

คัมภีร์รวมกฎเหล็ก
ไม่มีวันตายของ

WARREN BUFFETT

ฟันฝ่าทุกมรสุม
เก็บไว้ชุกได้ห้วนนอนได้เลย!

สารบัญ

สารบัญ	หน้า
ทำไม Warren Buffett ถึงทำได้ดีในโลกการลงทุน	1
Warren Buffett ทำได้ดีแค่ไหน?	2
กฎเหล็กข้อที่ 1: อย่ามองหุ้นเป็นแค่ตัวเลขราคา	3
กฎเหล็กข้อที่ 2: ตลาดหุ้นรับใช้คุณ หาใช่แนะนำ	5
กฎเหล็กข้อที่ 3: รักษา... “ส่วนเพื่อความปลอดภัย”	6
4 ควร 5 ไม่ควร เพื่อรักษา... “ส่วนเพื่อความปลอดภัย”	7
4 ข้อควรทำ	7
5 ข้อไม่ควรทำ	8
เคล็ดลับในการลงทุนและดำเนินชีวิตจาก Warren Buffett	10



Warren Buffett

บุรุษไม่มีวันตายในโลกการลงทุน

พิสูจน์ผ่านระยะเวลาอันยาวนานที่สามารถชนะตลาดได้อย่างยั่งยืน

“สำหรับ Warren Buffett แล้ว การตัดสินใจซื้อหุ้นสักตัวนั้นเรียบง่าย
แต่การลงทุนก็ไม่ได้หมายความว่า จะง่ายเช่นกัน”

ทำไม Buffett ถึงทำได้ดีในโลกของการลงทุน?

- Warren Buffett เป็นนักอ่านตัวยง เขาอ่านหนังสือ หนังสือพิมพ์และรายงานประจำปีบริษัท สืบค้นหาหลายร้อยหน้าจนเกิดเป็นสิ่งที่เรียกว่า “ความรู้กบตัน” หรือ “Compound Knowledge” จนสามารถตกละเอียดสิ่งต่าง ๆ อย่างลึกซึ้ง
- เป็นคนที่ใช้เหตุผลในการตัดสินใจ
- แยกตัวเองออกจากตลาด

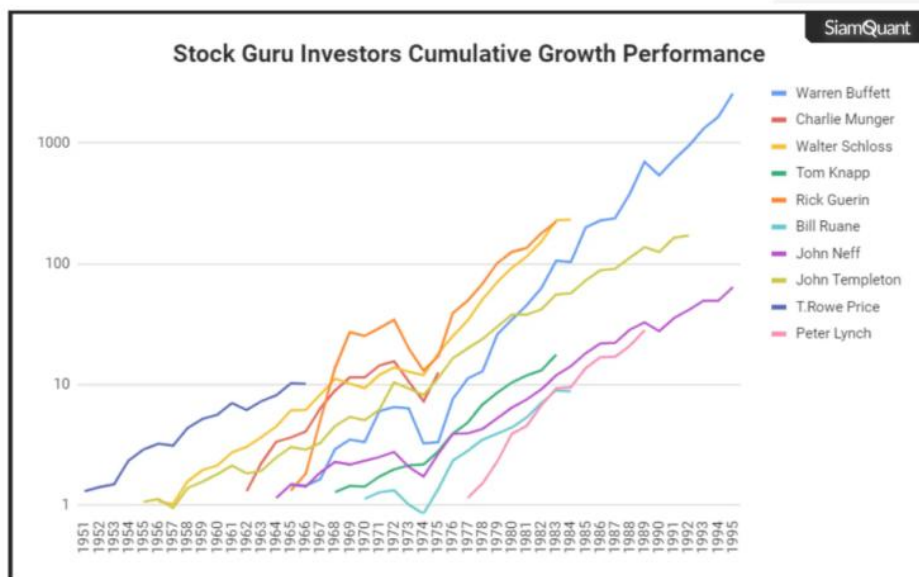
Warren Buffett ทำได้ดังขนาดไหน?

Warren Buffett สามารถเอาชนะตลาดมายาวนาน ผ่านมาหลายวิกฤตเป็นเวลานานนับสิบปี...

ซึ่งยังไม่มีนักลงทุนระดับโลกคนไหนที่เอาชนะตลาดได้ยาวนาน

เช่น Warren Buffett หรือบ้างก็ประกาศวางมือไปก่อน

ดังนั้น... Warren Buffett จึงถือเป็นตัวอย่างของนักลงทุนที่ยึดมั่นในหลักการ
ที่สามารถเอาชนะตลาดมาได้ทุกช่วงเวลา



ภาพแสดงผลตอบแทนนักลงทุนที่สามารถทำให้เงินทุนเติบโตได้ 10 เท่าขึ้นไป
ตั้งแต่ปี 1951-1995 ที่มา: SiamQuant วันที่: 4 ธันวาคม 2018

SiamQuant	S.P500	Buffett	Munger	Schloss	Knapp	Guerin	Ruane	Neff	TPT	Price	Lynch
Years Invested	68	53	14	29	16	19	15	32	38	16	13
Positive Years	54	42	11	24	15	16	12	26	30	13	13
Cumulative Profits	151953	2398735	1152	23111	1661	22206	775	6304	17007	910	2700
Annualized Return	11.38	20.96	19.79	20.66	19.64	32.92	15.56	13.88	14.49	15.55	29.22
Annualized Standard Deviation	17.19	34.27	32.9	19.67	12.64	60.23	24.89	17.36	18.79	17.25	20
Best Year	52.62	129.3	73.2	54.6	41	180.1	72.3	54.49	68.88	57.42	69.94
Worst Year	-37	-48.7	-31.9	-9	-1.3	-42.1	-24	-25.02	-15.79	-12.54	1
Maximum Drawdown	-37.61	-49.98	-53.35	-16.46	-1.3	-62.02	-35.93	-37.62	-21.49	-12.54	0
Longest.DD (Years)	7	6	4	3	2	4	3	4	3	2	14
Annualized Sharpe (Rf=4%)	0.43	0.49	0.47	0.84	1.24	0.47	0.46	0.57	0.56	0.67	1.26
Sortino Ratio	1.01	2.01	1.5	3.82	11.1	2.83	1.56	1.49	1.87	2.72	26.75
Mar Ratio	0.3	0.42	0.37	1.26	15.1	0.53	0.43	0.37	0.67	1.24	Inf
Alpha	0	13.64	14.73	13.44	16.66	31.56	8.42	4.31	6.49	3.98	13.68
Beta	1	1.04	1.44	0.88	0.38	1.31	0.94	0.9	0.78	0.86	1.1
Correlation with S.P500Total	1	0.51	0.78	0.75	0.54	0.37	0.67	0.82	0.68	0.93	0.73
R-squared	1	0.26	0.62	0.56	0.29	0.14	0.44	0.68	0.46	0.86	0.54

ภาพแสดงผลตอบแทนนักลงทุนที่สามารถทำให้เงินทุนเติบโตได้ 10 เท่าขึ้นไป
ตั้งแต่ปี 1951-1995 ที่มา: SiamQuant วันที่: 4 ธันวาคม 2018

กฎเหล็กข้อที่ 1: อย่ามองหุ้นเป็นแค่ตัวเลขราคา

Warren Buffett เลือกหุ้นยังไง?

1. เลือกหุ้นที่เรา “เข้าใจ”

- เวลาพูดถึง “ความเข้าใจบริษัท” Buffett หมายถึงการที่เราต้องเข้าใจว่าบริษัทจะทำเงินได้อย่างไรในอนาคตข้างหน้าไกล ๆ
- Warren Buffett เคยกล่าวไว้ว่าเขาไม่ได้ซื้อหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่ประสบความสำเร็จมาก ๆ อย่าง Google หรือ Microsoft ด้วยเหตุผลดังนี้...

“โอ้... พวกเราเข้าใจผลิตภัณฑ์ของบริษัทเหล่านั้น
และเราเข้าใจด้วยว่ามันมอบอะไรให้กับผู้คน
แต่เราไม่เข้าใจเศรษฐกิจของมันในอีก 10 ปีหลังจากนี้”

– Warren Buffett

ตอบคำถามกับผู้ถือหุ้นในการประชุมประจำปีของ Berkshire Hathaway เมื่อปี 2000

2. เลือกหุ้นที่สามารถสร้างความมั่งคั่งในระยะยาว

Buffett มักพูดถึงบริษัทที่มีความได้เปรียบ (Competitive Advantage) อย่างยั่งยืน หรือก็คือสิ่งที่เรียกว่า “Moat” (คูเมือง)

Moat หรือ คูเมือง คือ สิ่งที่บริษัทมีและทำให้มีลูกค้าประจำสม่ำเสมอ เช่น แบรินด์ที่น่าจดจำ ราคาของสินค้าหรือบริการที่ถูกเหลือเชื่อเหนือคู่แข่ง และอื่น ๆ

3. เลือกหุ้นที่บริหารโดยคนที่ซื่อสัตย์และมีความสามารถ

- ขึ้นชอบผู้บริหารที่เปิดเผยอย่างตรงไปตรงมา ไม่พลิกแพลงเล็ก ๆ น้อย ๆ กับบางสิ่ง เช่น การจัดทำรายงานบริษัทอย่างไม่ซื่อสัตย์ มีอคติ เป็นต้น
- ขึ้นชอบผู้บริหารที่ฉลาด แต่ไม่ถึงกับต้องเป็นอัจฉริยะก็ได้

เคล็ดลับสุดยอดหุ้น

หุ้นที่สุดยอดมาก ๆ คือหุ้นที่มีธุรกิจที่ดีโดยไม่ต้องพึ่งพาผู้บริหารมาก
(หาใครมาบริหารก็ยิ่งเติบโตได้)

“ธุรกิจที่ยี่ยมยอดอย่างแท้จริงคือธุรกิจที่ไม่ต้องใช้ทีมบริหารที่แข็งแกร่ง
นั่นคือธุรกิจอันสุดยอด และธุรกิจที่ไม่ดีคือธุรกิจที่จะสำเร็จ
หรืออยู่รอดไม่ได้หากปราศจากผู้บริหารที่เก่งกาจ”

– Warren Buffett

4. เลือกหุ้นที่มีราคาน่าดึงดูดแบบสุด ๆ

- ไม่คิดว่า “หุ้น” ตัวใดตัวหนึ่งคือส่วนหนึ่งของ “ตลาดหุ้น” แต่หุ้นคือส่วนหนึ่งของ “ธุรกิจ”
- ซื้อหุ้นตอนที่ “ราคา” ต่ำกว่า “มูลค่าเนื้อแท้”
 - มูลค่าเนื้อแท้สามารถหาได้โดยการคิดมูลค่า ณ ปัจจุบัน (Present value) ซึ่งก็คือ เงินสดที่ธุรกิจนั้น ๆ เอามาแจกจ่ายได้ โดยนับตั้งแต่วันนี้ไปจนถึงวันที่เราคาดการณ์

กฎเหล็กข้อที่ 2: ตลาดหุ้นรับใช้คุณ หากใช้แนะนำ

นักลงทุนทั่วไปมักเป็นกังวลยามที่ราคาหุ้นตกลง
สิ่งนี้ทำให้พวกเขาคิดว่ากำลังทำผิดพลาดอะไรบางอย่าง
นอกจากนั้นบางคนยังเป็นกังวลมาก ถึงขนาดขายหุ้นในช่วงที่ราคากำลังลดต่ำลง

Buffett ไม่คิดเช่นนั้น... และเลือกมองในทางตรงกันข้าม
เพราะเมื่อเขาซื้อหุ้นสักตัวเขากำลังคิดว่าบริษัทนั้น ๆ
จะเป็นผู้ชนะในระยะยาว และเขาไม่ยอมให้ตลาดเกลี้ยกล่อมเขาโดยง่าย

- ความกลัวเป็นการตอบสนองโดยธรรมชาติยามที่ราคาหุ้นตกลง
คนส่วนใหญ่มองว่าความเจ็บปวดในการสูญเสียบางสิ่งหนักหนา
กว่าความปลื้มปริ่มยามที่เราได้รับบางอย่าง
- มุมมองดั้งเดิม ชี้ให้เห็นว่านักลงทุนกำลังเผชิญความเสี่ยงที่มากกว่า
จากราคาหุ้นที่ลดลงมากขึ้น แต่สำหรับ Buffett นั้น **“ความผันผวนเป็นสิ่งที่ดี”**
เพราะมันแสดงถึงโอกาสที่มากขึ้นที่ผู้เล่นในตลาดกำลังทำผิดพลาด
ทำให้ราคาหุ้นลดลงและถูกลง เกิดเป็น **“โอกาส”**



กฎเหล็กข้อที่ 3: รักษา... “ส่วนเผื่อความปลอดภัย”

“เราไม่พยายามทำอะไรยาก ๆ... นี่ไม่ใช่กีฬาว่ายน้ำโอลิมปิก
ในการว่ายน้ำโอลิมปิกมันมีระดับความยากของมันอยู่
และถ้าคุณดำน้ำว่ายยากมาก ๆ ได้ ผลตอบแทนที่ได้รับมันจะดีกว่ามาก ๆ”

“สิ่งนี้ไม่จริงในโลกของการลงทุน คุณได้รับผลตอบแทนที่ดี
จากการดำน้ำว่ายที่ง่ายที่สุด
ตราบใดที่คุณทำมันอย่างถูกต้อง และมันไม่มีเหตุผลใด
ที่คุณต้องลองตีลังกาสามรอบครึ่งหาก你做มันแล้ว
ได้ผลตอบแทนเท่ากับการกระโดดลงดำน้ำแบบปกติ (หัวเราะ)”

– **Warren Buffett**

กล่าวในงานประชุมประจำปีของ Berkshire Hathaway เมื่อปี 1998



4 ควร 5 ไม่ควร

เพื่อรักษา... “ส่วนเผื่อความปลอดภัย”

4 ข้อควรทำ

1. ซื้อและถือ

Buffett มักพูดอยู่บ่อยครั้งว่า ระยะเวลาการถือครองที่เขาชื่นชอบมากที่สุดคือ **“ตลอดไป”** แต่นั่นไม่ได้หมายความว่าเขาจะไม่ขายหุ้น และเขาจะขายหุ้นยามที่บริษัทสูญเสียความได้เปรียบในระยะยาว หรือเขามองเห็นโอกาสที่ดีกว่า

2. คว่าโอกาส

“โอกาสครั้งใหญ่ไม่ได้มาบ่อย ๆ ดังนั้นยามที่ฝนตกเป็นทอง คว่าถึงขึ้นมา หาใช้สับนิ้วมือ”

– Warren Buffett

กล่าวในจดหมายถึงผู้ถือหุ้น Berkshire Hathaway ประจำปี 2009

3. ทำตรงข้ามกับคนส่วนใหญ่

“เราเพียงแค่อ้างในยามที่คนอื่นกลัว และกลัวในยามที่คนอื่นกลัว”

– Warren Buffett

กล่าวในจดหมายถึงผู้ถือหุ้น Berkshire Hathaway ประจำปี 1986

4 ข้อควรทำ

4. อยู่ในขอบเขตความเชี่ยวชาญ

ในโลกของการลงทุนนั้นเราไม่จำเป็นต้องหวดโอกาสทุกลูก
และเทคนิคสำหรับการลงทุนก็คือ การนั่งอยู่เฉย ๆ
และรอดู หากผู้คนตะโกนบอกคุณว่า “หวดมันสักทีสิ!!” คุณก็แค่อยู่เฉย ๆ
Warren Buffett

5 ข้อไม่ควรทำ

1. พยายามจับจังหวะตลาด

“การควานหาจุดต่ำสุดไม่ใช่เกมที่เราเล่น การหาราคาที่เหมาะสมคือเกมของเรา
และนั่นไม่ใช่เรื่องที่ยากเกินไป ผมคิดว่าการหาจุดต่ำสุดเป็นเรื่องที่เป็นไปไม่ได้”

– **Warren Buffett**

กล่าวในงานประชุมประจำปี Berkshire Hathaway ในปี 2009

2. วิจารณ์คนที่ทำเงินได้จากพฤติกรรมเสี่ยง ๆ

มีคนมากมายถูกหอยในทุ ก ๆ วัน และคุณ ไม่ควรอิจฉาเขาเหล่านั้น
ถ้าพวกเขาจะทำอะไรที่ไม่สมเหตุผลในด้านการเงินไปได้
สิ่งที่คุณต้องทำก็คือทำอะไรที่สมเหตุผล และปล่อยให้โลกมันเป็นไป

– **Warren Buffett**

5 ข้อไม่ควรทำ

3. ทำการขาย Short หุ้

“การ Short เป็นเรื่องที่ยั่วชวน เพราะในเส้นทางนี้คุณจะพบหุ้ที่มีมูลค่าเกินจริง ไปมากกว่าหุ้ที่ถูกจนเหลือเชื่อ แต่ความจริงก็คือยามที่ Short หุ้ คุณจะพบกับการขาดทุนที่ไม่สิ้นสุด” – **Warren Buffett**

4. ซื้อหุ้ผ่านการใช้เงินกู้ Margin

“มันบ้ามากที่คุณจะกู้เงินมาซื้อหุ้... มันบ้ามากที่จะเอาสิ่งที่คุณมีและจำเป็น มาเสี่ยงกับสิ่งที่ไม่จำเป็นจริง ๆ” – **Warren Buffett**
ให้สัมภาษณ์ผ่าน CNBC Squawk Box ในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2018

5. หลีกเลี้ยงสินทรัพย์ที่ไม่สร้างผลผลิต

ยามที่เราซื้อสินทรัพย์ที่สร้างผลผลิตไม่ได้ มันคล้ายกับการที่เราพนันว่าสิ่งนั้นจะมีคน ยอมซื้อในราคาที่แพงกว่า (Buffett อาจมองว่าสินทรัพย์ที่ไม่สร้างผลผลิต ทำให้มูลค่าสิ่งนั้นไม่เพิ่มและอาจประเมินมูลค่าได้ยาก)

เคล็ดลับในการลงทุนและดำเนินชีวิตจาก Warren Buffett

การทัวความมั่งคั่งโดยเฉพาะจากพฤติกรรมที่เสี่ยงมาก ๆ ไม่ได้ทำให้คุณมีความสุขขึ้น

Warren Buffett เคยมีเงิน 10,000 เหรียญ หลังจากจบการศึกษาแต่หลังจากเขาใช้
มันจนหมด เขาต้องมองหาสิ่งที่ดีกว่าสิ่งที่เขาซื้อมา
ดังนั้นเขาจึงพบว่า การมีเงินมากขึ้นในมหาศาลเป็นการสร้างความสุขสุดยอดได้เพียง
ชั่วครู่เท่านั้น

จงจดจำการเพื่อแม่โดยไม่หวังสิ่งตอบแทน

“การแบ่งปันความรักโดยไม่หวังสิ่งตอบแทน
ถือเป็นพลังอันยิ่งใหญ่ที่สุดในจักรวาล
ผมรู้สึกเหมือนได้รับพรจากความรักดังกล่าว
รักจากพ่อแม่ ผมเป็นเอา่มากถึงขนาดปล่อยมันไปไม่ได้
มันเหมือนผมกำลังเล่นอยู่ในสนามเด็กเล่นส่วนตัว”

– Warren Buffett

กล่าวต่อนักศึกษามหาวิทยาลัย Harvard เมื่อเดือนตุลาคมปี 2007



**“สิ่งสำคัญที่สุดในการเป็นนักลงทุน
คือการควบคุมอารมณ์ ไม่ใช่ปัญญา”**

– Warren Buffett

DISCLAIMER

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนจากบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน ฟินโนมิना จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่ อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจ จะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏ ในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูล และความเห็น ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขาย หน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจ มีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบ ในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน บริษัท สงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วย ประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท เป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใด จะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการ ก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัทและต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัท โดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และ ควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุน และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนหรือซื้อหรือขาย