

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

การศึกษาถึงพฤติกรรมและปัญหาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายใหม่ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ โดยการออกแบบสอบถามจำนวน 140 ชุด สรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

1. นักลงทุนรายใหม่ที่เป็นกลุ่มตัวอย่างในการตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 140 รายเป็นเพศชาย 85 ราย คิดเป็นร้อยละ 60.7 และเพศหญิง 55 ราย คิดเป็นร้อยละ 39.3 จะเห็นได้ว่าเพศชายนิยมเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่าเพศหญิง เนื่องจากเพศชายยอมรับความเสี่ยงได้มากมีภาวะของการเป็นผู้นำในสังคม ในขณะที่เพศหญิงต้องมีการะในการทำงานบ้าน ดูแลครอบครัว

2. นักลงทุนส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 25 – 35 ปี ซึ่งมีถึงร้อยละ 47.1 สถานภาพโสดร้อยละ 70.0 มีเพียงร้อยละ 27.1 ที่มีครอบครัวแล้ว

3. นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 64.3 จบการศึกษาในระดับปริญญาตรี ร้อยละ 26.4 จบการศึกษาในระดับปริญญาโทหรือสูงกว่า เห็นได้ว่านักลงทุนรายใหม่เป็นผู้ที่มีการศึกษาในระดับที่สูง

4. นักลงทุนรายใหม่ร้อยละ 58.6 ประกอบธุรกิจส่วนตัว รองลงมาร้อยละ 21.4 ประกอบอาชีพลูกจ้าง/พนักงานบริษัท ซึ่งทั้งสองอาชีพเป็นอาชีพที่มีรายได้ค่อนข้างมากจึงต้องการนำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้สูงกว่าการฝากเงินกับธนาคาร

5. นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 38.6 มีรายได้ระหว่าง 20,000 – 50,000 บาทซึ่งเป็นกลุ่มที่มีรายได้ระดับปานกลางจึงต้องการเพิ่มผลตอบแทนให้กับเงินทุนของตนเอง

พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1. นักลงทุนรายใหม่ส่วนใหญ่ร้อยละ 45.3 ให้เหตุผลของการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์คือ ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น แต่ในขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงที่จะขาดทุนสูงด้วย แหล่งข้อมูลที่สนใจให้เลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดคือ โทรทัศน์ ร้อยละ 34.2 เนื่องจากการที่สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 อสมท.ได้ทำสถานีหุ้นมีรายการเกี่ยวกับหุ้น ความเคลื่อนไหว

ของระบบเศรษฐกิจ ในส่วนนี้จึงทำให้นักลงทุนรายใหม่ได้รับข่าวสารและต้องการที่จะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น

2. นักลงทุนร้อยละ 95.7 จะเลือกเปิดพอร์ตการลงทุนประเภทบัญชีเงินสดจำนวน 1 พอร์ต โดยส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดมากถึงร้อยละ 85.1 และมีเพียงร้อยละ 14.9 ที่ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (โดยเหตุผลสำคัญร้อยละ 33.3 คือการที่ไม่มีเวลาไปยังห้องค้าหลักทรัพย์) โดยการที่จะเลือกใช้บริการกับบริษัทหลักทรัพย์นั้นเหตุผลที่นักลงทุนให้ความสำคัญมากที่สุดร้อยละ 25.8 คือ การให้บริการข่าวสาร ข้อมูลเพื่อประกอบการลงทุนที่ดี ของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ และในกรณีที่นักลงทุนบางคนเปิดพอร์ตการลงทุนมากกว่า 1 พอร์ต ถึงร้อยละ 31.3 ให้เหตุผลว่ามีผู้อื่นแนะนำให้ทำเปิดไว้หลาย ๆ พอร์ต เพื่อที่จะได้ข้อมูลของหลาย ๆ บริษัท และการได้รับสิทธิในหลักทรัพย์ที่เสนอขายแก่นักลงทุนทั่วไป

3. นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 27.9 เรียนรู้เรื่องหลักทรัพย์ และระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จากการที่มีผู้แนะนำ แหล่งข้อมูลประกอบการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน ร้อยละ 28.5 ก็คือข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์ เนื่องจากในทุกวันนี้บริษัทหลักทรัพย์มีการแข่งขันกันสูงจึงเน้นในการให้ข้อมูล โดยมีการออกบทวิจักษณ์หลักทรัพย์ให้แก่ นักลงทุนทุกวันที่ทำการซื้อขาย

4. นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 63.1 จะนำเงินฝากธนาคารมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวนเงินที่นำมาลงทุนอยู่ระหว่าง 10,000 – 50,000 บาท นักลงทุนส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ 3 กลุ่มหลัก ๆ คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน ร้อยละ 20.1 รองลงมา กลุ่มทรัพยากร ร้อยละ 19.6 และ กลุ่มเทคโนโลยี ร้อยละ 18.4 โดยใช้เงินลงทุนในแต่ละครั้งอยู่ระหว่าง 10,000 – 50,000 บาท จำนวน 3 – 4 หลักทรัพย์ จะทำการซื้อขาย 5 – 10 ครั้งต่ออาทิตย์โดยจะถือครองหลักทรัพย์นั้น ๆ ในระยะเวลาสั้นคือถือเพียง 1 สัปดาห์แล้วทำการซื้อขายหลักทรัพย์ออกไปซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 40.0 ต่างก็คิดว่าตนเองเป็นนักเก็งกำไร ซื้อขายเร็วโดยอาศัยจังหวะของตลาดหลักทรัพย์

5. นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 39.7 ต้องการกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์มากกว่าที่จะถือครองระยะยาวเพื่อรับเงินปันผล และผลตอบแทนจากหลักทรัพย์

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายใหม่

1. นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากที่สุด ด้วยเกณฑ์เฉลี่ย 4.45 รองลงมาคือ ผลประกอบการของบริษัท อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 4.34 และ ปัจจัยอื่น ๆ อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 4.21 และนักลงทุนรายใหม่ให้ความสำคัญกับสถาบันจัดอันดับเครดิตน้อยที่สุด อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 3.56

2. ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน นักลงทุนให้ความสำคัญกับ 3 ปัจจัยสำคัญ ๆ ได้แก่ ภาวะสงคราม อัตราดอกเบี้ย และการก่อการร้ายระหว่างประเทศ เนื่องจากส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ และผลทางจิตวิทยาในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากที่สุด

3. ในด้านผลประกอบการของบริษัท นักลงทุนให้ความสำคัญกับ 3 ปัจจัยสำคัญ ๆ คือ ผลกำไรของบริษัท อัตราเงินปันผล และอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น [P/E Ratio] ในส่วนนี้ทำให้นักลงทุนเกิดการเก็งกำไรในผลประกอบการและอัตราเงินปันผลของบริษัทในระดับสูง ในส่วนนี้ทำให้นักลงทุนรายใหม่นิยมการเก็งกำไรมากกว่าจะพิจารณาถึงปัจจัยในด้านอื่น ๆ ประกอบ

4. ในด้านปัจจัยอื่น ๆ นักลงทุนรายใหม่ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับ 3 ปัจจัยสำคัญ ๆ คือ ข่าววงใน มาตรการของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และการคาดเดาของตนเอง ซึ่งการใช้ข่าววงในมาซื้อขายหลักทรัพย์เป็นปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนบางกลุ่มได้ประโยชน์ที่ส่งผลเสียด้านนักลงทุนรายใหม่ที่ไม่ทราบถึงข่าววงในเป็นอันมาก และมาตรการต่าง ๆ ของ ก.ล.ต. เช่น การห้ามทำการซื้อขายหลักทรัพย์แบบหักกลบลบหนี้ภายในวันเดียว [Net Settlement] ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดที่ต้องฟื้นฟูกิจการ หรือหมวดรีเสกไค์ (แต่ในปัจจุบันมาตรการนี้ได้ถูกระงับไว้) มาตรการนี้ทำให้ราคาหลักทรัพย์ในหมวดนี้ลดลงมาก ส่งผลต่อพฤติกรรมและผลกำไรของนักลงทุนรายใหม่

5. ในด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค นักลงทุนรายใหม่ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับ 3 ปัจจัยหลัก ๆ คือ การวิเคราะห์โดยใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ กราฟแท่งเทียน และ ดัชนีความแข็งแกร่งสัมพัทธ์ตามลำดับ เนื่องจากในบทวิจัยหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์นิยมใช้การวิเคราะห์ดังกล่าว จึงทำให้เป็นที่รู้จักของนักลงทุนทั่วไป

6. ในด้านของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ นักลงทุนส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทมูดีส์อินเวสเตอร์เซอร์วิส หรือมูดีส์ มากที่สุดอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 3.90 รองลงมา คือ การจัดอันดับเครดิตของบริษัทสแตนดาร์ดแอนด์ปัวร์ หรือเอสแอนด์พี อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 3.83 เนื่องจากเป็นบริษัทจัดอันดับเครดิตชั้นนำระดับโลกที่มีความน่าเชื่อถือมากซึ่งจะส่งผลต่อการเพิ่มหรือลดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนต่างชาติอีกด้วยในขณะที่สถาบันจัดอันดับเครดิตของไทย บริษัทไทยเรตติ้ง จำกัด หรือทริส นักลงทุนรายใหม่จะให้ความสำคัญน้อย อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ยเพียง 2.95

จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีความสำคัญกับลักษณะการลงทุนด้วยค่าสถิติ Chi-square พบว่าปัจจัยด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย การวิเคราะห์ทางเทคนิคโดยใช้กราฟแท่งเทียน ผลกำไรของบริษัท และผลการจัดอันดับเครดิตทางการเงินของบริษัทมูดีส์อินเวสเตอร์เซอร์วิส มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับลักษณะการลงทุนด้วยระดับนัยสำคัญ 0.05

ปัญหาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายใหม่

1. ปัญหาแหล่งเงินทุน และการขาดสภาพคล่องทางการเงิน เป็นปัญหาของการได้มาถึงเงินทุนที่จะนำมาลงทุน และเมื่อได้ลงทุนแล้วปรากฏว่าราคาหลักทรัพย์ลดต่ำกว่าราคาที่ซื้อเข้ามา จึงไม่ได้ขายหลักทรัพย์ออกไป และจากที่เงินลงทุนมีจำกัดทำให้ไม่มีเงินที่จะไปลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ ได้อีก ซึ่งปัญหานี้เป็นเรื่องส่วนตัวดังนั้นนักลงทุนจึงต้องเป็นผู้ที่แก้ไขปัญหานี้เอง

2. ปัญหาของการสร้างราคาหลักทรัพย์ การสร้างข่าวลือ และการใช้ข่าววงในมาทำการซื้อขายหลักทรัพย์นี้เป็นปัญหาที่สำคัญที่ส่งผลให้นักลงทุนอาจจะขาดทุนได้ถ้าไม่รู้เท่าทันการสร้างราคาหลักทรัพย์ และการที่ไม่ได้รับข่าวสารที่ดีพอ ภาครัฐจึงควรเข้ามามีบทบาทในการแก้ไขปัญหานี้อย่างเร่งด่วน ก่อนที่นักลงทุนรายใหม่จะเลิกการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

3. ปัญหาการบริการข้อมูล ข่าวสาร เพื่อการลงทุน เป็นปัญหาที่นักลงทุนไม่มีข้อมูลว่าจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จึงควรมีการให้บริการข่าวสารข้อมูล โดยออกบทวิจัยหลักทรัพย์แก่นักลงทุนที่มีคุณภาพและมีความน่าเชื่อถือในระดับสูง และควรที่จะกำกับดูแลเจ้าหน้าที่การตลาดไม่ชักจูงให้นักลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์บ่อยครั้ง โดยที่ไม่มีข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ประกอบการลงทุน

4. ปัญหาค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ นักลงทุนคิดว่าน่าจะลดค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย และบริษัทหลักทรัพย์ควรจะมีส่วนในค่าใช้จ่ายด้านการติดต่อกับบริษัทหลักทรัพย์ เช่น ค่าโทรศัพท์ ค่าติดตั้งอุปกรณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต เป็นต้น

5. ปัญหาการซื้อขายหลักทรัพย์ระบบอินเทอร์เน็ต นักลงทุนคิดว่าแม้ว่าการใช้งานจะใช้ได้ทุกที่โดยไม่ต้องเสียเวลาเดินทางไปยังห้องค้าก็ตาม แต่การใช้งานที่ยุ่งยาก ความผิดพลาดของระบบซื้อขาย และความล่าช้าของระบบอินเทอร์เน็ต ล้วนแล้วแต่เป็นปัญหาที่บริษัทหลักทรัพย์ควรให้ความสำคัญในการแก้ไข โดยที่จัดให้มีการอบรมวิธีการใช้งานอย่างถูกต้องและเหมาะสมแก่นักลงทุน

6. ปัญหาการประสบปัญหาการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่าผลของการวิจัยจะออกมาว่านักลงทุนส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 47.9 จะมีกำไร แต่ก็มึ้นักลงทุนบางส่วนที่ขาดทุน และขาดสภาพคล่องทางการเงินเนื่องจากเงินทุนไปลงในหลักทรัพย์จำนวนมากเมื่อราคาหลักทรัพย์ลดลงจึงไม่ได้ขายออกมา ทำให้เป็นส่วนที่มีการขาดทุนแต่ยังไม่มีการบันทึกออกมาจริง ในส่วนปัญหาการขาดทุนที่เกิดจากการให้ข่าว ใช้ข่าวลือ และข่าววงในมาหาผลประโยชน์นั้น นักลงทุนคิดว่าทำให้ประสบปัญหาการขาดทุนจำนวนมาก และรัฐบาลควรเข้ามาดูแล กำกับ และแก้ไขปัญหานี้อย่างเร่งด่วนเพื่อสร้างเสถียรภาพ ความน่าเชื่อถือ และการให้ความคุ้มครองแก่นักลงทุนรายใหม่ ๆ ต่อไป

5.2 ข้อจำกัดทางการศึกษา

ในการศึกษาค้างนี้ได้กำหนดปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกลงทุนของนักลงทุนรายใหม่ในแต่ละหมวดเพียง 5 ปัจจัยที่สำคัญพิจารณาได้จากแผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการศึกษาทั้งที่จริงแล้วปัจจัยที่สำคัญๆ มีจำนวนมากผู้วิจัยจึงไม่สามารถนำปัจจัยทั้งหมดนั้นมาใช้ในการศึกษาค้างนี้ได้ เนื่องจากข้อจำกัดในด้านข่าวสาร และด้านเวลาที่ให้เวลาในการศึกษาในระยะสั้นและจำกัด ผู้วิจัยจึงพยายามทำการศึกษาให้ดีที่สุดภายใต้ข้อจำกัดดังกล่าว

5.3 ข้อเสนอแนะ

1. การลงทุนมีความเสี่ยง นักลงทุนรายใหม่ควรที่จะศึกษาข้อมูลให้ดีก่อนตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนเองควรจะเป็นผู้เฝ้าระวังในข่าวสารด้านเศรษฐกิจ การเมือง และควรมีวินัยทางการเงินในการที่จะวางแผนทางการเงินให้ดีเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน

2. บริษัทหลักทรัพย์ควรให้ความสำคัญในการพัฒนาความรู้ ความสามารถ และการบริการที่ดีแก่เจ้าหน้าที่การตลาดเพื่อที่จะได้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และควรมีการควบคุมจรรยาบรรณของเจ้าหน้าที่การตลาดในการไม่แนะนำ ชักจูงลูกค้าให้ซื้อขายหลักทรัพย์บ่อยครั้งและขาดข้อมูลประกอบที่ดีเพื่อหวังในผลตอบแทนจากค่าธรรมเนียมการซื้อขาย

3. การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความเสี่ยงอยู่เสมอ นักลงทุนมีโอกาสที่จะได้ทั้งกำไร และขาดทุนในเวลาเดียวกันซึ่งปัญหาการขาดทุนนี้นักลงทุนเองเป็นผู้รับผิดชอบ โดยที่บริษัทหลักทรัพย์ไม่ได้รับผลการขาดทุนแทนนักลงทุน แต่บริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะทางการเงินดี มีชื่อเสียงที่ดีมาตลอดจะช่วยลดความเสี่ยงให้แก่ให้นักลงทุนได้ ดังนั้นการเลือกใช้บริการกับบริษัทหลักทรัพย์จึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนควรพิจารณาให้รอบครอบเสียก่อนที่จะลงทุน

4. นักลงทุนรายใหม่ควรที่จะมีการศึกษาเรื่องหลักทรัพย์ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เข้าใจอย่างถ่องแท้เสียก่อนที่จะลงทุน และเป็นไปได้ก็ควรที่จะศึกษาถึงรูปแบบการสร้างราคาหลักทรัพย์ (ปันหุ้น) การใช้ข่าวลือมาซื้อขายซึ่งทำให้ลักษณะการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดไปจากความเป็นจริง ข้อควรระมัดระวังในหลักทรัพย์นั้น ๆ เสียก่อนเพื่อป้องกันเงินลงทุนของตนเอง

5. ในสภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ปัจจุบันที่มีลักษณะของการเก็งกำไรสูง ในลักษณะการซื้อขายแบบหักกลบลบหนี้ภายในวันเดียว (Net Settlement) จึงทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนมากตามไปด้วย นักลงทุนรายใหม่ควรสร้างวินัยทางการเงิน คำนึงในการลงทุนให้เป็นนักลงทุนระยะยาวมากขึ้น เพื่อลดความผันผวนและสร้างเสถียรภาพแก่ตลาดหลักทรัพย์

6. รัฐบาล และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน ควรมีการพิจารณาถึงผลกระทบของมาตรการ และการเสนอข่าวด้วยที่จะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน เช่น การออกมาตรการ

การเพื่อลดความร้อนแรงของตลาดหลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนบางรายที่ทราบข่าวก่อนได้รับประโยชน์ ในขณะที่นักลงทุนรายใหม่ยังไม่มีเครือข่ายที่ดีพอจึงไม่ได้รับข้อมูลที่รวดเร็วทันเหตุการณ์ อันนำมาซึ่งปัญหาการขาดทุนจากการลงทุนในภายหลัง

7. จากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องการสร้างเสถียรภาพในตลาดทุน ในลักษณะของการให้มีการแข่งขันอย่างสมบูรณ์มากขึ้น เพื่อป้องกันการผูกขาดของนักลงทุนบางราย โดยการแนะนำให้นักลงทุนรายใหม่ ๆ เข้ามาลงทุนนั้น ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรจะมีการประชาสัมพันธ์ จัดอบรมให้ความรู้แก่นักลงทุนรายใหม่ให้มากขึ้น ชี้แนะให้เห็นถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นกับนักลงทุนได้เสมอเพื่อที่นักลงทุนจะได้เข้าใจและยอมรับปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นตามมาในอนาคต

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved