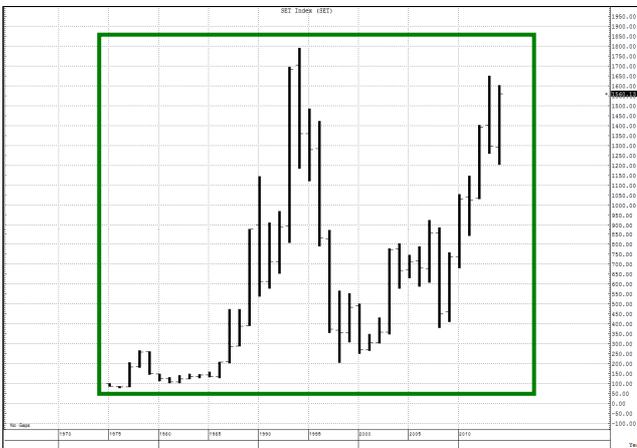


TRADING CONCEPT ตอน เล่นหุ้นแบบมีเกียร์ (2)

สวัสดีครับท่านนักลงทุน ฉบับที่แล้ว ได้เกริ่นไปเกี่ยวกับวิธีการกำหนดสัดส่วนการถือเงินสดเพื่อลดความผันผวนและตราสารที่มีอัตราขาดเพื่อช่วยเพิ่มความผันผวน (คนที่ใช้หวังว่าจะเป็นความผันผวนในทางบวก) ซึ่งไม่ว่าจะเป็นวิธีการไหน จำเป็นต้องมีระบบการซื้อขายที่สร้างผลตอบแทนสุทธิให้เป็นบวกเสียก่อน

เพื่อให้มั่นใจว่าผลตอบแทนรวมเป็นบวก และไม่เป็นการอิงกับหุ้นตัวใดตัวหนึ่งมากเกินไป จารย์ดีจึงจะสมมติเป็นการลงทุนใน SET Index ก็แล้วกันครับ (ดัชนีเริ่มต้นที่ 100 ดังนั้นจนถึงปัจจุบันผลตอบแทนรวมโตแน่นอน) โดยแบ่งรอบการลงทุนเป็นรายปี คือ ปรับพอร์ตทุกสิ้นปี เช่น มีเงิน 2 ล้านบาท ตั้งใจว่าจะถือหุ้นกับเงินสด อย่างละ 50: 50 ก็ให้วิธีแบ่งเงินครึ่งหนึ่ง จำนวน 1 ล้านบาทมาถือหุ้น(ดัชนี) พอปีถัดไป หุ้นอาจกำไรหรือขาดทุนก็ได้ (สมมติให้กำไรกลายเป็น 1.6 ล้านบาท) สัดส่วนหุ้นจึงไม่เท่ากับเงินสดอีกต่อไป (พอร์ตรวมกลายเป็น 2.6 ล้านบาท) ดังนั้นพอถึงปลายปีถัดไป ก็ปรับพอร์ตใหม่ให้มีหุ้นและเงินสดอย่างละ 1.3 ล้านบาทเท่ากันแทน



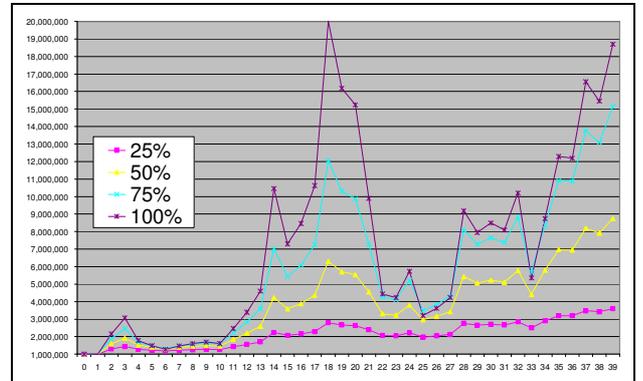
กราฟแสดงการเปลี่ยนแปลงของดัชนีรายปีตั้งแต่ปี 1974 จนถึงปัจจุบัน (39 ปี) โดยปีที่ปรับขึ้นสูงสุดอยู่ที่ 127% และปีที่ลดลงมากที่สุด อยู่ที่ 55% แต่หากมองรวมจนถึงปัจจุบัน มีผลตอบแทนเฉลี่ย 15% ต่อปี

ผลของการ กำหนดสัดส่วนการลงทุน

มาดูผลของแบบที่ 1 กันก่อนครับ จากการแบ่งสัดส่วนเงินลงทุนในหุ้นและเงินสด ด้วย 3 สัดส่วน คือ

1. ถือหุ้น 25% เงินสด 75%
2. ถือหุ้น 50% เงินสด 50%
3. ถือหุ้น 75% เงินสด 25%

มาดูผลกันครับ กราฟนี้แสดงมูลค่าพอร์ต ของวิธีการจัดสัดส่วนหุ้นทั้ง 4 แบบ (แบบที่ 4 คือถือหุ้น 100% ตลอดเวลา)



ท่านนักลงทุนเห็นเหมือนจารย์ดีไหมครับ ด้วยเงินตั้งต้น 1 ล้านบาทเท่ากัน ปัจจุบัน(39 ปีให้หลัง) ยิ่งคนที่ลงทุนในหุ้นเป็นสัดส่วนมาก ยิ่งมีพอร์ตที่โตมากคือ คนที่ถือหุ้น 100% จะมีความมั่งคั่งในตอนนี 19 ล้านบาท ส่วนคนอื่นจะมี 15, 9 และ 4 ล้านบาท ลดหลั่นกันลงมาตามสัดส่วนการถือหุ้น

แต่ช้าก่อนนะครับ ตอนนีใครที่เริ่มคิดว่า จะเอาทองแท่งไปขาย หรือไปถอนเงินฝาก แล้วเอามาซื้อหุ้นให้หมด ใจเย็นและอ่านต่อให้จบก่อนครับ

นอกจากดูปลายทางแล้ว อยากให้ดูระหว่างทางให้ละเอียดอีกที่ครับ ขอสรุปจุดหลัก ๆ ได้ดังนี้

1. ไม่ว่าจะถือสัดส่วนน้อยหรือมาก **มูลค่าพอร์ตจะไปในทิศทางเดียวกันเสมอ** (ก็ลงทุนในดัชนีเหมือนกัน แกรมเข้าออกพร้อมกัน) เพียงแต่ขนาดการเพิ่มหรือลดไม่เท่ากัน (นี่คือเหตุผลว่าทำไมนักลงทุนบางท่านลอกหุ้นเด็ดจากงานสัมมนา แล้วพอเอามาลงทุนเองกลับได้ผลไม่เต็มที่)
2. **ขนาดความผันผวนของพอร์ตไม่ได้เปลี่ยนแบบขึ้นบันได** เมื่อเพิ่มหรือลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้น

ลองดูจากกราฟ ที่ปีที่ 6 ตอนดัชนีจะเริ่มวิ่งแรงๆ พอร์ตการลงทุนทั้ง 3 แบบเป็นดังนี้ 1.2, 1.3 และ 1.3 ล้านบาท เรียกได้ว่าแทบไม่ต่างกันเลย พอปีที่ 18 ดัชนีวิ่งไปจนสุดปรับตัวขึ้นมา 15 เท่า ผลก็คือ

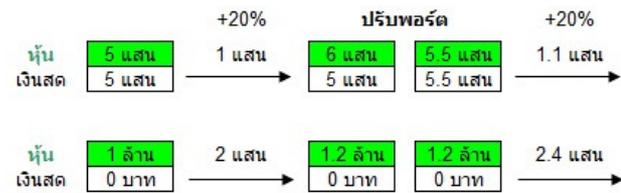
- ถือหุ้น 25% เงินเป็น 2.7 ล้านบาท ปรับขึ้น 1.4 เท่า
- ถือหุ้น 50% เงินเป็น 6.3 ล้านบาท ปรับขึ้น 3.9 เท่า
- ถือหุ้น 75% เงินเป็น 12 ล้านบาท ปรับขึ้น 8.1 เท่า

ถ้ามองแบบปีเดียว อาจจะรู้สึกว่าการลงทุนในหุ้นมากกว่ากัน 1 เท่าตัว ก็น่าจะทำให้ได้ผลตอบแทนมากกว่ากัน 1 เท่าตัว เช่น ถ้าได้ผลตอบแทน 20% การลงทุน 5 แสน กับ 1 ล้านบาท ก็น่าจะได้ผลตอบแทน 1 แสนกับ 2 แสนบาท หรือเป็นสัดส่วนกันตรงๆ

ความจริง เราได้ทำลายสิ่งมหัศจรรย์ที่สุดของการลงทุน

ไป นั่นก็คือ สิ่งมหัศจรรย์อันดับ 8 ของโลกที่อัลเบิร์ต ไอน์สไตน์ เคยกล่าวไว้ **“อัตราผลตอบแทนทบต้น”**

จากภาพด้านล่าง (หุ้น 50% กับหุ้น 100%) ปีแรก กำไรที่เป็นตัวเงินต่างกัน 1 เท่าตัว ซึ่งเท่ากับอัตราส่วนที่ต่างกัน แต่พอปีที่ 2 หลังจากปรับพอร์ตแล้ว เงินลงทุนจะผิดกันเกินเท่าตัว ทำให้กำไรที่เลข 1 เท่าตัวออกไปเรื่อยๆ



ถ้าจะให้สรุปง่ายๆ สำหรับคนไม่ชอบตัวเลขก็คือ **ยิ่งเรา ลงทุนหุ้นในสัดส่วนมาก จะยิ่งเป็นการเปิดโอกาสรับผลของอัตรา ผลตอบแทนทบต้น ที่จะช่วยทวีคูณให้พอร์ตโตเร็วแบบก้าวกระโดด** ในทางกลับกัน **ยิ่งเราลงทุนในสัดส่วนที่น้อยเท่าไร (ถือเงินสด มากๆ) เท่ากับว่าเราตัดผลของการทวีคูณให้น้อยลงเท่านั้น** พอร์ต ก็มีแนวโน้มจะโตน้อยกว่า และยิ่งถูกทิ้งห่างไปเรื่อยๆ

ส่วนผลการทวีคูณแรงแค่ไหน ก็ลองดูข้อมูลหน้าที่แล้ว ครับ ที่พอร์ตโต 1.4, 3.9, 8.1 และ 15 เท่า ในช่วงเวลาที่ เหมือนกัน และการลงทุนเข้าออกพร้อมกัน เพียงแค่ใช้สัดส่วนเงิน ลงทุนต่างกัน 25%, 50%, 75% และ 100% เท่านั้น

บุกไปข้างหน้า อย่าลืมระวังหลัง

ข้อสรุปจากหัวข้อที่แล้ว อาจเป็นการมองไปแต่ข้างหน้า คือหวังกำไร ทำให้ดูเหมือนว่า การทบทวนนั้นเป็นเทพเจ้าที่จะ บรรดาความร่ำรวยให้ได้เร็วขึ้น (นี่เป็นเหมือนหลวงพ่อกันใจใน

โลกการลงทุนดีๆ นี่เอง)

ชีวิตจริงเป็นตาบ 2 คมครับ เข้าทำนองคุณอนันต์แต่ โทษมหันต์ ลองกลับไปดูกราฟใหม่อีกที จะเห็นว่า **หลังจากปีที่ 18 ที่เป็นจุดยอดผ่านไปแล้ว จะบัตนี้การลงทุนในหุ้นแบบ 100% พอร์ตยังไม่กลับไปสู่จุดยอดเดิมได้อีกเลย** ในขณะที่ การลงทุนใน หุ้นเพียงบางส่วน ทุกวิธีต่างกลับมาคืนทุน จนมีกำไรเพิ่มหมดแล้ว

ที่เป็นแบบนี้ ก็เพราะผลของการทบต้นอีกเช่นเคย แต่ คราวนี้เป็น**“การทบต้นฝั่งลบ”** ทำให้พอร์ตที่ลงทุนมากที่สุด โดน ผลของการทบต้นมากที่สุด ส่วนพอร์ตที่ลงทุนน้อยที่สุดโดนผล น้อยที่สุด และกลับคืนทุนได้ก่อนแบบอื่น

มีทั้งข้อดีและข้อเสียแบบนี้ หลายคนเริ่มสับสนแล้วว่า จะ ใช้วิธีไหนดีกันแน่ จารย์ดีข้อไหนจริงให้เลยครับ ตามนี้

1. มือใหม่

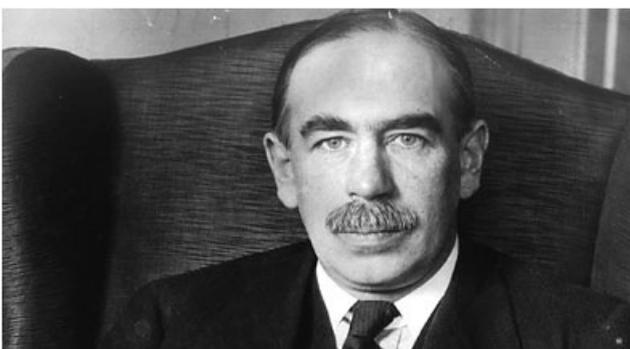
เลือกแบบไหนก็ได้ครับ ถ้าระบบการซื้อขายมี ผลตอบแทนสุทธิเป็นบวก แบบไหนก็มีกำไรครับ เพียงแต่หาก อยากรู้กำไรมาก ใจต้องแข็ง ต้องอดทนมาก มีวินัยมาก และมั่นใจ ว่าจะไม่เลิกกลางคันเวลาที่เห็นพอร์ตปรับลดลงมาก แต่ถ้าใครใจ ไม่แข็งพอ ก็ลงทุนสัดส่วนน้อยๆ ไปก่อน

2. มือเก่า

ใช้การมองแนวโน้มประกอบครับ แล้วปรับสัดส่วนการ ลงทุน คือในแนวโน้มขาขึ้น ให้ลงทุนในหุ้นมาก เมื่อแนวโน้มไม่ ชัดเจน ก็ลงทุนน้อยลง ส่วนในแนวโน้มขาลงก็ลงทุนน้อยที่สุดครับ

แน่นอนว่า การมองแนวโน้มไม่ถูกต้อง 100% (ใครรู้ แม่น 100% ขาลงก็ควรหยุดลงทุนไปเลย) เพียงแต่การปรับ สัดส่วนจะช่วยชลอความผันผวนเมื่อไม่แน่ใจ **บางครั้งต้องยอม กำไรน้อยเพื่อป้องกันไม่ให้ขาดทุนมากครับ...จารย์ดี**

คำคมเขียนหุ้น



จอห์น เมย์นาร์ด เคนส์ (John Maynard Keynes)

“ตลาดสามารถเคลื่อนไหวอย่างไร เหตุผล ได้ยาวนานเกินกว่า ที่คุณจะสามารถล้มละลายได้”

“The market can stay irrational longer than you can stay solvent.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน