

## “ตามรอยวิถีเซียนลงทุน : การลงทุนแบบเน้นคุณค่าของ วอเร็น บัฟเฟตต์ (1)”

ดร.กฤษฎา เสกตระกูล, CFP™

ผู้อำนวยการฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพหลักทรัพย์

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI)

สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ถึงนาที่นี้ไม่มีใครในโลกที่จะไม่รู้จัก “วอเร็น บัฟเฟตต์” ผู้มั่งคั่งสูงสุดอันดับสองของโลก เป็นรองก็แต่ บิลเกตส์ เจ้าพ่อไมโครซอฟท์เท่านั้น วอเร็น บัฟเฟตต์ ไม่ใช่นักธุรกิจมืออาชีพ แต่เขานักลงทุนมืออาชีพ ความสำเร็จของ บัฟเฟตต์ ทำให้มีผู้ติดตามศึกษาชีวิตประวัติของเขา สังเกตและวิเคราะห์วิถีและสไตล์การลงทุนของเขาจนเกิดคำว่า “การลงทุนเน้นคุณค่า” (Value Investing) และนักลงทุนที่ปฏิบัติตามแนวคิดนี้ก็ถูกเรียกว่า “นักลงทุนเน้นคุณค่า” (Value Investor) มีผู้เขียนถึง วอเร็น บัฟเฟตต์ อย่างมากมายในหลายแง่มุม ผมในฐานะนักตีความก็จะขอเลือกหนังสือชื่อ “Warren Buffet Wealth” เขียนโดย Robert P. Miles ซึ่งมีฉบับแปลและเรียบเรียงเป็นภาษาไทย โดย ดร. กุศยา ลิฬหาวงศ์ จัดพิมพ์โดยสำนักพิมพ์พีเลดลิต์ โดยใช้ชื่อว่า “มั่งคั่งอย่าง วอเร็น บัฟเฟตต์” มาสรุปให้ท่านนักลงทุนที่สนใจได้ทราบกัน ผู้ที่อยากอ่านรายละเอียดเจาะลึกก็ไปหาหนังสือฉบับเต็มมาอ่านเพิ่มเติมกันต่อไปครับ

หนังสือเล่มนี้เริ่มต้นด้วยการชี้ให้เห็นข้อมูลที่น่าตื่นตะลึงว่า ถ้าปี ค.ศ. 1956 เรานำเงินไปร่วมลงทุนกับ วอเร็น บัฟเฟตต์จำนวน 10,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ มาถึงปี ค.ศ. 2004 เงินลงทุนของเราเมื่อหักค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่ายและภาษีแล้ว มูลค่าสุทธิจะมีค่าสูงถึง 300 ล้านดอลลาร์ วอเร็น บัฟเฟตต์ ทำได้อย่างไรทั้งๆ ที่เขาไม่ได้ถือครองสิทธิบัตรใดๆ ไม่ได้พัฒนาเทคโนโลยีใหม่ หรือทำธุรกิจใดๆ แต่สิ่งที่เขาใช้ก็คือเครื่องมือในโลกทุนนิยมที่เรียกว่า “การลงทุน” (ซึ่งทุกคนสามารถนำไปใช้ได้) เป็นวิธีตามสไตล์ของเขาก็คือ การมีวินัยที่เคร่งครัด และยึดมั่นในหลักการลงทุนแบบเน้นคุณค่าอย่างไม่เสื่อมคลาย แม้จนอายุล่วงเลยมา 81 ปีในทุกวันนี้ก็ตาม สิ่งที่ทุกคนยอมรับและชื่นชม วอเร็น บัฟเฟตต์ ไม่ใช่การสร้างตัวเองเป็นมหาเศรษฐีพันล้าน แต่เขาใช้เวลาทั้งชีวิตสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้อื่นด้วย นอกจากนี้ เขายังได้ค้นหาวิธีการที่ทำให้เกิดความยั่งยืนของความมั่งคั่ง และถ่ายทอดความมั่งคั่งไปยังคนรุ่นต่อไปเพื่อสังคมที่ดีกว่าด้วย เราจะค่อยๆ ตามดูชีวิตและแนวคิดของ วอเร็น บัฟเฟตต์กันครับ โดยในตอนแรกนี้จะเริ่มต้นจากประวัติชีวิตและช่วยเวลาในการสร้างความมั่งคั่งของเขา

- ความมั่งคั่งไม่จำเป็นต้องมาจากชาติตระกูล

วอเร็น บัฟเฟตต์ ไม่ได้เกิดมาร่ำรวย แต่สิ่งที่เขา มี คือ สติปัญญา ซึ่งก็ไม่ได้มีมาทั้งหมดตั้งแต่เกิด แต่เขาเพิ่มพูนมันภายหลังด้วยความตั้งใจและอดทน เรียกว่าเขามีทั้งพรสวรรค์และพรแสวง แต่ที่สำคัญที่สุดก็คือแรงบันดาลใจ (Inspiration) และความหลงใหล (Passion) ในเรื่องการลงทุน ทำให้เขาใช้เวลาพัฒนาสติปัญญาเพื่อเรื่องการลงทุนนี้มากที่สุด วอเร็น บัฟเฟตต์ใช้แนวคิดเรียบง่ายเหมือนกับคนที่ประสบความสำเร็จอื่นๆ คือ เริ่มด้วยการศึกษาอย่างไม่ย่อท้อ

ในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง เพื่อที่จะเป็นคนเก่งที่สุด เขาเรียนรู้จากผู้เชี่ยวชาญ ลงมือปฏิบัติอย่างแท้จริง หาหลักการแห่งความสำเร็จ เมื่อค้นพบและทำมันอีกซ้ำแล้วซ้ำเล่า จนกลายเป็นวิธีการลงทุนชนิดหนึ่งที่เป็นที่ยอมรับ

วอเร็น เอ็ดเวิร์ด บัฟเฟตต์ เกิดเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม ค.ศ. 1930 ที่เมืองโอมาฮา รัฐเนบราสก้า สหรัฐอเมริกา เป็นบุตรชายของ โฮเวิร์ด และ โลลา บัฟเฟตต์ ตระกูลของเขาเป็นพ่อค้า คุณทวดและคุณปู่ของวอเร็น มีร้านขายของชำชื่อ Buffet and Son ในเมืองโอมาฮา ขณะที่เขาเกิด คุณพ่อของเขาประกอบอาชีพเป็นผู้บริหารของบริษัทนายหน้าขายหลักทรัพย์ (Broker) ซึ่งเป็นช่วงเวลาพอดีกับเกิดการตกต่ำครั้งใหญ่ในตลาดหุ้นของสหรัฐฯ และทั้งโลก

● **สายเลือด ความหลงใหล และลงมือทำ**

ขณะที่มีอายุ 6 ขวบ วอเร็น บัฟเฟตต์ก็เริ่มต้นเป็นพ่อค้าแล้ว โดยซื้อไอศกรีมแพ็ค 6 ขวด ในราคา 25 เซนต์ จากร้านของคุณปู่แล้วเอาไปขายต่อให้ถึงมือเพื่อน ในราคา 5 เซนต์ ทำให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนโดยรวม 20%

ในตอนเป็นเด็ก เขาหลงใหลในตัวเลข คณิตศาสตร์ เงินตรา และเหรียญ เขาเริ่มอ่านหนังสือ A Thousand Ways to Make \$1000 ตั้งแต่อายุ 8 ขวบ และเมื่ออายุ 10 ขวบ เขาก็เริ่มอ่านหนังสือที่เกี่ยวกับการลงทุน การเงิน และตลาดหุ้นทุกเล่มที่มีอยู่ในห้องสมุดเมืองโอมาฮา นอกจากนี้ เขายังได้เรียนรู้จากการช่วยงานเล็กๆ น้อยๆ ในบริษัทโบรกเกอร์ของพ่อ โดยการช่วยเขียนราคาหุ้นบนกระดานราคาด้วยชอล์ค

ขณะที่อายุ 11 ขวบ วอเร็นซื้อหุ้นเป็นครั้งแรก เป็นหุ้นบริษัทของ City Service จำนวน 6 หุ้น ในราคาหุ้นละ 38 ดอลลาร์ โดยเป็นของตนเอง 3 หุ้น และของพี่สาว 3 หุ้น เขาขายหุ้นนี้ออกไปเมื่อราคา 40 ดอลลาร์ แม้จะได้กำไร แต่เขาก็ได้เรียนรู้เกี่ยวกับจังหวะการซื้อขาย เพราะภายหลังหุ้นนี้มีราคาปรับตัวขึ้นไปถึง 200 ดอลลาร์ การกระหายความรู้ด้านการลงทุนมีไม่หยุดหย่อน โดยเฉพาะความต้องการเข้าไปมีส่วนร่วมในตลาดลงทุน เมื่ออายุ 13 ปี เขาได้กำหนดเป้าหมายว่าจะเป็นเศรษฐีให้ได้เมื่ออายุ 30 ปี

ต่อมาเมื่อเขาอายุ 14 ปี คุณพ่อของเขาได้รับเลือกให้เป็นสมาชิกสภาของเนบราสก้า และครอบครัวต้องย้ายไปอยู่ที่กรุงวอชิงตัน ดีซี เพื่อทำงานที่รัฐสภา วอเร็นต้องเข้าเรียนต่อที่เมืองนี้ เขาไม่ค่อยชอบเมืองหลวง แต่ผูกพันกับเมืองโอมาฮา บ้านเกิด (ซึ่งทำให้เราเห็นว่าเมื่อโตขึ้นเขาเลือกที่จะอยู่อาศัย และทำงานที่บ้านเกิดเท่านั้น) ขณะที่อยู่เมืองหลวง วอเร็นทำงานพิเศษเป็นเด็กส่งหนังสือพิมพ์วอชิงตันโพสต์ โดยมีรายได้พิเศษ 175 ดอลลาร์ต่อเดือน นอกจากนั้นยังทำธุรกิจการขายลูกกอล์ฟมือสอง ถึงตอนนั้นวอเร็นยังนำเงินออมอีก 1,200 ดอลลาร์ ไปลงทุนซื้อที่ดินเกษตรกรรมในรัฐเนบราสก้า และต่อยอดธุรกิจเครื่องเล่นพินบอลมือสอง ซึ่งซื้อเครื่องเล่นเก่ามาในราคา 25 ดอลลาร์ เมื่อเทียบกับราคาเครื่องใหม่ 300 ดอลลาร์ แล้วนำไปวางในร้านตัดผมชาย ธุรกิจนี้ไปได้ด้วยดี และ 1 ปีต่อมา เขาและเพื่อนได้ขายธุรกิจนี้ให้แก่ทหารผ่านศึกไปในราคา 1,200 ดอลลาร์

เมื่อจบชั้นมัธยมศึกษา วอเร็นมีอายุ 16 ปี มีทรัพย์สินที่หาด้วยตนเองถึง 6,000 ดอลลาร์ เขายังคงทำธุรกิจ ใช้ชีวิตอย่างมัธยัสถ์ ใช้จ่ายน้อยกว่ารายได้ และเขายังกระหายความรู้อยู่ตลอดเวลา เขาอ่านหนังสือด้านธุรกิจ การเงิน การลงทุนมาแล้วถึง 100 เล่ม และผลการเรียนมีความโดดเด่นในวิชาคณิตศาสตร์เป็นอย่างมาก

- **Intelligent Investor : หนังสือที่เปลี่ยนแปลงชีวิตของวอเรน บัฟเฟตต์**

วอเรนสมัครและเข้าเรียนระดับปริญญาตรีที่มหาวิทยาลัยเพนซิลเวเนีย แต่ต่อมาได้ย้ายไปเรียนและจบระดับปริญญาตรีด้านเศรษฐศาสตร์ จากมหาวิทยาลัยเนบราสก้า ในปี ค.ศ. 1950 ในขณะที่เรียนในปีสุดท้าย เขาได้อ่านหนังสือ “The Intelligent Investor” ของเบนจามิน เกรแฮม หนังสือเล่มนี้ได้จุดประกายหรือเป็นจุดเริ่มต้นของปรัชญาการลงทุนที่เรียกว่า “การลงทุนแบบเน้นคุณค่า” ที่มีแนวคิดที่สำคัญ คือ การลงทุนจะดีที่สุดเมื่อผู้ซื้อธุรกิจมากที่สุด และลงทุนโดยปราศจากอารมณ์ ความกลัว หรือวิ่งตามแนวโน้ม หรือความนิยมชั่วคราว

ตอนอายุ 19 ปี วอเรนมีความมั่งคั่งของตนเอง 9,800 ดอลลาร์ เขาสมัครเรียนปริญญาโทด้านเศรษฐศาสตร์ที่มหาวิทยาลัยอาร์วาร์ด แต่ได้รับการปฏิเสธ แต่นั่นกลับเป็นสิ่งดี เพราะเขาได้ตามหาเบนจามิน เกรแฮม และพบว่าป็นอาจารย์อยู่ที่มหาวิทยาลัยโคลัมเบีย เขาได้สมัครและได้รับการตอบรับ ที่นี้เขาได้ความรู้จากนักการเงินที่มีชื่อเสียง รวมทั้ง เดวิด ดอดจ์ ผู้เขียนหนังสือ “Security Analysis” ร่วมกับเบนจามิน เกรแฮม

ระหว่างเรียน ในตอนที่เขาอายุ 21 ปี เขาทราบว่าเบนจามิน เกรแฮม เป็นประธานกรรมการบริษัทประกันภัยรถยนต์ “GEICO” เขาอาสาเข้าไปช่วยงานในวันหยุด และได้เรียนรู้หลักการวิเคราะห์ธุรกิจประกันภัยรถยนต์ ซึ่งทำให้เขาได้พื้นฐานการหามูลค่าที่แท้จริงผ่านการวิเคราะห์ธุรกิจในแง่มุมต่างๆ ระหว่างนี้เขายังได้เขียนงานวิจัยชื่อ “The Security & Like Best” ลงใน The Commercial and Financial Chronicle โดยใช้ข้อมูลหุ้น GEICO นั้นเอง

หลังจบการศึกษาในปี 1951 เขาอยากทำงานที่ตลาดหุ้นในวอลล์สตรีท แต่บิดาและเบนจามิน เกรแฮม ไม่เห็นด้วย นอกจากนี้ เบนจามิน เกรแฮม ยังปฏิเสธ ที่จะรับเขาเข้าทำงานด้านวิเคราะห์หุ้นในบริษัทของเขา ทั้งที่วอเรนเป็นลูกศิษย์ที่ได้เกรด A+ คนเดียวในวิชาวิเคราะห์หลักทรัพย์ และเสนอตัวไม่รับเงินเดือนด้วย วอเรนจึงต้องกลับบ้านที่โอมาฮา

- **อาชีพที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน : เมื่อหลงไหล ก็ลงมือทำเลย**

วอเรน บัฟเฟตต์เริ่มต้นทำงานเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์ ที่บริษัท บัฟเฟตต์ แอนด์ พอลด์ ที่คุณพ่อของเขาเป็นหุ้นส่วน และเริ่มสอนหนังสือภาคค่ำในวิชาหลักการลงทุนของมหาวิทยาลัยโอมาฮา เมื่ออายุเพียง 21 ปี ในปี 1952 เขาแต่งงานกับซูซี่ ทอมป์สัน เพื่อนร่วมห้องในมหาวิทยาลัยของน้องสาวของเขา ว่ากันว่าระหว่างไปฮันนีมูน เขายังนำหนังสือการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของเบนจามิน เกรแฮม ไปอ่านด้วย

ในปี 1954 เบนจามิน เกรแฮม ได้โทรศัพท์ไปหาวอเรน และชวนเขากลับมาทำงานในฐานะหุ้นส่วนของบริษัท เกรแฮม นิวแมน ที่นิวยอร์ก มีรายได้ 12,000 ดอลลาร์ต่อปี ในช่วง 2 ปีที่เขาได้อยู่กับบริษัทนี้ เขาได้ฝึกฝนตัวเองอย่างหนัก จนพร้อมที่จะออกไปจัดตั้งธุรกิจหุ้นส่วนการลงทุนของตนเองในบ้านเกิด ซึ่งเวลานั้นมาถึงเมื่อวอเรนอายุ 26 ปี เกรแฮมถอนหุ้นส่วนออก วอเรนจึงกลับไปโอมาฮา เขาเริ่มลงทุนด้วยเงินของตนเอง 100 ดอลลาร์ และอีก 105,000 ดอลลาร์จากครอบครัวและเพื่อนๆ เขาเริ่มลงทุนโดยทำงานอยู่กับบ้าน ไม่มีสำนักงาน ไม่มีเลขานุการ ตลอด 13 ปี นับจากนั้นกองทุน บัฟเฟตต์ทำกำไรโดยไม่เคยลดลงเลย โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปีละ 29.5%

ในตอนหน้าเราจะพูดถึงอัตชีวประวัติของเขาในชีวิตการทำงานด้านการลงทุนต่อไป

\*\*\*\*\*

ติดตามบทความเกี่ยวกับการเงินและการลงทุนที่น่าสนใจอื่นๆ ได้ที่ [www.tsi-thailand.org](http://www.tsi-thailand.org)