

ต่อยอดเทคนิค

เจาะลึกกลยุทธ์การลงทุน

ที่ทำให้ได้กำไรก้อนโต 43.997

แบบวอร์เรน บัฟเฟตต์

# ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2

## THE NEW BUFFETTOLOGY

MARY BUFFETT & DAVID CLARK

---

# ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2

## THE NEW BUFFETTOLOGY

---

ต่อยอดเทคนิค

เจาะลึกกลยุทธ์การลงทุน

ที่ทำให้ได้กำไรก่อนใคร

แบบวอร์เรน บัฟเฟตต์



# The New Buffettology

ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2

แมรี บัฟเฟตต์ และ เดวิด คลาร์ก : เขียน

สมสกุล เผ่าจินดา मुख : แปล

เลขมาตรฐานสากลประจำหนังสือ 978-616-587-004-7

พิมพ์ครั้งแรก พ.ศ. 2564

Thai language translation copyright © 2021 by Nation International Edutainment Public Company Limited

Copyright © 2002 by Marry Buffett and David Clark

(Original English language title from Proprietor's edition of the Work)

All Rights Reserved.

Published by arrangement with the original publisher, Scribner, a Division of Simon & Schuster, Inc.

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของสำนักหอสมุดแห่งชาติ

บัฟเฟตต์, แมรี.

ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2

แปลมาจาก The New Buffettology\_ \_กรุงเทพฯ: เนชั่นบุ๊คส์, 2564.

364 หน้า.

1. การลงทุน. 2. หุ้นและการเล่นหุ้น. I. คลาร์ก, เดวิด, ผู้แต่งร่วม. II. สมสกุล เผ่าจินดา मुख, ผู้แปล III. ชื่อเรื่อง. 332.6

ISBN 978-616-587-004-7

เจ้าของผู้พิมพ์ผู้โฆษณา

สำนักพิมพ์เนชั่นบุ๊คส์

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่สายงานการเงิน วรพจน์ จรรย์โกมล

ผู้อำนวยการกองบรรณาธิการ รุติกานต์ ธนาโอฬาร

บรรณาธิการ ภทริยา จินตไพจิตร

บรรณาธิการต้นฉบับ มรุรส เพ็ญศรี

ปก / รูปเล่ม วรเทพ เสริมธนะพิชญกุล

พิสูจน์อักษร พรวิมล สุพัฒน์กิจกุล

ผู้จัดการฝ่ายขายและการตลาด ณัฐชานันท์ เจริญภัทรเกียรติ

ฝ่ายขายและการตลาด จารุวรรณ นาคบำรุง สุภาพร แซ่ล้อ ชาญนุศักรินทร์ กันทอน ลภัสราดา สารไทย ภาคภูมิ ยินดี

สำนักงาน อาคารเล่าเป้งจัน 1 ชั้นที่ 24 เลขที่ 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

โทรศัพท์ 0-2091-5900 โทรสาร 0-2091-5928 [www.nejavu.com](http://www.nejavu.com), [www.facebook.com/nejavu](http://www.facebook.com/nejavu), [www.facebook.com/NationBooksFanPage](http://www.facebook.com/NationBooksFanPage)

พิมพ์ที่ บริษัท แอดทีฟ พรินท์ จำกัด เลขที่ 9 ซอยลาดพร้าว 64 แยก 14 แขวงวังทองหลาง เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310

โทรศัพท์: 0-2530-4114 โทรสาร: 0-2108-8950, 0-2108-8951

ราคา 395 บาท

สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ (ฉบับเพิ่มเติม) พ.ศ. 2558 โดย บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ห้ามลอกเลียนแบบส่วนหนึ่งส่วนใดของหนังสือเล่มนี้ รวมทั้งการจับทาบ ถ่ายทอด ไม้ว่ารูปแบบหรือวิธีการใดๆ ด้วยกระบวนการ ทางอิเล็กทรอนิกส์ การถ่ายภาพ การบันทึก หรือวิธีการอื่นใดโดยไม่ได้รับอนุญาต

หากพบหนังสือมีปัญหาน้ำกัด หน้ากลับ หน้าขาว หรือหน้าหาย สามารถขอเปลี่ยนใหม่ได้จากร้านที่ท่านซื้อ หรือติดต่อสำนักพิมพ์ โทรศัพท์ 0-2091-5900

Pluralitas non est ponenda sine neccesitate

“อย่าทำเรื่องง่ายให้เป็นเรื่องยาก”

ขออุทิศหนังสือเล่มนี้แก่ชาร์ลี มังเกอร์ และบิลลี อ็อกคัม

ผู้ทุ่มเทและวางหลักคิดที่ว่า การอธิบายให้เข้าใจง่ายที่สุดย่อมดีที่สุด



Nation Books

# คำนิยม

---

วิกฤติต้มยำกุ้งเมื่อกว่า 20 ปีที่แล้วทำให้ผมเกือบหมดตัวจากการลงทุนในหุ้น ผมขาดทุนมากกว่า 50% ในระยะเวลาเพียงไม่ถึงปีเท่านั้น ผมแทบจะหันหลังให้การลงทุน และโทษตลาดหุ้นว่าเป็นต้นเหตุของความล้มเหลว แต่หลังจากเสื่อกับการลงทุนอยู่เกือบปี ผมได้หยิบหนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* ซึ่งแปลจากหนังสือภาษาอังกฤษคือ *Buffettology* ขึ้นมาอ่านโดยบังเอิญ แต่กลับกลายเป็นว่าหนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* เป็นหนังสือด้านการลงทุนเล่มแรกที่สร้างแรงบันดาลใจให้ผมกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นอีกครั้ง รวมทั้งทำให้ผมค้นพบรูปแบบการลงทุนที่ถูกต้องและเป็นรูปแบบที่เหมาะสมกับผม นั่นคือ การลงทุนแบบเน้นคุณค่าหรือ Value Investment

หลังจากอ่านหนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* ผมได้ติดตามอ่านหนังสือที่เกี่ยวกับการลงทุนแนวเน้นคุณค่าอีกหลายเล่ม แต่สำหรับผมแล้วไม่มีเล่มไหนเลยที่อธิบายเกี่ยวกับแนวทางการลงทุนแบบ Value Investor ได้ดีเท่ากับแนวทางการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์ ดังนั้นผมจึงได้ตามหาหนังสือที่เกี่ยวกับแนวทางการลงทุนแบบวอร์เรน บัฟเฟตต์ อีกหลายเล่มมาอ่าน รวมถึงติดตามการประชุมผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัท Berkshire Hathaway ที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ และคู่มือของเขา คือ ชาร์ลี มังเกอร์ มาอธิบายและตอบคำถามให้ผู้ถือหุ้นฟังถึงเหตุผลต่างๆ ในการลงทุนช่วงปีที่ผ่านมาอย่างละเอียด

เมื่อสำนักพิมพ์เห็นชั้นบูคส์ขอให้ผมเขียนคำนิยมให้แก่หนังสือเรื่อง *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* ซึ่งแปลจากฉบับภาษาอังกฤษเรื่อง *The New Buffettology* ความคิดแวบแรกของผมคือ ผมจะได้ความรู้อะไรใหม่ๆ อีกหรือจากการลงทุน แนวเน้นคุณค่า เพราะผมเรียนรู้เรื่องนี้และนำมาใช้เกือบจะ 30 ปีแล้ว แต่เมื่อได้อ่าน ก็ทำให้ผมพบความจริงที่ว่า หนังสือทุกเล่มล้วนแล้วแต่ทำให้เราได้ความรู้ใหม่เพิ่มขึ้นเสมอ ขึ้นอยู่กับว่าเราจะมองในมุมไหน

เนื้อหาในหนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* เล่มแรก อธิบายแนวทางการลงทุน แนวเน้นคุณค่าอย่างชัดเจน ในขณะที่หนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* นั้น มีสิ่งที่คุณจะได้รับประโยชน์เพิ่มเติมจากเล่มแรกอย่างน้อยสองเรื่องคือ หนึ่ง คุณจะเห็นตัวอย่างบริษัทมากมายที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ ประสบความสำเร็จ ในการลงทุน (รวมถึงล้มเหลวด้วย) ว่าแต่ละบริษัทมีจุดเด่นอย่างไร ทำไมเขาถึงเลือกลงทุนหุ้นบริษัทเหล่านั้น รวมถึงวิธีที่เขาเลือกจังหวะการเข้าซื้อหุ้น ในสถานการณ์ต่างๆ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้จะเป็นแนวทางที่ชัดเจนมากสำหรับคุณในการเลือกหุ้นที่จะลงทุน ไม่ว่าจะเป็หุ้นในประเทศหรือต่างประเทศก็ตาม และสองคือ คุณจะได้เรียนรู้วิธีการคำนวณหามูลค่าพื้นฐานของหุ้นแบบที่สามารถนำไปปฏิบัติได้จริง โดยไม่จำเป็นต้องมีความรู้ด้านการเงินเลยก็ได้

อย่างไรก็ตาม เนื้อหาของหนังสือทั้งสองเล่มคือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* และ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* จะเน้นในเรื่องเดียวกันคือ คุณจะซื้อหุ้นของบริษัทที่มีคุณภาพในราคาที่ไม่แพงได้อย่างไร ซึ่งเป็นความเรียบง่ายของการลงทุน ดังที่วอร์เรน บัฟเฟตต์เคยกล่าวไว้ว่า “การลงทุนหุ้นนั้นเรียบง่ายแต่ไม่่ง่าย” และถึงแม้หนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* และ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* จะเป็นหนังสือที่สอนการลงทุนแบบเน้นคุณค่าที่เรียบง่ายมาก แต่ในทางปฏิบัติคุณต้องใช้ความอดทนและมีวินัยเป็นอย่างมากในการปฏิบัติให้ได้ตามแนวทางที่แนะนำไว้ในหนังสือเพื่อที่จะประสบความสำเร็จในการลงทุนแบบที่คุณคาดหวัง

ผมหวังว่าหนังสือเล่มนี้จะให้ความรู้และสร้างแรงบันดาลใจให้คุณพบความสำเร็จในการลงทุนหุ้น รวมถึงนำทางคุณไปสู่อิสรภาพทางการเงินได้ ดังที่หนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* ได้ทำให้ผมมีอิสรภาพทางการเงินและทำให้ผมฝันต่อไปว่าอยากเห็นคนไทยทุกคนมีอิสรภาพทางการเงินครับ

กวี ชูกิจเกษม

Nation Books

# คำนำสำนักพิมพ์

ก่อนหน้าสำนักพิมพ์เนชั่นบุ๊คส์ได้จัดพิมพ์หนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* ซึ่งแปลจากฉบับภาษาอังกฤษคือ *Buffettology* เป็นหนังสือที่แนะนำองค์ความรู้ด้านการลงทุนแบบเน้นคุณค่าตามแนวทางของวอร์เรน บัฟเฟตต์ นักลงทุนผู้ยิ่งใหญ่แห่งยุค หนังสือเล่มนี้ติดอันดับขายดีตั้งแต่จัดพิมพ์ครั้งแรกและยังคงขายดียาวนานมาจนถึงปัจจุบัน เป็นหนังสือที่หลายเพจและเหล่าบล็อกเกอร์ด้านการลงทุนของไทยต่างก็แนะนำว่าเป็นคัมภีร์ด้านการลงทุนที่ต้องอ่าน

หนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* ซึ่งแปลจากฉบับภาษาอังกฤษคือ *The New Buffettology* เป็นหนังสือที่นำเสนอภาคต่อของหลักคิดการลงทุนแบบเน้นคุณค่าของวอร์เรน บัฟเฟตต์ โดยขยายความให้ครบถ้วนสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

หนังสือสองเล่มนี้แตกต่างกันตรงไหน? เนื้อหาเล่มที่สองจะซ้ำซ้อนกับเล่มแรกหรือไม่? และถ้ายังไม่อ่านเล่มแรก จะอ่านเล่มที่สองเลยได้ไหม? น่าจะเป็นคำถามสำคัญที่หลายคนนึกสงสัย

หนังสือสองเล่มนี้มีแก่นเนื้อหาอยู่บนหลักการเดียวกันคือ การลงทุนแบบเน้นคุณค่า ซึ่งเป็นแนวคิดหลักของวอร์เรน บัฟเฟตต์มาโดยตลอด แต่เค้าโครงเนื้อหาของหนังสือสองเล่มนี้แตกต่างกัน *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* เล่มแรกจะอธิบายแนวคิดของการลงทุนแบบเน้นคุณค่า การพิจารณาและค้นหาหุ้นที่ดีสำหรับการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งระยะยาว รวมถึงเกณฑ์วัดต่างๆ ที่ใช้ในการ

พิจารณาหาหุ้นดี พร้อมทั้งตัวอย่างกรณีศึกษาการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์

แต่การลงทุนที่จะทำกำไรได้ก่อนโตนั้น แค่เลือกซื้อหุ้นได้ถูกตัวคือ เป็นหุ้นดีที่ทำกำไรให้มันยังไม่พอ หัวใจสำคัญที่จะทำให้คุณร่ำรวยได้เร็วคือ การซื้อหุ้นดีได้ในราคาถูก ซึ่งก็ต้องรู้ว่าจะระดับราคาแค่ไหนถึงจะเรียกว่าเป็น “ราคาถูก” และราคาถูกที่ว่านั้นจะหาได้ในสถานการณ์แบบไหนบ้าง หนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* มาเติมเต็มในส่วนนี้

วอร์เรนพูดเสมอว่า เขาไม่ได้เล่นหุ้น แต่เขาลงทุนในธุรกิจ ดังนั้นสิ่งที่ เป็น หัวใจสำคัญอันดับแรกในปรัชญาการลงทุนของเขา คือ หุ้นที่เขาจะสนใจลงทุน จะต้องเป็นหุ้นของบริษัทที่มีคุณสมบัติสำคัญข้อแรก นั่นคือ มีความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืน

หนังสือ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* ให้ข้อมูลและวิธีการตรวจสอบทั้งเชิง ปริมาณและคุณภาพเพื่อค้นหาบริษัทที่มีความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืน ที่แท้จริง ให้หลักตรวจสอบสำคัญๆ เพื่อใช้พิจารณาตัวบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน บอกวิธีมองหาโอกาสซื้องามๆ เพื่อให้ได้หุ้นดีในราคาที่ถูกจริงๆ นอกจากนั้น ยังให้สูตรคำนวณเพื่อตรวจสอบความคุ้มค่าในการลงทุน แนะนำวิธีใช้เครื่อง คิดเลขทางการเงินเป็นตัวช่วยคำนวณหาความคุ้มค่าในการลงทุนได้เองง่ายๆ แบบไม่ต้องปวดหัว รวมถึงตัวอย่างกรณีศึกษาการลงทุนครั้งสำคัญๆ ของวอร์เรน บัฟเฟตต์ที่ทำให้เขาได้กำไรก่อนโตจนกลายเป็นตำนานของโลกการลงทุน

*ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* จึงเป็นหนังสือที่ต่อ ยอดองค์ความรู้ด้านกลยุทธ์ การค้นหาและคัดสรรหุ้นดีในสถานการณ์พิเศษ และวิธีมองหาจังหวะซื้องามๆ เพื่อให้ได้หุ้นดีในราคาแสนถูกที่ทำให้ได้กำไรเพิ่มขึ้นและเร็วขึ้นโดยมีความเสี่ยง น้อยที่สุด ซึ่งเคล็ดลับสำคัญนี้เองที่ทำให้วอร์เรน บัฟเฟตต์ได้กำไรก่อนโตจาก การลงทุนระดับตำนานหลายๆ ครั้งจนเป็นที่มาของความมั่งคั่งระดับแสนล้าน และกลายเป็นอภิมหาเศรษฐีผู้ร่ำรวยติดอันดับโลกมาจนทุกวันนี้

ประเด็นหนึ่งที่ควรพูดถึงในที่นี่คือ หนังสือเล่มนี้ฉบับภาษาอังกฤษตีพิมพ์ครั้งแรกในปี 2002 ดังนั้นข้อมูลอ้างอิงไว้ในกรณีศึกษาคือ ชื่อบริษัท หมายเลขโทรศัพท์ และเว็บไซต์ จึงเป็นข้อมูลของ ณ เวลานั้น ซึ่งเมื่อสำนักพิมพ์ตรวจสอบดูก็พบว่าข้อมูลบางอย่างได้เปลี่ยนไปแล้วในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม แม้ข้อมูลชื่อบริษัท หมายเลขโทรศัพท์ และเว็บไซต์เหล่านั้นจะเปลี่ยนแปลงไปแล้วรวมถึงสถานการณ์ในโลกธุรกิจก็ผันแปรเปลี่ยนแปลงไปตามยุคสมัยด้วยเช่นกัน แต่เนื้อหาที่เป็นแก่นหลักคือหลักคิดและกลยุทธ์ในการลงทุนแต่ละกรณี ยังคงใช้ได้กับทุกยุคสมัยและยังเป็นประโยชน์อย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนและผู้สนใจลงทุนทุกคน ดังนั้น ไม่ว่าจะเวลาจะผ่านมาแล้วกี่ปี หรือจะผ่านไปอีกกี่ปี ในอนาคต หลักคิดและกลยุทธ์ในการลงทุนแบบเน้นคุณค่าตามแนวทางของ วอร์เรน บัฟเฟตต์ในหนังสือชุด **ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์** ทั้งสองเล่มก็ยังใช้ได้เสมอ

หนังสือเล่มนี้เริ่มต้นบทแรกว่า “วอร์เรน บัฟเฟตต์ ทำให้เงิน 105,000 ดอลลาร์ ออกงยเป็น 3 หมื่นล้านดอลลาร์ได้อย่างไร” แต่เมื่อดูข้อมูลล่าสุดของ วอร์เรน บัฟเฟตต์ เราจะพบว่าเวลาผ่านไปยี่สิบกว่าปี ความมั่งคั่งของเขาเพิ่มขึ้นจาก 3 หมื่นล้านดอลลาร์ในตอนนั้นมาเป็นหลักแสนล้านดอลลาร์ในตอนนี้อย่างยิ่ง และนี่คือบทพิสูจน์ที่ดีที่สุดของการลงทุนตามแนวทาง “**ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์**”

ด้วยความปรารถนาดี

เช็นนังคูลส์



# คำขอบคุณ

บุคคลแรกและสำคัญยิ่งที่เราอยากขอบคุณคือ วอร์เรน บัฟเฟตต์ แม้ว่าเขาจะไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับงานเขียนเล่มนี้ก็ตาม เราเป็นหนี้ภูมิปัญญาและความมีน้ำใจของเขาตลอดหลายปีที่ผ่านมาไปตลอดกาล วันหนึ่งบุคคลใหญ่ที่เขาสร้างจะโดดเด่นเหนือความเป็นอัจฉริยะด้านการลงทุนของเขา มูลนิธิบัฟเฟตต์ ซึ่งส่งเสริมความมั่งคั่งของผลงานชิ้นเอกที่เขาเรียกว่า Berkshire Hathaway จะกลายเป็นมูลนิธิการกุศลที่มั่งคั่งที่สุดในโลกที่ส่งมอบผลพวงจากความมุ่งมั่นในการลงทุนของวอร์เรนแก่คนรุ่นหลัง

เรายังขอขอบคุณเอเลนอร์ รอร์สัน ผู้ตีพิมพ์หนังสือเล่มนี้สำหรับแรงบันดาลใจและคำชี้แนะ เอเลนอร์คือมือหนึ่งในวงการ และหากไม่มีเธอเราคงมั่งมั่งงาหรา เราขอขอบคุณลิลิธา คอนสไตน์ บรรณาธิการ ผู้ซึ่งปลายปากกาของเธอช่วยให้งานเขียนของเราสื่อความได้ชัดเจนและถูกต้อง ต้นฉบับแรกที่ตีพิมพ์นี้เป็นผลงานของเธอโดยแท้ และที่ต้องขอขอบคุณเป็นพิเศษคือ แอน บาร์โธโลมิว ผู้ช่วยบรรณาธิการ และสตีฟ โบลด์ต์ ยอดฝีมือตรวจต้นฉบับ ขอขอบคุณเจนนิเฟอร์ ไรต์แมน และเอมิลี เรมส์ นักกฎหมายจากสำนักพิมพ์ Simon & Schuster สำหรับคำแนะนำที่เปี่ยมด้วยประสบการณ์ พวกเขาคือบทพิสูจน์ที่หนักแน่นว่าทีมกฎหมายของ Simon & Schuster คือที่สุดของวงการ

เราขอบคุณแซมอย่างที่สุดที่เป็นอัศวินขี่ม้าขาวให้แมรี่ ขอบคุณอเมริกาและนิโคลที่ฉลาดเกินวัยและเป็นลูกสาวที่ดีที่สุดสำหรับคนที่ เป็นแม่ ขอบคุณปีเตอร์ บัฟเฟตต์ พ่อของลูกๆ สำหรับวันคืนแสนสุขที่เราได้ร่วมชีวิตกัน ขอบคุณซาบรินา เบนสัน ผู้หญิงมหัศจรรย์และมีพลังลึกลับผู้เพียงแหว่งไม้กายสิทธิ์และยกหูโทรศัพท์เพียงครั้งเดียวก็ทำให้สิ่งที่เป็นไปได้เกิดขึ้นได้ ขอบคุณคิตตี้ โอเคิฟ และซีหัว หลิว สำหรับมิตรภาพและความหลักแหลม ขอบคุณแพตตี สำหรับความรักและแรงสนับสนุน ขอบคุณซินดี คอนนอลลี เคตส์ ผู้ต้องทนทรมานอ่านร่างฉบับแรกๆ ให้เราและเป็นเหมือนผู้เขียนคนที่สามผู้ไม่ประสงค์จะออกนามเสมอมา เราคงไม่สามารถสร้างผลงานนี้และหนังสือเล่มนี้คงไม่ได้เกิดขึ้นถ้าไม่มีเธอ ขอบคุณเบน เฟลตต์ ที่ช่วยเราปิดเป้าเหล่าปีศาจหลังจากค่าคืนที่หนักหน่วง ขอบคุณเจสสิกา เซอแฮม สำหรับความคิดอันลึกล้ำ ขอบคุณเอริก ฮอฟฟ์มัน สำหรับบทวิเสียดเย้ยมยอดและการพิสูจน์อักษรที่นักเขียนทุกคนใฝ่หา ขอบคุณแกรี สเปนซ์, จอห์น จอห์นสัน และโรเบิร์ต ไรส สำหรับคำพูดให้กำลังใจทุกครั้ง ที่อยากได้ยิน ขอบคุณทิม วิค แห่งวอลลส์สตรีท ผู้ให้ความรู้โดยตรงไปตรงมา สำหรับข้อมูลเชิงลึกและความคิดเห็น

ขอบคุณพอลีน แมคาร์ดิแกน ผู้เป็นนางฟ้าใจดีของเรา, ฟริตซ์ เวิร์ลเบิร์ก และรีอบ กริตซ์ สำหรับมิตรภาพและความรู้, วาเลรี ซาดต์ สำหรับทุกความเกื้อหนุน, โรเจอร์ โลเวนสไตน์ นักเขียนที่ดีที่สุดแห่งวอลลส์สตรีท, แอนดี คิลแพทริก นักประวัติศาสตร์ผู้รอบรู้เรื่อง Berkshire และสุภาพบุรุษแดนใต้ ขอบคุณแอนดี คลาร์ก สำหรับงานวิจัยเชิงประวัติศาสตร์, วินเซนต์ วัลด์แมน จาก Manatt, Phelps & Phillips ที่ช่วยทำให้ข้อตกลงในการเขียนหนังสือเล่มนี้เกิดขึ้นได้, เทอร์รี โรเซนเบิร์ก สำหรับพลังสร้างสรรค์, โรเบิร์ต อี. สำหรับมิตรภาพอันยั่งยืน และแรงสนับสนุนให้ผ่านพ้นปัญหาที่สุดหนักหน่วง และที่สำคัญที่สุดเคต เบเนคกี ผู้ดงามสำหรับความรักที่มอบให้

# สารบัญ

คำนิยม	5	
คำเตือน	16	
คำนำ	เรื่องของอกิมทาเศรษฐีที่น้อยคนนักจะรู้	17
บทนำ	วอร์เรน บัฟเฟตต์ ทำเงิน 105,000 ดอลลาร์ ออกขายเป็น 3 หมื่นล้านดอลลาร์ได้อย่างไร	23
1	วอร์เรน บัฟเฟตต์ไม่เล่นหุ้น แต่เป็นนักลงทุนอันดับ 1 ของอเมริกาได้อย่างไร	31
2	วอร์เรนทำกำไรงามเมื่อธุรกิจเจอข่าวร้ายอย่างไร	37
3	วอร์เรนตัดดวงจากตลาดหุ้นที่มองแค่ระยะสั้นอย่างไร	47
4	ธุรกิจทำให้นักลงทุนเป็นเศรษฐีได้อย่างไร ความเชื่อมโยงระหว่างกำไรขั้นต้นและอัตราหมุนเวียน ของสินค้าคงเหลือ และวิธีที่วอร์เรนนำมาสร้างความได้เปรียบ	53
5	ภัยแฝง ประเภทธุรกิจที่วอร์เรนกลัวและหลีกเลี่ยง	61
6	วอร์เรนชอบธุรกิจประเภทไหน วอร์เรนครุ่นหาและเลือกเฟ้นสุดยอดธุรกิจเพื่อเข้าไปลงทุนอย่างไร	71

7	นำวิธีการลงทุนของวอร์เรนมาใช้ เพื่อเลี่ยงการตายหมู่ครั้งใหม่กับธุรกิจไฮเทค	79
8	อัตราดอกเบี้ยและราคาหุ้น สิ่งที่วอร์เรนได้ประโยชน์จากความผิดพลาดของคนอื่น	85
9	ไขปริศनावัจฉากรตลาดหมี ตลาดกระทิง และวิธีที่วอร์เรนหาโอกาสจากสถานการณ์ดังกล่าว	89
10	วอร์เรนรู้ได้อย่างไรว่าโอกาสซื้อมาถึงแล้ว แต่คนอื่นกลับมองไม่เห็น	103
11	วอร์เรนหาบริษัทที่มีซุ่มทรัพย์ซ่อนอยู่เจอได้จากที่ไหน	113
12	ข้อมูลทางการเงิน เคล็ดลับที่วอร์เรนใช้อินเทอร์เน็ตเอาชนะวอลสตรีท	133
13	ประเด็นที่วอร์เรนตรวจสอบก่อนเข้าไปลงทุน 10 เรื่องต้องรู้	141
14	จะรู้ได้อย่างไรว่าธุรกิจเอกชนรายไหนคือซุ่มทรัพย์	187
15	สูตรลับของวอร์เรนในการขายหุ้นออก ตอนได้ราคาสูงสุด	197
16	ส่องหุ้นที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ลงทุน!	209
17	การทำอาร์บิทราจ ความลับสุดยอดที่ทำให้วอร์เรนมั่งคั่ง	247
18	สมการคณิตศาสตร์ที่วอร์เรนใช้ค้นหาสุดยอดธุรกิจ สำหรับคนที่อยากลงทุนตามแนวทางศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์	257
19	คิดอย่างวอร์เรน กรณีศึกษาจากการลงทุนล่าสุด	309
20	นำศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ไปใช้	351

# คำเตือน

หนังสือเล่มนี้ประกอบด้วยความเห็นและแนวคิดของผู้เขียน ซึ่งไม่ใช่คำแนะนำให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทใด หรือการลงทุนใดตามที่กล่าวถึง หนังสือเล่มนี้จำหน่ายโดยเป็นที่เข้าใจดีว่า ผู้เขียนและสำนักพิมพ์ไม่ได้ให้ความเห็นในฐานะผู้ประกอบวิชาชีพทางด้านกฎหมาย บัญชี การลงทุน หรือวิชาชีพอื่น ๆ เนื่องจากกฎระเบียบและข้อบังคับมีความแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ ถ้าผู้อ่านต้องการคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญทางการเงินหรือด้านอื่น ๆ หรือความช่วยเหลือทางด้านกฎหมาย ผู้อ่านควรปรึกษาผู้ประกอบวิชาชีพในด้านนั้นโดยตรง ทั้งผู้เขียนและสำนักพิมพ์ไม่สามารถยืนยันถึงความถูกต้องของข้อมูลในหนังสือเล่มนี้

ผู้เขียนและสำนักพิมพ์ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อความรับผิด ความเสียหาย หรือความเสี่ยงใดๆ ที่อาจเกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการปฏิบัติตามหรือประยุกต์ใช้เนื้อหาในหนังสือเล่มนี้ทั้งโดยทางตรงและทางอ้อม

# คำนำ

## เรื่องของอกิบทาเศรษฐีที่น้อยคนนักจะรู้

วอร์เรน บัฟเฟตต์ มีชื่อโดดเด่นเหนือนักลงทุนทุกคนในประวัติศาสตร์การลงทุน เขาทำให้เงินทุนก้อนแรก 105,000 ดอลลาร์งอกเงยขึ้นมาเป็น 3 หมื่นล้านดอลลาร์<sup>1</sup> จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว นับเป็นความสำเร็จยิ่งใหญ่ที่หาใครทัดเทียมได้ยาก ผู้ชายคนนี้เป็นใคร และอะไรทำให้เขามุ่งมั่นสร้างควมมั่งคั่งตลอดเวลาเช่นนี้

ปี 1929 ซึ่งวอร์เรนยังเป็นทารกอยู่ในท้องแม่ เป็นปีที่ตลาดหุ้นระส่ำหั่นก ถึงขั้นทำให้บริษัทหลักทรัพย์ของพ่อเขาแทบล้มละลาย วอร์เรนก็เหมือนเด็กทั่วไปที่โตมาในครอบครัวที่ขัดสนช่วงเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ เขารู้ค่าของเงินมาตั้งแต่เด็ก ของเล่นสุดโปรดสมัยเด็กของเขาคือเครื่องทอนเงินที่เขากระดงไปด้วยทุกที่ วอร์เรนชอบคำนวณผลตอบแทนที่งอกเงยจากเงินลงทุน เขาเริ่มทำมาค้าขายตั้งแต่อายุหกขวบจากการลงทุนซื้อ Coca-Cola หกขวดในราคา 25 เซ็นต์ แล้วนำไปขายขวดละ 5 เซ็นต์ให้คนที่มาพักผ่อนที่ทะเลสาบโอโคโบจี มลรัฐโอไฮโอ เขาอ่านหนังสือ *One Thousand Ways to Make \$1,000* จนขึ้นใจ และเริ่ม

---

หมายเหตุ : ณ ปัจจุบัน ปี 2021 ความมั่งคั่งของบัฟเฟตต์เพิ่มขึ้นไปที่ประมาณแสนล้านดอลลาร์ – ผู้แปล

ออมเงินจากงานส่งหนังสือพิมพ์ *Washington Post* ตามบ้าน และประเดิมลงทุนทำธุรกิจตู้พินบอล วอร์เรนยอมทำทุกอย่างเพื่อให้มีรายได้ ปี 1938 เขาถึงกับยอมเดินฝ่าแดดร้อนเปรี๊ยะช่วงหน้าร้อนของเนแบรสกาไปสนามแข่งม้าเพื่อคุกเข่าบนพื้นปูซีลี้อยควานหาต้นข้าวตั่วแข่งม้า เมื่อฟลุคเจอตัวที่แทงถูก

วอร์เรนเริ่มเข้าสู่วงการหุ้นเมื่ออายุ 11 ขวบ (ซื้อหุ้นบริษัท Cities Service ไปสามหุ้น) และพอจบมัธยมปลายตอนอายุ 17 ปีเขาออมเงินก้อนได้ 6,000 ดอลลาร์ วอร์เรนใช้เวลาแค่สามปีเรียนจบวิทยาลัยได้วุฒิปริญญาตรี และต่อมาสมัครเรียนปริญญาโทหลักสูตรการบริหารธุรกิจทั้งที่มหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ดและโคลัมเบีย ฮาร์วาร์ดปฏิเสธ ส่วนโคลัมเบียตอบรับ

ทุกคนจะมีช่วงเวลาหนึ่งในชีวิตวัยเยาว์ที่ขีดเส้นทางให้ชีวิตยามเติบโตใหญ่สำหรับวอร์เรน ช่วงเวลาที่ว่าในช่วงที่เขาได้เข้าเรียนในวิชาของเบนจามิน เกรแฮม เจ้าตำรับการลงทุนแบบเน้นคุณค่า วอร์เรนและเกรแฮมเป็นคู่ที่มีสติปัญญาเฉียบแหลมทันกัน “พวกเขาถกประเด็นกันออกนอกกรอบชาติ น้าฟังมาก” บิล รูออน เพื่อนร่วมชั้นของวอร์เรน ซึ่งปัจจุบันนั่งเป็นประธาน Sequia Fund ย้อนอดีตว่า “จะบอกว่าวอร์เรนตอนนั้นไม่ธรรมดาเลยก็ว่าได้” เหมือนกับว่าแค่เกรแฮมขยับม่านบังตาออก วอร์เรนก็เห็นหนทางทำเงินที่เขาฝันมาตลอดด้วยเด็กทันที เกรแฮมเป็นเหมือนแสงส่องทาง

หลังจบการศึกษา วอร์เรนอ่อนวอนขอให้เกรแฮมรับเขาเป็นนักวิเคราะห์ด้านการลงทุนระดับต้นที่บริษัทโบรกเกอร์ของเกรแฮมเองในวอลล์สตรีท เกรแฮมปฏิเสธ วอร์เรนซึ่งเรียนรู้หลักการลงทุนแบบเน้นคุณค่าได้เร็วมากจึงเสนอว่าเขายินดีทำงานโดยไม่รับเงินเดือน เกรแฮมแย้งกลับว่า ถึงแม้จะเป็นข้อเสนอสุดคุ้มแต่วอร์เรนก็มีศักยภาพเกินกว่าจะมอบงานให้อยู่ดี อย่างไรก็ตาม วอร์เรนยังดีไม่น้อย จนในที่สุดเกรแฮมยอมแพ้และสุดท้ายรับเขาเข้าทำงาน

วอร์เรนทำงานอยู่ที่นั่นจนเกรแฮมเกษียณในปี 1956 วอร์เรนเริ่มคิดถึง

บ้านเกิดที่รัฐเนแบรสกา และตัดสินใจกลับไปเมืองโอมาฮาและเริ่มงานทำ โดยเริ่มระดมทุนมาก่อตั้งห้างหุ้นส่วนทางการลงทุนคล้ายกับที่เกรแฮมทำ เขาชักชวนทุกคนที่รู้จักให้มาร่วมลงทุน เปิดแสดงวิสัยทัศน์ที่สโมสรเพื่อการลงทุน และเดินเคาะประตูบ้านในละแวกนั้น สุดท้ายได้หุ้นส่วนมาแปดคนที่เชื่อมั่นว่า วอร์เรนมีคุณค่าพอที่จะมาร่วมเสี่ยงลงทุนด้วยกัน จากเงินทุนเริ่มต้น 105,000 ดอลลาร์ซึ่งรวมเงินส่วนของวอร์เรนด้วย เขาก่อตั้ง Buffett Partnership ขึ้นมา ผ่านไป 13 ปี ห้างหุ้นส่วนแห่งนี้สร้างผลตอบแทนแบบทบต้นได้เฉลี่ย 30% ต่อปี ชื่อเสียงของวอร์เรนในฐานะนักลงทุนเริ่มโด่งดังขึ้น เขาจึงคิดอยากระดมทุนมา บริหารเพิ่มขึ้น เขามักนำสำเนาเอกสารขอคืนภาษีของห้างหุ้นส่วนนี้ไปมอบให้ นักลงทุนเป้าหมายเพื่อให้ดูว่าเขาทำเงินให้คนที่มาร่วมลงทุนกับเขาได้มากแค่ไหน วอร์เรนบอกว่าเขา “กินอาหารที่ทำเอง” นั่นคือ เขาเอาเงินของตัวเองทั้งหมดไป ลงทุนในห้างหุ้นส่วนนี้ ดังนั้นเขาจะไม่เอาเงินของนักลงทุนไปทำเรื่องที่เขาเอง ก็ยังไม่อยากเอาเงินตัวเองไปใช้ในเรื่องนั้น

อย่างไรก็ตาม ในปี 1969 วอร์เรนพบว่าตลาดกระทิงช่วงปลายทศวรรษ 1960 ร้อนแรงจนเกิดแรงซื้อล้มลามและมีราคาสูงเกินไป เขายังเห็นว่าสภาวะแบบนี้ คงนำสไตล์การลงทุนแบบเน้นคุณค่าซึ่งเคยสร้างผลตอบแทนงามๆ ให้เขาและ หุ้นส่วนมาใช้เหมือนก่อนไม่ได้ พอเห็นแบบนี้ วอร์เรนตัดสินใจทำบางอย่าง ที่แหวกแนว วอร์เรนแจ้งกับบรรดาหุ้นส่วนว่า เนื่องจากราคาหุ้นในตลาดสูงเกินไปแล้ว เขาคงรักษามูลค่าระดับสูงอย่างที่เคยทำมาไม่ได้แล้ว และ แทนที่จะใช้วิธีการลงทุนใหม่ซึ่งเขาไม่สบายใจที่จะทำ วอร์เรนตัดสินใจเลิกกิจการ ห้างหุ้นส่วนและชำระบัญชีคืนเงินให้หุ้นส่วน วอร์เรนเปิดทางเลือกให้นักลงทุนว่า จะรับคืนเป็นเงินสดหรือรับเป็นหุ้นในธุรกิจต่างๆ ที่ห้างหุ้นส่วนแห่งนี้ถือครองอยู่

ธุรกิจหนึ่งที่ห้างหุ้นส่วนนี้ถือหุ้นใหญ่คือ บริษัทสิ่งทอ Berkshire Hathaway เป็นธุรกิจที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ห้างหุ้นส่วนนี้



ถือครองหุ้นส่วนใหญ่ของ Berkshire Hathaway เมื่อปี 1967 และหลังจาก  
ห้างหุ้นส่วนเข้าไปควบคุมกิจการแล้ว วอร์เรนสั่งการให้เอาเงินทุนหมุนเวียนของ  
บริษัทประเดิมซื้อธุรกิจประกันแห่งแรกและตามมาด้วยอีกหลายแห่งที่ Berkshire  
ได้เข้าซื้อกิจการในช่วงสามสิบปีต่อมา หลังจากชำระบัญชีห้างหุ้นส่วนเรียบร้อย  
ในปี 1969 วอร์เรนซื้อหุ้นที่หุ้นส่วนของเขาถืออยู่ใน Berkshire ทั้งสิ้น 27%  
โดยมีแผนลับในใจ และยังซื้อหุ้นเพิ่มจากตลาดหลักทรัพย์จนตัวเองมีอำนาจ  
บริหาร

เหตุผลที่วอร์เรนทำแบบนั้นมีสองข้อ ข้อแรกคือ Berkshire ตอนนั้น  
เตรียมเข้าไปซื้อบริษัทประกัน ซึ่งวอร์เรนรู้ว่าจะทำให้เขามีเงินกองโตที่ลอยอยู่  
ซึ่งเรียกว่า โฟลท (float) ที่เหมาะนำไปลงทุน เงินก้อนโตนี้มาจากเบี้ยที่ผู้เอา  
ประกันชำระเป็นค่ากรรมธรรมีให้บริษัทประกัน เหตุผลข้อที่สองคือ เรื่องภาษี  
ในยุคนั้นอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสูงกว่าอัตราภาษีนิติบุคคลค่อนข้างมาก  
แต่ถ้าได้บริษัทประกันมาเป็นตัวขับเคลื่อนการลงทุน วอร์เรนจะใช้เวลาได้เปรียบ  
จากภาษีนิติบุคคลที่มีอัตราต่ำกว่าได้ ซึ่งทำให้สะสมทุนได้ง่ายขึ้น ธุรกิจประกัน  
ยังเป็นวิธีที่ช่วยให้เขาเลี้ยงจ่าย “ภาษีกำไรสะสม” ซึ่งน้อยคนจะรู้ ภาษีกำไรสะสม  
ออกแบบมาเพื่อกันไม่ให้คนอย่างวอร์เรนหลบเลี่ยงการจ่ายภาษีเงินได้บุคคล  
ธรรมดาโดยใช้บริษัทเป็นเครื่องมือลงทุน แต่บริษัทประกันเป็นธุรกิจรูปแบบหนึ่ง  
ในไม่กี่ประเภทที่ได้รับการยกเว้นภาษีประเภทนี้

จากการที่วอร์เรนได้คุมเงินก้อนโตที่จะนำมาใช้ลงทุน แถมยังไม่ต้อง  
เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาอัตราสูง เขาได้ใช้ความรู้ด้านการลงทุนทำให้  
สินทรัพย์ของ Berkshire และของเขาเองออกงอกโดยไม่ติดอยู่กับข้อจำกัดแบบเก่า  
ความสามารถขั้นเทพของวอร์เรนในการนำสินทรัพย์บริษัทไปลงทุนทำให้ตลอด  
สามสิบปีที่ผ่านมา Berkshire มีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 23%  
ต่อปี จาก 19 ดอลลาร์ต่อหุ้นเป็นมากกว่า 40,000 ดอลลาร์ต่อหุ้น ขณะที่มูลค่า

ซื้อขายในตลาดเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 29% ต่อปี จาก 13 ดอลลาร์ต่อหุ้นเป็นประมาณ 70,000 ดอลลาร์ต่อหุ้น

เงินลงทุนเริ่มต้นที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ลงทุนใน Berkshire Hathaway เติบโตจากราว 7 ล้านดอลลาร์เป็นมากกว่า 3 หมื่นล้านดอลลาร์ เขาสร้างความมั่งคั่งโดยอาศัยความเฉียบแหลมในการตัดสินใจลงทุนอย่างเหนือชั้นล้วนๆ รวมกับความปรารถนาที่ใช้อุทริภักดิ์เป็นเครื่องมือการลงทุน ซึ่งนอกจากทำให้เขาเป็นอภิมหาเศรษฐีระดับโลกคนหนึ่งแล้ว ยังทำให้เขาเป็นสุดยอดนักลงทุนหนึ่งเดียวตลอดกาลด้วย

Nation Books

# บทนำ

---

## วอร์เรน บัฟเฟตต์ กำไรเงิน 105,000 ดอลลาร์ ออกเจยเป็น 3 หมื่นล้านดอลลาร์ได้อย่างไร

*ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2 (The New Buffettology)* เป็นคู่มือเชิงลึกปรับปรุงใหม่  
เต็มรูปแบบเล่มแรกๆที่ให้ข้อมูลครอบคลุมกลยุทธ์การลงทุนสวนตลาดแบบคัดหุ้น  
(selective contrarian investment strategy) ตามแนวทางของวอร์เรน บัฟเฟตต์  
ซึ่งหาโอกาสจากช่วงตลาดหมีและหุ้นขาดง และเป็นกลยุทธ์ที่ทำให้เขาเป็นบุคคล  
ที่ร่ำรวยที่สุดเป็นอันดับสองของโลก นี่คือนั่งสือเล่มแรกๆที่อธิบายแนวทางใหม่  
ของปรัชญาการลงทุนที่เขาใช้ตัดสินใจลงทุนในบริษัทอย่าง H&R Block, Bristol-  
Myers Squibb, Mueller Industries, Furniture Brands International, Justin  
Industries, Yum Brands, Johns Manville, Shaw Industries, Liz Claiborne,  
Nike Inc., Dun & Bradstreet Corp., USG Corp., First Data Corp., HRPT  
Properties Trust, First Realty Trust, Aegis Realty และ JDN Realty  
*ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* ยังเป็นหนังสือเล่มแรกๆที่อธิบายว่าบัฟเฟตต์ก้าวขึ้นมา  
เป็นนักลงทุนระดับเซียนโดยอาศัยจังหวะที่ตลาดเผชิญกับสถานการณ์เลวร้าย

และอยู่ในภาวะขาดได้อย่างไร และยังอธิบายด้วยว่าเขาเลือกหุ้นที่มีแต่ทำอะไร และแทบจะปลอดความเสี่ยงขาดทุนอย่างน่าทึ่งได้อย่างไร นี่คือนั่งหนังสือเล่มเดียวที่อธิบายว่าบัพเฟตต์ใช้กลยุทธ์การลงทุนสวนตลาดแบบคัดหุ้นทำเงินเป็นพันล้านดอลลาร์ได้อย่างไร และเป็นเล่มเดียวที่ให้ผู้อ่านได้เห็นสมการคณิตศาสตร์ที่บัพเฟตต์ใช้ตัดสินใจว่าจะลงทุนในหุ้นตัวไหน นี่คือนั่งหนังสือเล่มแรกที่ฉายภาพให้เห็นว่าบัพเฟตต์สนใจเฉพาะบริษัทที่มีสิ่งที่เขาเรียกว่า *ความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืน* หนุนหลังอยู่เท่านั้น นอกจากนี้ยังอธิบายครบถ้วนแจ่มแจ้งว่าบัพเฟตต์เคาะขายตอนไหนและทำไมถึงขาย ซึ่งผู้เชี่ยวชาญอื่นมักไม่ค่อยกล่าวถึง หนังสือเล่มนี้ยังอธิบายอย่างละเอียดว่า ช่วงตลาดอยู่ในภาวะกระทิง แต่บัพเฟตต์ออกแบกกลไกขายหุ้น 17% ใน Coca-Cola อย่างไรโดยไม่ต้องชำระภาษี ทั้งที่ราคาต่อกำไรต่อหุ้นของโค้กปี 1998 สูงโตงถึง 167 เท่า เรื่องสุดท้ายแต่สำคัญไม่แพ้กันคือ หนังสือเล่มนี้เป็นเล่มแรกที่นำเทคนิคการลงทุนแบบบัพเฟตต์มาผนวกเข้ากับเครื่องมือวิเคราะห์การลงทุนที่เปี่ยมประสิทธิภาพซึ่งปัจจุบันนักลงทุนรายย่อยสามารถใช้งานผ่านอินเทอร์เน็ตได้

ยุคที่มีแต่อภิมหาเศรษฐีผูกขาดเอกสิทธิ์เข้าถึงข้อมูลการลงทุนถูกแทนที่ด้วยยุคใหม่ที่อินเทอร์เน็ตเปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อยเข้าถึงแหล่งข้อมูลหามาได้ทัดเทียมกับบริษัทลงทุนชั้นนำในวอลล์สตรีท อินเทอร์เน็ตทำลายอาคารพาลีลาของโลกการเงิน ทำให้ทุกคนสามารถเข้าถึงข้อมูลผ่านระบบออนไลน์ และกระจายทางสู่ความเท่าเทียมทางการลงทุนแบบใหม่ที่เปิดกว้างให้นักลงทุนทั่วไปสร้างผลตอบแทนทางการลงทุนในแบบที่เมื่อก่อนมีแต่คนงในเท่านั้นที่ทำได้ ปัจจุบันข้อมูลการลงทุนไม่ได้ผูกขาดอยู่เฉพาะกับกลุ่มคนที่มีสิทธิ์พิเศษอีกต่อไปแล้วทุกคนมีสิทธิ์ลงเล่นในสนามการลงทุนได้อย่างเท่าเทียมกันด้วยการคลิกเมาส์แค่ไม่กี่ครั้งเท่านั้น

ถึงแม้มีอินเทอร์เน็ตเป็นสื่อใหม่เปิดให้เข้าถึงข้อมูล แต่ปัญหาเรื่อง

การตีความข้อมูลก็ยังมีอยู่ นักลงทุนจะแปรการเข้าถึงข้อมูลล่าสุดให้เป็นชุมทรัพย์ทองคำได้อย่างไร *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* จึงออกแบบมาเพื่อสอนผู้อ่านว่าจะตีความและใช้ข้อมูลการลงทุนประหนึ่งเป็นวอร์เรน บัฟเฟตต์ นักลงทุนผู้ยิ่งใหญ่และร่ำรวยที่สุดในโลกได้อย่างไร ขอให้คิดว่าหนังสือเล่มนี้เป็นซอฟต์แวร์ให้ระบบคิดของคุณ เราจะตั้งโปรแกรมให้คุณคิดและลงทุนเหมือนที่วอร์เรนทำสำเร็จ โอกาสทองของกำไรอาจรออยู่!

เพื่อช่วยให้คุณเข้าใจได้ง่ายขึ้น เราได้พัฒนาแนวทางสอนกลยุทธ์การลงทุนแบบบัฟเฟตต์ให้คุณอย่างเป็นขั้นเป็นตอน ขั้นตอนเหล่านี้จะสอนเจาะลึกในแง่มุมต่างๆ ของกลยุทธ์การลงทุนที่บัฟเฟตต์ใช้ พร้อมทั้งบอกวิธีว่าจะนำมาใช้สร้างความร่ำรวยได้อย่างไร รวมถึงแม้ในยามตลาดสะบักสะบอม เราจะแนะนำให้คุณรู้จักวิธีการและสมการการลงทุนที่วอร์เรนใช้ ไม่ใช่แค่ใช้ตัดสินใจลงทุนกับบริษัทไหน แต่จะบอกด้วยว่าควรลงทุนเมื่อไร ตอนท้ายเราจะสอนให้คุณรู้ว่าวอร์เรนมีวิธีพิจารณาอย่างไรตอนที่ตัดสินใจขายหุ้น

แค่เข้าใจว่าธุรกิจประเภทไหนที่วอร์เรนสนใจลงทุนยังไม่พอ คุณยังต้องรู้วิธีหาค่าที่เหมาะสมที่จะเข้าซื้อด้วย ถ้าจ่ายแพงไป ต่อให้บริษัทมีผลประกอบการดีแค่ไหน ผลตอบแทนการลงทุนของคุณจะติดแข็งอยู่กับผลตอบแทนที่ย่ำแย่หากซื้อหุ้นจากบริษัทที่ดีในราคาที่ต่ำมากพอ คุณอาจได้ผลตอบแทนที่ทำให้ร่ำรวยอู้ฟู่ขนาดที่นิตยสาร *ฟอร์บส์* มาติดต่อขอให้ขึ้นปกเลยก็ได้

วอร์เรนมักมองว่าตัวเองไม่ใช่ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ แต่เป็นนักวิเคราะห์ธุรกิจ ดังนั้นเราจะแสดงให้เห็นว่าเขามีเทคนิคพิจารณาอย่างไรถึงรู้ว่าธุรกิจแบบไหนเป็นธุรกิจชั้นเลิศ ธุรกิจแบบไหนเป็นธุรกิจพินๆ ส่วนแรกของหนังสือเล่มนี้จะเน้นไปที่สมการที่เป็นการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ ซึ่งคุณจะได้รู้ว่าวอร์เรนใช้วิธีการแบบไหนวัดความแข็งแกร่งและคุณภาพของบริษัทที่มีศักยภาพยอดเยี่ยมระยะยาว คุณจะเข้าใจได้เลยว่าวอร์เรนตัดสินใจลงทุนกับธุรกิจ

บางประเภทเท่านั้น และจะรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาหุ้นตกลงมาต่ำกว่าจนถึงระดับที่เหมาะสมเท่านั้น เราจะสอนให้คุณรู้ว่าวอร์เรนใช้วิธีไหนวัดความแข็งแกร่งของศักยภาพธุรกิจ ซึ่งหมายความว่าบริษัทจะสามารถฝ่าฟันพายุที่โหมกระหน่ำหุ้นของบริษัทจนร่วงและฟื้นคืนได้หรือไม่ คุณจะได้เห็นว่าเป็นอัจฉริยะของวอร์เรนอยู่ที่ความสามารถในการเข้าใจมูลค่าทางเศรษฐกิจในระยะยาวของธุรกิจชั้นเลิศที่มีอยู่เพียงไม่กี่รายได้ และการมองออกกว่าทำไมและตอนไหนที่หุ้นของธุรกิจเหล่านั้นถูกตลาดหุ้นกระหน่ำเทขายมากเกินไป ซึ่งทำให้ราคาหุ้นร่วงลงมาจากจนถึงจุดที่หน้าเข้าซื้อ คุณจะได้เรียนรู้ว่าวอร์เรนแปลงความรู้เหล่านั้นมาเป็นกำไรก้อนโตได้อย่างไร

ส่วนที่สองในหนังสือเล่มนี้จะเป็นเรื่องของกรวิเคราะห์เชิงปริมาณ คุณจะได้รู้จักสมการคณิตศาสตร์ที่วอร์เรนใช้ค้นหาว่าหุ้นของธุรกิจที่กำลังอ่วมในช่วงขาลงมีราคาต่ำพอตามนิยามของวอร์เรนคือ สมเหตุสมผลทางธุรกิจ (business sense) ที่จะเข้าไปซื้อหรือยัง เราจะสอนรูปแบบการคำนวณที่วอร์เรนใช้ และวิธีที่เขาแปลความหมายตัวเลขต่างๆ วอร์เรนจะเข้าไปลงทุนในบริษัทไหนก็ตามก็ต่อเมื่อเขาซื้อได้ในราคาต่ำพอ โดยดูได้จากตัวเลขคาดการณ์อัตราผลตอบแทนการลงทุนแบบทบต้นต่อปี ตัวเลขคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดังกล่าวหาได้จากชุดการคำนวณที่เราจะนำมาสอนคุณ ส่วนนี้ของหนังสือจะบอกคุณว่าจะหาข้อมูลการเงินจากอินเทอร์เน็ตได้จากไหน และเอามาใช้อย่างไร

หนังสือเล่มนี้ยังได้รวมวิธีใช้เครื่องคิดเลขการเงินของ Texas Instruments BA-35 Solar (เรียกย่อๆ ว่า TI BA-35 Solar) มาไว้ให้ด้วยเพื่อช่วยคำนวณตัวเลขย้อนไปเมื่อ 30 ปีก่อน ยังไม่มีเครื่องคิดเลขมัลติจรรยาขนาดกะทัดรัดแบบนี้ให้ใช้ แต่ด้วยความฉลาดล้ำของ Texas Instruments โลกที่เคยเป็นเอกสิทธิ์ของนักวิเคราะห์ในวอลล์สตรีทกลายเป็นโลกที่ใครๆ ก็เข้าถึงและเข้าใจได้ ดังนั้นหากคุณรู้สึกแห้งๆ กับคณิตศาสตร์ ก็ขอให้สบายใจได้ เราเตรียมทุกอย่างไว้ให้

คุณแล้ว ใช้เวลาไม่นาน คุณก็จะทำพยากรณ์งบการเงินได้เหมือนกับที่วอร์เรนทำ

เรายังรวบรวมกรณีศึกษาหลายกรณีที่วอร์เรนเข้าไปลงทุนล่าสุดไว้ด้วย และมีแม่แบบการลงทุนที่ทำมาเป็นพิเศษเพื่อช่วยให้คุณทำตามวิธีการของวอร์เรนได้ ซึ่งจะช่วยให้คุณเข้าใจชุดคำถามและวิธีคำนวณบางกรณีที่จะช่วยให้คุณเข้าถึงมุมมองที่ไม่เหมือนใครของวอร์เรนได้

ในบทที่ 16 นอกจากคุณจะได้เห็นหุ้นที่วอร์เรนเข้าไปลงทุนล่าสุดแล้ว เรายังมีรายชื่อหุ้นที่เขาลงทุนในอดีตตลอด 30 ปีที่ผ่านมาให้คุณด้วย หุ้นที่ทำให้เขารวยเป็นพันล้านดอลลาร์ เป็นรายชื่อที่ควรต้องจับตามองไว้

สำหรับผู้ที่เคยอ่าน *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ (Buffettology)* เล่มแรกมาแล้ว จะรู้สึกลึกว่า *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2 (The New Buffettology)* ให้มุมมองที่แตกต่างไปมากเกี่ยวกับวิธีการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์ แต่ก็ให้ความกระจ่างชัดเจนเช่นเดิม เราได้รวมและปรับปรุงข้อมูลกรณีศึกษาใน *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* เล่มแรกไว้ด้วย เพื่อช่วยให้คุณพิจารณาได้ว่าการวิเคราะห์ของวอร์เรนที่ผ่านมาถูกต้องแม่นยำหรือไม่ (คำตอบคือแม่นยำ และยังคงแม่นยำอยู่) เรายังลงลึกในรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีที่การลงทุนทางอินเทอร์เน็ตทำให้การลงทุนแบบฉวยกำไร หรือที่เรียกว่าการทำอาร์บิทราจ (arbitrage) ของวอร์เรน ซึ่งแต่เดิมเป็นเกมของนักลงทุนรายใหญ่เท่านั้น กลายเป็นเครื่องมือสร้างผลกำไรให้นักลงทุนรายย่อยได้ ขณะที่ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์* เล่มแรกเน้นการลงทุนด้วยมุมมองการทำธุรกิจ *ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2* จะเจาะลึกให้เห็นวิธีที่วอร์เรนใช้การมองระยะสั้นของนักลงทุนในตลาดที่ซอบมองโลกแง่ร้ายเป็นตัวเร่งในการเข้าไปลงทุนในธุรกิจชั้นนำแห่งยุคบางรายด้วยราคาแสนถูกเมื่อเทียบกับมูลค่าทางเศรษฐกิจในระยะยาวของธุรกิจนั้น

หนังสือเล่มนี้ยังข้อมูลจากงานเขียน การบรรยาย สัมภาษณ์ และบทสนทนาของวอร์เรน แม้ว่าในอดีตเราทั้งคู่เคยใกล้ชิดกับปรมาจารย์นักลงทุนผู้นี้



ก็ตาม แต่วอร์เรนไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องใดๆ กับผลงานนี้ ด้วยเหตุนี้ เราจึงใช้รูปแบบเท่าที่เรามองว่าจำเป็นตามใจเรา เพื่อสอนให้คุณเข้าใจรูปแบบการลงทุนสวนตลาดแบบคัตหุ่น เราไม่เพียงแต่ลงไปสำรวจหุ้นที่มีรายงานกันว่าบัพเพตต์ถือครองอย่างเป็นทางการเท่านั้น แต่ยังสำรวจไปถึงหุ้นที่ลือกันว่าวอร์เรนได้เข้าซื้อ ซึ่งเรารู้สึกว่าตรงกับรูปแบบการลงทุนของเขา เราอยากให้คุณรู้ทุกเรื่อง แม้แต่เรื่องเล็กน้อยที่คนอื่นอาจไม่หยิบมาพูดถึง

ขอเรียนให้ผู้อ่านได้รับทราบว่า วันเข้าซื้อและขายหุ้นอย่างเป็นทางการของวอร์เรนที่ระบุในหนังสือเล่มนี้เป็นการประเมินโดยดูจากเอกสารของตลาดหลักทรัพย์ วอร์เรนขึ้นชื่อว่าการซื้อหุ้นเป็นล้านหุ้นในเวลาแค่สองวัน และการระดมซื้อหุ้นของเขาก็มักกระตุ้นให้เกิดการซื้อขายต่อเนื่องไปอีกหลายสัปดาห์ การขายหุ้นของเขาก็เช่นกัน ดังนั้น จึงเป็นไปได้ยากที่จะระบุวันที่ชัดเจนราคาหุ้นทั้งหมดที่รายงานเป็นตัวเลขที่เป็นปัจจุบันจนถึงเดือนกุมภาพันธ์ปี 2002 เว้นแต่เราจะแจ้งเป็นอย่างอื่น

เราคิดว่าเพื่อความเข้าใจชัดเจนเกี่ยวกับแนวคิดเบื้องหลังสไตล์การลงทุนสวนตลาดแบบคัตหุ่นของวอร์เรน คงง่ายกว่าถ้าไม่พูดถึงผลจากภาษีและเงินเฟ้อ ในหนังสือ *ศาสตร์แห่งบัพเพตต์* เล่มแรก เราได้พูดถึงผลกระทบมหาคาลที่ภาษีและเงินเฟ้อมีต่อสไตล์การลงทุนของวอร์เรนไปแล้ว หากจะนำมาพูดในเล่มนี้อีกทีก็ดูจะซ้ำซ้อนและอาจกลบหลักการสำคัญที่เราเตรียมนำเสนอให้รู้จักเป็นครั้งแรกในหนังสือเล่มนี้

อยากให้อ่านเข้าใจด้วยว่า ถึงแม้สไตล์การลงทุนของวอร์เรนจะเข้าใจง่าย แต่หลายวิธีที่เขาใช้ดูขัดกับสัญชาตญาณพื้นฐานของมนุษย์และภูมิปัญญาของนักลงทุนในตลาดวอลสตรีท วิธีการของวอร์เรนนั้นเรียนรู้ง่าย แต่นำไปใช้จริงได้ยากเมื่อคนอื่น ๆ ในโลกกำลังเทขายแต่คุณกลับจะซื้อสวน ผู้ที่เข้าใจปรัชญาการลงทุนสวนตลาดแบบคัตหุ่นและพัฒนาความสามารถจนนำไปใช้จริงได้

# จาก ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์

## ต่อยอดกลยุทธ์การลงทุนอีกขั้นด้วย

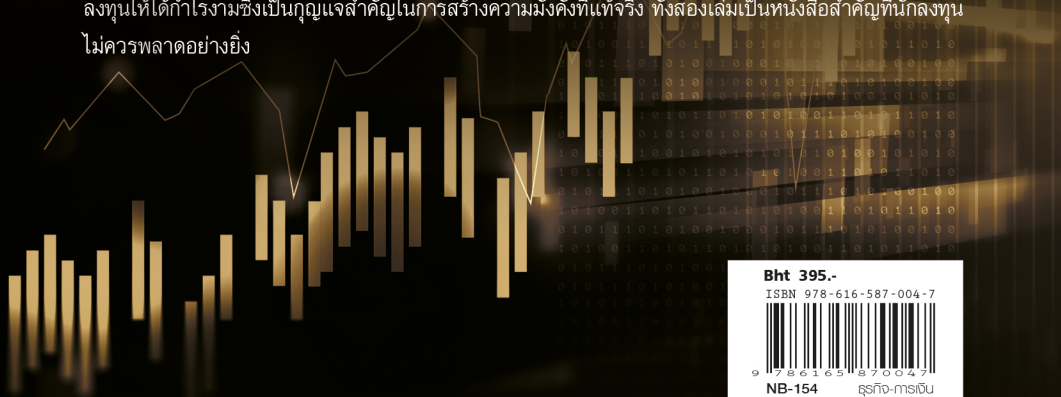
### ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2

**ค**าศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ (Buffettology) เล่มแรกตีพิมพ์ในปี 1997 และติดอันดับหนังสือขายดีตลอดมา เนื้อหาในเล่มเขียนถึงการลงทุนในภาวะตลาดกระทิงที่กำลังฟุ้งทะยาน แต่หลังจากนั้นมีหลายเหตุการณ์สำคัญที่เขย่าวงการหุ้นทั่วโลกคือ ฟองสบู่ธุรกิจอินเทอร์เน็ตแตก บริษัท Enron ล้มละลาย ฯลฯ นักลงทุนต่างตะเกียกตะกายย้ายสินทรัพย์เท่าที่ยังเหลือกลับไปยังซอกหุ้นบลูชิปดั้งเดิม ราคาหุ้นที่เคยฟุ้งทะยานปึกห้วง เหล่านักลงทุนพากันตั้งคำถามว่าในตลาดหุ้นที่สุดผันผวนนี้มีวิธีที่ยังทำกำไรให้ได้เสมอ คำตอบคือ กลยุทธ์การลงทุนเน้นคุณค่า ในแบบของวอร์เรน บัฟเฟตต์ นั่นเอง

ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2 (The New Buffettology) เป็นหนังสือที่ต่อยอดจาก ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ (Buffettology) เล่มแรก เนื้อหาในเล่มนี้อธิบายหลักคิดและแนะนำแนวทางมองหาโอกาสต่างๆ ของการลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนสวนตลาดแบบคัดหุ้นที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ใช้ค้นหากิจหวะซ้อนหุ้นชั้นดีในยามตลาดผันผวน ซึ่งทำให้เขาได้หุ้นดีในราคาแสนถูก สอนวิธีตีความและวิเคราะห์ข้อมูลการเงินแบบที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ใช้เป็นเกณฑ์ตัดสินใจในการค้นหาหุ้นที่น่าลงทุนค่าที่จะสร้างกำไรมาต่อเนื่องในระยะยาว รวมถึงเกณฑ์เปรียบเทียบกับการลงทุนรูปแบบอื่นและสูตรสมการที่เขาใช้คำนวณหาราคาสุดคุ่มที่เป็นจังหวะควรเข้าซื้อ และจังหวะขายในจุดที่ทำกำไรได้สูงสุด

ผู้แต่งคือ แมรี บัฟเฟตต์ และเดวิด คลาร์ก ได้ศึกษากลยุทธ์การลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์แบบเจาะลึก และนำมาแจกแจงทีละขั้นตอนแบบละเอียดิบ เพื่อให้ให้นักลงทุนเข้าใจหลักคิดและกลยุทธ์การลงทุนที่เขาใช้ ซึ่งเวลาได้พิสูจน์แล้วว่าหลักคิดและกลยุทธ์การลงทุนนี้เองที่ทำให้วอร์เรน บัฟเฟตต์ได้กำไรมหาศาลจากการลงทุน และกลายเป็นอภิมหาเศรษฐีผู้ร่ำรวยติดอันดับต้นๆ ของโลกด้วยสินทรัพย์มูลค่านับแสนล้านในปัจจุบัน

ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ เล่มแรก ให้ความรู้ที่เป็นพื้นฐานสำหรับการลงทุนในสภาพตลาดทั่วไป ในขณะที่ **ศาสตร์แห่งบัฟเฟตต์ 2** แนะนำเทคนิคและกลยุทธ์ที่ต่อยอดสูงขึ้นไปอีกขั้น และเป็นลายแทงสู่ความสำเร็จของการลงทุนให้ได้กำไรมาซึ่งเป็นกุญแจสำคัญในการสร้างความมั่งคั่งที่แท้จริง ทั้งสองเล่มเป็นหนังสือสำคัญที่นักลงทุนไม่ควรพลาดอย่างยิ่ง



Bht 395.-  
ISBN 978-616-587-004-7

9 786165 870047  
NB-154 สุทธิ-มาร์เชิน