

Money & Wealth

นิตยสารเพื่อการบริหารการเงินส่วนบุคคล

ปีที่ 11 ฉบับที่ 121 พฤษภาคม 2556 : 90 บาท

EXPLORING BUFFETT OLOGY

WITH MARY BUFFETT

ราคาต่ำสุดของทองคำ
ควรจะอยู่ที่เท่าไร

ไบบ๊อบไบบ๊อบ
Program Trading
“ทุบตลาด” จริบหรือ???

วิวัฒนาการของ
กองทุนรวม Trigger Fund

เมื่อไรควร Stop order

ISSN 1685-7755
Money & Wealth
90.00 B.
8 1 3 0 5 0 5

Exploring Buffettology with Mary Buffett

In her first visit to Thailand, Mary Buffett shares her experience and knowledge about her former father-in-law, Warren Buffett, one of the world's best known stock investors. This article is a compilation of her interview with the Money Channel, Money & Wealth, a press conference, and keynote speech at the "Exploring Buffettology with Mary Buffett" conference held at the end of April 2013.

'Buffettology', or the 'study of Warren Buffett', is a phrase coined by Mary Buffett and her co-author, David Clark, who wrote a series of books about Warren's life lessons and investment principles. With Warren's holding company, Berkshire Hathaway, being one of the biggest portfolios in the world with a value exceeding US\$ 78 billion, it is reason enough for readers to take note.

Fifty years ago, Warren invested US\$ 100,000 in stock investments, and grew his personal portfolio to more than US\$ 75 billion, averaging 20% growth per annum. This stunning track record which has stood the test of time "is not rocket science. Everyone can get outstanding returns," Mary assures. "The key is to have the desire to change your financial standing. Educate yourself and get some knowledge of finance and accounting. It takes a lot of common sense and discipline."

Selecting Stocks

The five core principles of Warren's stock investments are to purchase well-established companies that have predictable and consistent earnings, and a strong consumer base. This reliable cashflow can be found in companies with a 'durable competitive advantage'. And lastly, the portfolio should be economically diversified.

What sets him apart from other investors is his timeframe which is at least 20 years. Therefore, he does not differentiate between the level of research required to purchase one share or an entire company. Innately conservative, Warren rarely strays too far from his 'circle of competence', which are industries that offer low risk products and services.

He also emphasises the company's 'intrinsic value', or the projected annual compounding rate of return on the investment. To assess these future earnings, Warren evaluates at least 10 years worth of earnings. "Have they been consistent? Have they been strong? Have they slowly been going in the right direction?" He evaluates their past P/E ratios, their future P/E ratios. Based on past earnings, he is able to reasonably predict their future value, and determine how long it will take to achieve that value. This allows him to compare the value of a company against other investments.

Companies with a 'durable competitive advantage' are a must as they are virtually consumer monopolies with a dedicated consumer base. 'Durability' is the capacity of these businesses to continue earning monopoly-like profits amid obstacles such as market corrections or one-time mistakes, or even the closure of the stock market. That is why companies such as Coca-Cola and Mama instant noodles "can usually increase its prices and the consumers will still buy."

This is why he has significant shares in branded financial services and consumer products. As the biggest shareholder with 400 million shares worth US\$17 billion, Coca-Cola is, besides being Warren's favourite beverage, a product "branded in consumer's minds." Mary personally learnt the power of branding when she observed discount stores. Although generics were purchased for most household items, "people always bought Coca-Cola." Even companies are brand loyal, as Warren said, "McDonalds only sells Coke."

Patience is a Virtue

After spending much time researching, Warren waits for the best time to buy at the right price. He believed that "the price you pay determines the return you will get." Therefore Warren did not purchase a single stock when the market was overpriced during the 1970s. "He waited for the crash." He also waited 60 years to buy Dairy Queen which is now Berkshire Hathaway's wholly owned subsidiary. That is why the most important lesson Mary learnt is that "patience is the biggest part of his discipline."

Warren's famous quote: "Rule No.1: Never lose money. Rule No.2: Never forget rule No.1," pointed to the value of compounding. For years, Warren drove an old Volkswagen because he knew the value of investing \$20,000 to replace it. Investing that sum for 10 years with returns of 20% per annum would yield US\$150,000. In 20 years, he would get US\$1.6 million, and in 30 years, he would have reaped US\$9.9 million. So deferring unnecessary purchases does yield long-term gains.

Warren's Recent Investments

The recent investment in IBM seems like an anomaly given Warren's longstanding wariness of technology companies which are vulnerable to emerging new competitors. But IBM resembles service businesses he invests in which consistently deliver excellent annual compounding rates of return due to great earnings and strong management teams. After selling their PC arm, IBM's mainframes are used by almost every bank for their global network. "It has some characteristics of a monopoly." Despite steep price drops this year, Mary replies, "knowing [Warren], it will give him an opportunity to buy more!"

Acquiring half of Heinz to add to his consumer products portfolio was a smart move though Warren shocked shareholders by uncharacteristically paying a 20% premium. "What they failed to see what Warren has already projected that it will more than return his initial investment." Warren typically favours old companies and being established more than a century ago, Heinz has plenty of historic data. It is also a monopolistic business. Unlike numerous types and brands of mustards, only two brands rule the ketchup industry: Heinz and Hunt's. Besides its competitive advantage with a solid brand name, it enjoys a growing market with only one major competitor and little likelihood of a new brand emerging to usurp their market share.

Other new industries Warren recently snapped up are in the newspaper publishing, oil, and alternative energy sectors. Newspapers may be a dying industry, but it is one of Warren's most triumphant investments to date, as Washington Post which he began acquiring since 1973, has given him astronomical returns. His recent purchases however, are the sole daily papers in small towns. "If people in a small town wanted to follow local events, they have to buy that newspaper." This captive audience makes these businesses 'tollbridge companies'. Another tollbridge acquisition is Dollar General, a discount variety chain similar to Costco but scaled for small town America, with 10,000 stores in 40 states.

His foray into energy related businesses including wind and solar, occurred after acquiring Burlington Northern Santa Fe Railroad (BNSF), the country's second largest freight network carrying commodities across the continent, as a wholly owned subsidiary. As BNSF consumes the country's second highest amount of diesel fuel, it is examining the use of liquefied natural gas which is found in the US to reduce its costs and carbon footprint.



When to Sell?

Although Warren has said to never sell stocks, he does. "When a stock is well above what it is worth, and he finds another place to deploy those profits to give him better profits. Then he waits for the original stock's price to come down before buying it back. He did this many times with American Express."

He also sells when he makes a mistake. He floundered after investing in US Air because the airline industry which only competed on price required high fixed asset and operating costs, and was plagued by labour problems. Fortunately, Warren divested profitably after the business revived under the hands of a new CEO. But it taught him to study the industry thoroughly when tempted by good deals.

Advice for investors with limited capital

Purchasing index funds may be the best way to start learning more about the market with relatively low risk, and low capital investment by purchasing small amounts over time. After gaining more experience in assessing stocks, only then do you make personal stock picks. Mary also advises reinvesting the dividends as returns add up over time.

Life Lessons

Warren lived what he preached leading a frugal and simple lifestyle, unchanged by wealth and fame. He believes in living within one's means, being as debt-free as much as possible, and saving money to capture buying opportunities. And most importantly: "investing in yourself because you are your biggest asset."

For those finding a career, try working for the person you most admire, as Warren did with his mentor, Benjamin Graham. "Whatever you do in your life, especially if you are doing something that you love, you will have inner success, and generally the financial success and peace that come along with it," Mary says. Yet for all his wealth accumulation, Warren's "greatest desire is to return the money so it eventually goes back out into the world." Thus, Warren's greatest legacy is perhaps the realisation that the ultimate happiness is being able to share the fruit of one's achievements in benefiting the greater good. **MW**

แมรี บัฟเฟตต์

สำรวจแนวคิดลงทุนหุ้นแบบวอร์เรน บัฟเฟตต์

นักลงทุนทั่วโลกต่างรู้จักชื่อเสียงของ วอร์เรน บัฟเฟตต์ – นักลงทุนผู้ยิ่งใหญ่ที่ประสบความสำเร็จเป็นมหาเศรษฐีจากการลงทุนในหุ้น และเป็นตำนานที่เล่าขานกันได้ตลอดกาลเพราะยังไม่เคยมีใครทำได้อย่างเขามาก่อน ในบรรดาผู้ที่เขียนหนังสือและอ่านหนังสือ วอร์เรน บัฟเฟตต์เป็นกูรูด้านการลงทุนนั้น มีลูกศิษย์ของเขาชื่อ แมรี บัฟเฟตต์ ที่ได้เขียนหนังสือเกี่ยวกับแนวคิดในการลงทุนของเขารวม 8 เล่ม เผยแพร่หลักการลงทุนแบบวอร์เรน บัฟเฟตต์ โดยให้ชื่อว่า Buffettology จุดเด่นในคำอธิบายของแมรีคือการเล่าเรื่องการลงทุนยากๆ ให้สามารถเข้าใจได้ง่ายขึ้นและนำไปปรับใช้ในการลงทุนหุ้นได้จริง



ในโอกาสที่แมรี บัฟเฟตต์ ได้เดินทางมาบรรยายเรื่อง “Exploring Buffettology with Mary Buffett” เมื่อปลายเดือนเมษายนที่ผ่านมา ที่งานสถานีโทรทัศน์ Money Channel และนิตยสาร Money & Wealth ได้มีโอกาสสนทนา Exclusive กับแมรี บัฟเฟตต์ และขอคำข้อสนทนาเกี่ยวกับหลักการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์ที่น่าสนใจมาเรียบเรียงเพื่อประโยชน์ของผู้อ่านต่อไป

“Buffettology” หมายถึงการศึกษาเกี่ยวกับหลักการลงทุนแบบวอร์เรน บัฟเฟตต์ โดยแมรี บัฟเฟตต์และเดวิด คลัก – ผู้เขียนหนังสือร่วมกับแมรี เป็นผู้คิดค้นคำนี้ขึ้น และนำมาใช้ในซีรีส์หนังสือด้านการลงทุนตามหลักการของวอร์เรน บัฟเฟตต์

แมรีบอกว่าเมื่อ 50 ปีก่อนวอร์เรน บัฟเฟตต์เริ่มลงทุนด้วยเงินจำนวน 100,000 เหรียญสหรัฐฯ โดยมีอัตราการเติบโตปีละ 20% เงินลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์สามารถงอกเงยขึ้นมาเป็น 75,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เคล็ดลับความสำเร็จของวอร์เรน บัฟเฟตต์ในการที่จะทำให้ได้รับผลตอบแทนที่โดดเด่น เช่นนี้คือผู้ลงทุนต้องมีความตั้งใจแน่วแน่ในการที่จะเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของตัวเอง ทำการศึกษาหาความรู้เรื่องการลงทุน รวมทั้งเรื่องบัญชีและการเงิน และที่สำคัญต้องใช้สามัญสำนึกในการลงทุนและความเคร่งครัดมีวินัยในการลงทุนด้วย

หลักการลงทุนแบบวอร์เรน บัฟเฟตต์

แมรีกล่าวถึงหลักการลงทุนที่สำคัญของวอร์เรน บัฟเฟตต์คือการพิจารณาเรื่อง

มูลค่าของกิจการ (Intrinsic Value) เขาจะคาดหมายอัตราผลตอบแทนแบบทบต้น (Annual Compound Rate of Return) โดยพิจารณาตัวเลขรายได้ย้อนหลังไปเป็นสิบปี ดูว่ามีรายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอเพียงใด รวมทั้งพิจารณามูลค่าในอนาคต (Future Value) ของกิจการนั้นด้วย เมื่อวิเคราะห์ได้เป็นที่พอใจ ก็จะทราบได้ว่ากิจการนี้จะมีการเติบโตอย่างมั่นคงยั่งยืนเพียงใด

แน่นอนว่ากิจการที่บัฟเฟตต์จะศึกษานั้นต้องเป็นกิจการที่เขารู้จัก สามารถทำความเข้าใจศึกษาได้อย่างละเอียดลึกซึ้ง กล่าวได้ว่าบัฟเฟตต์ทำการการศึกษาเชิง Fundamental อย่างมาก รวมทั้งดูอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ

ส่วนหลักการเรื่อง Durable Competitive Advantage นั้นบัฟเฟตต์ หมายถึงกิจการที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนยอมเป็นกิจการที่มีการผลิตสินค้าหรือบริการที่มีลักษณะโดดเด่น มีความเป็น Uniqueness ที่สามารถสร้างรายได้และผลกำไรต่อเนื่องยาวนาน โดยที่สินค้าหรือบริการนั้นๆ ต้องมีคุณลักษณะที่ดีที่จะแข่งขันได้ในตลาด เช่น มีแบรนด์เนมที่ดี มีลิขสิทธิ์ป้องกันไม่ให้ผู้อื่นเข้ามาผลิตแข่งได้ หรือมีการผูกขาดในตลาดภูมิภาคหรือโดยธรรมชาติของการผลิตสินค้านั้นๆ อยู่แล้ว กิจการที่ผลิตสินค้าหรือบริการประเภทนี้จะได้รับผลประโยชน์จากคุณลักษณะที่โดดเด่นของสินค้า/บริการนี้ และสามารถสร้างความนิยมในการบริโภคของลูกค้า หรือความภักดีต่อสินค้า/บริการจากลูกค้าได้

ส่วนประเด็นเรื่องการเติบโตหรือ Growth ของกิจการนั้น แมรีอธิบายแนวคิดของ

บัฟเฟตต์ว่าเขามองเรื่องการเติบโตของรายได้ที่กิจการจะทำได้ในระยะยาว เป็น Projected Future Earning โดยมองไปเป็นระยะเวลาลับๆ ปีในอนาคต

“Margin of Safety หรือ MOS” หลักการนี้เป็นเรื่องที่บัฟเฟตต์พยายามมองหาแนวทางที่จะลดความเสี่ยง / RISK ในการลงทุน โดยจะเข้าลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นในตลาดปรับตัวลดลง หรือลงทุนในหุ้นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ก็คือหุ้นประเภท Undervalue Stock นั่นเอง ซึ่งมีหุ้นบางตัวที่เขาจดทราบดีคอยราคาอย่างใจเย็น

วอร์เรน บัฟเฟตต์มักพูดถึงหลักการ 2 ข้อในการลงทุนของเขา คือข้อแรกต้องไม่สูญเสียเงินลงทุน และข้อสองคือให้กลับไปได้ข้อแรก แมรีบอกว่าสิ่งที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ต้องการชี้ให้เห็นคือพลังของผลตอบแทนที่จะออกเงยเพิ่มพูนขึ้นในช่วงเวลาที่ต่อเนื่องยาวนาน Power of Compounding Return

ตัวอย่างยอดฮิตในเรื่องนี้คือวอร์เรน บัฟเฟตต์ซื้อบริดจ์สวาทเอนอยู่หลายปี เพราะเขารู้ว่ามูลค่าของเงินจำนวน 20,000 เหรียญฯ หากนำไปลงทุน จะสร้างผลตอบแทนที่มากมายเพียงไร หากใช้เวลาลงทุนนาน 10 ปี โดยได้อัตราผลตอบแทนปีละ 20% เงินจำนวนนี้จะเพิ่มเป็น 150,000 เหรียญฯ ในเวลา 20 ปี ก็จะได้เป็น 1.6 ล้านดอลลาร์ฯ และเวลา 30 ปี จะเพิ่มเป็น 9.9 ล้านดอลลาร์ฯ

ดังนั้นการยืดเวลาการซื้อของที่ไม่จำเป็นออกไป แล้วนำเงินจำนวนนั้นไปลงทุน ก็สามารถที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้ อีกทั้งยังมีเม็ดเงินมากขึ้น นำมาซื้อสิ่งของที่ต้องการได้ในอนาคตด้วย

Mary Buffett - Biography

Mary Buffett is the best-selling author of a series of finance and management books which shares and analyses the lessons and investment strategies of her former father-in-law, Warren Buffett, the world's most famous value investor, chairman and Chief Executive Officer of Berkshire Hathaway.

Over the past 17 years, she has written eight Buffettology books with co-author David Clark. With a clear and concise, easy to understand writing style, these books which rank among The New York Times, Business Week, USA Today, Amazon, and Wall Street Journal's bestsellers and translated into more than 17 languages, has improved financial literacy to people around the world.

Her first book Buffettology, published in 1997, presents the importance of value investing in a bull market. It was followed by The Buffettology Workbook and The New Buffettology in 2001 and 2001 respectively. The latter in particular explains Warren Buffett's contrarian strategies in a bear market which complements advice offered in the debut volume. The Tao of Warren Buffett offers insight to the values and principles which have shaped his world view and investment decisions. The fifth book, Warren Buffett and the Interpretation of Financial Statements, was a veritable boon for novice investors, making it one of the "Six Best Books of the Year" by Barron's, America's leading financial magazine. Warren Buffett's Management Secrets which reveals best practices in life

and at work, and Warren Buffett and the Art of Stock Arbitrage were both runaway bestsellers. The latest volume released in 2011 is The Warren Buffett Stock Portfolio. Besides the Buffettology series, Mary recently became a contributing writer to a financial column in The Huffington Post.

Besides writing, Mary had taught business and finance at several California State Universities and is also a strong advocate of empowering women in financial investment due to her personal journey. She was married to Warren Buffett's son, Peter, for 12 years before their amicable divorce in 1993. As a single working mother, she takes pride in raising three successful children.

Prior to her marriage, Mary proved herself as a highly creative entrepreneur who co-founded several businesses in the entertainment industry which produced award-winning work. She has also been a freelance consultant to many Fortune 500 companies.

Mary has been warmly welcomed on television and radio stations around the world as a finance expert, including CNN, CNBC, Bloomberg, Fox, MSNBC, the BBC, and China's CCTV. She was recently the keynote speaker at two international finance and investing conferences in 2012, namely the "2012 Asian Value Investing Forum" in Singapore and "Omantel Forum" in Oman.

To find out more about Mary Buffett, visit www.marybuffett.com



เปิดพอร์ตลงทุนของเบิร์กไชร์ แอทธาเวย์

(สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2012)

Period: Q4 2012
Portfolio date: 31 Dec 2012
No. of stocks: 41
Portfolio value: \$75,313,620,000

Stock	% of portfolio	Shares
WFC - Wells Fargo	19.96	439,857,861
KO - Coca Cola Co.	19.25	400,000,000
IBM - International Bus. Machines	17.32	68,115,484
AXP - American Express	11.57	151,610,700
PG - Procter & Gamble	4.76	52,793,078
WMT - Wal-Mart Stores	4.30	47,501,182
USB - U.S. Bancorp	2.60	61,264,601
DTV - DIRECTV Group Inc.	2.27	34,037,500
DVA - DaVita HealthCare Partners	2.00	13,607,935
PSX - Phillips 66	1.92	27,163,918
MCO - Moody's Corp.	1.90	28,415,250
COP - ConocoPhillips	1.86	24,123,911
GM - General Motors	0.96	25,000,000
LMCA - Liberty Media Capital	0.87	5,622,340
WPO - Washington Post	0.84	1,727,765
MTB - M&T Bank Corp.	0.70	5,382,040
BK - Bank of New York	0.67	19,633,915
USG - USG Corp.	0.64	17,072,192
COST - Costco Co.	0.57	4,333,363
VIA.B - Viacom Inc.	0.53	7,607,200
PCP - Precision Castparts	0.50	1,977,336
NOV - National Oilwell Varco Inc.	0.48	5,294,800
DE - Deere & Co.	0.46	3,978,767
MDLZ - Mondelez International	0.43	12,840,450
GD - General Dynamics	0.36	3,877,122
WBC - WABCO Holdings Inc.	0.35	4,071,925
V - Visa Inc.	0.31	1,555,459
TMK - Torchmark Corp.	0.29	4,235,818
MA - Mastercard Inc.	0.26	405,000
SNY - Sanofi Aventis	0.26	4,063,675
ADM - Archer-Daniels-Midland	0.22	5,956,600
VRSN - Verisign Inc.	0.19	3,685,700
VRSK - Verisk Analytics Inc.	0.11	1,563,434
KRFT - Kraft Foods Group	0.10	1,668,714
GSK - GlaxoSmithKline PLC	0.09	1,510,500
GCI - Gannett Co.	0.04	1,740,231
MEG - Media General	0.03	4,646,220
JNJ - Johnson & Johnson	0.03	327,100
GE - General Electric	0.02	588,900
UPS - United Parcel Service	0.01	59,400
LEE - Lee Enterprises	0.00	88,863

ที่มา : www.dataroma.com

หลังจากที่ผู้ลงทุนสามารถเลือกหุ้นและได้เข้าไปทำการลงทุนไว้แล้ว ประเด็นคำถามคือจะขายหุ้นนั้นได้เมื่อไร แมรีบอกว่าวอร์เรน บัฟเฟตต์จะถือหุ้นลงทุนเป็นระยะเวลานาน โดยทั่วไปในช่วงเวลา 5 ปีจึงจะพิจารณาขาย ซึ่งก็ต้องดูปัจจัยหลายอย่างประกอบด้วย เช่น มีความคุ้มค่าในการลงทุนหรือยัง ราคาหุ้นสูงกว่ามูลค่าหุ้น มีหุ้นตัวอื่นที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนดีกว่า หรือในบางคราวเขาจะขายหุ้นแล้วก็กลับเข้าไปลงทุนซื้อใหม่ก็มี เช่น หุ้น AXP เป็นต้น

การลงทุนที่ดีที่สุดของบัฟเฟตต์

ถามว่า Best Investment ของวอร์เรนในสายตาของแมรีคือการลงทุนในหุ้นตัวไหน แมรีตอบในทันทีว่าน่าจะเป็นหุ้นโคคา-โคล่า

หุ้นบริษัท RGR Nabisco หุ้นบริษัท Washington Post เป็นต้น ซึ่งวิธีการเลือกหุ้นเพื่อลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์นั้นสามารถสรุปหลักการเลือกหุ้นของเขาคือหลังจากที่เขาได้วิเคราะห์หุ้นตามที่อธิบายให้ฟังข้างต้นแล้วนั้น เขาจะซื้อ โดยบางตัวสามารถซื้อได้ที่ราคาซึ่งมีส่วนลด หรือ Discount Price แต่บางตัวก็ซื้อในราคาที่มี Premium เพราะมองเห็นอนาคตของการลงทุนในหุ้นตัวนั้นในระยะยาว โดยเฉพาะหุ้นที่มีลักษณะ Uniqueness ซึ่งแมรีบอกว่า เช่นมีโคคา-โคล่าที่มีแบรนด์สินค้าเป็นที่นิยมในทั่วโลก เป็นต้น

วอร์เรน บัฟเฟตต์ เคยมีการลงทุนที่ผิดพลาดบ้างไหม ในเรื่องนี้แมรี บอกได้เลยว่ามีการลงทุนบางตัวอยู่นอกเหนือ Circle of Competence ของวอร์เรน บัฟเฟตต์ในตอนนั้น ซึ่งเขาก็ต้องรอเวลาเพื่อขายหุ้นนั้นออกไป

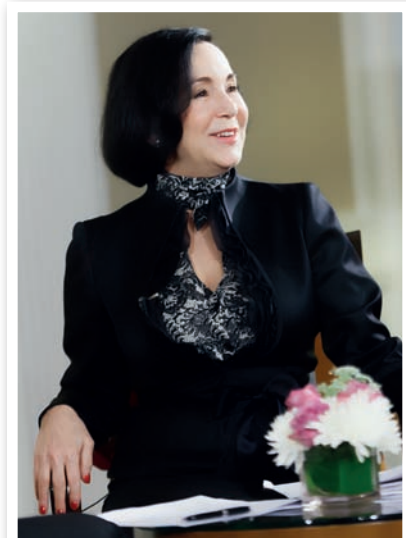
อย่างไรก็ดีแมรีบอกว่าพอร์ตลงทุนของบริษัทเบิร์กไชร์ แอทธาเวย์ มีมูลค่าพอร์ตประมาณ 75,313 ล้านดอลลาร์ (เมื่อสิ้นปี 2012) ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนที่ใหญ่ที่สุดพอร์ตหนึ่งในโลก

เปิดพอร์ตลงทุนเบิร์กไชร์ แอทธาเวย์

หากเปิดพอร์ตลงทุนของเบิร์กไชร์ฯ ออกในตอนนี้จะพบว่ามีการลงทุนในหุ้นไฟแนนซ์อยู่เป็นจำนวนมาก รองลงมาเป็นอันดับสองคือกลุ่มคอนซูเมอร์ และอันดับ 3 เป็นกลุ่ม IT แมรีบอกว่าหุ้นไฟแนนซ์ในที่นี้หมายถึงหุ้นธนาคาร กิจกรรมประกันภัยประกันชีวิต อย่าง AIG รวมทั้งผู้ให้บริการด้านการเงินต่างๆ ซึ่งการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ให้ผลตอบแทนที่ดีมาโดยตลอด

นอกจากนี้ เบิร์กไชร์ฯยังถือหุ้นที่ถืออยู่เพิ่มขึ้นด้วยในช่วงที่ผ่านมา เช่น AXP (อเมริกันเอ็กซ์เพรส) IBM WFC (ธนาคารเวลฟาร์โก) WMT (ร้านวอลมาร์ต) เป็นต้น ส่วนหุ้นกิจการหนังสือพิมพ์ที่เขาซื้อเข้าพอร์ตเมื่อเร็ว ๆ นี้ แมรีอธิบายว่ามุมมองของวอร์เรน บัฟเฟตต์คือกิจการหนังสือพิมพ์ในท้องถิ่นต่างๆ ยังมีอนาคตที่ดี จริงอยู่โลกไซเบอร์และโซเชียลมีเดียได้เข้าไปแย่งมาร์เก็ตแชร์ของสิ่งพิมพ์ไปมาก แต่นั่นเป็นเรื่องของเมืองใหญ่ซึ่งเสียข้อมูลข่าวสารกันด้วยความเร็วสูง แต่เมืองในท้องถิ่นนั้น ผู้คนยังลงโฆษณาในสิ่งพิมพ์ซึ่งเป็นหนังสือพิมพ์หลักในเมืองเล็กๆ

ส่วนดีลล่าสุดที่วอร์เรน บัฟเฟตต์เข้าไปซื้อกิจการไฮเนซ (Heinz) นั้น แมรีบอกว่าข้อพิจารณาต่างๆ ในการลงทุนในไฮเนซ ตรงตามแนวคิด/หลักการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์ คือเป็นกิจการที่มีส่วนแบ่งตลาดสูง (เป็นรายใหญ่ในตลาดจนเกือบจะผูกขาดก็ว่าได้) มี



ความโดดเด่น มีแบรนด์เนมที่ดีเป็นที่รู้จักโดยทั่ว และเป็นสินค้าที่บริโภคกันทุกครัวเรือนในตลาดสหรัฐฯ

ดีลการซื้อกิจการไฮเทคนั้นเป็นที่ทราบดีว่าออร์เรน บัฟเฟตต์ให้ราคาสูงกว่าราคาตลาด (พรีเมียม) สูงถึง 20%

เมื่อออร์เรน บัฟเฟตต์ประสบความสำเร็จจากการลงทุนสูงถึงขนาดนี้ ทำไมคนที่เดินตามแนวทางของเขาจึงไม่ประสบความสำเร็จได้เทียบเท่าเขา? แม้เรื่องออร์เรน บัฟเฟตต์ทำการศึกษายะเยอมาก เขาอ่านหนังสือเรื่องการลงทุน สนทนากับผู้คนจำนวนมาก ในบางช่วงเขาไม่ซื้อ/ลงทุนอะไรเลย แต่ใช้เวลาในการอ่านเรื่องการลงทุนและรอคอยภาวะตลาดที่เหมาะสมกับการลงทุนของเขาด้วยความอดทน M&V



พรชัย รัตนนันทชัยสุข

นักลงทุนไทยถือหุ้นเบิร์กไฮธ แอกราเวย์

ออร์เรน บัฟเฟตต์ ใช้เวลากว่า 5 ชั่วโมงเพื่อตอบคำถามนักลงทุนกว่า 30,000 คน ที่เดินทางมาจากทั่วทุกมุมโลก เพื่อร่วมประชุมผู้ถือหุ้น “พรชัย รัตนนันทชัยสุข” หนึ่งในผู้ถือหุ้น Berkshire Hathaway เล่าถึงบรรยากาศความรู้สึกตื่นเต้นและยังจดจำได้ดี แต่สิ่งที่เขาปรารถนาคือแรงบันดาลใจ หาใช่ความร่ำรวย

ชื่อของ พรชัย รัตนนันทชัยสุข เป็นที่รู้จักอย่างดีในวงการหนังสือแปลด้านการลงทุนในอันดับต้นๆ ของเมืองไทย เขาโลดแล่นอยู่บนถนนนักลงทุนมากกว่า 16 ปี จนกระทั่งกลายเป็นนักลงทุนในหุ้นที่มีสไตล์เป็นของตัวเอง เน้นเน้นคุณค่า (Value Investor :VI)

พรชัย แปลหนังสือด้านการลงทุนมาทั้งหมด 11 เล่ม ล้วนเป็นหนังสือ Best seller เกือบทั้งหมด เช่น “การลงทุนแบบเน้นคุณค่า” เนื้อเรื่องเกี่ยวกับหลักการของ เบ็นจามิน และ เกรมแฮม ที่ออร์เรน บัฟเฟตต์ นำไปใช้จนกลายเป็

กับ 2 บทบาทในฐานะนักแปล และนักลงทุน ทำให้ พรชัย ต้องการสร้างแรงบันดาลใจในการจัดทำหนังสือ ขณะเดียวกัน ก็ต้องการสัมผัสถึงวิถีแห่งการลงทุนที่ทำให้ชีวิตมีความสุขอย่างยั่งยืน และบุคคลที่เขาชื่นชอบยึดเป็นแนวทางการลงทุนมาโดยตลอดก็คือ ออร์เรน บัฟเฟตต์

พรชัย จึงเลือกเขาไปถือหุ้น Berkshire Hathaway บริษัทของออร์เรน บัฟเฟตต์ เมื่อปี 2547 จำนวน 1 หุ้น มูลค่า 2,900 ดอลลาร์สหรัฐ (ประมาณ 116,000 บาท) แต่หลังจากมีการแตกพาร์ทำให้ปัจจุบันถือหุ้นเพิ่มเป็น 50 หุ้น ราคาหุ้นละ 5,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ประมาณ 7,250,000 ล้านบาท)

“เจตนาของผมไม่ได้เข้าไปถือหุ้นเพื่อสร้างความรวย แต่ต้องการไปสัมผัสบรรยากาศและความคิดของ ออร์เรน บัฟเฟตต์ เพราะเขาเป็นเหมือนต้นกำเนิดของนักลงทุนเน้นคุณค่า และแนวการลงทุนแบบ make sense ให้ความรู้ลงทุนอย่างระมัดระวัง เขาเปรียบเหมือนอาจารย์ เพราะคำสอนสามารถเป็น

แรงบันดาลใจให้คนอื่น ๆ ได้ด้วย รวมถึงวิธีการใช้ชีวิตเรียบง่าย มีชีวิตหลายด้าน โดยเฉพาะการแบ่งปันด้วยการบริจาค”

และพรชัย ยังเชื่อว่า สิ่งสำคัญที่ได้เข้าไปร่วมฟัง และสัมผัสบรรยากาศ ได้ยินด้วยตนเองทำให้สามารถซึมซับและจดจำ เพราะการได้ยินจากปาก จากหู ตอกย้ำได้มากกว่าการอ่านในอินเทอร์เน็ต

ร่วม 10 ปีที่พรชัย ถือหุ้นใน Berkshire Hathaway เข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นมาแล้ว 4 ครั้ง (พ.ศ. 2548, 2549, 2550 และ 2554)

“บรรยากาศครั้งแรกในการเข้าประชุมผู้ถือหุ้น ณ เมืองโอมาฮา สหรัฐอเมริกา มีผู้เข้าร่วมประมาณ 30,000 คน และล่าสุดเพิ่มขึ้นกว่า 40,000 คนมาจากทั่วทุกมุมโลก ทุกคนไปถึงกันตั้งแต่ ตี 3 แม้ว่าประตูจะเปิด 7 โมงเช้าก็ตาม หลังจากนั้นประมาณ 8.30 น. จะเริ่มฉายหนังมีออร์เรน บัฟเฟตต์ เป็นหนึ่งในตัวละครผ่านจอหนังที่ตั้งอยู่หลาย ๆ จุด พอถึง 9.30 น. เป็นช่วงเวลาคำถาม คำตอบ จะมีไมโครโฟนประมาณ 8-9 ตัวให้นักลงทุน และเขาจะใช้เวลาร่วม 5 ชั่วโมงในการตอบคำถาม”

ด้วยจำนวนนักลงทุนมากมาย และคำถามที่หลากหลาย ทำให้พรชัย ไม่มีโอกาสได้สอบถาม แต่เขาก็สามารถเก็บเกี่ยวสิ่งที่บัฟเฟตต์แนะนำได้ไม่น้อย โดยเฉพาะการลงทุน

สิ่งที่บัฟเฟตต์ได้ตอกย้ำบอกกับนักลงทุนก็คือ ต้องเข้าใจธุรกิจ ผู้บริหารมีความสามารถ และมีความยุติธรรม แต่สิ่งที่ทำให้บัฟเฟตต์ประสบความสำเร็จ คือเขาทำได้ตามที่พูด และมีวินัย

“บริษัท Berkshire Hathaway มีบริษัทย่อยถึง 70 แห่ง ทำให้ประชุมผู้ถือหุ้นบางปี จะนำสินค้าของบริษัทย่อยมาขาย เช่น รองเท้า มิด ของอุปโภค บริโภคมากมาย สินค้าบางตัว เช่น มิดขายเฉพาะในงาน สามารถขายได้มากกว่าทั้งปีก็มิ”

พรชัย ไม่ได้ถือหุ้นของ Berkshire Hathaway เพียงตัวเดียว แต่เขายังถือหุ้นต่างประเทศอื่นด้วย แต่ก็ถือเพียงเล็กน้อยเช่นเดียวกัน เพราะสิ่งที่เขาต้องการคือเรียนรู้ขนาดคล่องหน้าว่าจะเกิดอะไรขึ้นต่อไป M&V