





### Post Books App

แอปใหม่สำหรับหนอนหนังสือสุดฮิป อ่านง่ายได้ทุกที่ทุกเวลา  
ดาวน์โหลดได้แล้ววันนี้ทั้งทาง App Store และ Play Store

บุคคล องค์กร หรือหน่วยงานใด ต้องการสั่งซื้อหนังสือเล่มนี้จำนวนมากในราคาพิเศษ  
สั่งซื้อโดยตรงได้ที่สำนักพิมพ์โพสบุ๊คส์

136 ถนน ฒ ระนอง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทร. 0-2616-4000 ต่อ 4615, 4623 อีเมล : postbooks@bangkokpost.co.th

หรือสั่งซื้อผ่านเว็บไซต์ <http://www.postbooksonline.com>

# ลงทุนหุ้นอย่างไร กำไร...ตั้งแต่ซื้อ



ชัชวรินทร์ สันติเดช



# ลงทุนหุ้นอย่างไร กำไร...ตั้งแต่ซื้อ ● ชัชนันท์ สันธิเดช เขียน

เลขมาตรฐานสากลประจำหนังสือ ISBN 978-974-228-171-7

พิมพ์ครั้งที่ 1 : โพลสตบุ๊กส์, เมษายน 2557

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของสำนักหอสมุดแห่งชาติ

ชัชนันท์ สันธิเดช.

ลงทุนหุ้นอย่างไร กำไร...ตั้งแต่ซื้อ--กรุงเทพฯ : โพลสตบุ๊กส์, 2557.  
160 หน้า.

1. การลงทุน. 2. หุ้นและการเล่นหุ้น. I. ชื่อเรื่อง.

332.6

ISBN 978-974-228-171-7

ราคา 145 บาท

บรรณาธิการบริหาร : ภาณี ลอยเกตุ

ผู้ช่วยบรรณาธิการบริหาร : จันทร์พร รักท่วม

ผู้ช่วยบรรณาธิการ : ชนรรณูพร ศฤงคารนนท์

พิสูจน์อักษร : วันปิยะ ภูประเสริฐ

ออกแบบปก : มนต์สวาท

รูปเล่ม : วนิดา สังฆะมณี

ผู้จัดการธุรกิจสำนักพิมพ์ : สุพร พรฤกษ์งาม

ฝ่ายจัดการธุรกิจสำนักพิมพ์และการตลาด : สิทธิชัย อิงคุลานนท์, พรพิมล วัจอินทร์,

กฤษณี เตชะวิศิษฐ์พงษ์, สงกรานต์ พลุอาสถิตย์

จัดพิมพ์โดย



บริษัท โพลสตบุ๊กส์ จำกัด (มหาชน)

136 ถนน ฒ ระนอง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 [http : //www.postbooksonline.com](http://www.postbooksonline.com)

แยกสีและพิมพ์ที่

แผนกงานพิมพ์พาณิชย์

บริษัท โพลสตบุ๊กส์ จำกัด (มหาชน)

136 ถนน ฒ ระนอง เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ 0-2616-4000 ต่อ 3133

จัดจำหน่ายทั่วประเทศโดย



บริษัท อมรินทร์บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด

108 หมู่ 2 ถนนบางกรวย-จตุรนต์ ตำบลมหาสวัสดิ์ อำเภอบางกรวย จังหวัดนนทบุรี 11130

โทรศัพท์ 0-2423-9999 โทรสาร 0-2449-9561-3 Homepage : [http : //www.naiin.com](http://www.naiin.com)

สงวนลิขสิทธิ์โดย บริษัท โพลสตบุ๊กส์ จำกัด (มหาชน)



www.  
กร:ขายกนอบสายตากรีนรีด  
[www.greenread.com](http://www.greenread.com)

# สารบัญ

คำนำสำนักพิมพ์	8
คำนำผู้เขียน	10
1 เงินที่เสียไป กับเงินที่ไม่ได้มา	17
2 ชวนคุณเป็น “วีไอ”	21
3 ‘วีไอ’ กับ ‘กำไร’ ที่ได้ตั้งแต่ซื้อ	24
4 ในโลกนี้ไม่มี “หุ้นวีไอ”	28
5 เกม “20 คำถาม” กับ “วีไอพันธุ้แท้” (1)	31
6 เกม “20 คำถาม” กับ “วีไอพันธุ้แท้” (2)	34
7 Mind Your Own Business	38
8 ทางสองแพร่งแห่งปันผล (The Dividend Dilemma)	41
9 “Bandwagon Effect” ฝูงชนผิดเสมอ	46
10 “อัตราทดต้น” บทพิสูจน์...ใครของจริง	49

๒๑	อย่าซื้อหุ้นตามเซียน	53
๒๒	วีไอควรขายหุ้นเมื่อไร	57
๒๓	“หนี” อย่างวีไอ	60
๒๔	คุณเป็นนักลงทุนประเภทไหน	64
๒๕	Moneyball บทพิสูจน์ “วีไอ” ชนะได้ทุกเกม	69
๒๖	iPhone 4 iPhone 5 กับ “ค่าของเงิน”	73
๒๗	“ซูเปอร์แฟรนไชส์” ในดงกระสุน	77
๒๘	หงส์ในบึงกับ “ชาวหลวง” ในตลาดหุ้น	81
๒๙	“หงส์ดำ” กับประเทศไทย	85
๒๐	กฎ 10,000 ชั่วโมง	88
๒๑	“มนุษย์ผู้เปลี่ยนโลก” กับบทเรียนของวีไอ	93
๒๒	เรื่องเล่าของแวนโก๊ะ “อย่ามองข้ามคุณค่า”	96
๒๓	แจกันแตกกับมโนธรรมของคน	99
๒๔	สงคราม ไค้ก - เปปซี่ อย่าเปลี่ยนตัวเองเพื่อใคร (1)	104
๒๕	สงคราม ไค้ก - เปปซี่ อย่าเปลี่ยนตัวเองเพื่อใคร (จบ)	108
๒๖	เพราะ “ง่าย” จึง “ชนะ”	112
๒๗	“511-2111” รหัสลับ ลืมไม่ลง	116
๒๘	“รวยก่อน...แล้วจะรวย” สัจธรรมของโลกธุรกิจ ผู้ชนะได้ทุกอย่าง	119
๒๙	อานิสงส์จาก “ไฮสปีดเทรน”	124
๓๐	ธุรกิจโรงพยาบาล	128
๓๑	ธุรกิจร้านอาหาร	131
๓๒	พอร์ด “200 เท่า” กับการทำในสิ่งที่รัก	133
๓๓	อย่าให้ “ความฝัน” ทำร้าย “ความจริง”	136

34	ต้นทุนของความสุข	138
35	เกาะมหาสมบัติ	141
36	เพราะ “เงิน” ก็คือ “เวลา”	144
37	คนเปลี่ยนชีวิต	147
38	บัพเพตต์เปาเตอร์ “ถูก” หรือ “ผิด” อยู่ที่เรา	149
	<i>บรรณานุกรม</i>	152
	<i>ขอขอบคุณ</i>	154
	<i>ประวัติผู้เขียน</i>	155

# คำนำสำนักพิมพ์

ทุกคนต่างทราบว่าการลงทุนทำธุรกิจทุกชนิด ทุกประเภทย่อมมีความเสี่ยง และการลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุดคือสิ่งที่ทุกคนแสวงหา การลงทุนในหุ้นก็เช่นเดียวกัน แม้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นจะสูง แต่ก็มีความเสี่ยงกว่าการลงทุนประเภทอื่น ผู้ลงทุนหลายคนสมหวัง หลายคนผิดหวัง การมีความรู้เรื่องการลงทุนในหุ้นเสมือนเป็นภูมิคุ้มกันอย่างหนึ่ง ซึ่งทำให้ผู้ที่อยู่ในแวดวงนี้มีความอยู่รอดปลอดภัยมากที่สุด

ผู้เชี่ยวชาญเรื่องการลงทุนในหุ้นหลายต่อหลายคนพยายามบอกเล่า ถ่ายทอดเรื่องราว ทั้งมุมมอง วิสัยทัศน์ให้แก่ผู้ที่อยู่ในแวดวง หรือผู้ที่ จะเข้ามาเป็นนักลงทุน ให้มีความรู้ ความเข้าใจอย่างถูกต้อง และสามารถตัดสินใจเลือกบนพื้นฐานของความเสี่ยงที่น้อยที่สุดได้



หนังสือเรื่อง “ลงทุนหุ้นอย่างไร...กำไรตั้งแต่ซื้อ” บอกเล่าเรื่องราวเกี่ยวกับวิธีเลือกซื้อ วิเคราะห์ ศึกษาเปรียบเทียบ คาดการณ์ และดูแลผลตอบแทนของหุ้นในอนาคต ส่วนหนึ่งกล่าวถึงวิธีคิดของวอร์เรน บัฟเฟตต์ ที่ผูกโยงกับประสบการณ์ และมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของเขา

ในหนังสือเล่มหนึ่ง ผู้แต่งอาจเขียนขึ้นจากการเรียนรู้ จากประสบการณ์ที่ใช้เวลาเป็นสิบปี เช่นเดียวกันกับเรื่องราวในหนังสือเล่มนี้ จะช่วยเปิดมุมมองใหม่ๆ ในการเลือกซื้อ เลือกลงทุนในหุ้น และกำไรที่ได้จากการลงทุนในหุ้นนั้น จะอยู่ในมือของคุณ

**โพสดีบุ๊กส์**

# คำนำพู่เขียน

ชื่อหนังสือเล่มนี้คือ “ลงทุนหุ้นยังไง กำไร...ตั้งแต่ซื้อ”

น่าสนใจไหมครับ แค่ “ซื้อ” หุ้น ก็ได้กำไรแล้ว

บางท่านฟังแล้วอาจไม่เชื่อ แต่ผมยืนยันว่า เรื่องนี้ “เป็นไปได้แน่นอน 100%”

ในฐานะที่เป็นนักลงทุน นักเขียน นักแปลหนังสือด้านการลงทุนมานานหลายปี รวมทั้งจัดหลักสูตรสัมมนาเกี่ยวกับการลงทุนหุ้นมาแล้วหลายต่อหลายครั้ง ผมพบความจริงประการหนึ่งว่า

**นักลงทุนหลายคนมีความสามารถเพียงพอที่จะเข้าใจศาสตร์แห่งการลงทุนหุ้นได้ทุกแขนง แต่เหตุที่ไม่ประสบความสำเร็จ เป็นเพราะพวกเขายังไม่มี “Mindset” ที่ถูกต้องในการลงทุน**

คำว่า Mindset หมายถึง “ความคิดความเชื่อ อันจะส่งผลต่อพฤติกรรมของบุคคล” สำหรับนักลงทุนก็เช่นกัน การจะสร้างความมั่งคั่งขึ้นมาได้ ต้องเริ่มจาก Mindset ที่ถูกต้อง เมื่อมี Mindset ที่ถูกต้องก็จะคิดถูก ปฏิบัติถูก อันจะนำไปสู่ความสำเร็จในท้ายที่สุด

และนั่นคือวัตถุประสงค์ของผม ในการเขียนหนังสือเล่มนี้ขึ้นมา เนื้อหาในหนังสือเล่มนี้ประกอบไปด้วย “หลักคิด” และ “วิธีปฏิบัติ” รวมทั้ง “เรื่องราวสนุกๆ” หลายต่อหลายเรื่อง บางเรื่องถือเป็นความรู้ บางเรื่องให้ไอเดีย บางเรื่องช่วยสอนใจ บางเรื่องช่วยสร้างแรงบันดาลใจ แต่ทุกเรื่องไม่ใช่เรื่องเหลวไหล เอาไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนได้อย่างแน่นอน

**ที่สำคัญคือ** เมื่อท่านได้ทราบคำตอบแล้วว่า “ลงทุนหุ้นยังงำไกร...ตั้งแต่ซื้อ” ท่านอาจจะไม่อยากจะกลับไปลงทุนแบบเดิมๆ อีกเลยก็เป็นได้

ตัวผมเองสร้างความมั่งคั่งขึ้นมาในตลาดหุ้นไทย ในระดับที่ไม่เคยคิดฝันมาก่อนว่าจะทำได้ ผมลาออกจากงานประจำมาหลายปี และคงไม่มีความจำเป็นต้องกลับไปทำงานเพื่อเงินอีกแล้ว

ถามว่ากว่าจะมาถึงจุดนี้มันยากหรือง่ายแค่ไหน ตอบได้เลยว่า “ไม่ง่าย” แต่ในทางตรงข้าม ผมก็ยืนยันได้เช่นกันว่า มันไม่ได้มีอะไรน่ากลัว ทุกคนที่มีความพยายามและพร้อมที่จะเรียนรู้ก็สามารถทำได้เช่นกัน

สำหรับท่านที่ลงทุนหุ้นมาได้ไม่นาน อาจจะกำเริบบ้าง ขาดทุนบ้าง หรือกำลัง “ติดดอย” และสำหรับท่านที่กำลังท้อแท้ หรือคิดจะออกจากตลาดหุ้นไป ผมขอแนะนำอย่างยิ่งให้ท่านอ่านหนังสือเล่มนี้ เพราะผมมั่นใจว่ามันจะช่วยท่านได้ไม่น้อย

แต่หากท่านผ่านประสบการณ์ในตลาดหุ้นมาอย่างยาวนาน และคิดว่าตัวเองได้รู้อะไรต่ออะไรมาพอสมควรแล้ว ผมขอเชิญชวนให้ท่านอ่านหนังสือเล่มนี้ให้จบ แล้วท่านจะพบว่า มีเรื่องราวดีๆ อีกมากที่ท่านอาจไม่เคยทราบมาก่อน และมันจะเป็นประโยชน์กับท่านอย่างแน่นอน

สุดท้าย ผมอยากฝากไว้ว่า “หุ้น” ไม่ใช่ของเล่น หากท่านคิดจะ “เล่น” กับมัน มันก็จะ “เล่น” กับท่าน แต่หากท่าน “จริงจัง” กับมัน มันก็พร้อมจะ “จริงจัง” กับท่านเช่นกัน


ดังนั้น ขอให้ทุกท่านเลิก “เล่นหุ้น” แล้วมาตั้งหน้าตั้งตา “ลงทุน” อย่างจริงจังกันเถอะครับ

ขอเพียง “คิดถูก-ทำถูก” แค่ “ซื้อ” ก็ได้กำไรแล้ว เชื่อไหมล่ะ!!

��ฉวนันท์ สันธิเดช

[ClubVI.com](http://ClubVI.com)

[Facebook.com/ClubVI](https://www.facebook.com/ClubVI)



“ราคา คือสิ่งที่คุณจ่าย  
มูลค่า คือสิ่งที่คุณได้รับ”

...

วอร์เรน บัฟเฟตต์

อ้างคำสอนของ เบนจามิน เกรแฮม ผู้เป็นอาจารย์



ลงทุนหุ้น  
อย่างไร

ทำไม...  
ถึง...ต้อง







# ๒

## เงินที่เสียไป กับเงินที่ไม่ได้มา

บุ๊คชา : ถ้าคุณเอาเงิน 2 หมื่นบาท ใส่ไว้ในลิ้นชักโต๊ะทำงาน แล้วอยู่ๆ มีคนมาขโมยไป คุณจะเสียดายมั๊ยครับ?

ผมเชื่อว่าเป็นใครก็ต้องเสียดายแน่นอน

แต่คนจำนวนมาก กลับเอาเงินที่ทำมาหาได้ด้วยความยากลำบาก ทั้งไว้ในบัญชีธนาคารเฉยๆ ไม่คิดเอาออกมาลงทุนอะไร ปล่อยให้มันได้อย่างนั้น วันแล้ววันเล่า เดือนแล้วเดือนเล่า ปีแล้วปีเล่า

**โดยไม่รู้เลยว่า ตัวเองกำลัง “จ่ายแพง” ขนาดไหน**

สมมุติคุณมีเงินที่เก็บหอมรอมริบได้จากการทำงานประจำ 2 แสนบาท เอาไปลงทุนให้ได้ปีละแค่ 10% ก็ได้ปีละ 2 หมื่นบาท แล้ว ยิ่งถ้าทบต้นต่อๆ ไปโดยไม่เอาออกมาใช้ เงินนั้นก็ยิ่งเพิ่มพูนทบทวีมากขึ้นเรื่อยๆ

ในทางตรงกันข้าม ถ้าคุณไม่ทำอะไร นั่นแปลว่าคุณกำลังจ่าย “เงินสดๆ” ปีละ 2 หมื่นบาท และจ่ายมากขึ้นๆ ในปีต่อไป และต่อๆ ไป

เงินสดหายไป 2 หมื่น บางคนเสียดายแทบเป็นแทบตาย แต่เวลา “เผาเงินทิ้ง” ปีละหลายๆ หมื่น กลับไม่เคยคิดเสียดาย

## ราคาของการ “ไม่ทำอะไร” นั้น แพงจนไม่น่าเชื่อนะครับ เพียงแต่เรามองไม่เห็นมันเท่านั้นเอง

เชื่อไหมครับว่า “เงินที่เสียไปมากที่สุด คือเงินที่เราไม่ได้มันมา” เหมือนที่ วอร์เรน บัฟเฟตต์ เคยบอกว่า ความผิดพลาดใหญ่หลวงที่สุดของเขา ไม่ได้มาจาก “ทำ” แต่มาจากการ “ไม่ได้ทำ” คือ มัวชักช้า เห็นโอกาสในการลงทุนดีๆ อยู่ตรงหน้าแล้วแต่กลับไม่คว้าไว้ ที่กล่าวมาทั้งหมดนี้ แค่ “ค่าเสียโอกาส” เท่านั้นนะครับ ยังไม่ได้พูดถึงเรื่องของ “เงินเฟ้อ” เลย หากเอาเงินเฟ้อมาคิดด้วย จะพบว่าผลเสียของการเก็บเงินไว้เฉยๆ นั้น อันตรายกว่าที่เข้ามาข้างต้นเสียอีก

เงินเฟ้อเป็นอุปสรรคสำคัญต่อความมั่งคั่งของ “คนทุกคน” เพราะมันจะบั่นทอนกำลังซื้อของเราไปเรื่อยๆ เงิน 15 บาท เมื่อ 20 ปีก่อน กินกล้วยเดี่ยวได้สามหนึ่งสบายๆ (แบบพิเศษเพิ่มลูกชิ้น) แต่เงิน 15 บาทวันนี้ ไม่รู้จะกินกล้วยเดี่ยวหรือข้าวแกงที่ไหนได้บ้าง

สมมุติอัตราเงินเฟ้อของไทยปีละ 2.5% นั่นแปลว่า ถ้าเอาเงินที่เก็บหอมรอมริบมาได้ 1 แสนบาท เก็บไว้ในบัญชีธนาคารเฉยๆ กระจะว่าเป็นเงินเย็นๆ เพื่ออนาคต...

ผ่านไป 2 ปี เงิน 1 แสนนั้นจะเหลือกำลังซื้อแค่ประมาณ 9.5 หมื่น (เทียบกับวันนี้)

และผ่านไป 5 ปี จะเหลือกำลังซื้อแค่ 8.8 หมื่น หายไปสิบกว่าเปอร์เซ็นต์!!

ถึงตอนนี้ “เงินเย็น” ที่ว่า จะเริ่ม “ร้อน” ขึ้นเรื่อยๆ คือนอกจากไม่ได้เงินเพิ่มแล้ว ยังเสียเงินไปทุกวันๆ โดยที่บางคนอาจไม่รู้ตัวเลย

ทุกครั้งที่ผมพูดแบบนี้ ก็มักมีคนแย้งว่า ถ้าลงทุนแล้ว “เจ๊ง” ละจะอย่างไร? บางคนบอก ถ้าไม่มีความรู้ เก็บเงินไว้เฉยๆ ยังดีกว่าเอา

ไปลงทุน

**เด็ดที่สุดคือ มีคนแย้งว่า “ถ้าทำได้จริง ทุกคนคงรวยไปหมดแล้ว” อันนี้ได้ยินบ่อยมาก**

ผมอธิบายอย่างนี้นะครับ...

ผมเชื่อว่าทุกอย่างในโลกนี้ เริ่มต้นจาก “ความคิด”

มีคนจำนวนมากยังติด “กับดัก” ความคิด โดยเชื่อว่าตัวเอง “ทำไม่ได้” เชื่อว่ามัน “เป็นไปได้” หรือรัดรั้งตัวเองไว้กับ “ความกลัว” กลัวเสีย กลัวเจ๊ง

พวกเขาจึงเลือกที่จะ “หลีกเลี่ยง” และไม่มีวันประสบความสำเร็จทางการเงิน

**ดังนั้น ต้องเปลี่ยนความคิดเสียก่อน อย่างอื่นจึงจะตามมา**

ประโยคที่บอกว่า “ถ้าทำได้จริง ทุกคนคงรวยไปหมดแล้ว” ที่จริงก็ไม่ผิด แต่ที่ชั่วร้ายกว่าก็คือ “ที่บางคนไม่รวย ก็เพราะเขาคิดอย่างที่คุณคิดนี่แหละ”

คนบางคน อะไรที่คิดว่ายาก มองว่าน่ากลัว ก็ยกธงยอมแพ้ตั้งแต่แรก โดยยังไม่ได้เริ่มต้นลงมือทำเสียด้วยซ้ำ

ผมไม่ได้บอกว่าทุกคนลงทุนแล้วจะประสบความสำเร็จเสมอไปนะครับ แต่ผมบอกว่า ทุกคนควรหันมา “สนใจ” ลงทุน ความสนใจจะทำให้คุณขวนขวายหาความรู้ และพัฒนาตัวเองขึ้นไปได้

แน่นอนว่าบางคนอาจเดินผิดทาง บางคนอาจขาดทุน บางคนอาจหลงทางเสียเวลา ผมเองก็เคยผ่านขั้นต่อนั้นมาแล้ว

แต่เชื่อเถอะว่าหากลงมือทำ นั่นเป็นการ “เปิดประตูแห่งโอกาส” มิใช่กลัวจนปล่อยให้ประตุนั้นปิดสนิทแน่นอนอยู่ ชีวิตนี้จึงไม่มีทางบรรลุความมั่งคั่งได้

และถ้าท่านเลือกแนวทางที่ถูกต้อง คือ “การลงทุนแบบเน้น

**มูลค่า**” มองที่มูลค่าของสินทรัพย์อย่างเป็นเหตุเป็นผล ไม่ไปเล่นหุ้น บัน ไม่คิดแต่จะเก็งกำไร ไม่แห่ตามฝูงชน โอกาสที่จะ “เจ๊ง” ชนิด หมดเนื้อหมดตัวนั้น บอกได้เลยว่า “แทบเป็นไปได้”

ดังนั้น ถ้าเห็นใครที่รู้จักและหวังดีกำลัง “เผาเงินทิ้ง” อยู่ละก็ รีบบอกเขาให้เริ่มต้นสนใจลงทุนเถอะครับ อย่าให้ถึงวันหนึ่ง ซึ่งเขา มองย้อนกลับมา แล้วนึกเสียดายว่า...

**ทำไมเราปล่อยให้เงินหายไปได้มากมายขนาดนี้!!**



# 2

## ชวนคุณเป็น “วีไอ”

ในตอนที่แล้ว ผมได้ชี้ให้เห็นว่าเหตุใดทุกคนจึงควร “ลงทุน” แทนที่จะทิ้งเงินไว้ในธนาคารเฉยๆ สำหรับตอนนี้จะอธิบายถึงการลงทุนในหุ้น ส่วนการลงทุนอื่นๆ ไม่ขอพูดถึงนะครับ เพราะไม่ใช่สิ่งที่ผมถนัดโดยส่วนตัว

การลงทุนในหุ้นมีอยู่หลายวิถีทาง หลักๆ แล้วจำแนกได้เป็นสองแนว หนึ่งคือ การลงทุนโดยวิเคราะห์เชิงเทคนิค (Technical Analysis) สองคือ การลงทุนโดยวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis)

**ข้อแตกต่างหลักๆ ระหว่างสองแนวทางนี้ ผมขอแบ่งออกเป็นเรื่องของ “เวลา” และ “สาระ”**

เอาเรื่อง “สาระ” ก่อนนะครับ การลงทุนโดยวิเคราะห์เชิงเทคนิค จะให้ความสำคัญกับ “ความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น” ในขณะที่การลงทุนโดยวิเคราะห์พื้นฐาน จะให้ความสำคัญกับ “ปัจจัยทางเศรษฐกิจ”

ดังนั้น คนที่ลงทุนเชิงเทคนิค จึงต้องดู “ชาร์ต” (ที่คนไทยเรียกผิดว่า “กราฟ”) เพื่อให้ทราบความเคลื่อนไหวของราคา ส่วนคนที่ลงทุนโดยใช้พื้นฐานก็ต้องดู “งบการเงิน” เพื่อให้ทราบ “ตัวเลขทางเศรษฐกิจ”

เช่น ยอดขาย กำไร สินทรัพย์ หนี้สิน เงินสด ฯลฯ

สำหรับในเรื่องของ “เวลา” การลงทุนเชิงเทคนิคจะดูกันเป็น นาที เป็นชั่วโมง หรือเป็นวัน แต่สำหรับการลงทุนแบบวิเคราะห์พื้นฐานจะใช้กรอบเวลาเป็นปี หลายปี หรืออาจจะหลายสิบปี โดยต้องมองให้ยาวเข้าไว้

ที่นี่ ถ้ามว่า “การลงทุนเน้นมูลค่า” (Value Investment) หรือที่เรียกย่อๆ ว่า “วีไอ” คืออะไร

ที่ไปที่มาเป็นอย่างนี้ครับ...ความหมายดั้งเดิมของ วีไอ คือ การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ “ราคา” ต่ำกว่า “มูลค่า” มากๆ พุดง่าย ๆ คือให้ซื้อของถูกเข้าไว้ แล้วรอจนกว่า “ราคา” จะวิ่งเข้าหา “มูลค่าที่แท้จริง” อันจะทำให้ผู้ลงทุนได้กำไร

เบนจามิน เกรแฮม บิดาแห่งการลงทุนเน้นมูลค่า เรียกความแตกต่างระหว่างราคากับมูลค่าของหุ้นว่า “ส่วนต่างแห่งความปลอดภัย” (Margin of Safety)

เกรแฮมบอกว่า ในการลงทุนหุ้นนั้น ยังมีส่วนต่างแห่งความปลอดภัยมากเท่าไรก็ยิ่งดี เพราะนอกจากจะทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้กำไรสูงแล้ว หากมันประเมินผิดพลาดไปก็ยังช่วยให้เจ็บตัวไม่มากนัก เนื่องจากซื้อมาด้วยราคาถูก หรือพูดอีกอย่างคือ “เผื่อ” เอาไว้เยอะ

อย่างไรก็ตาม วอร์เรน บัฟเฟตต์ นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จที่สุดในโลกยุคปัจจุบัน ผู้เป็นศิษย์เอกของเกรแฮม ได้เอาหลักของอาจารย์มาทำให้ก้าวหน้าไปอีกขั้น กล่าวคือแทนที่จะเน้นลงทุนเฉพาะ “ของถูก” บัฟเฟตต์ได้ปรับเปลี่ยนมาลงทุนใน “ของดีราคายุติธรรม” คือไม่จำเป็นว่าราคาของธุรกิจนั้นต้องถูกมาก แต่ต้องเป็นกิจการที่มีคุณภาพ ทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอ และมีโอกาสเติบโตต่อไป

ดังนั้น คำว่า “วีไอ” ในความรับรู้ของนักลงทุนหุ้นยุคปัจจุบัน

**จึงมิได้หมายถึงการ “ซื้อของถูก” เสมอไป แต่ยังหมายถึงการ ลงทุนในธุรกิจที่มีคุณภาพ โดยเน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นสำคัญ**

นอกจากนี้ นักลงทุนต้องตระหนักเสมอว่า การซื้อ “หุ้น” คือ การซื้อ “ส่วนหนึ่งของธุรกิจ” จึงควรลงทุนในธุรกิจที่ตัวเองมีความรู้ ความชำนาญ อะไรที่ไม่รู้ อย่าไปลงทุน หากอยากลงทุน ต้องศึกษา ให้รู้เสียก่อน หรือที่บัฟเฟตต์บอกว่า ให้ลงทุนใน “ขอบข่ายแห่งความ ชำนาญ” (Circle of Competence) นั่นเอง

โดยสรุปแล้ว คอนเซ็ปต์ของไวไอคือ การศึกษาและหามูลค่าของ ธุรกิจ และจ่ายราคาต่ำกว่านั้นเพื่อให้ได้ครอบครองมัน นี่คือเส้นทางที่ วอร์เรน บัฟเฟตต์ นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จที่สุดในโลกเลือกเดิน

**ผมจึงขอเชิญชวนท่านให้มาเป็นเพื่อนร่วมเดินด้วยกัน ในเส้นทางนี้ครับ!!**

