

บทที่ ๔

บทสรุป และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาแบบแผนพฤติกรรมของผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ผู้ทำการวิจัยได้พบสิ่งที่น่าสนใจเกี่ยวกับพฤติกรรมและปัจจัยเบื้องหลังพฤติกรรม ซึ่งเป็นที่น่าสนใจมากและพอสรุปได้ดังนี้คือ

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยนี้ได้แบ่งออกได้เป็นสองพวกด้วยกันคือ ผู้ลงทุนและผู้จะลงทุน ลักษณะทางประชากรของผู้ลงทุนทั้งสองประเภทมีความแตกต่างกันอย่างมาก กล่าวคือ ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุประมาณ ๓๐ - ๓๙ ปี สมรสแล้ว มีการศึกษาชั้นปริญญาตรีในสาขาวิชาที่ตรงกับสาขาธุรกิจ ประกอบอาชีพทางธุรกิจ และมีตำแหน่งหน้าที่การงานในทางธุรกิจ ส่วนผู้จะลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุประมาณ ๓๐ - ๓๙ ปี ยังไม่สมรส มีการศึกษาชั้นปริญญาตรีในสาขาวิชาที่ตรงกับสาขาธุรกิจและรับราชการ มีตำแหน่งหน้าที่การงานทั้งในทางที่เป็นธุรกิจและไม่ใช่อุตสาหกรรม

เมื่อศึกษาในรายละเอียดของการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็ได้พบว่าผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนส่วนใหญ่เริ่มลงทุนซื้อขายหุ้นในปี พ.ศ. ๒๕๒๐ เป็นการลงทุนระยะสั้นในหุ้นมั่นคงมากเสียเป็นส่วนใหญ่ และหุ้นมั่นคงปานกลางรองลงมา ส่วนใหญ่มีจำนวนเงินหมุนเวียนในการลงทุนไม่เกินหกแสนบาท และซื้อขายหุ้นในแต่ละสัปดาห์เป็นจำนวนเงินไม่เกินหนึ่งแสนบาท ราคาหุ้นที่ซื้อส่วนใหญ่มีราคาต่อหุ้นไม่เกินสิบลบาทห้าสิบบาท ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นประเภทใด ผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนจะพิจารณากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่ต้องการลงทุน เป็นสำคัญ พร้อมทั้งสังเกตการเคลื่อนไหวของราคาต่อเนื้อกันเป็นหลักใหญ่ แต่ก็มิผลสะท้อนอื่นอีก เช่น การประกาศเพิ่มทุนและเมื่อตลาดกำลัง Boom ที่ทำให้มีการตัดสินใจซื้อหุ้น ในการลงทุนนั้นบางครั้งจำเป็นจะต้องขลอการลงทุนเช่นกัน สาเหตุใหญ่ที่ทำให้

ชลดการลงทุนคือบรรยากาศการลงทุนซบเซา ถ้าขึ้นลงทุนต่อไปก็อาจทำให้เกิดความสูญเสีย
 มากได้ แต่เมื่อได้เป็นเจ้าของหุ้นแล้ว ผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนส่วนใหญ่มักจะมีพฤติกรรมหลังการ
 ซื้อเหมือนกัน กล่าวคือ จะเก็บไว้จนได้กำไรและถ้าคิดจะขายก็มักจะตัดสินใจขายเมื่อได้กำไร
 ในช่วง ๑๐ - ๒๐% ของราคาซื้อ แต่ก็มีเป็นจำนวนมากเช่นกันที่ตัดสินใจขายเมื่อราคาหุ้น
 เริ่มลดลง แต่ถ้าเมื่อซื้อหุ้นแล้วราคาหุ้นเกิดลดลง ผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนส่วนใหญ่ก็จะไม่
 กล้าขายกัน มักจะถือไว้จนกว่าราคาจะกลับขึ้นมาใหม่

ผู้วิจัยได้นำลักษณะประชากรมาวิเคราะห์พร้อมกับรายละเอียดในการลงทุน โดย
 แยกเป็นลักษณะต่าง ๆ และพบว่า เพศชาย กับเพศหญิงมีความแตกต่างเกี่ยวกับพฤติกรรม
 ในการลงทุนน้อยมาก แต่พอจะกล่าวได้ว่าเพศชายนั้นกล้าเสี่ยงมากกว่าเพศหญิงเล็กน้อย
 ในเรื่องเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการสมรสนั้น พบว่าคนโสดมีความกล้าได้กล้าเสียมากกว่า
 ผู้ที่สมรสแล้ว ส่วนในด้านการศึกษาพบว่ามีผู้ที่ได้ปริญญาและผู้ที่ไม่ได้ปริญญาไม่มีความ
 แตกต่างกันในเรื่องนี้ เช่นเดียวกับกรณีของผู้ที่สำเร็จในสาขาวิชาที่ต่างกัน ไม่มีความ
 แตกต่างในพฤติกรรมในการลงทุน แต่ผู้ที่ประกอบอาชีพไม่เหมือนกันกลับมีความแตกต่าง
 ในการลงทุน กล่าวคือ นักธุรกิจและผู้ประกอบอาชีพอื่น ๆ จะพิจารณากำไรต่อหุ้นเป็นพื้นฐาน
 สำคัญ ในขณะที่ข้าราชการจะถือเอาเงินปันผลเป็นสำคัญ ในเรื่องเกี่ยวกับการยอมรับ
 การขาดทุนนั้น พบว่าผู้ประกอบอาชีพอื่นจะรับขายเมื่อขาดทุนน้อย แต่ถ้าเป็นเรื่องกำไร
 นักธุรกิจและผู้ประกอบอาชีพที่จะขายหุ้นต่อเมื่อได้กำไรประมาณ ๒๐% ของราคาซื้อ ส่วน
 ข้าราชการมักจะไม่ค่อยยอมขายหุ้นถึงแม้จะเห็นว่าขาดทุนมักจะรอจนกว่าราคาจะกลับขึ้น
 มาใหม่ แต่ถ้ากำไรก็มักจะรอจนกว่าราคาหุ้นนั้นจะเริ่มลงแล้วจึงตัดสินใจขาย

นอกจากนี้ยังมีปัจจัยอื่น ๆ อีกมากที่อยู่เบื้องหลังพฤติกรรมการลงทุน ซึ่งพอสรุป
 ได้ว่า ในการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ้าผู้ลงทุนมีเงินทุนหมุน
 เรือนมากเท่าไรก็ยิ่งซื้อขายหุ้นที่มีราคาสูงมากขึ้นเท่านั้น และยังยอมรับอัตราขาดทุน
 ได้สูงด้วยเช่นกัน และก็พบว่าผู้มีเงินหมุนเวียนต่างกันก็มีพฤติกรรมหลังการซื้อเหมือนกัน
 คือเก็บหุ้นไว้จนได้กำไรและมักจะขายหุ้นเมื่อได้กำไรประมาณ ๒๐% ของราคาที่ซื้อไว้ ส่วน
 ผู้ที่ถือเอากำไรต่อหุ้นเป็นพื้นฐานที่สำคัญที่สุดในการตัดสินใจซื้อหุ้นนั้นส่วนใหญ่เป็นผู้ลงทุนระยะสั้น

และไม่ว่าจะเป็นผู้ที่ลงทุนระยะยาวหรือผู้ลงทุนระยะสั้น ชอบซื้อหุ้นที่มีราคาสูงหรือราคาต่ำก็ตามมักจะเก็บหุ้นไว้จนได้กำไร อนึ่งผู้ที่เก็บหุ้นไว้จนได้กำไรนั้นจะไม่ตัดสินใจขายหุ้นทันทีเมื่อกำไร แต่จะรอจนกว่าราคาหุ้นที่ขึ้นสูงกว่าราคาที่ยึดมาแล้วนั้นเริ่มลดลง ส่วนในเรื่องการตัดสินใจขายเมื่อขาดทุนนั้นชี้ให้เห็นว่าผู้ลงทุนระยะยาวมักจะถือหุ้นไว้นาน ส่วนผู้ลงทุนระยะสั้นถ้าจำเป็นก็จะตัดสินใจขายหุ้นทันทีเมื่อขาดทุนน้อย อย่างไรก็ตามเป็นที่น่าสนใจว่าการยอมรับอัตรากำไรและอัตราขาดทุนค่อนข้างจะสอดคล้องกัน กล่าวคือ ผู้ที่ยอมรับกำไรน้อยก็ยอมรับการขาดทุนน้อย ส่วนผู้ที่กล้าเสี่ยงระหว่างการได้กำไรมากหรืออาจไม่ได้เลยก็ยอมเสี่ยงที่จะขาดทุนมากเช่นเดียวกัน

เมื่อนำเอาทฤษฎีทางด้านการเงินทั้งสองทฤษฎีก็คือ Fundamental Theory และ Technical Theory มาพิจารณาเปรียบเทียบกับพฤติกรรมในการลงทุนก็พบว่าผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนในหุ้นประเภทที่มีมั่นคงมากอาศัย Fundamental Theory เป็นเครื่องช่วยในการตัดสินใจและในการถือหุ้นมั่นคงปานกลางนั้นผู้ลงทุนก็อาศัย Fundamental Theory เช่นเดียวกัน แต่ผู้จะลงทุนประเภทนี้ค่อนข้างจะสับสนจึงอาศัยทฤษฎีทั้งสองควบคู่กันไป ส่วนในกรณีของหุ้นไม่ค่อยมั่นคงนั้นทั้งผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนไม่อาศัยทฤษฎีใด ๆ ทั้งสิ้นเพื่อจะตัดสินใจในการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากการศึกษาแบบแผนพฤติกรรมของผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่รายงานมาแล้วทั้งหมดมีลักษณะ เป็นเชิงสำรวจหรือการศึกษาเบื้องต้น ข้อบกพร่องจึงย่อมจะมีอยู่เป็นธรรมดา ดังนั้น เพื่อเป็นการกระตุ้นให้ผู้วิจัยค้นคว้าต่อไปอีก จึงขอเสนอแนะไว้ดังต่อไปนี้คือ

๑. ผู้ทำการวิจัยควรออกสอบถามด้วยตนเอง เพื่อจะได้รับข้อมูลที่เที่ยงตรง
๒. ช่วงเวลาชื้อออกสอบถามควรจะหาเวลาที่ผู้ตอบแบบสอบถามว่างพอไม่ควรถามในเวลาที่ตลาดเปิดทำการ เพราะผู้ตอบจะให้ความสนใจในแบบสอบถามน้อยลง

๓. ขณะที่ออกแบบสอบถามควรจะเป็นช่วงเวลาที่สามารถรับรู้ของตลาดหลักทรัพย์ อยู่ในสภาพปกติ ไม่ใช่อยู่ในช่วงเวลาที่ตลาด Boom หรือตลาดขบเซา เพราะผลของข้อมูล ที่ได้มาอาจจะเอนเอียงไปทางใดทางหนึ่ง

๔. ควรหาทางให้ผู้ตอบแบบสอบถามปฏิบัติตามคำสั่งของแบบสอบถามแต่ละข้อคือ ถ้าให้เลือกตอบได้เพียงหนึ่งข้อก็ควรจะต้องตอบหนึ่งข้อเท่านั้นไม่ใช่อีกสองข้อ หรือถ้าให้เรียงลำดับก็ควรเรียงให้ครบทุกลำดับ

๕. พยายามกำจัดอัตราของผู้ไม่ตอบในบางข้อให้น้อยลง

๖. ผู้ที่ตกเป็นตัวอย่างควรมีอัตราส่วนที่ดี เพราะส่วนใหญ่ผู้ที่ตกเป็นตัวอย่าง ที่เป็นลูกค้าตามบริษัทสมาชิกซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ลงทุนอยู่แล้ว ผู้จะลงทุนมีน้อยมาก

อย่างไรก็ตามข้อเท็จจริงที่ผู้วิจัยค้นพบในการศึกษาคั้งนี้ น่าจะเป็นประโยชน์ต่อ บรรดาผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ของบ้านเรา จึงขอเสนอแนวทางไว้เพื่อ พิจารณาดังต่อไปนี้คือ

๑. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรพยายามแก้ไขวิธีการลงทุนในหลักทรัพย์ ของผู้ลงทุนในประเทศไทยให้เป็นไปตามจุดหมายที่ตั้งไว้ โดยให้การศึกษากับประชาชนทั่วไป ถึงวัตถุประสงค์ในการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์ และวิธีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ถูกต้อง อย่างลงทุน เพียงเพื่อหวังกำไรในระยะสั้น

๒. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรคำนึงถึงความมั่นคงของสภาพตลาดด้วย พยายามอย่าให้มีบุคคลหรือกลุ่มบุคคลใดมาใช้อำนาจเหนือตลาดจนทำให้ผู้ลงทุนและผู้จะลงทุน เกิดความไม่มั่นใจในการลงทุน จึงทำให้มีนักลงทุนไม่กล้าที่จะลงทุนระยะยาว

๓. ก่อนที่ผู้ลงทุนและผู้จะลงทุน จะลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ควร จะทำการศึกษาเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ทางการเงินที่ถูกต้องก่อนลงทุนซื้อขาย อย่างลงทุนเพียงเพื่อ หวังกำไรระยะสั้น เพราะถ้าเข้าใจเกี่ยวกับทฤษฎีทางการลงทุนดีแล้วจะทำให้การตัดสินใจ ของผู้ลงทุนนั้นมีความผิดพลาดได้น้อยมาก

๔. ในการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ลงทุนควรระ
คำนึงถึงสิ่งต่าง ๆ เหล่านี้คือ

- ก. ควรเงินทุนหมุนเวียนพอประมาณ
- ข. ควรมีความกล้าเสี่ยงพอประมาณ
- ค. ควรลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว
- ง. ควรลงทุนในหุ้นของหลายกิจการ อาทิเช่น กิจการอุตสาหกรรม
กิจการธนาคาร กิจการโรงแรม เป็นต้น
- จ. ควรลงทุนในหุ้นที่มีราคาต่อหุ้นไม่สูงกว่าราคาตามบัญชีมากนัก
- ฉ. ควรอ่านงบการเงินของกิจการต่าง ๆ เป็น
- ช. ไม่ควรลงทุนเกินกำลังทรัพย์ของตนเอง
- ซ. ไม่ควรเชื่อในข่าวลือมากนัก ควรนำมาพิจารณาประกอบกับหลักเกณฑ์อื่น