

“ People are Going to Lose a Lot of Money “
Podcast นี้สัมภาษณ์ Bill Ackman ยอดวิวทะลุล้านไปแล้ว



▶ Bill Ackman: People are Going to Lose a Lot of Money

เท่าที่ฟัง Ackman พูดมาทั้งชั่วโมง
ตกผลึกได้เหลือคำเดียวคือ Certainty

ข้อแรก Certainty ของธุรกิจ

AI จะทำให้ทุกบริษัทประหยัดต้นทุนพร้อมกัน เรื่องนี้ฟังดูดี แต่ถ้าทุกคนประหยัดได้เท่ากัน ส่วนต่างนั้นจะไหลไปที่ลูกค้าในที่สุด

ซึ่งผมว่าอันนี้เหมือนที่ Buffett เคยเล่าเรื่องโรงทอผ้าของ Berkshire ที่ทุกครั้งที่ซื้อเครื่องจักรใหม่มาประหยัดต้นทุน คู่แข่งก็ซื้อตาม สุดท้ายเงินที่ประหยัดได้ไหลไปเป็นราคาที่ถูกลงของลูกค้าหมด

กลับมาที่เรื่องเอไอ คำถามที่ถูกถามเลยไม่ใช่บริษัทนี้ใช้ AI มากแค่ไหนแต่คือบริษัทนี้เก็บกำไรจาก AI ไหวได้เท่าไรแน่

ซึ่งคำตอบมันอยู่ที่ pricing power ของโมเดลธุรกิจล้วนๆ

เรื่องที่สอง Certainty ของอีลิส

เคส Netflix สอนเรื่องนี้ดีมาก เพราะผู้บริหารยืนยันกับ Pershing ว่าจะไม่ทำโฆษณา สามสัปดาห์ต่อมากลับล่าบน earnings call

Ackman ขายหุ้นทิ้งเลย เพราะความผลลัพธ์ที่เป็นไปได้มันคาดการณ์ได้ยากขึ้นมาก

ผมว่าประเด็นนี้ดีมากในมุม Portfolio Manager เพราะเรามักจะถามถึง %downside เป็นปกติ แต่เราไม่ค่อยได้นึกถึง Dispersion of outcomes ว่าจริงๆ แล้วด้วยโมเดลธุรกิจตอนนี้มันกว้างขึ้นแค่ไหน

และอย่างที่สามคือ Certainty ของทุน

Ackman เคยถาม Charlie Munger ว่าความลับของ Berkshire ที่คนพูดถึงน้อยที่สุดคืออะไร

คำตอบคือ "เราแทบไม่เคยถูกสถานการณ์บังคับให้ตัดสินใจ"

เรื่องนี้เอามาใช้ได้ดีมากในมุมการวางแผนการเงินส่วนบุคคลและควรเริ่มลงทุนแบบไม่ใช้มาร์จินจนโดนบังคับขาย มีเงินสดสำรองนอกพอร์ต และไม่เอาเงินที่ต้องใช้ใน 1-2 ปีมาลงทุน

People are Going to Lose a Lot of Money ในคลิปนี้มาจากมุมมองที่ว่าในสัปดาห์ AI มีบริษัทที่ valuation ริงจาก 400 ล้านเป็น 1,000 ล้านดอลลาร์ในสองสัปดาห์

แถมมองว่าวันที่ระเบิดลง มาแน่นอน...

**ที่สำคัญคือไม่ต้องเดาว่าเมื่อไหร่
แต่ต้องแน่ใจว่าวันนั้นเราเป็นคนซื้อ ไม่ใช่คนถูกบังคับขาย**

ทำการบ้านไว้ก่อน มีราคาเข้าซื้ออยู่ในหัว
แล้วรอให้ความกลัวของตลาดมาเสิร์ฟ

เหมือนที่ Ackman ได้ซื้อหุ้น Microsoft ในราคาที่รอมานานหลายปี ตอนหุ้นซอฟต์แวร์ทั้งกลุ่มโดนเทขายยกชุด

สรุป Podcast ชั่วโมงกว่าในสามประเด็น
-มองหาธุรกิจที่เก็บกำไรไว้ได้จริงๆจังๆ
-มีอีลีส์ที่คาดการณ์ได้
-ทุนที่ไม่ถูกบังคับจากบริบทภายนอก

สามอย่างนี้รวมกัน
คือคนที่ได้ซื้อตอนคนอื่นต้องขาย

มุมนี้นี้ครับ ผมชอบมาก

#MoneyGameWarroom

#MoneyWisdom