

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของการศึกษาความสัมพันธ์ของช่วงเวลาในการเสนอขายหุ้นครั้งแรกต่อประชาชน กับ ผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาพบว่า ข้อมูลผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปี พ.ศ. 2541-2548 ที่นำมาใช้ในการศึกษาคครั้งนี้มีจำนวน 124 หลักทรัพย์ เมื่อจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่ากลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มธุรกิจการเงิน เป็นกลุ่มที่มีผลตอบแทนวันแรกมากที่สุดสามอันดับแรกคือร้อยละ 33.07 , 22.96 และ 16.96

จากการวิเคราะห์ข้อมูลผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด พบว่าค่าเฉลี่ยของข้อมูลผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในช่วงเวลาดังกล่าวมีค่าเท่ากับร้อยละ 16.35 ซึ่งให้เห็นว่าผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีการเสนอขายต่ำกว่าราคาซื้อขายวันแรกซึ่งมักเรียกว่า Underpricing เมื่อวิเคราะห์ ค่ามัธยฐานของข้อมูลทั้งหมดจะได้เท่ากับร้อยละ 6.35 ค่าสูงสุดของข้อมูลผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คือบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด คือ 98.75 ค่าต่ำสุด(Minimum) ของข้อมูล ซึ่งเป็นมูลค่าอัตราผลตอบแทนวันแรกของบริษัท โอที ซีดี จำกัด (มหาชน) คือ -36.40 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 29.62 นอกจากนี้เมื่อแบ่งกลุ่มข้อมูลผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 3 กลุ่ม คือ กลุ่มข้อมูลที่มีราคาต่ำกว่าราคาปิดวันแรก (Underpricing) มีจำนวน 81 หลักทรัพย์ กลุ่มข้อมูลที่มีราคาองเท่ากับราคาปิดวันแรก (Normal Price) มีจำนวน 5 หลักทรัพย์และกลุ่มข้อมูลที่มีราคาองสูงกว่าราคาปิดวันแรก (Overpricing) มีจำนวน 38 หลักทรัพย์โดยทั้งสามกลุ่มมีจำนวนที่คิดเป็นร้อยละ 65.32, 30.64 และ 4.03 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามลำดับ

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ได้ทดสอบสมการถดถอยได้ซึ่งพบว่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีน้อย แสดงว่าข้อมูลที่ใช้ไม่มีปัญหาลักษณะ Multicollinearity ซึ่งหมายถึงปัญหาที่เกิดจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันทำให้ผลการทดสอบสมการถดถอยไม่ถูกต้อง จากตารางที่ 4-10 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจพหุคูณและค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจพหุคูณที่ปรับ

แล้วของข้อมูลทั้งหมดมีค่าเท่ากับ 0.090 และ 0.035 ตามลำดับ หมายความว่าตัวแปรอิสระต่างๆ คือ AGE MAR NQ DQ1 DQ2 DQ3 SIZE มีผลทำให้ตัวแปรตาม IR เปลี่ยนแปลงได้น้อย ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (SSE) มีค่าเท่ากับ 29.09 ตามลำดับ

ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า พบว่าตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนประกอบด้วยสองปัจจัยหลักคือขนาดของกิจการ (SIZE) และจำนวนหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) ที่เข้าในแต่ละไตรมาส (NQ) จากค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรขนาดกิจการและจำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอขายมีค่าเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าถ้ากิจการที่เสนอขายมีขนาดใหญ่จะส่งผลให้ผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์ มีค่าสูงแต่ถ้ากิจการที่เสนอขายมีขนาดเล็กจะทำให้ผลตอบแทนวันแรกมีค่าต่ำ และสำหรับปัจจัยจำนวนหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) ที่เข้าในแต่ละไตรมาส (NQ) แสดงให้เห็นว่าถ้าช่วงไตรมาสที่เสนอขายนั้นมีหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) จำนวนมาก จะส่งผลให้ผลตอบแทนวันแรกมีค่าสูง แต่ถ้าช่วงไตรมาสที่เสนอขายนั้นมีหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) จำนวนน้อย จะส่งผลให้ผลตอบแทนวันแรกมีค่าต่ำบริษัท ส่วนปัจจัยอื่นคืออายุของกิจการ (Age) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market return) ตัวแปรหุ่น (Dummy variable) ที่แสดงช่วงเวลาเป็นไตรมาสที่หุ้นจองเข้าซื้อขายในตลาดรอง จำนวน 3 ไตรมาสนั้น ไม่มีผลต่อค่าผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียน

อภิปรายผลการศึกษา

1. ค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียน เท่ากับ 16.35% เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับผลตอบแทนวันแรกที่ได้ศึกษาไว้ในช่วงปี พ.ศ. 2534-2539 โดย Lonkani and Firth (2005) ศึกษาพบว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนวันแรกเท่ากับร้อยละ 36.55 ซึ่งให้เห็นทิศทางผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี 2541-2548 มีค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนที่ลดลง ซึ่งเมื่อใช้แนวคิดของการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกมาใช้ Mauer and Senbet (1992) สามารถอธิบายได้ว่าระยะเวลาที่เปลี่ยนแปลงไปนั้นสะท้อนถึงการกระจายข้อมูลได้ดีมากขึ้นหรืออาจเป็นเพราะเมื่อเวลาผ่านไปนั้นหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) มีความเสี่ยงต่ำลง นอกจากนี้ ค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์เมื่อแบ่งข้อมูลออกเป็น 14 ช่วงแล้วสังเกตจำนวนผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์ ในแต่ละช่วงพบว่าผลตอบแทนส่วนใหญ่อยู่ในช่วงร้อยละ 0.01 – 29.99 มีจำนวน 55 หลักทรัพย์ จากระดับช่วงข้อมูล ทำให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มีมูลค่าที่ไม่สูงมากนักแต่จะมีเพียงบางหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนวันแรกในระดับสูง

2. ผลการศึกษาในเรื่องค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียน พบว่าช่วงเวลาในไตรมาสที่ 4 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาสอื่น ผลที่ได้เป็นไปในทิศทางเดียวกับผลการศึกษาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่กล่าวว่าในช่วงไตรมาสที่ 4 เป็นช่วงที่หลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) เข้าสู่ตลาดมากที่สุดส่งผลให้ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในไตรมาส 4 มีค่าต่ำ ในการศึกษาพบว่าจากจำนวนหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) ที่เข้าในแต่ละไตรมาสคือ ไตรมาสที่ 1 2 3 และ 4 เรียงตามลำดับ คือ 21, 17, 25 และ 61 หลักทรัพย์ โดยแต่ละไตรมาสมีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียน เรียงตามลำดับ คือร้อยละ 17.39, 16.29, 19.18 และ 14.87 แต่อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาค่าความแตกต่างของค่าเฉลี่ยผลตอบแทนวันแรกในแต่ละไตรมาสแล้ว กลับพบว่ามีความแตกต่างกันโดยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จึงสรุปได้ว่าจำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอขายในช่วงเวลาแต่ละไตรมาสไม่มีผลต่อความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนวันแรก

3. ผลการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยพบว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกคือขนาดของกิจการ (Size) และ จำนวนหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) ที่เข้าในแต่ละไตรมาส (NQ) โดยปัจจัยขนาดของกิจการ (Size) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับค่าผลตอบแทนวันแรกหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งต่างจากสมมติฐานที่ตั้งไว้ในตอนแรกซึ่งอ้างอิงตามผลการศึกษาของ Mauer and Senbet (1992) ที่กล่าวไว้ว่าขนาดของกิจการ (Size) เป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับค่าผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียน อันเป็นผลเนื่องจากกิจการที่มีขนาดใหญ่มีโอกาสกระจายข้อมูลข่าวสารได้ดีกว่ากิจการขนาดเล็ก สาเหตุที่ทำให้ผลการทดสอบไม่เป็นไปตามสมมติฐานนี้อาจจะเกิดจากการที่ในปัจจุบันนี้การรับรู้ข้อมูลข่าวสารของนักลงทุนและนักวิเคราะห์สามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของกิจการขนาดเล็กได้อย่างรวดเร็วไม่แพ้การเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของกิจการขนาดใหญ่ ดังนั้นผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในกิจการขนาดเล็กจึงไม่สูงมากนัก สาเหตุอีกประการที่อาจนำมาอธิบายการเบี่ยงเบนจากสมมติฐานอธิบายได้ว่าสำหรับหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ขนาดกิจการอาจไม่ได้เป็นตัวแทนของความเล็งดังที่อธิบายในทฤษฎี เมื่อเปรียบเทียบกับงานวิจัยเดิม Lonkani and Firth (2005) ก็พบว่าขนาดของกิจการก็ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนวันแรก จากผลการทดสอบนี้อาจกล่าวได้ว่าทฤษฎีในเรื่องขนาดของกิจการ กับ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนวันแรกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้ตามทฤษฎี

4. จากการศึกษาที่พบว่าจำนวนหลักทรัพย์เสนอขายในแต่ละไตรมาสมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนวันแรกในทิศทางเดียวกันนั้นจะเห็นได้ว่าผลการศึกษานี้สอดคล้องกับที่ได้มีการศึกษาโดยฝ่ายวิจัยของตลาดหลักทรัพย์ (SET NOTE) ที่อธิบายการกระจุกตัวของหุ้นเสนอขายครั้งแรกแต่อย่างไรก็ตาม ทิศทางความสัมพันธ์ที่พบการกระจุกตัวกับผลตอบแทนวันแรกนั้นไม่ตรงกับที่ฝ่ายวิจัยตลาดหลักทรัพย์ได้นำเสนอ กล่าวคือในการศึกษาของตลาดหลักทรัพย์นั้น การกระจุกตัวของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกทำให้เกิดการแย่งเม็ดเงินในตลาดแรกซึ่งจะทำให้หลักทรัพย์ที่เสนอขายไม่มีแรงซื้อในตลาดรอง ตามแนวคิดฝ่ายวิจัยตลาดหลักทรัพย์จึงอธิบายความสัมพันธ์ว่า หากเกิดการกระจุกตัวของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกแล้วจะทำให้ผลตอบแทนวันแรกมีค่าต่ำ ผลการศึกษาความสัมพันธ์ที่พบในการค้นคว้าอิสระนี้กลับมีทิศทางที่ตรงข้ามกับที่ตลาดหลักทรัพย์ได้วิจัยไว้ซึ่งอาจอธิบายได้ว่า การกระจุกตัวทำให้เกิดการแข่งขันระหว่างหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกในช่วงเวลาเดียวกัน ดังนั้นถ้าจะให้มีโอกาสการซื้อหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกนี้ วาณิชธนกิจและบริษัทผู้เสนอขายหลักทรัพย์จะตั้งราคาจองในราคาที่ต่ำส่งผลให้ผลตอบแทนวันแรกสูง ดังนั้นการกระจุกตัวจึงมีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับผลตอบแทนวันแรก

ปรากฏการณ์การกระจุกตัวนี้อาจเรียกได้ว่า ‘ผลกระทบการรวมกลุ่ม’ (Clustering Effect) ซึ่งคล้ายกันกับปรากฏการณ์ ‘Hot Market’ โดย Loughran and Ritter (1995) ที่ศึกษาพบว่าการศึกษารายบริษัทที่มีแนวโน้มในการเสนอขายหุ้นในช่วงเวลาที่มีผลตอบแทนสูง (เรียกช่วงเวลานั้นว่า Hot Market)

4. จากการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ อายุของกิจการ (Age) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market return) ตัวแปรหุ่น (Dummy variable) ที่แสดงช่วงเวลาเป็นไตรมาสที่หุ้นจองเข้าซื้อขายในตลาดรอง จำนวน 3 ไตรมาส นั้น ซึ่งต่างจากสมมุติฐานที่ตั้งไว้ว่า ปัจจัยด้านอายุของกิจการ (Age) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market return) ตัวแปรหุ่น (Dummy variable) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียน ผลการศึกษานี้จึงแสดงให้เห็นว่าไตรมาสที่แตกต่างกันนั้น ไม่ได้มีความสัมพันธ์ใดๆกับผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO)

ข้อค้นพบ

1. การลงทุนในหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกมีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 16.35 นับว่าเป็นการลงทุนที่มีผลตอบแทนสูง ผลตอบแทนวันแรกที่มีค่าสูงนี้สอดคล้องกับงานการศึกษาอื่นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกในประเทศไทยและในต่างประเทศ ซึ่ง

มักเรียกการที่ราคาของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO price) ต่ำกว่าราคาปิดวันแรก (First day price) ว่าการเกิด Underpricing

2. หลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกในประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนวันแรกเท่ากับร้อยละ 16.35 ซึ่งเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยผลตอบแทนวันแรก que ศึกษาในอดีตแล้วพบว่า เป็นค่าเฉลี่ยในระดับที่ต่ำกว่าในช่วงเวลาที่ผ่านมา

3. โดยส่วนใหญ่แล้วผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกจะมีระดับไม่สูงมากนัก แต่จะมีเพียงบางหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนวันแรกในระดับสูง โดยพบว่าค่าผลตอบแทนวันแรกสูงสุดเกิดในกรณีบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด ซึ่งมีผลตอบแทนวันแรกสูงถึงร้อยละ 98.75 และค่าผลตอบแทนวันแรกต่ำสุดคือค่าอัตราผลตอบแทนวันแรกของบริษัท โอที ซีดี จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีค่าผลตอบแทนวันแรกเท่ากับ ร้อยละ -36.40

4. จากการศึกษารายงานหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกในแต่ละไตรมาสพบว่าจำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอขายในไตรมาส 4 มีจำนวนมากที่สุด เมื่อศึกษาความแตกต่างของค่าเฉลี่ยผลตอบแทนวันแรก ในแต่ละไตรมาสพบว่ามีความแตกต่างที่น้อย และเป็นความแตกต่างที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้นสามารถอธิบายได้ว่าในช่วงที่มีหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) เข้าสู่ตลาดมากที่สุด ในไตรมาสที่ 4 ไม่ได้ทำให้ผลตอบแทนวันแรกต่ำดังเช่นที่กล่าวไว้ในงานวิจัยของตลาดหลักทรัพย์

5. การศึกษาครั้งนี้พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนวันแรกคือจำนวนหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกในแต่ละไตรมาส โดยข้อค้นที่สำคัญจากการค้นคว้าอิสระนี้คือพบว่าการกระจุกตัวของจำนวนหลักทรัพย์เสนอขายนั้นมีผลต่อผลตอบแทนวันแรกกล่าวคือช่วงหรือไตรมาสที่มีการกระจุกตัวของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรกสูงผลตอบแทนวันแรกจะมีค่าสูงตามด้วยอาจเรียกปรากฏการณ์ครั้งนี้ว่า ‘ผลกระทบการรวมกลุ่ม’ (Clustering Effect) ของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก แนวคิดในเรื่อง ‘ผลกระทบการรวมกลุ่ม’ นี้ถือเป็นการค้นพบที่สอดคล้องกับสมมติฐานหรือปรากฏการณ์ Hot Market ที่ได้เคยมีการศึกษาโดย Loughran and Ritter (1995) นอกจากนี้ยังได้พบว่าปัจจัยในเรื่งขนาดของกิจการเป็นปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนวันแรกแต่กลับมีทิศทางความสัมพันธ์ที่ตรงข้ามกับสมมติฐานและตรงข้ามกับผลที่พบในการศึกษาของประเทศอื่น

6. ปัจจัยเรื่องอายุของกิจการ (Age) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market return) ตัวแปรหุ่น (Dummy variable) แสดงไตรมาสที่แตกต่างกัน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนวันแรกตามที่ตั้งสมมติฐานไว้แต่อย่างใด

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาต่อไป

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กับปัจจัยด้านอื่น เช่น ขนาดของการระดมทุน ช่วงภาวะของตลาดในขณะที่หลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) เข้าสู่ตลาด จำนวนการซื้อขายของหุ้นก่อนหน้าที่หลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) จะเข้าสู่ตลาด 1 สัปดาห์ เป็นต้น รวมถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Factors) อื่นๆ เช่น ชื่อเสียงของกิจการ ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร วิธีการนำเสนอหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) ของบริษัท เป็นต้น
2. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมเรื่อง ‘ผลกระทบการรวมกลุ่ม’ (Clustering Effect) ให้กว้างขวางมากขึ้น เช่น อาจศึกษาเพิ่มเติมในประเทศอื่น เพื่ออธิบายแนวคิดนี้ในขั้นต่อไป
3. ศึกษาอัตราผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กับความสัมพันธ์ของคำแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์ของนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) แต่ละตัวว่าควรนำเสนอต่อประชาชนในรูปแบบใด และผลตอบแทนของหลักทรัพย์เสนอขายครั้งแรก (IPO) ภายหลังจากเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลา 80 วันหรือ 120 วัน เนื่องจากการศึกษาประเภทนี้ในประเทศไทยยังมีน้อยมาก ถ้ามีการศึกษาในเรื่องดังกล่าวมากขึ้นจะเป็นประโยชน์กับผู้สนใจทั่วไป และนักลงทุนเพื่อเลือกใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นอย่างมาก