

## “โมเดลพื้นฐานของทัพลงทุน”

ดร.สมจินต์ ศรไพศาล

กรรมการผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธร จำกัด



ชนงู ปรมาจารย์ด้านกลยุทธ์กล่าวว่า รู้เขารู้เรา รบร้อยครั้ง ชนะร้อยครั้ง... รู้เขาคือรู้กำลังรู้ความคิดของข้าศึก รู้เราคือรู้เข้าใจกำลังความสามารถของทัพตัวเอง ตัวอย่างที่น่าประทับใจของหลักการนี้ผมจำมาจากภาพยนตร์ทีวีเรื่อง มังกรหยก ถ้าจำไม่ผิด มีการประลองยุทธ์กันโดยมีการกำหนดการต่อสู้ระหว่างฝ่ายก๊วยเจ๋งกับฝ่ายศัตรูสามคู่ ฝ่ายใดชนะสองในสามก็ถือเป็นฝ่ายชนะ ความจริงแล้วฝ่ายก๊วยเจ๋งและอึ้งย้งนั้นเป็นรอง คือ มือหนึ่งเป็นรองมือหนึ่งของฝ่ายตรงข้าม และมือสองมือสามก็เป็นรองอีกฝ่ายหนึ่งตามลำดับความสามารถของศัตรูเช่นเดียวกัน นั่นก็หมายความว่า ถ้ามือหนึ่งเจอมือหนึ่ง มือสองเจอมือสอง มือสามเจอมือสาม ฝ่ายก๊วยเจ๋งก็จะแพ้สามต่อศูนย์ อย่างไรก็ตาม ด้วยความสามารถในการวางแผนกลยุทธ์ของอึ้งย้งผู้ชาญฉลาด ซึ่งอ่านใจฝ่ายตรงข้ามออกว่าคงจะเอามือหนึ่งออกมาสู้ก่อน จึงจัดมืออ่อนที่สุดของตนออกไปสู้ด้วยและก็พ่ายแพ้ แต่พาคู่ที่สอง ค่อยส่งมืออันดับหนึ่งของตนไปต่อสู้กับมือสองของศัตรู และทำയສုດສ่งมืออันดับสองไปเอาชนะมืออันดับสามของศัตรู โดยสรุป การวางแผนกลยุทธ์ยอมแพ้ก่อนอย่างหมดรูปในรอบแรก แต่ทำให้สามารถชนะแบบฉิวเฉียดในรอบหลัง ทำให้ทีมชนะสองต่อหนึ่งในที่สุด ทั้งๆ ที่โดยรวมแล้วเป็นมวยรองด้วยซ้ำไป นี่คือ ตัวอย่างที่แสดงให้เห็นถึงความสำคัญของการวางแผนจัดทัพในการศึก ว่าสามารถทำให้พลิกผันสร้างโอกาสแห่งชัยชนะให้เพิ่มขึ้นได้อย่างไร

ในการลงทุนนั้นการวางกำลังทัพลงทุนก็ย่อมสร้างโอกาสแห่งความสำเร็จให้มากขึ้นเช่นเดียวกัน ในเรื่องของการลงทุนนั้น รู้เขา หมายถึงการรู้สถานการณ์ของการลงทุนต่างๆ ว่ามีโอกาสและมีความเสี่ยงของผลตอบแทนอย่างไร รู้เรา หมายถึงการรู้ว่าเราเองรับความเสี่ยงได้มากน้อยเพียงใด เงินที่เอามาลงทุนนั้นสามารถลงทุนได้นานแค่ไหน

อัตราผลตอบแทนของหุ้น พันธบัตร และเงินฝาก 1999 - 2006

ปี	หุ้น	พันธบัตร	เงินฝาก
1999	36.27%	7.77%	%
2000	-43.15%	14.28%	6.00%
2001	15.20%	8.33%	4.00%
2002	20.51%	10.18%	3.50%
2003	120.52%	-2.49%	2.75%
2004	-11.10%	2.88%	2.00%
2005	10.43%	-0.23%	1.00%
2006	-0.76%	5.48%	1.50%
<b>เฉลี่ย</b>	<b>11.04%</b>	<b>5.65%</b>	<b>3.50%</b>
	<b>กองหน้า</b>	<b>กองกลาง</b>	<b>กองหลัง</b>

หากที่ลงทุนของเรามีแต่หุ้นก็เสมือนทีมฟุตบอลที่มีแต่กองหน้า เวลาเพียงพอก็จะเสียประตูอย่างง่ายดายขาดทุนได้หนักๆ และถ้าเรามีแต่เงินฝากก็เสมือนทีมฟุตบอลที่มีแต่กองหลัง อาจไม่เสียประตูเลยแต่อย่างมาก็แค่เสมอตัวย่อมไม่มีโอกาสแห่งชัยชนะเลย เงินฝากแม้ไม่เคยขาดทุนแต่ดอกเบี้ยมักจะต่ำใกล้เคียงกับอัตราเงินเฟ้อ จึงมักไม่ค่อยช่วยให้ความมั่งคั่งเพิ่มขึ้นเท่าใด

เวลาได้ชวังกำลังของทีมฟุตบอลนั้น ก็จะต้องดูว่า เรากับคู่แข่งมีความได้เปรียบเสียเปรียบกันอย่างไร หากเราเป็นต่อมีความสามารถเหนือกว่า ก็สามารถจัดทัพเชิงรุก มีกองหน้าที่ใหญ่เพื่อทำประตูมากๆ แต่หากเราเป็นรองก็จัดทัพที่มีกองหลังแน่นๆ พยายามรักษาประตูให้ดี แม้ไม่ชนะ แต่เสมอก็ยังดี เรามาดูกันว่าถ้าจะจัดที่ลงทุนเป็นสักสามแบบใหญ่ๆ เป็นแบบเชิงรุก เชิงรับและแบบกลางๆ ได้อย่างไร

## ทัพลงทุนตัวอย่าง

	ทัพเชิงรับ	ทัพกลางๆ	ทัพเชิงรุก
	หุ้น 30	หุ้น 50	หุ้น 70
	พันธบัตร 40		
		พันธบัตร 30	พันธบัตร 20
	เงินฝาก 30	เงินฝาก 20	
			เงินฝาก 10
Year	Conservative	Moderate	Aggressive
1999	15.79%	21.67%	27.54%
2000	-6.03%	-16.49%	-26.95%
2001	8.94%	10.80%	12.66%
2002	11.05%	13.86%	16.67%
2003	35.76%	59.91%	84.07%
2004	-1.88%	-4.49%	-7.09%
2005	3.49%	5.45%	7.41%
2006	3.03%	1.98%	0.94%
เฉลี่ย	8.13%	9.75%	10.79%

จากโมเดลการจับทัพข้างบน เห็นได้ชัดเจนว่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการลงทุนในหุ้น และสะท้อนคำพูดที่ว่า high risk high return และเป็นข้อเท็จจริงที่สำคัญที่สุดในการตัดสินใจลงทุน คนเราล้วนต้องการผลตอบแทนที่มาก แต่เราต้องรู้ว่าเรารับความเสี่ยงได้เพียงใด อนาคตเป็นสิ่งที่ไม่แน่นอน แม้เราจะพยายามอย่างเต็มที่ในการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูล เรายังคงต้องตัดสินใจบนความน่าจะเป็นซึ่งไม่แน่นอนตายตัวอยู่ดี ดังนั้นเราจึงต้องเลือกให้ดีกว่า เราอยากจะมีทัพลงทุนแบบไหน ซึ่งไม่ใช่การมองเพียงด้านดีเท่านั้น แต่ต้องคิดเผื่อด้วยว่าหากสิ่งที่ไม่เลวร้ายเกิดขึ้น เราจะรับได้ไหมด้วย (แน่นอนครับ การมองโลกอย่างหวาดระแวงเกินไป ไม่กล้าลงทุนเลย ก็ย่อมขัดขวางศักยภาพในการสร้างความมั่งคั่งได้เหมือนกัน)

เพื่อเดินร่วมไปกับท่านผู้อ่านในการตัดสินใจเลือกทัพลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน เราลองมาดูทัพลงทุนแบบกลางๆ ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในแปดปีที่ 9.75% ซึ่งไม่เลวเลย มีปีที่ดีที่สุดคือปี 2003 ที่ได้ผลตอบแทน 59.91% และปีที่แย่ที่สุดคือ ปี 2000 ที่ได้ผลตอบแทน -16.49% ในความเห็นของผม หากเป็นการการลงทุนเพื่อสร้างความมั่งคั่งในระยะยาวสำหรับคนทั่วไปที่ได้พอจะรับความเสี่ยงได้ ศึกษาเรื่องการลงทุนมาพอสมควร การลงทุนในหุ้นประมาณครึ่งหนึ่งเป็นเป้าหมายที่นำพามาก้าวไปให้ถึง (อย่างค่อยเป็นค่อยไป) อย่างไม่รู้ตัวก่อนที่ท่านจะตัดสินใจว่าจะจัดเงินลงทุนเท่าใดอยู่ในหุ้นนั้น ลองถามตัวเองก่อนว่า หากเงินลงทุนโดยรวมของท่านลดลง 16.5% ในช่วงเวลาสั้นๆ อย่างในปี 2000 ท่านจะรับได้ไหม ท่านจะยังนอนหลับสบายหรือเปล่า ท่านจะสามารถดำรงสติในการตัดสินใจอย่างใจเย็นๆ มองไกลๆ ได้คืออยู่หรือไม่ หากท่านทำได้ ท่านก็สามารถจัดสรรเงินลงทุนของท่านตามโมเดลนี้ แต่หากท่านคิดว่าการขาดทุนระดับนี้จะทำให้ท่านเกิดความวิตกกังวล กินข้าวไม่อร่อย นอนหลับไม่สบายแล้วละก็ ลดน้ำหนักลงทุนในหุ้นลงไปแบบทัพเชิงรับดีไหม และแม้ในทัพแบบเชิงรับซึ่งมีน้ำหนักลงทุนในหุ้น 30% ก็ยังมีปีที่ขาดทุนได้ถึง -6% ซึ่งท่านก็ต้องถามตัวเองอีกเช่นกันว่า หากการขาดทุนขนาดประมาณนี้เกิดขึ้น ท่านจะรับได้หรือไม่ ซึ่งหากท่านรับได้อาจเป็น

ทัพลงทุนที่เหมาะสมสำหรับท่าน แต่หากยังรู้สึกไม่สบายใจอยู่ดี ท่านก็อาจลดน้ำหนักหุ้นให้น้อยลงไปอีกได้ เมื่อท่านมีความรู้มากขึ้น มีประสบการณ์มากขึ้น มีความมั่งคั่งมากขึ้นก็ค่อยๆ เพิ่มระดับความเสี่ยงให้เหมาะกับตัวเราที่เติบโตขึ้นในโลกของการลงทุนได้

### ตัวช่วยในการจัดทัพลงทุน

มีตัวช่วยต่างๆ ที่สำคัญในการจัดทัพลงทุน **ตัวแรกคือ ผู้แนะนำการลงทุน หรือ investment planner** ซึ่งเป็นกลุ่มคนที่มีหน้าที่แนะนำการลงทุนให้กับลูกค้า ท่านสามารถติดต่อ investment planner ได้ตามบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน (บลจ.) ทั่วไป หรือหากไม่รู้ว่าจะสอบถามที่ไหนอาจสอบถามจาก บลจ.วรรณ โทร 02 659 8888 กด 1 เพื่อขอโปรแกรมคำถามเพื่อสำรวจระดับความสามารถในการรับความเสี่ยงของท่านก็ได้ครับ

**ตัวช่วยที่สอง คือ กองทุนรวมและ ETF** เนื่องจากอัตราผลตอบแทนที่เรื่องของการลงทุนให้หุ้นหุ้น หรือ พันธบัตรต่างๆ ที่แสดงนั้น เป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของทั้งตลาด ซึ่งหมายความว่าท่านจะได้อัตราผลตอบแทนดังที่แสดงในตารางหากท่านลงทุนเฉลี่ยในหุ้นหรือพันธบัตรต่างๆ ตามดัชนี ซึ่งหากเราต้องซื้อหุ้นทีละให้ครบด้วยตัวเองคงเป็นเรื่องที่แทบเป็นไปไม่ได้ และต้องใช้ต้นทุนในการเก็บข้อมูล การสั่งซื้อขายต่างๆ มากมายจนไม่คุ้มค่า และที่สำคัญหากท่านไม่ได้กระจายความเสี่ยงใกล้เคียงดัชนี ผลตอบแทนก็มักจะมีความผันผวนมากกว่าเป็นธรรมดา แต่โชคดีที่เรามีกองทุนรวมที่ลงทุนอย่างกระจายความเสี่ยงให้เลือกมากพอสมควร และหลายๆ กองทุนก็มีนโยบายการลงทุนที่พยายามลงทุนให้ได้ผลตอบแทนเหมือนๆ กับดัชนีตลาดหุ้นโดยตรงด้วยนะครับ และสำหรับการลงทุนในหุ้นหุ้นนั้น ทางเลือกที่มีความสะดวกสูง และมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนต่ำมากๆ อันหนึ่ง ก็คือ ThaiDEX SET50 ETF ที่ท่านสามารถซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ได้ทุกแห่งโดยมีค่าคอมมิชชั่นเพียง 0.10% ในชื่อย่อ TDEX (หาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ [www.one-asset.com](http://www.one-asset.com))

สำหรับพันธบัตรนั้น ก็อาจพิจารณาใช้กองทุนตราสารหนี้ต่างๆ เป็นตัวแทนได้ ในทางปฏิบัติแม้กระทั่งส่วนที่เป็นเงินฝาก ก็ยังสามารถใช้กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทางการเงินระยะสั้นๆ แทนบางส่วนของเงินฝากได้ อย่างไรก็ตามอย่าลืมการลงทุนมีความเสี่ยง และกองทุนต่างๆ ก็มีนโยบายลงทุนที่หลากหลาย โปรดศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุนนะครับ

ขอให้มีความสุขกับการลงทุนที่เข้มแข็งและทวีกำลังขึ้นเรื่อยๆ ครับ

\*\*\*\*\*

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