

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาวิจัยเรื่อง การใช้ข้อมูลสารสนเทศทางการบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ในการแนะนำลูกค้าในจังหวัดเชียงใหม่ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงลักษณะและรูปแบบของข้อมูลสารสนเทศทางการบัญชีที่บริษัทหลักทรัพย์ใช้ในการแนะนำลูกค้าในจังหวัดเชียงใหม่ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนของลูกค้าของผู้ตอบแบบสอบถาม

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากการศึกษาโดยการออกแบบสอบถามและเก็บรวบรวมข้อมูลจากพนักงานบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมดในเชียงใหม่รวม 7 บริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 42 ราย โดยแยกเป็น ผู้จัดการจำนวน 5 ราย ผู้ช่วยผู้จัดการจำนวน 3 ราย และ เจ้าหน้าที่การตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 34 ราย สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้ คือ

พนักงานส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุระหว่าง 30-35 ปีมากที่สุด รองลงมาจะอยู่ในช่วงอายุ 20-29 ปี พนักงานส่วนใหญ่จะสำเร็จการศึกษาในระดับปริญญาตรี มีประสบการณ์ในการทำงานระหว่าง 5-10 ปี มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่ำกว่า 20,000 บาท และพนักงานเกือบทั้งหมดต้องมีใบอนุญาตประกอบอาชีพเจ้าหน้าที่การตลาดหลักทรัพย์

ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนของลูกค้าของผู้ตอบแบบสอบถาม

พนักงานส่วนใหญ่จะดูแลลูกค้าไม่เกิน 20 ราย โดยจะแนะนำให้ลูกค้าเปิดบัญชีเงินสดในการซื้อขายหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียวเนื่องจาก ปัญหาสถานะเศรษฐกิจตกต่ำ และป้องกันความเสี่ยงในการเรียกเก็บชำระหนี้ที่อาจเกิด ลูกค้าส่วนใหญ่จะใช้วงเงินสดในการซื้อขายหลักทรัพย์ประมาณ 1,000,001-3,000,000 บาท และส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนระยะสั้นมากกว่าที่จะลงทุนระยะยาวเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่มีความแน่นอน มีความเสี่ยงค่อนข้างมาก โดยเลือกลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากราคาลงมาต่ำมาก และจากการที่มีบริษัทหลักทรัพย์ถูกปิดกิจการไปหลายแห่งทำให้บริษัทที่เหลือมีส่วนแบ่งตลาดมากขึ้นสามารถทำกำไรได้ และเลือกลงทุนระยะยาวในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความ

เสียงค่อนข้างต่ำ เพราะทางราชการได้เข้าไปแก้ไขปัญหาพื้นฐานระบบสถาบันการเงินเรียบร้อยแล้ว และมีราคาค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับราคาในอดีต ลูกค้าส่วนใหญ่มีอาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว

ส่วนที่ 2 ข้อมูลสารสนเทศทางการบัญชีที่ใช้ในการแนะนำลูกค้า

พบว่า พนักงานบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะใช้ทั้งการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐาน และการวิเคราะห์ด้านเทคนิคประกอบกันในการพิจารณาเพื่อตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ แต่จะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานมากกว่าการวิเคราะห์ด้านเทคนิค ซึ่งจะพิจารณาจากการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและภาวะตลาดหุ้นมากที่สุด โดยวิเคราะห์จากภาวะการเงินและสภาพคล่องของอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราแลกเปลี่ยน ในการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมจะวิเคราะห์แนวโน้มของอุตสาหกรรม ส่วนในการวิเคราะห์รายบริษัทจะพิจารณาจากโครงสร้างของเงินทุนในการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ และพิจารณา NAV, P/E Ratio ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ พิจารณาความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) พิจารณาสภาพคล่องจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) และพิจารณาอัตราการเจริญเติบโตของกำไร (Profit Growth) ในการวัดความเจริญเติบโตของธุรกิจในการวิเคราะห์เชิงปริมาณ สำหรับการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคจะให้ความสำคัญกับทฤษฎี Candlestick มากที่สุด

อภิปรายผลการศึกษา

จากข้อสมมุติฐานของการศึกษา "ข้อมูลสารสนเทศทางการบัญชีที่พนักงานบริษัทหลักทรัพย์ในจังหวัดเชียงใหม่เลือกใช้ในการแนะนำลูกค้ามากที่สุด ได้แก่ P/E ratio ซึ่งหมายถึง ราคาหุ้นที่ซื้อต่อหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น" จากการศึกษาพบว่า พนักงานบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ไม่ได้ใช้ P/E ratio ในการนำเสนอลูกค้าเพียงอย่างเดียว แต่พบว่า พนักงานส่วนใหญ่ใช้ทั้งการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานและการวิเคราะห์ด้านเทคนิคประกอบกันในการพิจารณาเพื่อแนะนำลูกค้า แต่จะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์พื้นฐานมากกว่าการวิเคราะห์ด้านเทคนิค และสามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ดังนี้

1. ในการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐาน พนักงานบริษัทหลักทรัพย์จะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและภาวะตลาดหุ้นมากที่สุด รองลงมาได้แก่การวิเคราะห์รายบริษัท และการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม

1.1 การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและภาวะตลาดหุ้น จะพิจารณาภาวะการเงินและสภาพคล่องของอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราแลกเปลี่ยน และการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวม เช่น GDP growth, ดัชนีผลิตภาคอุตสาหกรรม, ดัชนีราคาผู้บริโภค, อัตราเงินเฟ้อ

1.2 การวิเคราะห์รายบริษัท จะแบ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงคุณภาพโดยพิจารณาจากโครงสร้างของเงินทุนมากที่สุด และวิเคราะห์เชิงปริมาณโดยพิจารณาความสามารถในการหำกำไร โดยใช้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พิจารณาสภาพคล่องจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และพิจารณาอัตราการเจริญเติบโตของกำไร ในการวัดความเจริญเติบโตของธุรกิจ ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน, และ พิจารณามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น(Net Asset Value), ราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น(P/E Ratio) และ กำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS) ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์

1.3 การวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม โดยพิจารณาจากแนวโน้มของอุตสาหกรรมเป็นหลัก

2. ในการวิเคราะห์ด้านเทคนิค พนักงานบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะเลือกใช้ทฤษฎี Candlestick, RSI และ MACD

3. ในการวิเคราะห์ข้อมูลด้านอื่นๆ นอกเหนือจากการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานและข้อมูลด้านเทคนิคที่พนักงานบริษัทหลักทรัพย์ใช้ในการแนะนำลูกค้าเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์แล้ว ยังมีข้อมูลด้านอื่นๆ ที่ใช้ประกอบซึ่งส่วนใหญ่จะดูข้อมูลจากสื่อต่างๆ ที่นำเสนอข่าวเกี่ยวกับหลักทรัพย์ สิทธิในการได้รับหุ้นเพิ่มทุน(ลูกหุ้น) และ ข่าวลือต่างๆ ที่เกิดขึ้น

ข้อค้นพบ

ในการศึกษาครั้งนี้ พบว่า ข้อมูลสารสนเทศทางการบัญชีที่บริษัทหลักทรัพย์เลือกใช้ยังคงเป็นการพิจารณาจากการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นพื้นฐาน โดยให้ความสำคัญกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไร ความสามารถในการทำกำไร และประเมินมูลค่าหลักทรัพย์จากราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) แต่เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำในปัจจุบันบริษัทส่วนใหญ่จะประสบผลขาดทุน ทำให้ไม่สามารถแสดงค่าของราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ได้ จึงต้องหันมาใช้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Net Asset Value) ในการพิจารณา ขึ้นต่อไปจึงหาจังหวะในการลงทุนที่เรียกว่าการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค ซึ่งจะสอดคล้องกับงานศึกษาของ ศิริวัฒน์ วรเวทวุฒิคุณ (2536), เพชรบุษกรทรัพย์ (2531), และ พิงพิศ แก้วเพชร (2539) และนอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานศึกษาของ เบ็ญจวรรณ ไชยยันต์ (2539) และ พิงพิศ แก้วเพชร (2539) ในส่วนของปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญที่สุดได้แก่ การวิเคราะห์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจโดยรวม และภาวะตลาดหุ้น

ในการศึกษาครั้งนี้จะ พบว่า งานศึกษาของ ศิริวัฒน์ วรเวทวุฒิคุณ (2536), เบ็ญจวรรณ ไชยยันต์ (2539) และ พิงพิศ แก้วเพชร (2539) ที่พิจารณาจากความมีชื่อเสียงของผู้บริหาร รวมทั้งการวิเคราะห์เชิงคุณภาพเป็นการวิเคราะห์รายบริษัท ซึ่งผลที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้ได้ข้อมูลเพิ่มเติมว่าการพิจารณาจากโครงสร้างของเงินทุนมีการใช้ในสัดส่วนที่สูง

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษา พบว่า ข้อมูลข่าวสารที่ครบถ้วน ถูกต้อง และทันเวลาเป็นสิ่งที่สำคัญมากสำหรับนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จึงควรให้ความสนใจเกี่ยวกับการกระจายข้อมูลข่าวสารเพิ่มเติม ทั้งในส่วนที่เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลด้านเทคนิคประกอบกัน โดยมีข้อเสนอแนะการให้บริการข้อมูลสารสนเทศดังนี้

1. ควรจัดทำวารสารรายสัปดาห์และรายเดือน สรุปภาวะเศรษฐกิจในเรื่องของสภาพคล่อง, อัตราดอกเบี้ย, อัตราแลกเปลี่ยน, อัตราเงินเฟ้อ, ตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ, นโยบายและมาตรการต่างๆของรัฐบาล ที่จะมีผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ตลอดจนกระทั่งถึงการวิเคราะห์ประเภทอุตสาหกรรมที่น่าสนใจลงทุน และการวิเคราะห์รายบริษัท เพื่อให้ลูกค้าได้รับข่าวสารที่ทันต่อเหตุการณ์อย่างต่อเนื่อง
2. ควรจัดให้มีการอบรมสัมมนา พนักงานที่เกี่ยวข้องอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้พนักงานมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับระเบียบ กฎเกณฑ์ และสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไปว่ามีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์อย่างไร และสามารถแนะนำลูกค้าได้อย่างถูกต้องเหมาะสม
3. ควรมีการประชุม วิเคราะห์ข่าวต่างๆที่เกิดขึ้นในแต่ละวัน เพื่อหาแนวทางในการแนะนำลูกค้า ให้เป็นไปในทางเดียวกัน เพื่อมิให้ลูกค้าเกิดความสับสน และสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
4. ควรมีการกระตุ้นพนักงานทุกคน ให้มีความสนใจการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคมากขึ้น เพื่อให้สามารถแนะนำลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากผลของการศึกษาพบว่า พนักงานบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้ความสนใจกับการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคจะเป็นพนักงานที่มีอายุระหว่าง 20-35 ปีเท่านั้น