

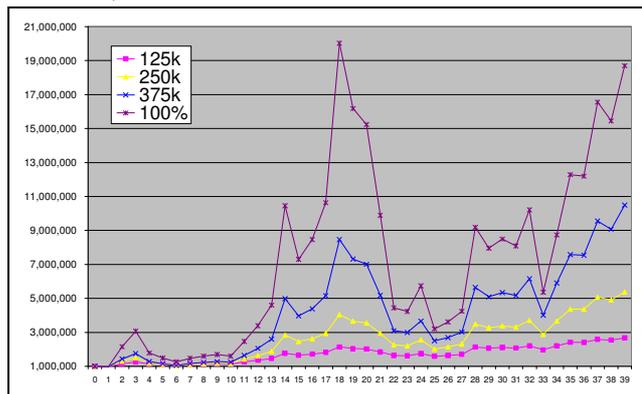
**TRADING CONCEPT** ตอน เล่นหุ้นแบบมีเกียร์ (3)

สวัสดีครับท่านนักลงทุน พอมาเริ่มเขียนต้นฉบับชุดนี้ ตกใจครับว่าเขียนไปตั้ง 2 ตอนแล้ว แต่ยังเพีงทดสอบแบบที่ 1 ไปเท่านั้น ยังเหลือแบบที่ 2 และ 3 ที่ยังไม่ได้แตะเลย สงสัยจารย์ดี จะอธิบายละเอียดไปเสียแล้ว กลัวนักลงทุนที่เป็นวัยรุ่นใจร้อนจะรออ่านข้อสรุปไม่ไหว เอาเป็นว่าจารย์ดีจะรีบเร่ง และอธิบายให้ กระชับขึ้นนะครับ

**ผลของการ กำหนดขนาดการลงทุนแบบขั้นบันได**

มาดูผลของแบบที่ 2 กันบ้างครับ แบบนี้ไม่สนว่าจะมีเงิน เยอะมากขึ้นหรือลดลงจากการซื้อขายครั้งก่อน แต่จะลงทุนด้วย ขนาดการลงทุนเท่าเดิมจนกว่าจะผ่านจุด trigger point โดย แบ่งเป็น 3 แบบ คือ

1. ลง 125,000 บาท ของทุกๆ 500,000 บาท ที่มีในพอร์ต (เช่น พอร์ตตั้งแต่ 1 ล้านบาทก็จะลงทุน 250,000 บาทไปเรื่อยๆ จนกว่าพอร์ตจะถึง 1.5 ล้านบาท ค่อยเพิ่มการลงทุนเป็น 375,000 บาท)
  2. ลง 250,000 บาท ของทุกๆ 5 แสนบาท ในพอร์ต
  3. ลง 375,000 บาท ของทุกๆ 5 แสนบาท ในพอร์ต
- มาดูผลกันครับ กราฟสี่แสดงมูลค่าพอร์ต ของวิธีการลงทุนแบบขั้นบันไดทั้ง 3 ระดับ (แบบที่ 4 คือถือหุ้น 100% ตลอดเวลา)



จากกราฟด้านบนจะเห็นว่า ทั้งสามวิธี มีลักษณะการขึ้นลงของพอร์ตเหมือนๆ กับการถือหุ้น 100%ต่างกันเพียงแต่ขนาดของการขึ้นลง โดยยิ่งเราเงินลงทุนน้อย สำรทับแต่ละจุด trigger point ก็จะทำให้พอร์ตโตช้า

หลายๆ คนคงจะจำภาพของสัปดาห์ที่แล้วได้ ที่ว่า การถือด้วยสัดส่วนก็ให้ผลในลักษณะเดียวกัน แล้วต่างกันอย่างไร...

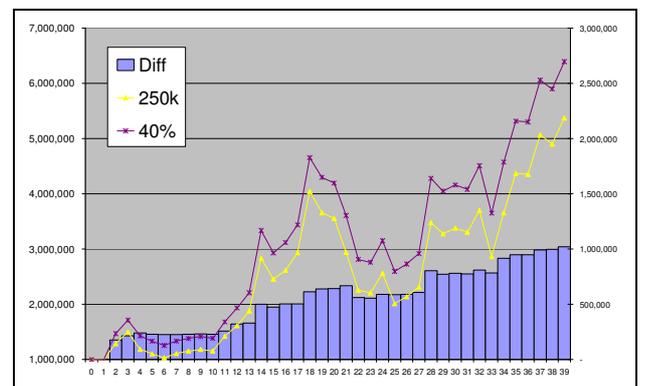
จริงๆ แล้วการใช้ trigger point เป็นการทำให้การ sliding สัดส่วนการลงทุน ยกตัวอย่างขั้นบันไดแบบที่ 2 ทุกครั้งที่พอร์ต

แตะหลัก 5 แสนบาท จะลงทุน 250,000 บาท (เป็นจุดที่มี สัดส่วนการลงทุนเท่ากับ 50%) หลังจากนั้นเมื่อพอร์ตเพิ่มขนาดไปเรื่อยๆ สัดส่วนก็จะค่อยๆ ลดลงใกล้ 25% (ตอนพอร์ตเป็น 999,999 บาท จะยังลงทุนเท่าเดิมคือ 250,000 บาท) หลังจากนั้นพอมูลค่าพอร์ตเพิ่มอีกเพียงเล็กน้อย ก็จะทำให้ สัดส่วนการลงทุนกลับขึ้นมาใกล้ 50% อีกครั้ง

ในมุมมองของจารย์ดี เห็นว่า การลงทุนแบบขั้นบันไดนี้ ไม่สมเหตุผล ครับ เพราะกลายเป็นว่าเราลงทุนด้วยสัดส่วนที่ ไม่คงที่ แปรเปลี่ยนไปตลอด แฉมที่แย่ที่สุดคือ เวลาที่ยังไม่ผ่านจุด trigger point

- เวลาที่มีกำไร พอร์ตโต กลับทำให้ลงทุนด้วยสัดส่วนลดลง
  - เวลาที่ขาดทุน พอร์ตลด กลับทำให้ลงทุนด้วยสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น
- แบบนี้เป็นลักษณะการวางเงินแบบนักพนันที่เรียกว่า **"Martingale"** ซึ่งเป็นทิศทางตรงข้ามกับที่ควรจะเป็นสำหรับเทรดเดอร์ที่ดี (เทรดเดอร์เกือบทั้งหมดพูดเหมือนกันว่า ยิ่งกำไรยิ่งเพิ่มน้ำหนักการลงทุน พอขาดทุนให้ลดน้ำหนัก และเมื่อขาดทุนต่อเนื่องให้หยุดพักออกมาจากตลาดก่อน)

จากตัวอย่างที่เล่าไปว่า การลงทุนด้วยการกำหนดขนาดขั้นบันไดแบบที่ 2 จะมีช่วงสัดส่วนอยู่ระหว่าง 25-50% ดังนั้นจารย์ดีจะลองเปรียบเทียบครับว่า ถ้ากำหนดสัดส่วนคงที่ให้อยู่กลางๆ ชัก 40% เทียบกับการปรับสัดส่วนไปมาด้วยขั้นบันไดแบบที่ 2 แล้ว ผลจะเป็นอย่างไร



จากรูป กราฟเส้นเปรียบเทียบพอร์ตของทั้ง 2 แบบ พบว่าแบบ

- กำหนดสัดส่วน 40% คงที่ ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า
- กราฟแท่งแสดงผลต่างระหว่างพอร์ตทั้งสอง จะเห็นว่า ระยะห่างกลับไม่ได้ขึ้นๆ ลงๆ ตามพอร์ต แต่กลับค่อยๆ ห่างกันมากขึ้นเรื่อยๆ ที่เป็นแบบนี้เพราะ การกำหนดสัดส่วนคงที่ 40% ทำให้มีการลงทุนแบบ "Anti-Martingale" คือตอนกำไรลงทุนมาก (ทวีการเพิ่ม เลยทิ้งห่าง) ตอนขาดทุนก็ลงทุนน้อย (ชลอการขาดทุน พอร์ตลดช้า เลยทิ้งห่างอยู่ดี) แม้ทั้งสองวิธีจะสร้างกำไร แต่ผลการทดสอบแสดงชัดเจนว่า แบบกำหนดสัดส่วนน่าสนใจกว่าแบบขั้นบันไดมากกว่าครับ **...จารย์ดี**

**รอบรั้ว ลงทุน ตอน สัญชาตญาณบอก**

หน้าที่แล้วพูดถึงพฤติกรรมของนักพนันที่เรียกว่า **Martingale** บางคนบอกว่า ไม่ชอบการพนัน ดังนั้นฟังคำว่า **Martingale** ไปแล้วอาจรู้สึกว่ไกลตัว อาจารย์ดีเลยขอเล่าเรื่องสัญชาตญาณของมนุษย์ และการทดลองบางอย่างที่น่าสนใจมากให้ฟังครับ



**สัญชาตญาณ**

สัญชาตญาณ มาจาก สัญญา+ชาตะ+ญาณ

- สัญญา คือ ความจำได้ หมายถึง
- ชาตะ คือ การเกิด
- ญาณ คือ การเคลื่อนไหว ของจิต

สัญชาตญาณ จึงรวมความได้ว่า ความรู้ที่สัมผัสแต่กำเนิดของคนและสัตว์ ที่เมื่อจิตแกว่งไหว แล้วทำให้เกิดความรู้สึกและการกระทำตัวเอง โดยไม่ต้องมีใครสั่งสอน ลองนึกถึง เด็กแรกเกิดที่ไม่ต้องมีคนสอนให้หัวหรือร้องเมื่อนอนเปียกนั้นแหละครับ

**คำคมเขียนหุ่น**



**วูดโรว์ วิลสัน (Woodrow Wilson)**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**สัญชาตญาณกับการเทรด**

ที่ต่างประเทศ Ralph Vince ได้ทำการทดลองเกี่ยวกับการเทรด โดยคัดเลือกนักศึกษาศรีญาเอกมา 40 คน (อย่างน้อยก็ประกันได้ว่าคนกลุ่มนี้มีการศึกษา มีความสามารถในการเรียนรู้และการคิดอย่างมีเหตุผล พอตัวเลยครับ) จากนั้นให้เงินทุกคนคนละ 1,000\$ แต่เงินนั้น ไม่ได้ให้เปล่านะครับ ให้นำไปเทรดหรือเดิมพันในการโยนเหรียญ จำนวน 100 ครั้ง โดยหากทายถูกก็ได้กำไร 1 เท่า หากผิดก็เสียเงินเดิมพันที่วางไป

ฟังดูเหมือนการพนันใช้ใหม่ครับ แต่ครั้งนี้ ไม่ใช่การเดิมพันแบบเสี่ยงดวงแน่นอน เพราะเหรียญที่ใช้มีการถ่วงน้ำหนักให้ออกด้านหัวมากกว่าก้อย คือไม่ใช่ 50:50 แต่เป็น 60:40 และนักศึกษาศรีญาเอกทั้ง 40 คนรู้เรื่องนี้ดี ดังนั้นทุกคนสามารถวางแผนการเดิมพันอย่างไรก็ได้ (ทายหัวหรือก้อย หรือเดิมพันครั้งละเท่าไรก็ได้) ขอเพียงเล่นให้ครบ 100 ครั้ง

ท่านนักลงทุนคิดว่า **ปัญญาาระดับปริญญาเอก บวกกับเงินลงทุน และข้อมูลลงในที่ช่วยให้ได้เปรียบอย่างนี้ แต่ละคนจะทำเงินได้เฉลี่ยซักเท่าไรครับ...?**

**สัญชาตญาณ ๙๙(๑)ออก**

ผลคือ มีเพียง 2 คนที่กำไร ส่วนอีก 38 คนขาดทุนหมดทำไม่ชนะหรือครับ ส่วนใหญ่เมื่อทายผิดจะเชื่อว่าโอกาสถูกในครั้งต่อไปมีสูงขึ้น จึงเดิมพันด้วยเงินที่มากขึ้น เพื่อหวังเอาทุนคืนบวกกำไร (**Martingale** ดีๆ นี่เองครับ ไม่ต้องเรียนรู้เลย แต่ชิมอยู่ในสายเลือด) **บางครั้งสัญชาตญาณของเราไม่ใช่เครื่องชี้หน้าที่ดีสำหรับการลงทุนครับ โชคดีคือเราสามารถฝืนสัญชาตญาณได้อย่างมั่นใจ หากมีความรู้หรือข้อมูลเพียงพอครับ...จารย์ดี**

**“ข้าพเจ้า ไม่เพียงใช้สมองทุกส่วนที่ข้าพเจ้ามี หากแต่ยังอาศัยทุกมันสมองของผู้อื่น เท่าที่ข้าพเจ้าหาได้”**

**“I not only use all the brains that I have, but all that I can borrow.”**