ตลาดทุนefficient หมายความว่าอย่างไร?

ตลาดทุน(capital market)ได้ชื่อว่าเป็นตลาดที่ efficient ถ้าราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในท้องตลาดสามารถสะท้อนให้เห็นข้อมูลต่างๆที่มีผลต่อการดำเนินงานของกิจการไม่ว่าจะเป็นทางบวกหรือทางลบ กล่าวคือ ราคาของหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นต่อทุกข่าวที่เป็นข่าวดี และจะปรับตัวลดลงต่อทุกข่าวที่เป็นข่าวร้าย ที่สำคัญก็คือราคาของหลักทรัพย์จะมีการปรับตัวในทันที เมื่อเป็นเช่นนี้โอกาสของนักลงทุนในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์จะเป็นศูนย์ เนื่องจากราคาของหลักทรัพย์ได้ปรับตัวไปก่อนหน้าที่นักลงทุนจะทันตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อหวังในผลกำไร

นักการเงินได้จัดแบ่งตลาดทุนที่efficientออกเป็นสามระดับดังนี้

1.Weak-form :ถ้าตลาดทุนefficientในแง่weak formจริงๆ จะไม่มีประโยชน์อันใดเลยที่จะเข้าไปทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยอาศัยข้อมูลของกิจการในอดีต(ตัวอย่างจากงบการเงินของกิจการ) เมื่อเป็นเช่นนี้แบบจำลองต่างๆหรือtrading ruleต่างๆที่นักลงทุนคิดค้นขึ้นโดยอาศัยข้อมูลของกิจการในอดีต จะไม่ช่วยให้เขาได้กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาด ในทางตรงกันข้ามถ้าตลาดไม่efficientในแง่weak form มีความเป็นไปได้ที่นักลงทุนจะใช้ข้อมูลของกิจการในอดีตมาเป็นข้อมูลที่ช่วยให้เขาตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ และได้รับผลกำไรจากการซื้อขายของเขานั้นๆ

2.Semi-strong form:ถ้าตลาดทุนefficientในแง่semi-strong formจริงๆ จะไม่มีประโยชน์อันใดเลยที่นักลงทุนจะเข้าไปทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยอาศัยข้อมูลของกิจการในอดีต บวกกับข้อมูลของกิจการที่รู้กันโดยทั่วไป(public information)

3.Strong-form:ถ้าตลาดทุนefficientในแง่strong-formแล้ว จะไม่มีประโยชน์อันใดเลยที่นักลงทุนจะเข้าไปทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยอาศัยข้อมูลการเงินในอดีต ข้อมูลที่มีอยู่ในท้องตลาดและข้อมูลที่รู้กันอยู่เฉพาะในกลุ่มคนบางกลุ่ม(insider's information)

โปรดสังเกตว่า ถ้าตลาดทุนefficientในแง่weak-formแล้ว พวกนักลงทุนที่เรียกตัวเองว่าtechnical analystจะหมดความหมายเพราะเขาจะไม่มีโอกาสทำกำไรจากการซื้อขายหุ้นโดยอาศัยข้อมูลเกี่ยวกับราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นนั้นๆในอดีต

และถ้าตลาดทุนefficientในแง่strong-form แล้ว พวกนักลงทุนที่เรียกตัวเองว่าfundamentalist ซึ่งอาศัยข้อมูลเกี่ยวกับอุปสงค์อุปทาน ในหุ้น ข้อมูลของกิจการผู้ออกหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับคู่แข่งขันและ สภาวะแวด ล้อม ก็จะหมดความหมายด้วยเช่นกันเพราะตลาดจะปรับตัวตามข่าวทุกข่าวที่เกิดขึ้นใหม่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้น พวกเขาจะไม่มีโอกาสทำกำไรจากการซื้อขายหุ้นเลย

ได้มีการศึกษาตลาดทุนในประเทศที่พัฒนาแล้ว เช่นสหรัฐอเมริกา มีหลักฐานสนับสนุนอย่างแน่นอนว่าตลาดทุนefficientในแง่weak-form และอาจefficient.ในแง่semi-strong-formด้วย แต่หลักฐานสนับสนุนยังไม่หนักแน่นเพียงพอ

Contributor this issue: ดร.ดนัย ปัตตพงศ์*

* ผู้แต่ง/เจ้าของ Statistics Talks(70+ issues) เอกสารวิชาการด้านการวิจัยและสถิติประยุกต์ที่นำเสนอเครื่องมือทางสถิติเพื่อการวิจัยในระดับปริญญาโท เอก ตลอดจนตัวอย่างของการนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตจริง

* ผู้พัฒนา FINALYSIS… a dedicated software สำหรับให้บริการนักธุรกิจที่ต้องการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(บ้านจัดสรร/จัดสรรที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม/อาคารชุด/อาคารสำนักงานให้เช่า) โรงแรม โรงพยาบาลเอกชน ห้างสรรพสินค้า โรงงานน้ำตาล โรงงานกระดาษ โรงไฟฟ้าชีวมวล ฯลฯได้เห็นตัวเลขก่อนโครงการเกิดหลีกเลี่ยงความผิดพลาดเป็นร้อยเป็นพันล้านหากเกิดการลงทุนจริง (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

* ผู้แต่งหนังสือ” การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินและการจัดวงเงินเครดิตของโครงการลงทุน “ ประกอบด้วยตัวอย่างของธุรกิจจริงที่ไม่เปิดเผยชื่อนับ 100 บริษัท ครอบคลุมอุตสาหกรรม 24 อุตสาหกรรม

* Co-developer ซอฟแวร์ en◉gex◉cel® สำหรับใช้ทดสอบ/เรียนรู้ศัพท์ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 90 บทครอบคลุมศัพท์ระดับ SAT/IELTS/TOEFL กว่า 12,000 คำ) และไวยากรณ์อังกฤษ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 160 บทหรือกว่า 10,000 ข้อครอบคลุมเนื้อหาระดับอุดมศึกษาและTOEFL) มาพร้อมกับไฟล์เสียง/ไฟล์ข้อมูล/ฯลฯ อีกมาก (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

email: dpattaphongse@gmail.com