

บทที่ 5

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

ตลาดการเงินในประเทศกำลังพัฒนาโดยส่วนใหญ่แล้ว ตลาดเงินยังมีบทบาทในการระดมเงินทุนเพื่อประกอบธุรกิจมากกว่าตลาดทุน แต่ในประเทศพัฒนาแล้วตลาดทั้งสองมีความสำคัญไม่ยิ่งหย่อนไปกว่ากัน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์เป็นองค์ประกอบที่สำคัญมากในการพัฒนาตลาดทุน โดยเฉพาะประเทศไทย เนื่องจากประเทศไทยยังประสบปัญหาการขาดแคลนเงินทุนเป็นจำนวนมาก ถึงแม้ว่าในอดีตที่ผ่านมาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีวิวัฒนาการอย่างต่อเนื่องก็ตาม แต่บ่อยครั้งที่เกิดวิกฤตการณ์ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไร้เสถียรภาพ สาเหตุประการหนึ่งที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์เกิดการผันผวนมากเกินความเป็นจริงก็คือ พฤติกรรมของนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนทั่วไป ซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มากที่สุด

ดังนั้นการศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปจึงน่าจะเกิดประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ได้บ้าง ซึ่งจากการศึกษาในครั้งนี้สามารถสรุปผลได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

ข้อมูลพื้นฐานของนักลงทุน

จากการศึกษานักลงทุนทั่วไปในจังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งได้มีการออกแบบสอบถามจำนวน 150 ราย พอสรุปผลได้ดังนี้

- 1) นักลงทุนทั่วไปที่เป็นกลุ่มตัวอย่างในการตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 150 ราย เป็นเพศชาย 82 ราย คิดเป็นร้อยละ 54.7 และเพศหญิง 68 ราย คิดเป็นร้อยละ 45.3 จะเห็นว่าในปัจจุบันหญิงและชายมีความเท่าเทียมกันทางสังคมมากขึ้น เพศหญิงก็ต้องการรายได้จุนเจือครอบครัว
- 2) นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 62 สมรสหรือมีครอบครัวแล้ว ที่เป็นโสดมีเพียงร้อยละ 33.3 ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัว ทำให้เกิดความจำเป็นต้องหารายได้อื่น นอกเหนือจากรายได้ประจำ

- 3) นักลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในช่วงอายุ 26-45 ปี ซึ่งมีถึงร้อยละ 69.4 นักลงทุนที่มีอายุมากกว่า 46 ปีมีเพียงร้อยละ 27.3 และที่ต่ำกว่า 25 ปีมีเพียงร้อยละ 3.3 นักลงทุนที่มีอายุน้อยหรือระหว่าง 26-45 ปี สนใจลงทุนเพื่อที่ก่อให้เกิดความงอกเงยในทรัพย์สิน
- 4) นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 81.4 จบการศึกษาในระดับปริญญาตรีขึ้นไป และมีเพื่อร้อยละ 5.3 เท่านั้นที่จบการศึกษาในระดับมัธยมศึกษาหรือต่ำกว่า แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ดีของนักลงทุน ซึ่งจะก่อให้เกิดผลดีต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 5) นักลงทุนถึงร้อยละ 54 ประกอบธุรกิจส่วนตัว รองลงมาร้อยละ 35.3 เป็นพนักงานเอกชน ซึ่งรวมกันถึงร้อยละ 89.3 ซึ่งเป็นอาชีพที่มีรายได้ค่อนข้างมากพอที่จะนำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 6) นักลงทุนส่วนใหญ่คิดเป็นร้อยละ 38 มีรายได้ระหว่าง 20,000-40,000 บาท ต่อเดือน ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีรายได้ระดับกลาง จึงมีความต้องการหารายได้เพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

พฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

- 1) นักลงทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 58 เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นานกว่า 5 ปี และแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ร้อยละ 90 มาจากเงินออมของตนเอง ใช้เงินลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันไม่เกิน 300,000 บาท ซึ่งนักลงทุนที่มีรายได้สูงจะมีแนวโน้มใช้เงินลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันสูงขึ้นด้วย และจะมีแนวโน้มซื้อขายหลักทรัพย์จำนวนครั้งในแต่ละวันมากขึ้น เมื่อมีรายได้สูงขึ้น
- 2) นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ว่าจะมีรายได้หรือการศึกษาอยู่ในระดับใด จะมีความต้องการถือครองหลักทรัพย์ไม่เกิน 5 หลักทรัพย์ แต่มีแนวโน้มที่จะถือครองจำนวนหลักทรัพย์มากขึ้นเมื่อมีรายได้สูงขึ้น และนักลงทุนที่มีรายได้ต่ำกว่ามีแนวโน้มจะถือครองหลักทรัพย์ในระยะเวลาที่สั้นกว่านักลงทุนที่มีรายได้สูง เพราะนักลงทุนที่มีรายได้ต่ำมีสภาพคล่องทางการเงินต่ำกว่า
- 3) นักลงทุนที่มีรายได้สูงกว่า 40,000 บาทต่อเดือนขึ้นไปมีแนวโน้มจะเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเมื่อมีการลดอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์
- 4) นักลงทุนในระดับการศึกษามัธยมต้น/ต่ำกว่า จะมุ่งเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเป็นพิเศษ ต่างกันกับนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาสูงกว่า จะไม่ให้ความสำคัญกับหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งมากเกินไป แต่จะกระจายไปยังกลุ่มอื่นด้วย และนักลงทุนส่วนใหญ่จะใช้การวิเคราะห์เทคนิคช่วย

ในการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีการศึกษาสูงแนวโน้มที่จะใช้ข้อมูลทางด้านวิเคราะห์เทคนิคเพิ่มขึ้น

ปัจจัยในการใช้พิจารณาเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

นักลงทุนส่วนใหญ่ให้เหตุผลที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพราะว่าต้องการกำไร รองลงมาคือผลตอบแทนที่มากกว่าดอกเบี้ย ส่วนเหตุผลอื่นๆ นั้นนักลงทุนให้น้ำหนักน้อยแสดงให้เห็นว่านักลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักเล่นหุ้นที่ซื้อหุ้นโดยหวังผลตอบแทนในรูปแบบกำไรจากการขายหุ้นในระยะสั้น โดยไม่หวังเงินปันผล มีลักษณะเล่นแบบเก็งกำไร โดยอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่รวดเร็ว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นเป็นสำคัญ

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนทั่วไปจะมีด้วยกันหลายปัจจัย โดยเฉพาะปัจจัยด้านฐานะทางการเงินของหลักทรัพย์ นักลงทุนจะให้น้ำหนักในการตัดสินใจมากที่สุดคือร้อยละ 82.0 รองลงมาคือปัจจัยทางด้านการเมืองร้อยละ 81.6 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจภายในประเทศและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ร้อยละ 80.8 ส่วนปัจจัยด้านอื่นๆ นักลงทุนจะให้น้ำหนักใกล้เคียงกัน

ปัจจัยในการเลือกโบรกเกอร์

ปัจจัยในการเลือกใช้บริการของโบรกเกอร์ นักลงทุนส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญทางด้านข้อมูลข่าวสารของโบรกเกอร์มากเป็นอันดับแรกถึงร้อยละ 83.35 รองลงมาคือระบบ IT หรือระบบข้อมูลข่าวสารของโบรกเกอร์ คือร้อยละ 81.36 นอกเหนือจากนี้นักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านอื่นๆ ไม่ค่อยจะแตกต่างกัน

ผลการดำเนินงานของนักลงทุน

จากการศึกษาจะพบว่านักลงทุนมีผลการขาดทุนและกำไรในสัดส่วนที่เท่าๆกันจะเห็นว่าในระดับการศึกษาที่สูงขึ้นจะมีแนวโน้มที่มีผลการลงทุนที่ดีขึ้น รวมทั้งผู้ที่มีรายได้ในระดับสูง 60,000 บาท/เดือนขึ้นไป มีผลการลงทุนได้กำไรมากกว่าขาดทุน

5.2 ข้อเสนอแนะ

1) ควรให้การอบรมนักลงทุนทั่วไปให้มีความรู้และการจัดการการลงทุนให้เหมาะสม เพื่อที่จะมีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยลง

2) โบรกเกอร์ควรให้ความสำคัญต่อพนักงานบุคลากรของบริษัท โดยเฉพาะเจ้าหน้าที่การตลาดโดยจัดการอบรมให้มีความรู้ ความสามารถในการเพิ่มมาตรฐานความรู้ความเข้าใจการลงทุนของเจ้าหน้าที่การตลาดที่แนะนำนักลงทุนและมีคุณเกณฑ์ ในการควบคุมจรรยาบรรณในการประกอบอาชีพ ซึ่งจะทำให้นักลงทุนทั่วไป ได้รับข้อมูลรวมทั้งคำแนะนำที่ถูกต้องมากยิ่งขึ้น

3) การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนมีโอกาสที่จะกำไร หรือขาดทุนได้ ในฐานะที่เป็นผู้ลงทุน นักลงทุนต้องรับความเสี่ยงเอง โบรกเกอร์ไม่ได้รับความเสี่ยงแทนนักลงทุน แต่โบรกเกอร์ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคงมีประสิทธิภาพในการให้บริการและมีจรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจ จะมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงให้นักลงทุนได้ การเลือกโบรกเกอร์จึงมีความสำคัญที่นักลงทุนควรพิจารณาให้รอบคอบก่อนที่จะตัดสินใจเปิดบัญชีซื้อ-ขายหลักทรัพย์กับโบรกเกอร์

4) นักลงทุนทั่วไปยังมีการใช้ปัจจัยในการตัดสินใจที่ไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ (Intrinsic Value) จึงควรที่จะคำนึงถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ให้มากขึ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ