

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องพฤติกรรมของนักลงทุนในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ในจังหวัดเชียงใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์คือเพื่อศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ และเพื่อศึกษาปัจจัยที่นักลงทุนใช้พิจารณาในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ ในการศึกษาครั้งนี้ใช้เวลาในการศึกษาประมาณ 6 เดือน โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลระหว่างวันที่ 1 พฤษภาคม 2551 ถึง 15 มิถุนายน 2551 ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยการออกแบบสอบถามกับกลุ่มตัวอย่างจำนวน 300 ราย และสุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญตามบริษัทหลักทรัพย์ 10 แห่งแห่งละ 30 ราย มีการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการวัดค่าความถี่ ค่าเฉลี่ยร้อยละ และการเรียงลำดับความสำคัญ สามารถสรุปการศึกษาได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

ผลการศึกษาข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 300 ราย พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย (ร้อยละ 57) มีกลุ่มอายุอยู่ในช่วงระหว่าง 30-40 ปี (ร้อยละ 39) มีระดับการศึกษาอยู่ในกลุ่มระดับปริญญาตรี (ร้อยละ 69) เป็นพนักงานบริษัทเอกชน (ร้อยละ 46) มีรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 20,000-30,000 บาท (ร้อยละ 40.33) มีประสบการณ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ 1-3 ปี (ร้อยละ 34)

ผลการศึกษาพฤติกรรมของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนเก็งกำไรวันต่อวัน มีวัตถุประสงค์ที่สำคัญในการลงทุนคือเพื่อต้องการเก็งกำไร มีแหล่งเงินทุนที่นำมาลงทุนในหลักทรัพย์คือ เงินออม นิยมใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ในการลงทุนเพียง 1 บริษัท ทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยต่อเดือนตั้งแต่ 11-20 ครั้ง มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละวันโดยเฉลี่ยน้อยกว่า 50,000 บาท ลงทุนในหุ้นสามัญ โดยมีระยะเวลาในการลงทุนน้อยกว่า 1 เดือน นิยมลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานโดยผลตอบแทนที่

ได้รับคือกำไรจากส่วนต่างของราคา ซึ่งแหล่งข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์คือการแนะนำจากเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์

ผลการศึกษาปัจจัยที่กลุ่มตัวอย่างนักลงทุนใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะพิจารณาปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือ ความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์ รองลงมาตามลำดับคือผลการดำเนินงานของบริษัท การวิเคราะห์ทางเทคนิค ความมั่นคงของกิจการ กำไรจากหลักทรัพย์ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ฐานะทางการเงินของบริษัท อัตราเงินปันผลของหุ้น ราคาของหลักทรัพย์ ค่า P/E Ratio และความชอบส่วนตัว ในขณะที่ปัจจัยภายนอกที่กลุ่มตัวอย่างนักลงทุนใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือ สภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ รองลงมาตามลำดับคือสภาวะความมั่นคงทางการเมือง สภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ วิกฤตการณ์ต่างประเทศ เช่น สงคราม, ภัยพิบัติต่างๆ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด เสถียรภาพของค่าเงิน การแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาด การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร เช่น ข่าวลือเกี่ยวกับหุ้นหรือบริษัท และนโยบายและมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ

และเมื่อทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ โดยจำแนกประเภทของนักลงทุนแล้วจะเห็นได้ว่านักลงทุนแต่ละประเภทมีการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยภายนอกในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์แตกต่างกัน โดยที่นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนเก็งกำไรวันต่อวันจะพิจารณาปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์ รองลงมาตามลำดับคือผลการดำเนินงานของบริษัท ฐานะทางการเงินของบริษัท ความมั่นคงของกิจการ การวิเคราะห์ทางเทคนิค กำไรจากหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ความชอบส่วนตัว อัตราเงินปันผลของหุ้น และค่า P/E ratio ส่วนปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนเก็งกำไรวันต่อวันทำการพิจารณาในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ รองลงมาตามลำดับคือสภาวะความมั่นคงทางการเมือง สภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร เช่น ข่าวลือเกี่ยวกับหุ้นหรือบริษัท อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด การแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาด วิกฤตการณ์ต่างประเทศ เช่น สงคราม, ภัยพิบัติต่างๆ นโยบายและมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพของค่าเงิน

นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนระยะสั้นจะพิจารณาปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือผลการดำเนินงานของบริษัท รองลงมาตามลำดับคือความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความมั่นคงของกิจการ ฐานะทางการเงินของบริษัท การวิเคราะห์ทางเทคนิค กำไรจากหลักทรัพย์ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ ความชอบส่วนตัว และค่า P/E ratio ส่วนปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนระยะสั้นพิจารณาในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศ รองลงมาตามลำดับคือสถานะความมั่นคงทางการเมือง สถานะเศรษฐกิจต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด การแนะนำจากเจ้าหน้าที่การตลาด การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร เช่น ข่าวลือเกี่ยวกับหุ้นหรือบริษัท วิกฤตการณ์ต่างประเทศ เช่น สงคราม, ภัยพิบัติต่างๆ อัตราเงินเฟ้อ เสถียรภาพของค่าเงิน และนโยบายและมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ

นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนระยะกลางจะพิจารณาปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือความมั่นคงของกิจการ รองลงมาตามลำดับคือผลการดำเนินงานของบริษัท ฐานะทางการเงินของบริษัท อัตราเงินปันผลของหุ้น ความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ กำไรจากหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ทางเทคนิค ค่า P/E ratio ราคาหลักทรัพย์ และความชอบส่วนตัว ส่วนปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนระยะกลางพิจารณาในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือ สถานะเศรษฐกิจภายในประเทศ รองลงมาตามลำดับคือสถานะความมั่นคงทางการเมือง สถานะเศรษฐกิจต่างประเทศ เสถียรภาพของค่าเงิน การแนะนำจากเจ้าหน้าที่การตลาด อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด วิกฤตการณ์ต่างประเทศ เช่น สงคราม, ภัยพิบัติต่างๆ การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร เช่น ข่าวลือเกี่ยวกับหุ้นหรือบริษัท และนโยบายและมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ

นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนระยะยาวจะพิจารณาปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือผลการดำเนินงานของบริษัท รองลงมาตามลำดับคือความมั่นคงของกิจการ ฐานะทางการเงินของบริษัท ความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลของหุ้น ค่า P/E ratio ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ กำไรจากหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ทางเทคนิค ราคาหลักทรัพย์ และความชอบส่วนตัว ส่วนปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนระยะยาวพิจารณาในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่สำคัญที่สุดคือ สถานะเศรษฐกิจภายในประเทศ รองลงมา

ตามลำดับคือสภาวะความมั่นคงทางการเมือง เสถียรภาพของค่าเงิน สภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ การแนะนำจากเจ้าหน้าที่การตลาด อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร เช่น ข่าวลือเกี่ยวกับหุ้นหรือบริษัท วิกฤตการณ์ต่างประเทศ เช่น สงคราม, ภัยพิบัติ และนโยบายและมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ

5.2 การอภิปรายผล

นักลงทุนพิจารณาปัจจัยพื้นฐานเพื่อพิจารณาในการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์คือ ความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์ รองลงมาเป็นผลการดำเนินงานของบริษัท การวิเคราะห์ทางเทคนิค ความมั่นคงของกิจการ ซึ่งแตกต่างจากผลการศึกษาของอัมพวัน นันทขว้าง (2545) ที่ทำการศึกษายปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ โดยปัจจัยที่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยมากที่สุดคือ อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ รองลงมาตามลำดับเป็นผลการดำเนินงานของบริษัท ฐานะทางการเงินของบริษัท และการวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัทและพันธะ หลิมศิริวิไล (2547) ที่ทำการศึกษาวฤตกรรมการลงทุนของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยพื้นฐานที่มีความสำคัญในการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ กำไรจากหลักทรัพย์ เงินปันผล ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ รองลงมาเป็น ผลการดำเนินงานของบริษัท และประเภทของธุรกิจ

นักลงทุนพิจารณาปัจจัยภายนอกเพื่อพิจารณาในการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์คือ สภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ รองลงมาเป็นสภาวะความมั่นคงทางการเมือง สภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ วิกฤตการณ์ต่างประเทศ เช่น สงคราม, ภัยพิบัติต่างๆซึ่งเป็นไปตามผลการศึกษาของ พิงพิศ แก้วเพชร(2539) ที่ทำการศึกษายปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ โดยปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการเลือกหลักทรัพย์คือ สภาวะเศรษฐกิจของประเทศและสภาวะตลาดหุ้น เพียงใจ สุขะดุก(2543) ที่ทำการศึกษาวฤตกรรมของนักลงทุนในการเลือกโบรกเกอร์และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ห้องค้าจังหวัดเชียงใหม่ โดยปัจจัยที่มีความสำคัญในการพิจารณาเลือกลงทุนคือ ความมั่นคงทางการเมืองและสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ พันเดช หลิมศิริวิไล(2547) ที่ทำการศึกษาวฤตกรรมการลงทุนของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทยโดยปัจจัยภายนอกที่มีความสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์คือ ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด สภาพความมั่นคงทางการเมือง

5.3 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

จากผลการศึกษาพบว่า ส่วนใหญ่นักลงทุนเป็นนักลงทุนประเภทระยะสั้น และมีวัตถุประสงค์ที่สำคัญในการลงทุนในหลักทรัพย์ส่วนใหญ่คือ เพื่อต้องการเก็งกำไร ซึ่งถือว่าไม่ใช่การลงทุนที่ถูกต้อง ดังนั้นทางภาครัฐหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ควรให้ความรู้ความเข้าใจแก่นักลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์ให้ถูกต้อง เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถลงทุนได้อย่างถูกต้อง ตรงกับเป้าหมายในการลงทุนของตน รวมทั้งเกิดประสิทธิภาพต่อการลงทุนแก่ตนเองมากที่สุด

ทางด้านแหล่งข้อมูลเพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจเลือกลงทุนนั้น นักลงทุนให้ความสำคัญมากที่สุดคือ การแนะนำจากเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ เพราะฉะนั้นเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ควรมีความซื่อสัตย์ และให้คำแนะนำที่ตรงไปตรงมา ไม่บิดบังข้อมูลที่อาจทำให้นักลงทุนเกิดการเสียประโยชน์

5.4 ข้อเสนอแนะในการทำการวิจัยครั้งต่อไป

1. อาจทำการศึกษาถึงพฤติกรรมในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ในเชิงเปรียบเทียบระหว่าง นักลงทุนรายย่อยภายในประเทศกับนักลงทุนในกลุ่มสถาบัน หรือนักลงทุนต่างชาติ เพื่อทำการศึกษาถึงพฤติกรรมในการลงทุนว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่

2. ผู้ที่สนใจในการทำการศึกษาร้อยต่อไป อาจทำการศึกษาแบบเฉพาะเจาะจงในการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ เช่น การลงทุนในหุ้นกู้ การลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์ การลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ การลงทุนในหน่วยลงทุนต่างๆ เป็นต้น

3. ผู้ที่สนใจในการทำการศึกษาร้อยต่อไป อาจทำการศึกษาเกี่ยวกับจิตวิทยาในการลงทุนในหลักทรัพย์