

TRADING CONCEPT ตอน ลงคอยกัน...Dunning-Kruger

วันนี้จารย์จะมาชวนเพื่อนนักลงทุนลงจากคอยด้วยกัน... บอกก่อนว่าไม่ใช่คอยหุ้น เพราะอันนั้นของมันต้องมีติดพอร์ตจริงๆ ส่วนจะเป็นคอยอะไร มาตามดูกันครับ

เรื่องสุดซึ้ง ในปี 1995



กลางปี 1995 เข้าเดือนเมษา วันที่ฟ้าสาดใส กลางเมืองฟิวด์ สเปิร์ก พนักงานธนาคาร เริ่มงานกันตามปกติ โดยไม่รู้ว่าจะมีเหตุการณ์ที่ทำให้คนทั้งเพนซิลเวเนีย สัมผัสโลกไปตลอดกาล

ชายฉกรรจ์วัย 44 ปีที่ทราบชื่อภายหลังว่า McArthur Wheeler ตัดสินใจยุติวันที่แสนสงบนี้ โดยการบุกเดี่ยวเข้าไปปล้นธนาคารอย่างมั่นใจ ไม่ใช่แค่หนึ่งแต่เป็นถึง 2 ธนาคารในเช้าวันเดียวกัน

ทำไมเขามั่นใจขนาดนั้น หรือเขามีแผนเหนือเมฆอะไร?

ก่อนที่เราจะคิดไปไกล ต้องแจ้งว่า ตำรวจจ้าวรวบตัวเขาได้ที่ บาร์ขณะฉลองชัย เพียงไม่กี่ชั่วโมงหลังก่อเหตุ

ทำไมนะหรือครับ...ก็เขาเข้าไปปล้น โดยไม่สวมหมวกหรือหน้ากากปิดปิดใดๆ ทั้งนั้น ทำให้หลังเหตุการณ์ไม่นานภาพของเขาถูกเผยแพร่ไปทั่วเมือง และนำไปสู่การจับกุมในที่สุด

สิ่งที่ช็อคคนทั้งโลก คือคำสารภาพของเขา

เขารู้สึกประหลาดใจมาก ที่ตำรวจมาตัวเขาได้ ทั้งๆ ที่เขา วางแผนพรางตัวเป็นอย่างดี

พรางตัว....ทำไมเขาใช้คำนี้ทั้งที่เขาปล้นโดยไม่สวมหมวกหรือหน้ากากปิดปิดเลย นั่นเพราะสิ่งที่เขาใช้คือ...“น้ำมะนาว”

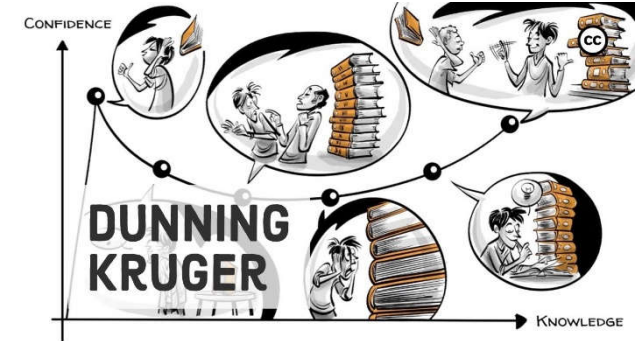
จากคำบอกเล่า เขาประยุกต์ความรู้เรื่อง น้ำมะนาว ที่ใช้เป็น ส่วนประกอบสำคัญในการทำหมึกล่องหนในวัยเด็ก

น้ำมะนาวซ่อนอักษรเป็นร้อยคำได้ ประสาอะไรกับใบหน้าแค่นี้

ก่อนออกปล้น เขาจึงบรรจงละเลงใบหน้าด้วยน้ำมะนาวจนทั่ว เรียกได้ว่า เปรี้ยวไปหมด เหตุการณ์หลังจากนั้น จึงเป็นอย่างที่เล่าไป

ว่านี่เป็นเรื่องขบขันของชาวเมืองทั้งหลาย แต่สำหรับ 2 คู่หู อย่าง David Dunning และ Justin Kruger แล้ว การยังคงอยู่ได้ของ

ตรรกะแบบนี้ในชายที่ผ่านโลกมา 44 ปี เป็นเรื่องที่น่าแปลกใจยิ่งกว่า ทั้งสองจึงลงมือศึกษาวิจัย จนได้ผลงานชิ้นนี้ Dunning-Kruger Effect แสดงเป็นแผนภาพง่ายๆ หรือ “ดูเงาแห่งความโง่”



ทฤษฎีนี้ทำให้เราเข้าใจได้มากขึ้นว่า ทำไมประชาชนบางคน หรือแม้แต่นักการเมือง ถึงอ้างตรรกะปวงๆ ที่ฟังแล้วบ้าบอสิ้นดี พอเข้าใจทฤษฎีแล้ว บางทีเราอาจเห็นใจเขาด้วยซ้ำไป จากภาพ ตอนยังไม่รู้อะไรเลย...เราจะรู้ว่าเราไม่รู้ พอเราเริ่มรู้มากขึ้น...ก็ถึงจุดแห่งหลุมพราง จนเข้าใจไปเอง ว่ารู้แล้ว เก่งแล้ว...นี่คือ ยอดเงาแห่งความโง่

จนถูกความจริงตบหน้าขาดใหญ่พอ จึงพบว่าความความรู้ ที่มีนั้นยังไม่พอเอาตัวให้รอดได้

เมื่อเปิดใจศึกษาเพิ่มเติม...แม้รู้มากขึ้น แต่ก็รู้ด้วยว่า ยังมี เรื่องอีกมากที่ยังไม่รู้ เรียกว่า ถึงรู้มากขึ้น แต่รู้สึกว่ามันน้อย และมันใจ ลดลง พอสะสมความรู้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ความมั่นใจจะเพิ่มใหม่อีกครั้ง เกิดเป็นข้อสรุปที่ น่าขบขัน และเป็นปัญหาในโลกที่วุ่นวาย

“คนโง่จะประเมินความสามารถตัวเองสูงเกินไป ในขณะที่คนฉลาดจะประเมินความสามารถตัวเองต่ำเกินไป” เปรียบเทียบกับเรื่องของตลาดหุ้น

นักลงทุนหน้าใหม่ ที่ฉลาดมากจากเรื่องอื่น พอเริ่มศึกษา เรื่องหุ้นพบว่า เป็นเรื่องง่าย ๆ ราคาหุ้นวิ่งไปมาต่อหน้า แค่ว่าซื้อถูก ขายแพง ใครไปสายเทคนิค...กราฟก็ง่าย ตัดขึ้นซื้อ ตัดลงขาย

ใครไปสายพื้นฐาน...หุ้นถูกแพงก็ไม่ยาก ดูจาก PE, PBV โอกาสสรวยอยู่แค่ปลายจมูก

บางคนต้องเจอการขาดทุนหนักๆ จึงจะลงจากยอดเขาได้ สุดท้ายจึงตระหนักได้ว่า ความรู้ในตลาดหุ้นนั้น กว้างใหญ่

ไพศาลแค่ไหน แนวรับแนวต้านที่ทำได้หลายสิบวิธี ประเมินเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ธุรกิจ งบการเงิน ข่าว ผู้ถือหุ้น ปันผลแจกหุ้นแตกพาร์เพิ่ม

ทุน การคุมความเสี่ยง บริหารหน้าตัก บริหารจิตใจ อดคิดทางการรับรู้ ลงประเมินเล่นๆ ถ้าให้ผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดเป็น 9% ต่อปี การมาลงทุนทั้งที ท่านหวังไว้สักเท่าไรกันครับ...จารย์ดี

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

รอบรั้ว ลงทุน ตอน หุ่นตี ในตลาดแยะ...ทำให้ได้กำไร

ช่วงนี้ตลาดกระท่อนกระแท่น ขณะที่ตลาดฝั่งอเมริกา เดินหน้าทำนิวไฮเป็นว่าเล่น หายสำนักบอกไว้ เพราะเศรษฐกิจพากันฟื้นแล้ว บริษัทจดทะเบียนประกาศกำไรมา เกิดคาดกันเป็นว่าเล่น ส่วนบ้านเรา หากทำไรต่ำกว่าคาดดูจะง่ายกว่า

บางคนย้อนว่า ทำไรเกินคาด ถึงหายากแต่ก็หาได้ ปัญหาคือ ยามพายุมาแม้แต่โค้งงอก็บินได้ **แต่ถึงตอนนั้นฝนตกหนักหงษ์ก็บินไม่ขึ้น** ถึงเลือกหุ้นดีได้แล้ว แต่ด้วยภาวะตลาดรวมๆ ราคาจึงทำได้แค่ ขาดทุน น้อยหน่อย แต่ไม่ได้กำไรอยู่ดี...แบบนี้พอมีทางใดแก้เกมสิดีบ้าง

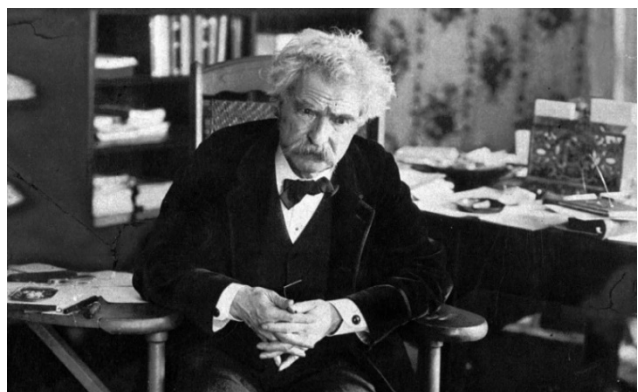
วันนี้จารย์ตีเลยนำเทคนิคหนึ่ง ของกองทุนระดับโลกที่ เรียกว่า Hedge Fund มาเล่าให้ฟังกันครับ

เทคนิคที่...ขึ้นก็กำไร ลงก็ได้เงิน

เรียกว่าไม่ว่าสุดท้าย จะออกหน้าไหน ก็ขอเก็บกำไรตลอด เปรียบเหมือนการซื้อล็อตเตอรี่ทุกเลข 00-99 หรือแทงบอลทั้งสองข้าง เจ้าบ้าน-ทีมเยือน ดังนั้นไม่ว่าผลคืออะไร ก็จะถูกเสมอ แต่ข้อเสียของล็อตเตอรี่หรือบอลที่นั่นคือ ทำไรที่ได้ไม่พอชดเชยส่วนที่เสีย ทำให้โดยรวมขาดทุน แต่กลยุทธ์ hedge fund จะแตกต่างตรงนี้ คือเหลือสุจริตเป็นกำไรเสมอ ที่เรียกว่า การทำอาร์บิทราจ (Arbitrage) **เป้าหมาย...กำไรตลอด** ไม่ว่าตลาดและหุ้นที่เลือกจะขึ้นหรือลง **สมมติฐาน...ตลาดประกอบจากหุ้นหลายร้อยตัว มีดีมาน้อยปนกัน**

หุ้นดีมากขึ้นแรงลงเบา...หุ้นดีน้อยขึ้นเบาลงแรง **หน้าทีกองทุน...แบ่งกลุ่มหุ้นดีมาก และ ดีน้อย**

คำคมเซียนหุ้น



มาร์ก ทเวน (Mark Twain)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

กลยุทธ์นี้ เรียกว่า Long-Short Equity
ยกตัวอย่าง มองหุ้น A ว่าดีมากและราคาถูก ส่วนหุ้น B
ค่อนข้างแย่ แกรมราคาแพง
สมมติให้ทำในลักษณะ= Market neutral เลย
ก็ทำการซื้อหุ้น A และ ขายหุ้น B ในขนาดของเงินที่เท่ากัน

กรณีที่ 1 ตลาดขึ้น

จากสมมติฐานที่ตั้งไว้ หุ้นทั้งสองจะปรับขึ้นเหมือนกัน แต่
ความรุนแรงต่างกัน เช่น

หุ้น A ขึ้น 10% ส่วนหุ้น B ขึ้น 8%

สมมติ ขนาดลงทุนเวลา= 1 ล้านบาท ก็จะกำไรจาก หุ้น A
จำนวน 1 แสนบาท แต่ขาดทุนจากหุ้น B* จำนวน 8 หมื่นบาท **หักลบ
แล้วได้กำไร 2 หมื่นบาท**

กรณีที่ 2 ตลาดลง

ความแรงตอนลงก็ต่างกัน เช่น

หุ้น A ลง 5% ส่วนหุ้น B ลง 8%

จึงขาดทุนจากหุ้น A จำนวน 5 หมื่นบาท แต่กำไรจากหุ้น B*
จำนวน 8 หมื่นบาท **หักลบแล้วได้กำไร 3 หมื่นบาท**

กลยุทธ์นี้ ไม่ได้คาดเดาค่าทิศทางเพื่อให้ได้กำไรสูงๆ แต่เป็นการ
ลดความเสี่ยง โดยเฉพาะยามที่ภาพรวมตลาดอึมครึมไม่ชัดเจน

บ้านเรา บางครั้งติดข้อจำกัดฝั่งขายหุ้นที่ดีน้อย ในทาง
ปฏิบัติอาจใช้การ Short Future เมื่อมาประกบคู่กับพอร์ตหุ้นที่**เรา
เลือกดีแล้ว** ก็ได้ครับ...จารย์ตี

* ขายก่อนซื้อ เช่น เริ่มต้นยึดหุ้น B มาขายได้ที่ราคา 100 บาท พอหุ้น B ขึ้นเป็น
108 บาท ต้องซื้อหุ้นไปคืน ต้องจ่ายเงินเพิ่มขึ้น 8 บาท (ขาดทุน 8 บาทนั่นเอง)

**“ เป็นการดีกว่า ที่จะยอมปิดปาก
และปล่อยให้คนอื่นสงสัยว่าคุณโง่
แทนที่จะเปิดมันออก...
แล้วจึงลดความสงสัยนั้นลง”**

“It is better to keep your mouth closed
and let people think you are a fool than
to open it and remove all doubt.”