

บทที่ 1

บทนำ



1.1 ความเป็นมาของปัญหา

จากการที่ผู้วิจัยได้ติดตามการรายงานสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงการวิเคราะห์ภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ จากสื่อหลายแขนงไม่ว่าจะเป็นสื่อทางวิทยุ ทางโทรทัศน์ หรือหนังสือพิมพ์ ทำให้ผู้วิจัยได้สังเกตพบว่าการรายงานสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์และการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ใช้ภาษาที่ไม่เหมือนกับภาษาที่คนส่วนใหญ่ในสังคมใช้กันโดยทั่วไปหรือภาษาธรรมชาติ (natural language)

การรายงานสภาวะทั่วไปของหุ้นหรือหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีลักษณะดังนี้

5 ม.ค. 39

4 ม.ค. 39 SET Index ปิดที่ 1360.75 จุด เพิ่มขึ้น 37.14 จุด มูลค่าซื้อขายทั้งสิ้น 22,891 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,716 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์วานนี้ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากวันก่อน โดยตั้งแต่เปิดตลาดดัชนีได้ปรับตัวขึ้นทันทีถึง 16.71 จุด เพิ่มขึ้น 52.51 จุด ก่อนที่จะเกิดการเทขายทำกำไรทำให้ดัชนีปรับตัวลดลงและก่อนปิดตลาดดัชนีจึงปรับตัวขึ้นอีกเล็กน้อย โดยในวานนี้มีหุ้นที่มีราคาปิดเพิ่มขึ้นจำนวน 252 ตัว หุ้นที่มีราคาปิดลดลง 123 ตัว และไม่เปลี่ยนแปลง 9

ทางเทคนิค : จากรูปแบบของ Candle Sticks แม้จะไม่บ่งบอกถึงสัญญาณการกลับตัวใด ๆ แต่ก็ได้แสดงให้เห็นพฤติกรรมของตลาดที่เริ่มเกิดความไม่มั่นใจในการปรับตัวขึ้นของดัชนีจึงมีการเทขายทำกำไรออกมา ประกอบกับจากเครื่องมือทางเทคนิคแม้ว่าจะยังแสดงถึงสัญญาณบวกอยู่ก็ตาม แต่การที่ได้เคลื่อนตัวอยู่ในภาวะ Overbought ทำให้คาด

ว่าสัญญาณขายอาจจะเกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้ โดยทิศทางของดัชนีในวันนี้จะยังคงมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นต่อซึ่งควรที่จะทยอยขาย เมื่อดัชนีปรับตัวขึ้นโดยมีแนวต้านระยะสั้นที่ 1370 1380 1393 และแนวรับที่ 1340 1323 1300 จุด

จากการรายงานในลักษณะดังกล่าวจะเห็นได้ว่าภาษาที่ใช้ในการรายงานนี้มีลักษณะที่แตกต่างไปจากภาษาที่คนส่วนใหญ่ในสังคมใช้กันโดยทั่วไป (ภาษาธรรมชาติ) เพราะการใช้ภาษาในลักษณะดังกล่าวนี้ค่อนข้างจะมีลักษณะที่พิเศษเฉพาะตัวและจะให้กับผู้สื่อสารในกลุ่มที่ค่อนข้างจำกัดซึ่งก็คือนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ คนส่วนใหญ่ที่ไม่ใช่นักลงทุนเมื่ออ่านแล้วจะไม่เข้าใจ จำเป็นจะต้องเรียนรู้เรื่องของหุ้นก่อนจึงจะมีความเข้าใจในรายงานดังกล่าวนี้

เนื่องจากภาษาที่ใช้ในการรายงานข้างต้นนี้มีลักษณะที่พิเศษและเฉพาะตัว ผู้วิจัยจึงคิดว่าภาษาที่ใช้ในวงการหุ้นหรือหลักทรัพย์จึงนับว่าเป็น“อนุภาษา”(sublanguage) หนึ่ง จากเหตุผลดังกล่าวจึงเป็นที่มาของการศึกษาหัวข้อเรื่องนี้

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อวิเคราะห์

1. คำศัพท์ของอนุภาษาของภาษาไทยที่ใช้ในวงการหลักทรัพย์
2. รูปแบบวากยสัมพันธ์ของประโยคที่ใช้ในอนุภาษานี้
3. ชุดของมโนทัศน์ที่ปรากฏในอนุภาษานี้

1.3 สมมติฐานของการวิจัย

1. คำศัพท์ที่ใช้ในอนุภาษาของภาษาไทยที่ใช้ในวงการหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นคำยืมแปล (Calque)

2. รูปแบบวากยสัมพันธ์ของประโยคที่ใช้ในอนุภาษานี้ ส่วนใหญ่เป็นแบบประโยคบอกเล่าความเดียวละประธาน
3. ชุดของมโนทัศน์ที่ปรากฏในอนุภาษานี้ ส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการเคลื่อนไหว

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการวิจัย

1. เป็นแนวทางในการศึกษาอนุภาษาอื่น ๆ
2. สามารถนำไปประยุกต์ใช้กับงานด้านการประมวลผลภาษาธรรมชาติ

1.5 คำจำกัดความของอนุภาษา

ในเรื่องความหมายของอนุภาษานั้น ได้มีผู้ให้คำจำกัดความเอาไว้หลายท่าน ซึ่งได้แก่ บรอส, ชับปริโอ และแอนเดอร์สัน (Bross, Shaprio and Anderson : 1972) ได้ให้ความหมายของอนุภาษาว่า อนุภาษาเป็นภาษาที่ใช้โดยกลุ่มคนที่มารวมตัวกันเป็นสังคมที่มีลักษณะพิเศษเฉพาะตัวที่มีความเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์บางประการที่มีความพิเศษและเฉพาะตัว นอกจากนั้นอนุภาษาอาจเกี่ยวข้องกับอาชีพบางอาชีพที่มีลักษณะที่พิเศษเฉพาะทางหรือเฉพาะสาขา ส่วนเซเกอร์ (Sager : 1986) ได้กล่าวไว้ว่า อนุภาษาคือภาษาที่มีลักษณะพิเศษซึ่งถูกจำแนกออกจากภาษาธรรมชาติหรือภาษาที่คนส่วนใหญ่ในสังคมโดยทั่วไปใช้กันด้วยลักษณะแตกต่างที่เด่นชัดบางประการทางวากยสัมพันธ์และลักษณะของการเกิดร่วมกันระหว่างกลุ่มคำ เช่น คำในหมวดคำนามและหมวดคำกริยา และเลห์เบอร์เกอร์ (Lehrberger : 1986) ก็ได้ให้ความหมายของอนุภาษาไว้ในทำนองเดียวกันกล่าวคือ อนุภาษานั้นเป็นส่วนหนึ่งของภาษาธรรมชาติแต่ได้มีการจำแนกออกมาด้วยเกณฑ์ทางความหมาย นอกจากนี้กริชแมน และคิตเรดจ์ (Grishman and Kittredge : 1986) ก็ได้ให้ความหมายของอนุภาษาว่า อนุภาษาเป็นภาษาที่มีคุณสมบัติพิเศษที่นำมาใช้เพื่อวัตถุประสงค์บางประการและมีลักษณะที่เฉพาะตัวทางด้านโครงสร้างและความหมายซึ่งสามารถที่จะระบุได้อย่างชัดเจน

กล่าวโดยสรุปก็คือ คำจำกัดความของอนุภาษาของผู้ที่ได้ทำการศึกษาแต่ละท่านนั้นมีความคล้ายคลึงกัน นั่นคือ อนุภาษานั้นเป็นส่วนหนึ่งของภาษาธรรมชาติ เป็นภาษาที่มีลักษณะที่พิเศษเฉพาะตัว อนุภาษาเกิดขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์บางประการของบุคคลบางกลุ่มบางพวก เพื่อที่จะให้มีความสะดวกสอดคล้องกับกิจการบางอย่างที่มีลักษณะที่พิเศษเฉพาะตัว และอนุภาษานั้นยังมีลักษณะที่แตกต่างออกไปจากภาษาธรรมชาติอย่างเห็นได้ชัดทั้งทางด้านของคำศัพท์ ด้านวากยสัมพันธ์ ด้านความหมายหรือมโนทัศน์ (concept)

1.6 งานวิจัยที่เกี่ยวกับอนุภาษา

ได้มีผู้ที่ทำการศึกษาวิจัยอนุภาษาในภาษาอื่นๆ ไว้หลายชิ้น โดยงานวิจัยที่จะขอกล่าวถึงในที่นี้ จะขอกล่าวถึงจำนวน 4 ชิ้น คือ อนุภาษาแบบภาษาโทรเลข อนุภาษาของการรายงานการวิเคราะห์เหตุการณ์ในอวกาศ อนุภาษาของการรายงานสภาพอากาศ อนุภาษาที่ใช้ในคู่มือการซ่อมบำรุงอากาศยาน ดังนี้

1.6.1 อนุภาษาแบบภาษาโทรเลข (telegraphic sublanguage)

ฟิทซ์แพทริก , บาเคนโก และฮิลเดิล (Fitzpatrick, Bachenko and Hindle : 1986) ได้ทำการศึกษาภาษาที่มีลักษณะที่เหมือนกับภาษาที่ใช้ในการส่งโทรเลข นั่นคือมีลักษณะสั้น กระทัดรัด ง่าย และได้ใจความ ตัวอย่างของภาษาประเภทนี้ที่นักวิจัยเหล่านี้ได้ทำการศึกษาไว้ เช่น ภาษาของข้อความที่ใช้ในการทหาร ภาษาที่ใช้ในรายงานแพทย์ และภาษาที่ใช้ในการตั้งชื่อเรื่อง นักวิจัยเหล่านี้ค้นพบว่า การใช้ภาษาในอนุภาษาแบบนี้มักจะเป็นไปในแบบที่ไม่ถูกต้องตามหลักไวยากรณ์ เช่น ใช้ “We is” แทน “ We are” ใช้ “ the sentence ambiguous” แทน “She found the sentence ambiguous”

ในงานวิจัยนี้ นักวิจัยได้ศึกษาภาษาที่ใช้ในข้อความของทางการทหารและได้ใช้ข้อมูลที่เป็นประโยคที่ใช้ในการปฏิบัติงานจริง 219 ประโยค พบว่าภาษาดังกล่าวมีลักษณะดังนี้ คือ

1. ใช้ช่องว่างแทนกรรมตรง (gapped objects)
 เช่น 72 manhours expended to correct. _____

2. ทำให้เป็นประโยคกรรมวาจก (pasivization)
 เช่น ก.) The ship left.. (กรรตววจก)
 ข.) The ship was left.. (กรรมวาจก)

3. ใช้โครงสร้างสว่น (middle construction) โดยเน้นความสำคัญที่กริยาที่อยู่ตรงกลาง
 เช่น A five inch split in hull opened (เน้นความสำคัญที่ split)

4. มีลักษณะกำกวมทางวากยสัมพันธ์ (syntactic ambiguity)
 เช่น Failed klyston . unable to radiate continuous wave 1.
 ประโยคนี้กำกวม และสามารถตีความได้ 2 แบบ ได้แก่
 แบบที่ 1 คือ klyston เป็นคำนาม failed เป็นคำขยาย
 แบบที่ 2 คือ klyston เป็นกรรม failed เป็นคำกริยา

จากการศึกษาวิจัยสรุปได้ว่าไวยากรณ์ของอนุภาษาแบบโทรเลขนี้ได้มาจากไวยากรณ์ของภาษามาตรฐานนั้นๆรวมกับกฎของการตัดออก(deletion)ที่มีเฉพาะอนุภาษาแต่ละอนุภาษา

1.6.2 อนุภาษาของการรายงานการวิเคราะห์เหตุการณ์ในอวกาศ
(A Sublanguage for Reporting and Analysis of Space Events)

มอนทีโกเมอรี และไกลเวอร์ (Montgomery and Glover : 1986) ได้นำการศึกษาภาษาของการรายงานการวิเคราะห์เหตุการณ์ในอวกาศในฐานะที่เป็นอนุภาษาอนุภาษาหนึ่งนักวิจัยทั้งสองท่าน ได้ทำการศึกษาในด้านของรูปแบบของภาษาที่ใช้ในการราย

งานการวิเคราะห์เหตุการณ์ในอวกาศว่าอนุภาษาดังกล่าวมีความแตกต่างไปจากภาษารวมชาติหรือภาษาที่คนส่วนใหญ่ใช้กันโดยทั่วไปอย่างไร นักวิจัยทั้งสองใช้ข้อมูลจากข้อความของการรายงานประมาณ 225 ข้อความ และพบว่าอนุภาษาดังกล่าวมีลักษณะดังต่อไปนี้ คือ

1. มีลักษณะของประโยคที่ใช้สำหรับเวลาในอวกาศ (spatiotemporal features) เช่น วลีที่แสดงเวลาที่ตำแหน่งข้างหน้าสุดหรือส่วนท้ายสุดของประโยค
 เช่น AN UNIDENTIFIED SATELLITE WAS LAUNCHED FORM THE HARRISBURG MISSILE AND SPACE COMPLEX (HMSC) AT 1831Z ON AUGUST 2009.
2. ใช้นามวลี (noun phrases) เป็นจำนวนมาก นั่นคือในอนุภาษานี้จะใช้คำนามหลายคำมาเรียงต่อกันเป็นนามวลี
 เช่น FIFTH GENERATION HIGH DENSITY CROP ENHANCEMENT AGRICULTURAL SATELLITE.
3. ใช้ประโยคกรรมวาจก
 เช่น TERREX 492 WAS DEORBITED INTO THE DELTA CONFEDERATION EARLY ON REVOLUTION 85.
4. ใช้กริยาบางคำในความถี่สูง ซึ่งถือได้ว่าคำกริยาเหล่านั้นเป็นคำกริยาสำหรับอนุภาษานี้ ซึ่งได้แก่ launch, orbit และ deorbit
5. ประโยคในอนุภาษานี้มีรูปแบบหลายรูปประโยคแต่มีความหมายเป็นอย่างเดียวกัน
 เช่น ก) SATELLITE TYPE was launched from LAUNCHSITE at TIME on DETE.
 ข) SATELLITE TYPE launch , DATE

1.6.3 อนุภาษาของการรายงานสภาพอากาศ (sublanguage of weather bulletins) และอนุภาษาที่ใช้ในคู่มือการซ่อมบำรุงอากาศยาน (aircraft maintenance manuals)

นอกจากอนุภาษาที่กล่าวมาแล้ว เลห์เบอร์เกอร์ (Lehrberger : 1986) ได้ศึกษาอนุภาษาของการรายงานสภาพอากาศ (sublanguage of weather bulletins) ภาษาที่ใช้ในคู่มือการซ่อมบำรุงอากาศยาน (aircraft maintenance manuals) แล้วพบว่าลักษณะของไวยากรณ์ที่ใช้ในอนุภาษาดังกล่าวไม่ได้ถูกต้องตามหลักไวยากรณ์ที่ใช้กันในภาษาธรรมชาติหรือภาษาที่คนส่วนใหญ่ในสังคมใช้กัน เช่น “ Rain Sunday ” เป็นตัวอย่างข้อความที่ใช้ในอนุภาษาของการรายงานสภาพอากาศ ส่วน “ Check reservoir full ” เป็นตัวอย่างข้อความที่ใช้ในคู่มือของการซ่อมบำรุงอากาศยาน (เครื่องบิน) ตัวอย่างที่ยกมาเป็นภาษาที่ถูกต้องตามไวยากรณ์ที่ใช้กันในอนุภาษาของการรายงานสภาพอากาศและคู่มือการซ่อมบำรุงอากาศยาน แต่ไม่ถูกต้องตามหลักไวยากรณ์ในภาษาธรรมชาติ

กล่าวโดยสรุปก็คือ อนุภาษาเป็นภาษาที่มีไวยากรณ์เป็นของตัวเอง มีรูปแบบที่สามารถระบุได้อย่างชัดเจนแน่นอน มีกริยาที่ใช้ในอนุภาษานี้อยู่เพียงจำนวนที่จำกัดมาก และใช้ตัวอักษรตัวพิมพ์ใหญ่ในการนำเสนอเป็นส่วนมาก

จากอนุภาษาที่ได้เคยมีผู้ศึกษามาแล้ว พบว่าอนุภาษาต่าง ๆ ดังกล่าวมีลักษณะที่แตกต่างจากภาษาธรรมชาติอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งทำให้เป็นแนวทางในการศึกษาอนุภาษาเห็นว่าน่าที่จะมีลักษณะรูปแบบที่เฉพาะในด้านต่าง ๆ ที่สามารถจะระบุได้เช่นเดียวกัน

หลังจากที่ได้ทราบความหมายหรือคำจำกัดความของอนุภาษา และได้ทราบถึงตัวอย่างของอนุภาษาที่เคยมีผู้ทำการวิจัยไปแล้ว เพื่อให้เกิดความเข้าใจในงานวิจัยชิ้นนี้ผู้วิจัยจะขออภิปรายเกี่ยวกับความรู้ทั่วไปที่เกี่ยวกับเรื่องของหุ่น ซึ่งจะกล่าวถึงความรู้เบื้องต้นทั่วไปที่เกี่ยวกับหุ่นที่ผู้อ่านควรรู้ซึ่งจะเป็นความรู้พื้นฐานที่จำเป็นในการทำความเข้าใจในวิทยานิพนธ์ชิ้นนี้

1.7 ความรู้เบื้องต้นทั่วไปที่เกี่ยวกับหุ้น

ในหัวข้อนี้ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมเนื้อหาที่เกี่ยวกับความรู้เบื้องต้นทั่วไปที่เกี่ยวกับหุ้น โดยผู้วิจัยได้รวบรวมจากตำราต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับหุ้นหลายเล่มด้วยกัน เพื่อเป็นพื้นฐานความรู้สำหรับการทำความเข้าใจอนุสาขาที่ใช้ในการวิเคราะห์งานวิจัยชิ้นนี้ ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ไสว วิศวานันท์ (2535) กล่าวว่า หุ้น (stock) หมายถึง เครื่องมือการลงทุนในตลาดเงินโดยบริษัทออกหุ้นเพื่อต้องการระดมทุนและนักลงทุนลงทุนเพื่อแสวงหาผลประโยชน์จากหุ้น

วิกรม เกษมวุฒิ (2536) กล่าวเกี่ยวกับเรื่องของหุ้นว่า เรื่องของหุ้นหรือหลักทรัพย์นั้นไม่ได้มีแหล่งกำเนิดขึ้นในประเทศไทย หากแต่มีแหล่งกำเนิดขึ้นในประเทศทางแถบทวีปยุโรป ในกรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส เมื่อประมาณ 850 ปีมาแล้ว และจากเอกสารของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี.เอฟ. จำกัด ได้แสดงถึงเรื่องของหุ้นและตลาดหุ้นว่าได้มีความคิดที่จะก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาตั้งแต่ พ.ศ. 2510 ต่อมาในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ในวันที่ 30 เม.ย. 2518 ได้เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นเป็นครั้งแรก โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีชื่อเรียกเป็นภาษาอังกฤษว่า Stock Exchange of Thailand เราจึงมักได้ยินว่ามีผู้เรียกตลาดหลักทรัพย์ว่า เซ็ต (SET) อยู่บ่อย ๆ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีองค์ประกอบที่สำคัญในการดำเนินกิจการด้วยกัน 4 ประการ คือ

1. สถานที่ซื้อขายหลักทรัพย์ ใช้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งอยู่ เลขที่ 132 อาคารสินธร ชั้น 2 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ
2. บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ หรือที่เรียกกันโดยทั่วไปว่าโบรกเกอร์ ซึ่งทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

3. หลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์อนุญาต ซึ่งก็คือ หุ้นหรือหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั่นเอง ซึ่งมีทั้งหลักทรัพย์ของภาคเอกชนและภาครัฐบาล

4. ผู้ลงทุน นับเป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่สุดของตลาดหลักทรัพย์สามารถลงทุนได้ทั้งบุคคลธรรมดา และนิติบุคคลโดยไม่มีข้อจำกัด

ส่วนเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะแบ่งออกเป็น 2 ช่วง คือ ช่วงเช้าเวลา 10.00-12.30 น. และช่วงบ่ายเวลา 14.30-16.30 น. วันทำการคือ วันจันทร์ถึงวันศุกร์ วันปิดทำการคือ วันหยุดนักขัตฤกษ์ และวันหยุดของธนาคาร และ วันเสาร์ - อาทิตย์

ส่วนเรื่องของ การวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น วิกรม เกษมวุฒิ (2536) ได้กล่าวถึงวิธีของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ไว้ว่า วิธีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ทำกันโดยทั่วไปนั้นแบ่งออกได้เป็น 3 วิธี โดยที่ 2 วิธีแรกเป็นวิธีที่อาศัยหลักการในการลงทุน ส่วนวิธีหลังนั้นเป็นวิธีที่ไม่ต้องอาศัยหลักการใดๆ ทั้งสิ้น

วิธีที่อาศัยหลักการ คือ

1. การวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) คือ การวิเคราะห์หุ้นหรือหลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานของหุ้นตัวนั้นเช่น ความเป็นอยู่โตมั่นคงของบริษัท ผลการประกอบการ เป็นต้น เพื่อช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหุ้น

2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค (technical analysis) คือการวิเคราะห์หุ้นหรือหลักทรัพย์ โดยการใช้เครื่องมือชี้ทางเทคนิคต่างๆ (indicators) เช่น candlestick chart* เป็นต้น ใช้ในการดูแนวโน้มของหุ้นว่าควรจะมีทิศทางต่อไปเป็นไปในลักษณะใด เพื่อช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหุ้น

* เครื่องชี้ทางเทคนิคประเภทหนึ่งรูปคล้ายแท่งเทียน จึงเรียกกันโดยทั่วไปว่าแผนภูมิแท่งเทียน

นักลงทุน (investor) บางคน อาจใช้ทั้ง 2 วิธี ประกอบกัน เพื่อช่วยให้เกิดความมั่นใจในการลงทุนมากขึ้น

ส่วนอีกวิธีหนึ่งนั้นเชื่อว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นไม่ต้องใช้หลักการใดๆทั้งสิ้น คือ

3. การวิเคราะห์ตามแนวทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือที่เรียกย่อว่า EMH ซึ่งแนวทฤษฎีนี้เชื่อว่ามูลค่าที่ควรจะเป็นของหุ้นย่อมเท่ากับราคาของตลาดอาจใช้วิธีเดาสุ่มในการซื้อหุ้นสุ่มได้ตัวใดก็ซื้อตัวนั้น แต่ทั้งนี้ ตลาดจะต้องเป็นตลาดที่การแข่งขันสมบูรณ์และมีประสิทธิภาพ

ในบทต่อไปจะได้กล่าวถึงวิธีการดำเนินการวิจัยในอนุภาษานี้