

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ของนักลงทุนรายย่อย ในจังหวัดเชียงใหม่ มีวัตถุประสงค์ของการศึกษา ดังนี้

1. เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ของนักลงทุนรายย่อย
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ของนักลงทุนรายย่อย
3. เพื่อศึกษาปัญหาที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ของนักลงทุนรายย่อย

สรุปผลการศึกษา

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย

ผลการศึกษารูปผล ได้ดังนี้คือ

ข้อมูลทั่วไป เป็นนักลงทุนเพศชายร้อยละ 65.2 เพศหญิงร้อยละ 34.8 มีอายุระหว่าง 30 – 49 ปี ร้อยละ 59.5 รองลงมา มีอายุระหว่าง 20 – 29 ปี ร้อยละ 21.6 มีการศึกษาระดับปริญญาตรี ร้อยละ 66.1 รองลงมา มีการศึกษาค่ำกว่าปริญญาตรี ร้อยละ 17.6 เป็นนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรส สมรสแล้ว ร้อยละ 57.7 มีสถานภาพสมรสโสด ร้อยละ 39.6 มีอาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว ร้อยละ 51.1 รองลงมาคือ อาชีพพนักงานบริษัท ร้อยละ 39.6 มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่ำกว่า 50,000 บาท ร้อยละ 58.6 รองลงมาคือมีรายได้ช่วง 50,000 – 99,999 บาท ร้อยละ 28.6

ส่วนที่ 2 พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ของนักลงทุนรายย่อย

จากการศึกษาในส่วนที่ 2 พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 66.1 เริ่มเข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยสนใจและศึกษาด้วยตนเอง รองลงมา ร้อยละ 20.3 เริ่มเข้ามาซื้อขายโดยคำแนะนำจากเพื่อนและคนรู้จัก ระยะเวลาในการเข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ร้อยละ 52.0 เข้ามาซื้อขายมากกว่า 5 ปี รองลงมา ร้อยละ 29.5 เข้ามาซื้อขายมากกว่า 2 ปี นักลงทุนร้อยละ 64.3 สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด(มหาชน) รองลงมา

ร้อยละ 59.9 สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) ในการซื้อขายหลัก
 ทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ร้อยละ 49.8 ใช้เงินลงทุนในช่วง 100,000 – 500,000 บาท รองลงมา
 ร้อยละ 24.2 ใช้เงินลงทุนต่ำกว่า 100,000 บาท ร้อยละ 97.4 ใช้เงินทุนส่วนตัวในการซื้อขายหลัก
 ทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ รองลงมาร้อยละ 2.6 ใช้เงินกู้สถาบันการเงิน นักลงทุนร้อยละ 35.2
 ถือครองหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็นระยะเวลา 1 อาทิตย์ รองลงมาร้อยละ 26.4 ถือครองเป็น
 ระยะเวลา 1 เดือน นักลงทุนร้อยละ 70.9 เป็นนักลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไร รองลงมาร้อยละ
 29.1 เป็นนักลงทุนระยะยาวเพื่อการลงทุน

ส่วนที่ 3 การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ของนักลงทุนรายย่อย

เหตุผลการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ทุก ๆ กลุ่ม เพศ การศึกษา อาชีพ และรายได้ จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม
 ธนาคารพาณิชย์ด้วยเหตุผล คือ ต้องการเก็งกำไรในรูปของส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ รองลงมา
 คือ ตามเพื่อนและญาติ

การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

พบว่า นักลงทุน ส่วนใหญ่จะใช้ทั้งการวิเคราะห์ทางเทคนิคและการวิเคราะห์ปัจจัย
 พื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ และให้ความสำคัญกับการ
 วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากกว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิค ซึ่งจะพิจารณาจากการวิเคราะห์บริษัท
 มากที่สุด โดยวิเคราะห์จากสถานะทางการเงินของบริษัท ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและ
 ตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนจะวิเคราะห์จากตัวเลขทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ, GDP, คุบบัญชีเงินสะพัด
 เป็นต้น) และการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม นักลงทุนจะวิเคราะห์จากผลการดำเนินงานของ
 อุตสาหกรรม สำหรับการวิเคราะห์ทางเทคนิคจะให้ความสำคัญกับ Moving Average รองลงมาคือ
 Candlesticks และเมื่อพิจารณาจำแนกตามเพศ อายุ การศึกษา อาชีพ และรายได้ สามารถสรุปได้ดังนี้
 คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน พบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามทั้งเพศชายและหญิง พบว่า
 จะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์บริษัทสำคัญที่สุด โดยจะพิจารณาจากสถานะทางการเงินของ
 บริษัท วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม วิเคราะห์แนว
 โน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์
 ยกเว้น เพศหญิงจะใช้ตัวเลขทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ,GDP,คุบบัญชีเงินสะพัด เป็นต้น) ในการ
 วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามทุกกลุ่มอายุจะให้
 ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์บริษัทสำคัญที่สุด โดยจะพิจารณาจากสถานะทางการเงินของบริษัท
 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม วิเคราะห์แนวโน้มนดัชนี

ตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์ ยกเว้น อายุต่ำกว่า 20 ปี จะใช้ตัวเลขทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ,GDP,ดุลบัญชีเดินสะพัด เป็นต้น) เท่า ๆ กับ แนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามทุกกลุ่มการศึกษาพิจารณา การวิเคราะห์บริษัท จากสถานะทางการเงินของบริษัท ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์ ทุกกลุ่มระดับการศึกษาจะพิจารณาจากตัวเลขทางเศรษฐกิจ(เงินเฟ้อ,GDP,ดุลบัญชีเดินสะพัด เป็นต้น) ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรมทุกกลุ่มระดับการศึกษาจะพิจารณาจากการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามทุกกลุ่มอาชีพพิจารณาภาวะเศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์จาก แนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ ยกเว้น อาชีพพนักงานบริษัท พิจารณาจาก ตัวเลขทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ, GDP, ดุลบัญชีเดินสะพัด เป็นต้น) ในการวิเคราะห์ อุตสาหกรรมทุกกลุ่มอาชีพ จะพิจารณาจากผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรม ยกเว้นอาชีพพนักงานบริษัท จะพิจารณาจากอัตราการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม ส่วนการวิเคราะห์บริษัท ทุกกลุ่มอาชีพจะพิจารณาจาก สถานะทางการเงินของบริษัท นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามทุกกลุ่มระดับรายได้ต่อเดือน พิจารณาภาวะเศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์จาก ตัวเลขทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ, GDP, ดุลบัญชีเดินสะพัด เป็นต้น) ยกเว้น กลุ่มรายได้ 100,000 บาทขึ้นไป พิจารณาจาก แนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรมทุกกลุ่มระดับรายได้ จะพิจารณาจากผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรม ในการวิเคราะห์บริษัททุกกลุ่มระดับรายได้จะ พิจารณาจากสถานะทางการเงินของบริษัท การวิเคราะห์ทางเทคนิค พบว่า ทุกกลุ่มเพศ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้ จะใช้ทฤษฎี Moving Average ในการวิเคราะห์ ยกเว้น นักลงทุนที่ประกอบอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ จะใช้ Moving Average และ Point & Figure การพิจารณาข้อมูลอื่น ๆ ที่ นักลงทุนใช้ช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ นอกเหนือจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิคแล้ว พบว่า นักลงทุนทุกกลุ่มเพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้ จะใช้เอกสารคำแนะนำตามโบรคเกอร์ ช่วยในการตัดสินใจ ยกเว้น นักลงทุนที่มีการศึกษาระดับปริญญาตรี,นักลงทุนที่ประกอบอาชีพข้าราชการ และนักลงทุนที่มีระดับรายได้ 50,000 – 99,999 บาท จะใช้ข้อมูลจากสื่อต่าง ๆ ในการพิจารณา

อภิปรายผลการศึกษา

ในการศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ของนักลงทุนรายย่อย ในจังหวัดเชียงใหม่ ตามทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดย แบ่งวิธีการวิเคราะห์ที่ใช้ในการพิจารณาออกเป็น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน การวิเคราะห์ทางเทคนิค และข้อมูลอื่น ๆ พบว่านักลงทุนใช้ทั้งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิคประกอบกันในการพิจารณา แต่ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากกว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิค และสามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ดังนี้

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ นักลงทุนจะเริ่มพิจารณาจาก การวิเคราะห์บริษัท ก่อนเป็นลำดับแรก จากนั้นจึงวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

1.1. แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้น นักลงทุนจะพิจารณาจากตัวเลขทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ, GDP, คุบัญชีเดินสะพัด เป็นต้น) แนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของต่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง

1.2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม นักลงทุนจะพิจารณาจากผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมเป็นหลัก

1.3. การวิเคราะห์บริษัท นักลงทุนจะเริ่มพิจารณาจากสถานะทางการเงินของบริษัทมากที่สุด แล้วจึงพิจารณาชื่อเสียงของบริษัท ขนาดของบริษัท คุณภาพของผู้บริหาร และศักยภาพในการแข่งขัน ตามลำดับ

2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค ทฤษฎีที่นิยมใช้กันมากที่สุดคือ Moving Average

3. ข้อมูลอื่น ๆ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค นักลงทุนนำมาพิจารณาประกอบคือ เอกสารคำแนะนำตามโบรกเกอร์ ข้อมูลจากสื่อต่าง ๆ (โทรทัศน์, หนังสือพิมพ์, วารสาร ฯลฯ) มีคนแนะนำให้ลงทุน และข่าวลือ

4. พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ พบว่านักลงทุนเริ่มเข้ามาซื้อขายด้วยความสนใจและศึกษาด้วยตนเอง ส่วนใหญ่เข้ามาซื้อขายเป็นระยะเวลามากกว่า 5 ปี ในการลงทุนในแต่ละครั้งจะใช้จ่ายเงินลงทุน 100,000 – 500,000 บาท และเป็นการนำเงินทุนส่วนตัวมาใช้ในการลงทุน การถือครองหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยประมาณ 1 อาทิตย์ เป็นกลุ่มนักลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไรเป็นส่วนใหญ่

5. ปัญหาที่นักลงทุนส่วนใหญ่ พบมากที่สุดในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ได้แก่ ข่าวลือ รongลงมาคือ ข้อมูลที่ผิดพลาดจากสื่อต่าง ๆ เช่น โทรทัศน์, หนังสือพิมพ์, วารสาร เป็นต้น

6. ข้อเสนอแนะที่นักลงทุนแนะนำในการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยควรให้ความสำคัญกับ การติดตามและศึกษาหลักทรัพย์ที่ต้องการลงทุนก่อนทุกครั้ง รongลงมาคือ การใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคและการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานร่วมกันในการพิจารณาลงทุน

7. จากการศึกษาในครั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับการศึกษาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดเชียงใหม่ ของเบญจวรรณ ไชยยันต์ ในปี พ.ศ.2539 พบว่า พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ยังมีลักษณะที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปมากนัก กล่าวคือมีการเริ่มเข้ามาลงทุนด้วยความสนใจและศึกษาด้วยตนเองและยังคงเป็นนักลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไร

ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาพบว่า นักลงทุนที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในระยะเวลาที่ทำการศึกษานี้ ร้อยละ 52.0 ลงทุนมานานกว่า 5 ปี และที่ลงทุนมาเป็นระยะเวลาน้อยกว่า 1 ปี มีร้อยละ 7.0 แสดงให้เห็นว่า สภาพตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาอาจจะไม่จูงใจให้เข้าไปลงทุน

นักลงทุนส่วนใหญ่ เป็นนักลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไร และรับรู้ข่าวสารจากเอกสารตามคำแนะนำตามโบรกเกอร์ ดังนั้นโบรกเกอร์ควรมีข้อมูลที่ทันสมัย และสามารถให้ข่าวสารแก่ลูกค้าได้อย่างถูกต้อง รวดเร็ว และทันต่อสถานการณ์

นักลงทุนส่วนใหญ่ เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยสนใจและศึกษาด้วยตนเอง ดังนั้น ควรมีการจัดอบรมสัมมนาให้ความรู้ ความเข้าใจ เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้ นักลงทุนเข้าใจ และระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้น

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์อุตสาหกรรมค่อนข้างน้อย ดังนั้นควรจะมีการเผยแพร่ความรู้ ความเข้าใจ ในเรื่องของการวิเคราะห์อุตสาหกรรมกับนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

การวิเคราะห์ทางเทคนิค นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจะใช้ทฤษฎี Moving Average มากที่สุด ในการวิเคราะห์ทางเทคนิค เนื่องจากเป็นทฤษฎีที่เข้าใจง่าย และนักลงทุนส่วนใหญ่ จะศึกษาทฤษฎีต่าง ๆ เหล่านี้ด้วยตนเอง

จากการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์บริษัทนักลงทุนรายย่อยจะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์สถานะทางการเงินของบริษัทมากที่สุด เพื่อให้ทราบว่าในการวิเคราะห์สถานะทางการเงินนั้น นักลงทุนพิจารณาจากข้อมูลในส่วนตัว ดังนั้นถ้าหากมีผู้สนใจที่จะศึกษาในครั้งต่อไปน่าจะมีการศึกษาในส่วนนี้เพิ่มเติม