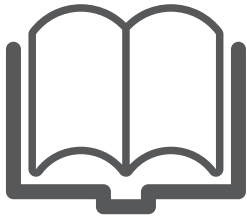
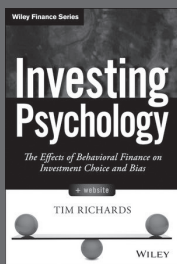


Book Review โดย.. ดร.มงคล สัมพันธ์



รองศาสตราจารย์ประจำสาขาวิชาบริหารการปฏิบัติการ
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปัจจุบันมีคนจำนวนมากที่สนใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจจะเห็นได้จากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ต่ำมากจนแพ้เงินเฟ้อ ประกอบกับการมีกระแสที่ต้องการการทำงานที่เป็นอิสระ ไม่จำเป็นต้องทำงานประจำ หลายคนจึงมีความคิดว่าการลงทุนในตลาดหุ้นจะเป็นคำตอบในชีวิตที่ดีได้อีกทางหนึ่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดขาขึ้นนั้น เราจะเห็นคนจำนวนมากน้อยที่มีความต้องการอยากจะทำกำไรซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้น เนื่องจากมองว่าการทำกำไรในตลาดหุ้นเป็นไปได้ง่าย แค่ซื้อและทิ้งไว้ ไม่กี่วัน หรือไม่กี่ชั่วโมง แล้วก็ขาย แค่นี้ก็กำไรได้แล้ว บางคนคิดฝันถึงขนาดที่จะเป็นเศรษฐีเงินล้านได้ในช่วงเวลาข้ามคืน



Book Review: Investing Psychology: The Effect of Behavioral Finance on Investment Choice and Bias

Publisher: John Wiley & Sons.

Publication Year: 2014

Author: Tim Richards

Language: English

Number of Pages: 240

จึงไม่แปลก ที่เวลาตลาดขาขึ้นนั้น เราจะเห็นหนังสือเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหุ้นเต็มไปหมด โดยเฉพาะหนังสือที่เน้นการรวยเร็วข้ามวันด้วยการซื้อขายหุ้น หรืออะไรทำนองนี้ ยังเป็นการจูงกระแสให้คนสนใจในตลาดหุ้นมากขึ้น และพร้อมที่จะกระโจนเข้าสู่ตลาดโดยไม่ได้คิดให้รอบคอบเสียก่อน

แต่ตลาดหุ้นไม่ได้มีแต่ขาขึ้นเสมอไป ยามที่ตลาดปรับตัวลดลง บุคคลเหล่านี้ก็มักจะเป็นกลุ่มคนกลุ่มแรก ๆ ที่ขาดทุน นอกจากกำไรที่ได้ในช่วงต้นนั้นจะหายไปแล้ว ยังประสบกับการขาดทุนอย่างมหาศาล จนกระทั่งหลายคนต้องออกจากตลาดไปในที่สุด พร้อมกับความรู้สึกเสียใจหรือเจ็บใจ บางท่านอาจจะถึงขนาดเช็ดหลากับการลงทุนเลยด้วยซ้ำไป

ที่น่าสนใจยิ่งไปกว่านั้น นักลงทุนหลายท่าน ถึงแม้ว่าจะมีการศึกษามาเป็นอย่างดี ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนที่เน้นการวิเคราะห์พื้นฐานของบริษัท หรือเรียกกันว่านักลงทุนที่เน้นคุณค่า (Value Investor หรือเรียกสั้น ๆ ว่า VI) หรือ นักลงทุนที่เน้นทางด้านเทคนิค อ่านกราฟ ดู Indicator ก่อนตัดสินใจลงทุน หลาย ๆ ท่านก็ประสบกับการขาดทุนไม่น้อย เหมือนกับคนที่ไม่ได้ศึกษามาเช่นกัน

คำถามคือทำไมนักลงทุนเหล่านี้ ซึ่งมีความรู้ในการลงทุนมากที่เดียวกลับต้องมาขาดทุนหรือล้มเหลว เช่นเดียวกับ นักลงทุนหน้าใหม่ ๆ ซึ่งยังไม่ได้ศึกษาการลงทุนมาดีพอ หรือยังไม่มีประสบการณ์ คำตอบง่าย ๆ สำหรับคำถามนี้คือความสำเร็จในการลงทุนนั้น ขึ้นอยู่กับปัจจัยสำคัญ 3 ประการได้แก่ 1) ความรู้ 2) โอกาส และ 3) ทักษะคตินักลงทุน

สำหรับข้อแรกนั้น เราจะพบว่าหนังสือจำนวนมากที่พยายามจะให้ความรู้ในการลงทุนกับเรา ไม่ว่าจะเป็นหนังสือที่เน้นการวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน หรือทางด้านเทคนิคของหุ้น เมื่อเราศึกษามาก ความรู้เราก็จะมากตาม ส่วนข้อที่ 2 นั้น มันเกิดขึ้นจากตลาดหุ้นเอง เช่น หุ้นขาขึ้น ถึงไม่มีความรู้อะไร ซื้อแบบสุ่มเอาก็อาจจะได้กำไรอยู่ดี แต่สำหรับข้อที่ 3 นั้น ต้องบอกว่าหนังสือจำนวนน้อยมากที่จะกล่าวถึง ความคิดที่ถูกต้องในการลงทุน

“ หนังสือเล่มนี้เป็นหนังสือที่มีไม่มากนักในตลาด ที่ได้กล่าวถึงความลำเอียงในการตัดสินใจลงทุนในหลาย ๆ ประเภท และเป็นหนังสือที่เหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนไม่ว่าจะเป็นระยะสั้นหรือระยะยาว เนื่องจากความลำเอียงในการตัดสินใจเหล่านี้เองที่ทำให้นักลงทุนหลายคนประสบความล้มเหลว

หนังสือเล่มหนึ่ง ที่อธิบายปรากฏการณ์ด้านจิตวิทยาในการลงทุนได้ดีมากคือหนังสือที่มีชื่อว่า Investing Psychology: The Effects of Behavioral Finance on Investment Choice and Bias เขียนโดย Tim Richards ซึ่งเป็นเจ้าของ Website ที่ได้ทำการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุน หนังสือเล่มนี้มีความหนาทั้งสิ้น 240 หน้า แบ่งออกเป็น 9 บท เริ่มบทแรกจะกล่าวถึงความลำเอียงที่เกี่ยวกับความรู้สึกของเรา เช่น ความลำเอียงที่เกิดความรู้สึกว่าเราไม่ลำเอียง การมองเห็น Pattern ทั้ง ๆ ที่ความจริงมันไม่มี ความรู้สึกที่เราควบคุมตลาดได้ ทั้ง ๆ ที่ในความจริงเราไม่สามารถทำได้

สำหรับบทที่ 2 จะกล่าวถึงความลำเอียงเกี่ยวกับคุณค่าของตัวเอง เช่น ความกลัวในการสูญเสีย การยึดติดกับสิ่งที่เราจำได้ เป็นต้น ส่วนบทที่ 3 จะเป็นความลำเอียงที่เกี่ยวกับสถานการณ์ เช่น ความเชื่อในเรื่องข่าวต่าง ๆ หรือความพยายามในการจับจังหวะของตลาด บทที่ 4 จะเน้นเรื่องเกี่ยวกับความลำเอียงทางสังคม เช่น การที่เราตามความคิดของกลุ่ม หรือการตกหลุมพรางในกรอบความคิด

บทที่ 5 จะกล่าวถึงความลำเอียงที่เกิดขึ้นกับมืออาชีพ เช่น ความลำเอียงที่เกี่ยวกับการทำนายตลาด หรือเกี่ยวกับหุ้นที่ออกใหม่ (IPO) ส่วนบทที่ 6 จะเป็นการแนะนำวิธีการลดความลำเอียงลงด้วยวิธีการต่าง ๆ ตามมาด้วยบทที่ 7 ที่กล่าวถึงข้อแนะนำ 7 ประการในการลงทุนที่ถูกต้อง สำหรับบทที่ 8 ผู้เขียนได้กล่าวถึงความเชื่อผิด ๆ หลายประการที่ยังคงอยู่ในการลงทุน ส่วนบทสุดท้าย ก็เป็นบทสรุปของหนังสือเล่มนี้

หนังสือเล่มนี้เป็นหนังสือที่มีไม่มากนักในตลาด ที่ได้กล่าวถึงความลำเอียงในการตัดสินใจลงทุนในหลาย ๆ ประเภท และเป็นหนังสือที่เหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนไม่ว่าจะเป็นระยะสั้นหรือระยะยาว เนื่องจากความลำเอียงในการตัดสินใจเหล่านี้เองที่ทำให้นักลงทุนหลายคนประสบความล้มเหลว ถึงแม้ว่านักลงทุนหลายคนก็มีทั้งความรู้และประสบการณ์ในการลงทุน แต่ก็ยังมีความผิดพลาดที่เกิดขึ้นจากความลำเอียงนี้เอง

จุดเด่นที่สุดของหนังสือเล่มนี้ อดีตรัฐมนตรีได้รับรวบรวมเอาบทวิจัยต่าง ๆ เกี่ยวกับจิตวิทยาการลงทุนและนำเสนอในภาษาที่ง่ายในการทำเข้าใจ และในตอนท้ายของทุกบทยังได้มีการสรุปประโยชน์ที่ได้จากการอ่าน 7 ประการซึ่งทำให้ผู้อ่านสามารถทราบถึงจุดเน้นของแต่ละบทและนำไปใช้ตัดสินใจในการลงทุนได้ต่อไป

สิ่งเดียวที่อาจจะทำให้เกิดความยากลำบากในการอ่านคือหนังสือเล่มนี้มีเนื้อหาค่อนข้างมาก และอาจจะต้องใช้เวลาอ่านพอสมควร อาจจะไม่เหมาะสำหรับคนที่ชอบการอ่านที่สามารถจบได้อย่างรวดเร็ว แต่ในอีกทางหนึ่งเนื้อหาที่มากนี้ก็ได้เติมไปด้วยงานวิจัยต่าง ๆ รวมทั้งความคิดเห็นของผู้เขียนที่ก็เป็นประโยชน์ต่อผู้อ่านเป็นอย่างมากเช่นเดียวกัน โดยสรุปแล้วหนังสือเล่มนี้ จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนทุกท่านที่ต้องการความสำเร็จในการลงทุนในตลาดหุ้น

เอกสารอ้างอิง

Richards T. (2014). *Investing Psychology: The Effect of Behavioral Finance on Investment Choice and Bias*. New Jersey: John Wiley & Sons.