

Technical Graph

เพื่อน ๆ ครับ เคยสังเกตกันมั๊ยครับที่เราเขียน **Column** มาตั้งนานแล้วเนี่ย ยังไม่เคยได้เขียนถึงเรื่องการวิเคราะห์หุ้นทาง **Technique** เลย ทั้ง ๆ ที่ถ้าจะว่าไปแล้วการวิเคราะห์แบบที่ใช้ข้อมูลราคาซื้อขาย และปริมาณหุ้นหมุนเวียนในอดีต มาทำนายอนาคตของหุ้นนั้นค่อนข้างจะเป็นที่นิยมในหมู่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งการวิเคราะห์ทาง **Technique** แบบที่ว่านี้ จะสามารถกำหนดแนวรับ หรือ แนวต้าน ของราคาหุ้นแต่ละตัวขึ้นมาได้ ที่เราเองไม่เคยเขียนเรื่องนี้เนี่ย ก็เพราะว่า เราเองไม่เชื่อ ในแนวทางการวิเคราะห์ราคาหุ้นแบบนี้ ว่ามันจะสามารถบอกแนวโน้มราคาหุ้นได้อย่างแม่นยำ และยังไปกว่านั้น ถ้าการวิเคราะห์โดยการหาแนวรับ และแนวต้านนี้สามารถใช้ได้ผลจริง ๆ ละก็ เราก็คงไม่สามารถทำกำไรจากหุ้นได้มากเท่าไรหรอก เนื่องจากเมื่อใดที่หุ้นวิ่ง ไปถึงราคาที่เป็นแนวต้าน แล้วทำท่าจะไม่ผ่านเราก็ต้องขายหุ้นออกไป แต่เมื่อหุ้นมีราคาปรับเพิ่มขึ้นจนผ่านแนวต้านนั้นไปเราก็จะต้องไปซื้อกลับคืนมา เพราะว่าแสดงว่าแนวโน้มหุ้นจะขึ้นไปต่อ ทำให้เราต้องซื้อของแพงขึ้นแล้วก็ลดส่วนกำไรของเราเองลง ในทางกลับกัน ถ้าหุ้นลงมาถึงแนวรับ เราก็คงยังไม่ต้องขายหุ้น เพราะคิดว่าหุ้นน่าจะขึ้นอยู่ที่ราคาที่เป็นแนวรับ อย่างไรก็ตามถ้าหุ้นขึ้นที่แนวรับนั้นไม่อยู่ เราก็คงต้องขาย **Cut Loss** ที่ราคาต่ำกว่านั้น เพราะว่าหุ้นตัวนั้นมีแนวโน้มของราคาที่จะปรับลดลงไปอีก ดังนั้นเราเองเห็นว่าวิธีนี้จะทำให้เวลาทำกำไรก็ทำไร่น้อย แต่ว่า เวลาขาดทุนจะขาดทุนเยอะ ซึ่งเราขอไม่ใช้ประกอบการพิจารณาลงทุนของเราละครับ

จริง ๆ แล้วมันก็เป็นอย่างที่เพื่อน ๆ รู้กันนั่นแหละ ว่าวัน ๆ หนึ่ง หุ้นมันก็ขึ้น ๆ ลง ๆ ทั้งวัน ถ้าเราซื้อถูกขายแพงได้วันละหลาย ๆ ครั้ง ไม่นานก็คงจะรวย แต่ว่า ไอ้ความบังเอิญแบบนี้มันคงไม่ได้เกิดขึ้นบ่อย ๆ หรือครับ แม้แต่พวกเจ้าของบริษัท หรือ ผู้บริหารของกิจการ ยังทำรอบไม่ได้ทุกรอบเลย แล้วต้องมาไล่ซื้อแพง ๆ ก็บ่อยไป แสดงให้เห็นว่า ถึงแม้จะมีข้อมูลของกิจการอยู่เต็มมือ อย่างพวกผู้บริหาร ยังไม่สามารถทำนายอนาคตของราคาหุ้นรายวันได้เลย เราจึงเห็นว่าการเล่นหุ้นรายวัน ต้องอาศัยโชคช่วยอย่างมากทีเดียว และไม่ควรที่จะยึดถือว่าจะทำกำไรได้ทุกวัน ดังนั้นขอให้เพื่อน ๆ ที่คิดจะเล่นรายวันหันกลับมายึดหลัก “มั่งคั่งอย่างมั่งคั่ง” กันดีกว่าครับ

โดยหลักการแล้วนะครับ นักลงทุนที่เชื่อถือทฤษฎีการวิเคราะห์ทาง **Technique** จะเชื่อกันว่าหุ้นทุกตัวได้ถูกปรับราคาโดยกลไกของตลาด ให้อยู่ในราคาที่เหมาะสม จากผลกระทบของผลการดำเนินงาน ข่าวของบริษัท และ สภาพแวดล้อมต่าง ๆ แล้ว ดังนั้น ลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาในอดีตจะสะท้อนแนวทางการเคลื่อนไหวของราคาในอนาคตด้วย จึงทำให้นักลงทุนสามารถกำหนดกรอบของราคาหุ้นที่จะเคลื่อนไหวอยู่ได้คร่าว ๆ ที่เรียกกันว่า แนวรับ และ แนวต้าน ถ้าราคาหุ้นวิ่งผ่านแนวต้านขึ้นไป กรอบแนวรับ และ แนวต้านใหม่ก็จะถูกกำหนดขึ้นมาใหม่ ในทางกลับกันถ้าหุ้นตกลงมาต่ำกว่าแนวรับ กรอบของราคาที่ว่านี้ก็จะถูกกำหนดขึ้นมาใหม่เช่นเดียวกัน และจะเป็นเช่นนี้เรื่อย ๆ ไป นักลงทุนจะกำหนดราคาซื้อ และ ราคาขายตามกรอบราคาดังกล่าวนี้

อย่างไรก็ตาม ทฤษฎีที่เราใช้ในการวิเคราะห์การลงทุนนั้นต่างออกไป และความเชื่อของเราไม่ได้มีสมมติฐานมาจากราคาหุ้นในอดีตเลย เราใช้การวิเคราะห์งบการเงิน และ พื้นฐานของกิจการเป็นตัวกำหนดมูลค่าของหุ้นแต่ละตัว และเราใช้สมมติฐานที่ว่าเมื่อเวลาผ่านไปราคาหุ้นจะปรับเข้าใกล้มูลค่าที่แท้จริงมากขึ้นเรื่อย ๆ หุ้นที่ราคาแพงเกินไปก็ควรจะลง และ หุ้นที่ราคาถูกเกินไปก็ควรจะขึ้น แต่ราคาตามปัจจัยพื้นฐานนี้ไม่ใช่ราคาตายตัวเราสามารถแก้ไขเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อมูลที่ได้อะไรใหม่ ปัจจัยแวดล้อมที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการ และเหตุการณ์ภายในที่เกิดขึ้น อันส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินงานของกิจการนั้น ๆ

ดังนั้นเราจึงให้ความสำคัญน้อย กับปัจจัยอื่น ๆ เช่น สภาพ SET ดัชนีราคาหุ้นต่างประเทศ ผลกระทบจากการเมือง และ เรื่องอื่น ๆ ที่เป็นหัวข้อสำคัญในการวิเคราะห์ทิศทางราคาหุ้นของนักวิเคราะห์โดยทั่วไป แต่ก็ไม่ใช่ที่เราจะเป็นคนหัวแข็ง ที่ไม่เห็นด้วยกับแนวความคิดของคนส่วนใหญ่ซะคนเดียว เรามีพวกของเรา ที่เค้าใช้แนวทางการวิเคราะห์หุ้นคล้ายกับเรา แต่แตกต่างกันในรายละเอียดปลีกย่อย พวกเขาเหล่านั้นเรียกตัวเองว่า **Value Investor** โดยมี **Warren Buffet** ซึ่งถือได้ว่าเป็นปรมาจารย์แห่งการลงทุนแขนงนี้เป็นผู้เผยแพร่แนวความคิดนี้ ในประเทศไทย มี ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร เป็นผู้นำ ซึ่งมีตำนานของผู้ที่ประสบความสำเร็จจากการลงทุนในรูปแบบนี้ในประเทศไทยมากพอควร

สรุปแล้วก็คือ แนวทางการลงทุนของเราเน้นที่คุณภาพของกิจการ และ ราคาหุ้นเป็นหลัก ถ้าหุ้นของกิจการที่ดี มีราคาเหมาะสม และ ผลตอบแทนที่คาดหวัง ได้มากพอควรเราจะซื้อ โดยไม่ให้น้ำหนักกับปัจจัยทางการเมือง เศรษฐกิจภาพรวม หรือ ปัจจัยทาง **Technique** นัก

เพื่อน ๆ ครับ อ่านมาถึงตรงนี้แล้วจะเชื่อแนวทางการลงทุนแบบเราก็ได้ หรือจะใช้แบบอื่นก็ได้ แต่ว่าเราขอให้เพื่อน ที่เป็นนักลงทุน ศึกษาแนวทางการลงทุนแบบที่ตัวเองจะยึดถือมาใช้ให้ถ่องแท้ จะใช้ทฤษฎีการลงทุนแบบไหนก็ได้ครับ แต่ต้องทำให้เก่งในแบบของตัวเองให้ได้ แล้วพบกันใหม่ะครับ