท ทำให้ตารางเงินเดิมพันกลายเป็นแบบนี้

| | เงินเดิมพันรวม | อัตราการจ่าย |
|------------|----------------|--------------|
| ม้าเต็ง 3A | 500 | 1.8 |
| ม้าเต็ง 13 | 500 | 1.8 |
| รวม | 1,000 | |
| Fee 10% | 100 | |
| | 900 | |

เดิม

➔

| | เงินเดิมพันรวม | อัตราการจ่าย |
|--|----------------|--------------|
| | 500 | 2.5 |
| | 900 | 1.4 |
| | 1,400 | |
| | 140 | |
| | 1,260 | |

ใหม่

สนามยิ้มครับ ได้เงินค่าตั้งเพิ่มมาอีก 40

นักพนันคนไทยยิ้มครับ ได้เข้าไปเล่น และมีโอกาสชนะ 50%

นักलगกุนอย่าง (Bill Benter หรือ Charlie Munger) ก็ยิ้ม

แถมยิ้มแถมปริด้วยการเข้าไปแทง ม้าเต็ง 3A

เอ๊ย...นักलगกุนทำไมเล่นพนัน ทำไมแทงม้า

ป่าวครับ...เขาไม่ได้พนันเลย และไม่ได้มันใจว่า 3A จะเข้าวันด้วย

แต่เขาทำสิ่งเล่นกับตัวเลขทางสถิติ คือ

1. แม้ม้า 3A และ 13 มีโอกาสชนะพอๆ กัน แต่การเดิมพันใน 3A ทำให้ - ถ้าวันนี้ 3A ชนะ จะได้กำไร 1.5 บาท (รวมนุ 1 ก็จะเป็น 2.5) - ถ้าวันนี้ 3A แพ้ จะเสีย 1 บาท และแค่รอกรูปลบในวันหลัง
2. ด้วยโอกาสแพ้/ชนะ เท่าๆ กัน รูปแบบผลตอบแทนจากการเล่นหลายๆ ครั้งก็มีลักษณะ กำไร 1.5 เสีย 1.0 สลับกันไป มีจำนวนครั้งได้เสียพอๆ กันทั้ง 2 ๗ ดังนั้นพอหักลบกลบหนี้แล้ว ในระยะยาวก็จะได้กำไรอย่างแน่นอน

นี่จึงเป็น... “लगกุนกับการพนัน” อย่างแท้จริง

จากการ 900 ล้านในสนามม้า...สู่ 8 หมื่นล้านในตลาดหุ้น

อ่านมาถึงตรงนี้ ท่านนักलगกุน นึกออกไหมครับว่า

กลยุทธ์แบบนี้ ถูกใครเอามาใช้ในตลาดหุ้น ?

ลองนึกภาพตามจารย์ต้น-ครับ

ระหว่างที่ม้ารอออกตัวอยู่ในช่อง โอกาส และอัตราการจ่าย อยู่ในภาวะสมดุลที่เหมาะสม (แต่รวมๆ พนันยิ่งก็ยิ่งขาดทุนจากผลของค่าตั้ง) การมาของนักพนันหน้าใหม่/การตื่นตูมของนักพนันที่ใช้อารมณ์นำข้อมูลหรือเหตุผล จะทำให้อัตราการจ่ายบิดเบี้ยวไป เมื่อความบิดเบี้ยวนั้นมากพอ นักलगกุนมืออาชีพที่แฝงตัวอยู่อย่าง Bill Benter ก็จะไปเดิมพันในม้าที่ได้เปรียบด้านอัตราการจ่าย (สังเกตนะครับว่าม้าทุกตัวยังอยู่ในช่อง โอกาสแพ้/ชนะของม้ายังเหมือนเดิม)

ระหว่างที่หุ้นอยู่ในตลาด รองยับตัวไปหา Fair Price ที่เหมาะสมใน 1 ปีข้างหน้า การมาของนักलगกุนหน้าใหม่/การตื่นตูมของนักलगกุนที่แห่ตามกันซื้อ/ขายด้วยผลของอารมณ์จากข่าวรื้ออารมณ์ต่างๆ ที่มากระทบ ทำให้ราคาสูงเกินกว่าที่ควร หรือต่ำจนสร้างผลตอบแทนที่น่าดึงดูดมากพอ...นักलगกุนมืออาชีพที่แฝงตัวอยู่อย่างวอร์เรน บัฟเฟตต์ ก็จะเข้าไปเดิมพันในหุ้นที่ได้เปรียบด้านอัตราการจ่าย (ที่เราได้ยินกันบ่อยๆ ว่า Margin of Safety นั่นเองครับ)

จารย์ตีคิดว่า ปัจจุบันนี้ที่กำหวัวอร์เรน บัฟเฟตต์ หรือสำนักสาย VI ชอบหุ้นที่ผลตอบแทนสม่ำเสมอ คาดการณ์ง่าย ก็คงเหมือน Bill Benter ซึ่ชอบม้าที่มีฝีเท้าสม่ำเสมอ ทำให้โอกาสแพ้/ชนะไม่เปลี่ยนแปลงง่ายๆ นั่นเองครับ

ครั้งหน้าก่อนซื้อหุ้น อย่าลืมเช็คให้ถี่อีกครั้งครับว่า ที่เข้าไปนั้น แห่ตามนักพนันเอ๊ย..นักलगกุนส่วนใหญ่ในตลาด จนทำให้อัตราการจ่ายไม่คุ้มค่าแล้ว หรือว่ากำลังยืนอยู่ในตำแหน่งที่แตกต่าง ในจุดที่ได้เปรียบจากผลของอารมณ์นักलगกุนส่วนใหญ่ในตลาด...จารย์ตี

คำคมเซียนหุ้น



วิลเลียม บอนเนอร์ (William Bonner)

“นักलगกุนไม่ได้ชนะ โดยทำนายอนาคต นักलगกุนชนะ...เพราะอัตราต่อรองที่ดี คุณอาจถูกเกี่ยวกับอนาคต ...โดยยังทำเงินไม่ได้อยู่ดี”

“You don't win by predicting the future; you win by getting the odds right. You can be right about the future and still not make any money.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน