

## บทที่ 4

### ผลการวิจัย



จากการศึกษาเรื่องแหล่งข้อมูล การคัดเลือก การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลัก  
ทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน ในครั้งนี้ ได้ทำการ  
ศึกษาเฉพาะหนังสือพิมพ์รายวันที่มีจุดเด่นในด้านการนำเสนอข่าวสารด้านหลักทรัพย์จำนวน 2  
ฉบับคือ หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เป็นหนังสือพิมพ์ที่มีการเสนอข่าวเฉพาะด้านหลักทรัพย์ และหนังสือ  
พิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ซึ่งได้มีฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน อันเป็นจุดที่ทำให้เห็นถึงความสำคัญ  
ของข่าวสารด้านหลักทรัพย์ การวิจัยครั้งนี้สามารถแบ่งผลการวิจัยออกเป็น 3 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และ  
กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์  
ของหนังสือพิมพ์

ตอนที่ 3 ศึกษาความคิดเห็นของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับ  
การวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น  
และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจเป็นหนังสือพิมพ์รายเดียวที่มีการนำเสนอเนื้อหาหลักทรัพย์  
แยกเป็นส่วนออกมา โดยใช้ชื่อส่วนนี้ว่า “เศรษฐกิจ การเงิน” จะเน้นการนำเสนอข่าวการเงิน และ  
ข่าวด้านธุรกิจหลักทรัพย์ โดยให้พื้นที่ในการดำเนินเนื้อหาด้านธุรกิจหลักทรัพย์ไว้จำนวน 7-8 หน้า  
ซึ่งจะมีตำแหน่งหน้าอยู่ประจำที่หน้าแรกและหน้าที่ 2 ของ ส่วนนี้ที่จะเป็นลักษณะของการนำเสนอ  
ในรูปแบบของข่าวด้านธุรกิจหลักทรัพย์เป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้หน้าที่ 20-21 จะเป็นหน้าวิเคราะห์  
หุ้นทางเทคนิค หน้าคู่กลางจะเป็นหน้าของตารางหุ้น ทั้งนี้ในบางครั้งจำนวนหน้าของหนังสือพิมพ์  
กรุงเทพธุรกิจในฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ การเงิน อาจจะมีน้อยกว่าปกติแต่ตำแหน่งหน้าจะยัง  
คงเหมือนเดิมจากที่กล่าวข้างต้น

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยจะศึกษาหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจฉบับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2542 ถึง 30 มิถุนายน 2542 รวมระยะเวลา 6 เดือน จำนวนทั้งสิ้น 130 ฉบับ

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เป็นหนังสือพิมพ์เฉพาะฉบับเดียว ที่นำเสนอข่าวสารด้านธุรกิจหลักทรัพย์ทั้งฉบับ ซึ่งมีรูปแบบของหนังสือพิมพ์ขนาดครึ่งหนึ่งของขนาดมาตรฐาน มีจำนวนหน้าทั้งสิ้น 24 หน้า การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยจะศึกษาหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2542 ถึง 30 มิถุนายน 2542 รวมระยะเวลา 6 เดือน จำนวนทั้งสิ้น 129 ฉบับ

หนังสือพิมพ์ทั้งสองฉบับเป็นหนังสือพิมพ์แนวธุรกิจรายวันต่างประเภทกัน และมีประวัติความเป็นมายาวนานพอสมควร มีความโดดเด่นในด้านการนำเสนอข่าวสารธุรกิจหลักทรัพย์ และการที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจและหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เพราะไม่มีหนังสือพิมพ์แนวธุรกิจรายวันฉบับใดในประเทศไทยที่มีลักษณะเด่นเฉพาะในการให้ความสำคัญต่อข่าวสารด้านธุรกิจหลักทรัพย์ด้วยการแบ่งเป็นฉบับแยกส่วนออกมาต่างหาก และไม่มีหนังสือพิมพ์ฉบับใดที่เป็นหนังสือพิมพ์ที่นำเสนอข่าวสารข้อมูลเฉพาะด้านธุรกิจหลักทรัพย์

จากการวิเคราะห์เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน ศึกษาจำนวนทั้งสิ้น 259 ฉบับ ที่ตีพิมพ์ระหว่างเดือนมกราคม - มิถุนายน 2542 รวมระยะเวลา 6 เดือน เพื่อศึกษาปริมาณความถี่ รูปแบบแหล่งข่าว และประเด็นของเนื้อหาที่นำเสนอปรากฏผลของการวิเคราะห์ดังนี้

ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานที่ 1 ในการวิจัยไว้ดังนี้ "หนังสือพิมพ์แนวธุรกิจรายวันที่เน้นเฉพาะข่าวหุ้นและทั่วไปต่างประเภทกันมีปริมาณความถี่ รูปแบบการนำเสนอ และประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างกัน"

ผลการวิจัย พบว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน มีปริมาณความถี่ และรูปแบบการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (ดังตารางที่ 1) หมายความว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงินมีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปริมาณความถี่ และรูปแบบการนำเสนอที่แตกต่างกัน

ตารางที่ 1 แสดงการจำแนกความถี่ รูปแบบในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน ระหว่างเดือนมกราคม - มิถุนายน 2542

หนังสือพิมพ์ รูปแบบ	กรุงเทพธุรกิจ		ข่าวหุ้น		รวม	
	(นสพ.ทั่วไป)		(นสพ.เฉพาะด้าน)		รายเรื่อง	ร้อยละ
	รายเรื่อง	ร้อยละ	รายเรื่อง	ร้อยละ		
ข่าว	115	31.68	144	97.96	259	50.78
บทความ/บทสัมภาษณ์	14	3.86	3	2.04	17	3.33
คอลัมน์	49	13.50	-	-	49	9.61
Special Report	185	50.96	-	-	185	36.28
รวม	363	100.00	147	100.00	510	100.00

(ค่า  $\chi^2 = 186.31 : df = 3 : p < 0.05$ )

ดังนั้นผลการวิจัยจึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นั่นคือหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ด้วยปริมาณความถี่ และรูปแบบที่แตกต่างกัน

ตารางที่ 1.1 แสดงการจำแนกความถี่ รูปแบบ(รายเดือน)การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์  
หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน ระหว่าง  
เดือนมกราคม - มิถุนายน 2542

เดือน (รายเรื่อง) รูปแบบ	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	รวม
	<b>นสพ.กรุงเทพธุรกิจทั่วไป)</b>						
1. ข่าว	19	21	11	19	27	18	115
2. บทความ/บทสัมภาษณ์	2	-	3	-	3	6	14
3. คอลัมน์	4	6	6	4	9	20	49
4. Special Report	28	32	36	25	32	32	185
<b>รวม</b>	<b>53</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>48</b>	<b>71</b>	<b>76</b>	<b>363</b>
<b>นสพ.ข่าวหุ้น(เฉพาะด้าน)</b>							
1.ข่าว	29	15	26	33	27	14	144
2. บทความ/บทสัมภาษณ์	-	1	-	2	-	-	3
3. คอลัมน์	-	-	-	-	-	-	-
4. Special Report	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>29</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>35</b>	<b>27</b>	<b>14</b>	<b>147</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>82</b>	<b>75</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>98</b>	<b>90</b>	<b>510</b>

ผลการวิจัย พบว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน มีการนำเสนอประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (ดังตารางที่ 2) หมายความว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่แตกต่างกันกับการนำเสนอประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ตารางที่ 2 แสดงการจำแนกประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน ระหว่างเดือนมกราคม - มิถุนายน

2542

หนังสือพิมพ์ ประเด็น	ข่าวหุ้น		กรุงเทพธุรกิจ		รวม	
	รายเรื่อง	ร้อยละ	รายเรื่อง	ร้อยละ	รายเรื่อง	ร้อยละ
ข่าวสารทั่ว ๆ ไป	37	34.58	40	15.75	77	21.33
ข้อมูลประกอบ						
การตัดสินใจ	-	-	5	1.97	5	1.39
ชี้แนะ	48	44.86	19	7.48	67	18.56
พยากรณ์	22	20.56	190	74.80	212	58.72
รวม	107	100	254	100	361	100

(ค่า  $\chi^2 = 109.01 : df = 3 : p < 0.05$ )

ดังนั้นผลการวิจัยจึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นั่นคือ หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นจะมีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในประเด็นที่แตกต่างกันกับการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานที่ 2 ในการวิจัยไว้ดังนี้ "หนังสือพิมพ์แนวธุรกิจรายวันมีแหล่งข่าวของการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ไม่ต่างกัน"

ผลการวิจัยพบว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจมีแหล่งข่าวของการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (ดังตารางที่ 3) หมายความว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น มีการนำเสนอแหล่งข่าวในเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่แตกต่างจากหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ตารางที่ 3 แสดงการจำแนกแหล่งข้อมูลของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน ระหว่างเดือนมกราคม - มิถุนายน 2542

แหล่งข้อมูล	หนังสือพิมพ์		กรุงเทพธุรกิจ		รวม	
	ข่าวหุ้น (เฉพาะทาง)		(ทั่วไป)			
	ครั้ง	ร้อยละ	ครั้ง	ร้อยละ	ครั้ง	ร้อยละ
นักวิเคราะห์หลักทรัพย์	133	88.08	93	24.54	226	42.64
ผู้เชี่ยวชาญ / นักวิชาการ / ผู้บริหารระดับสูงของโบรกเกอร์ / นักธุรกิจ	2	1.32	10	2.64	12	2.26
สำนักข่าว และสื่ออื่น ๆ	-	-	1	0.26	1	0.19
เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์	16	10.60	275	72.56	291	54.91
รวม	151	100	379	100	530	100

$$(\chi^2 = 178.97: df = 3 : p < 0.05)$$

ดังนั้นผลการวิจัยจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2 เนื่องจากหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอแหล่งข่าวในเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่แตกต่างกันจากหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

## ตอนที่ 2 วิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์

จากการวิจัยโดยวิธีการสัมภาษณ์เชิงลึกบรรณาธิการข่าว หัวหน้าข่าว ผู้ช่วยหัวหน้าข่าว และผู้สื่อข่าวของหนังสือพิมพ์ 2 ชื่อฉบับ จำนวน 7 คนได้แก่

1. นางสาวบุษบา ศรีลาปัง บรรณาธิการ หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น อายุ 37 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประสบการณ์ทำงาน 12 ปี ไม่เคยผ่านการอบรมจากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2. นางสาวเยาวนา หลิมเลิศรัตน์ ผู้สื่อข่าวสายหลักทรัพย์ หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น อายุ 29 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประสบการณ์ทำงาน 6 ปี ไม่เคยผ่านการอบรมจากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
3. นางสาวอังคณา ระเบียบนาวิบุรุษ ผู้สื่อข่าวสายหลักทรัพย์ หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น อายุ 27 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะนิเทศศาสตร์ วิทยาลัยครูลพบุรี ประสบการณ์ทำงาน 5 ปี ไม่เคยผ่านการอบรมจากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
4. นางนิตยา สดวัฒนา หัวหน้าข่าวหุ้น-การเงิน หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ อายุ 36 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ประสบการณ์ทำงาน 13 ปี เคยผ่านการอบรมในโครงการ MINI CISA ของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
5. นางฉัตรฤดี อนันต์ศิริขจร ผู้ช่วยหัวหน้าข่าวหุ้น-การเงิน หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ อายุ 35 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ประสบการณ์ทำงาน 9 ปี ไม่เคยผ่านการอบรมจากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
6. นางสาววิวิมล นิสดาอ่อน ผู้สื่อข่าวสายหลักทรัพย์ หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ อายุ 30 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะมนุษยศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ประสบการณ์ทำงาน 7 ปี ผ่านการอบรมในโครงการ MINI CISA ของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

7. นายตะวัน สุทธิเจริญสุข ผู้สื่อข่าวสายหลักทรัพย์ หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ อายุ 29 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ประสบการณ์ทำงาน 7 ปี ผ่านการอบรมในโครงการ MINI CISA ของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานที่ 3 ไว้ดังนี้ "ปัจจัยภายในองค์กรที่มีความแตกต่างกันเป็นปัจจัยสำคัญในกระบวนการเลือกสรร รูปแบบการนำเสนอ และลักษณะของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์"

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกระบวนการเลือกสรร รูปแบบการนำเสนอ และประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

#### หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น

จากสมมติฐานที่ตั้งไว้ ผู้วิจัยพบว่า นโยบายขององค์กรเป็นปัจจัยสำคัญที่จะมีผลต่อการคัดเลือกและการนำเสนอเนื้อหาของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ที่ทางหนังสือพิมพ์มีนโยบายต้องการจะนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เที่ยงตรง มุ่งเป้าหมายที่ต้องการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารให้แก่ผู้อ่านทุกคน โดยเฉพาะกลุ่มเป้าหมายที่เน้นนักลงทุน และโบรกเกอร์ เนื่องจากต้องการปกป้องผลประโยชน์ของนักลงทุนให้รับรู้ข้อมูลข่าวสารได้เท่าเทียมกัน

แต่ทั้งนี้ผู้วิจัยได้เห็นถึงจุดสำคัญของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นที่มีนโยบายการนำเสนอเนื้อหาในลักษณะแง่ลบเสนอข่าวสารที่รุนแรงในการลักษณะการขึ้น (ยาวนา หลิมเลิศรัตน์, สัมภาษณ์) สำหรับแนวทางการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะมีการคัดเลือกโดยพิจารณาถึงความถูกต้อง และขึ้นอยู่กับความเหมาะสม ตามประเด็นข่าว หรือสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

โดยการคัดเลือกจะประเมินบริษัทจดทะเบียนจากปัจจัยพื้นฐานที่มีในเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ แล้วนำมาตัดต่อให้เข้าหรือสอดคล้องกับประเด็นข่าวที่ต้องการจะนำเสนอ แล้วบรรณาธิการจะเป็นผู้พิจารณาอีกทีว่าควรจะนำเสนอในลักษณะใด ปัจจุบันก็มีการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากสื่ออินเทอร์เน็ต เมื่อได้ประเด็นข่าวแล้วก็จะโทรศัพท์ตรวจสอบ ส่วนใหญ่จะตรวจสอบข่าวจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นหลัก เนื่องจากเป็นแหล่งข่าวที่สามารถติดต่อได้ง่ายที่สุดและเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์ สิ่งที่น่ากังวลในการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะประเมินถึงความเป็นไปได้ คู่มือกระทบที่



ผู้ลงทุนจะได้รับ รวมถึงพิจารณาความน่าเชื่อถือของเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยว่ามี ความน่าเชื่อถือแค่ไหน ถ้าเป็นการวิเคราะห์ที่เลื่อนลอยไม่น่าเชื่อถือก็ไม่น่าเสนอ(อังกฤษ ระเบียบนาวินุรักษ์, สัมภาษณ์)

การนำเสนอเนื้อหาข่าวสารของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ที่มีลักษณะการนำเสนอในแง่ลบ เสนอข่าวสารที่รุนแรงในการลักษณะการขึ้นๆ เป็นปัญหาที่สร้างความไม่พอใจให้กับแหล่งข้อมูล โดยเฉพาะเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์เมื่อนักข่าวเอาไปแล้ว จะมีการนำเสนอบิดเบือน โดยใช้ภาษาที่หือหวา รุนแรง จนทำให้เกิดผลกระทบต่อตัวนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เอง เป็นปัจจัย หนึ่งในที่สิ่งสำคัญทำให้แหล่งข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์)บางแห่งไม่ให้ข้อมูลข่าวสาร เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือแม้กระทั่งเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์มาเผยแพร่ เช่น บงล.กรุงศรีอยุธยา บล.เพิร์กกรีน บล.ยูไนเต็ด เป็นต้น ซึ่งทางแหล่งข้อมูลจะหลีกเลี่ยงโดยวิธีการ ไม่รับโทรศัพท์เมื่อทราบว่าเป็นนักข่าวโทรมา และไม่ให้ข้อมูลกับสื่อใด ๆ แต่จะให้ข้อมูลและ เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์กับลูกค้าเท่านั้น แต่ปัญหาที่เกิดขึ้นนี้กลับเป็นการสนองนโยบาย ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น

ส่วนการอ้างแหล่งข่าวจะมีเพื่อเป็นการให้เครดิตกับตัวนักวิเคราะห์ แต่ถ้านักวิเคราะห์ หลักทรัพย์วิเคราะห์สถานการณ์ที่เป็นข่าวในแง่ร้ายก็จะยกเว้นไม่ใส่ชื่อแหล่งข่าว ซึ่งการอ้างแหล่ง ข่าวอย่างไรวินั้นจะพิจารณาดูที่เหตุผล เช่น การชี้แนะให้ขายหุ้นด้วยเหตุผลที่ร้ายแรง เพื่อต้องการ ให้นักลงทุนรายย่อยได้รับรู้ อย่างนี้ก็จะไม่ใส่ชื่อของแหล่งข่าว(อังกฤษ ระเบียบนาวินุรักษ์, สัมภาษณ์)

อย่างไรก็ตามแหล่งข้อมูลนักวิเคราะห์บางคนก็ขาดความรู้ ข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์ หลักทรัพย์ที่ให้นักข่าวมาไม่ลึก ใช้เพียงคำพูดไม่มีข้อมูลมาอ้างอิง นอกจากนี้เอกสารข่าววิเคราะห์ หลักทรัพย์บางครั้งข้อมูลไม่มีการปรับให้ทันสมัยสถานการณ์(update) (เยาวนา หลิมเลิศรัตน, สัมภาษณ์)

นอกจากนี้ผู้วิจัยยังพบอีกว่า นักข่าวสายหลักทรัพย์มักขาดความรู้ความเข้าใจในเอกสาร วิเคราะห์หลักทรัพย์อย่างแท้จริง ควรจะมีการค้นหาและศึกษาหาความรู้ ข้อมูลเพิ่มเติมมากขึ้น ขณะที่หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีความเห็นว่า คุณสมบัติของนักข่าวสายหลักทรัพย์ไม่จำเป็นที่จะต้อง กำหนดคุณสมบัติให้แน่นอนลงไป แต่จะคัดเลือกโดยพิจารณาจากความขยันที่จะเรียนรู้ของแต่ละ คนมากกว่า ดังนั้นจะดูที่ตัวบุคคล(บุษบา ศรีลาบั้ง, สัมภาษณ์)

แผนการการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในอนาคต ให้ได้คุณภาพมากขึ้น โดยการคัดเลือกข้อมูลข่าวสารในการประเมินน้ำหนักจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ให้ดียิ่งขึ้น ไม่ใช่ถูกใช้เป็นเครื่องมือ จะพยายามเจาะลึกข้อมูลให้มากที่สุด จะเน้นการเข้าถึงผู้บริหาร เพราะสร้างแหล่งข่าวที่เป็นจริง เกิดเหตุการณ์ขึ้นก็เข้าถึงตัวแหล่งข่าวได้เลย การนำเสนอข่าวก็จะเหนือฉบับอื่น ๆ และจะเพิ่มพื้นที่หน้ากระดาษให้มีการนำเสนอเนื้อหาการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิคเคิล และปัจจัยพื้นฐาน รวมถึงการเพิ่มเนื้อหาข่าวสารให้มากขึ้น

### หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ

จากสมมติฐานที่ตั้งไว้ ผู้วิจัยพบว่า ปัจจัยที่จะมีผลต่อการคัดเลือกและการนำเสนอเนื้อหาของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ จะมีนโยบายขององค์กรในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจค่อนข้างจะให้ความอิสระ การนำเสนอข่าวสารจะอยู่ที่พื้นฐานข้อเท็จจริง จะดูที่ความสนใจของนักลงทุน หรือกระแสข่าวที่ก่อให้เกิดความผิดปกติของราคาหุ้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะช่วยสนับสนุนให้เนื้อหาข่าวสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น โดยปัจจัยพื้นฐานจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์จะเป็นตัวสนับสนุน (นิตยา สดวัฒนา, สัมภาษณ์)

การทำงานข่าวของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจจะเริ่มจากการดูข่าวสารที่เกิดขึ้นแต่ละวัน รวมถึงข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ แล้วนำมาพัฒนาให้อยู่ในรูปแบบของข่าว โดยการโทรศัพท์ตรวจสอบข้อมูลเพิ่มเติมจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง เพราะนักข่าวที่อยู่แต่ในบริษัทจะไม่ใกล้ชิดกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น จึงจำเป็นต้องตรวจสอบข้อมูลข่าวสารจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่อยู่ใกล้ชิดสถานการณ์มากกว่า เพราะต้องติดต่อกับลูกค้าและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนอยู่เสมอ ๆ

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจจะมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือก และกำหนดเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาจากกระแสข่าว ณ. สถานการณ์ในแต่ละวัน และความผิดปกติของเหตุการณ์ และราคาหุ้นที่มีการซื้อขายแต่ละวัน แล้วจึงคัดเลือกเนื้อหาจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความเกี่ยวข้องขึ้นมาเสริมเนื้อหาข่าวที่จะนำเสนอในหนังสือพิมพ์ นอกจากนี้จะมีการประสานข้อมูลกับทางส่วนของถนนนักลงทุนด้วย

เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ของนักวิเคราะห์ที่ส่งเข้ามาจะคัดเลือกหรือตัดทอนบทความของนักวิชาการที่ส่งเข้ามาด้วย โดยจะเลือกจากน้ำหนักความเป็นไปได้ของข้อมูล และความน่าเชื่อถือของข้อมูล ก่อนนำเสนอเนื้อหาผ่านสื่อหนังสือพิมพ์จะตรวจสอบก่อน นอกจากนี้จะพิจารณาที่ภาษา และเนื้อหาให้พอดีกับเนื้อหาข่าวที่มีจำกัด แต่การตัดทอนจะไม่ทำให้เสียใจความ และไม่ทำให้ความหมายเปลี่ยน นอกจากนี้เงื่อนไขของเวลาในการปิดข่าวแต่ละวัน (Dateline) จะมีความแน่นอน ดังนั้นการได้มาของข้อมูลข่าวสารที่จะนำเสนอบนหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์จึงไม่มีเนื้อหาที่สมบูรณ์(นิตยา สดวัฒนา, สัมภาษณ์)

การติดต่อกับแหล่งข้อมูลที่เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อให้ได้เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์จะติดต่อให้นักวิเคราะห์ส่งเอกสารมาทางเครื่องแฟกซ์ บางทีก็ขอข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านทางโทรศัพท์ ส่วนใหญ่การหาข่าวจะเริ่มจากการคุยกับผู้บริหารที่ตก เป็นข่าวก่อน ถ้าไม่สามารถหาข้อมูลได้ก็จะพูดคุยหาข้อมูลจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ดังนั้นจึงขึ้นอยู่กับความสะดวกในการหาข่าวสารด้วย เพราะหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจเป็นหนังสือพิมพ์รายวันจึงรอไม่ได้

นอกจากนี้พบว่ามีการหาข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางสื่ออินเทอร์เน็ตได้ด้วย โดยเฉพาะข้อมูลทางการเงิน เช่น เว็บไซต์ [www.set.or.th](http://www.set.or.th), [sims](http://sims) ของตลาดหลักทรัพย์จะเป็นส่วนสำคัญของข้อมูลข่าวจากตลาดหลักทรัพย์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์จะมีการปรับข้อมูลข่าวสารทุกวัน และเผยแพร่ทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์(Online)ทุกวัน นอกจากนี้ยังมีข้อมูลมาจากหลายแหล่ง สำนักข่าวบิสนิวส์ , [Thai - invester .com](http://Thai-invester.com) แหล่งข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์มีมากกว่าแต่ก่อน จากเดิมที่มีการโทรศัพท์ถามข้อมูลจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว และนักวิเคราะห์ยังให้ข้อมูลที่เป็นภาพกว้าง ๆ ไม่สามารถให้ข้อมูลที่เป็นตัวเลขได้ชัดเจน ทำให้เป็นจุดอ่อนในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ทำให้ขาดความน่าเชื่อถือไป จึงใช้วิธีการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านทางสื่ออินเทอร์เน็ตแทน ซึ่งจะได้ข้อมูลที่ดีกว่า (ตะวัน สุทธิเจริญสุข, สัมภาษณ์)

ขณะนี้ทิศทางการทำข่าวได้เปลี่ยนไป ข้อมูลข่าวสารมีการเผยแพร่ผ่านสื่ออินเทอร์เน็ต และมีผู้ใช้งานมาก ดังนั้นนักลงทุนจะได้ข่าวสารรวดเร็วมาก จุดนี้ทำให้นักข่าวจะต้องมีการพัฒนาในการหาความรู้เพิ่มมากขึ้นพินความรู้และความสามารถพิเศษของผู้สื่อข่าวสายหลักทรัพย์

ส่วนใหญ่แหล่งข้อมูลจากโบรกเกอร์จะให้ข้อมูลจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่ไม่ให้ก็มีขึ้นอยู่บนนโยบายของแต่ละโบรกเกอร์ เช่น บล. เจเอฟ ธนาคม จะไม่ให้เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์มาเผยแพร่ผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ ซึ่งมองว่าเขามีส่วนแบ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มากอยู่แล้วทำให้ไม่เห็นความจำเป็นที่จะต้องสร้างชื่อบริษัทโดยการนำเสนอเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ ตรงนี้ทำให้ผู้อ่านขาดข้อมูลข่าวสารดี ๆ ไป นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จะติดต่อให้นำเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์มาเผยแพร่ผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ได้ แต่ไม่นำเสนอเพราะข้อมูลที่ได้รับไม่ทันสมัย(up date) (วิวิพิมพ์ นิลดำอ่อน, สัมภาษณ์)

นอกจากนี้นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ติดต่ออยู่เป็นประจำจนสนิทสนมกัน ก็มักจะขอให้ช่วยลงโฆษณาให้ในลักษณะของการบังคับให้ต้องนำเสนอ โดยพูดว่า “ได้ติดต่อเรียบร้อยแล้ว” แต่ความจริงทางเราไม่ได้รู้เรื่องอะไรเลย ซึ่งก็จะพิจารณาแก้ปัญหาโดยการถ้ามีเนื้อที่เหลือก็จะลงโฆษณาให้ แต่ถ้าไม่มีก็ไม่ลง ตัวอย่างที่ผู้วิจัยพบเห็นมาในขณะที่อยู่ระหว่างการสัมภาษณ์และได้สอบถามผู้ช่วยหัวหน้าข่าวผู้หนึ่ง พบว่า โฆษณาชิ้นนี้เป็นเรื่องของการให้โฆษณาเกี่ยวกับงานรื่นเริงไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับการทำข่าว เป็นของนักวิเคราะห์ผู้หนึ่งที่สังกัดบล. ชิกโก้ แต่ก็มีบางที่แหล่งข่าวนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้ใช้สิทธิ์ความเป็นสื่อให้เราช่วยเหลือในการโฆษณางานบางอย่างให้โดยไม่คิดมูลค่า แต่ไม่บ่อยนัก (ฉัตรเตี๋ อนันต์ศิริขจร, สัมภาษณ์)

ปัญหาที่เกิดขึ้นจากการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ข้อมูลที่ได้จากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นภาษาอังกฤษ จะต้องแปลทำให้กระบวนการทำงานจะต้องผ่านคนแปลทำให้ล่าช้าในการนำเสนอ แม้จะอ่านได้หมดแต่เพื่อเป็นการป้องกันความผิดพลาดก็จะผ่านกระบวนการให้ผู้เชี่ยวชาญด้านภาษามาแปลอีกครั้ง

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจมีการวางแผนในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในอนาคตนั้น จะขึ้นอยู่กับภาพรวมของแต่ละช่วง พิจารณาดูแนวโน้มของกระแสข่าวด้วยว่าไปในทิศทางใด เช่น ขณะนี้แนวโน้มของข่าวจะไปในแนวทางกลุ่มสื่อสาร เทคโนโลยีสารสนเทศ เนื้อหาของหนังสือพิมพ์ก็จะนำเสนอในส่วนนี้มากขึ้น เนื้อหาข่าวสารที่มีความน่าเชื่อถือต้องมีข้อมูล ตัวเลขสนับสนุนทุกอย่าง

วางแผนการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ไว้ว่า อยากให้มีการเปรียบเทียบให้เห็นเลยว่า ในประเด็นเรื่องเดียวกันหรือสถานการณ์เดียวกัน โบรกเกอร์แต่ละที่ออกเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ที่คาดการณ์ไว้อย่างไรบ้าง เมื่อเวลาผ่านไปผู้อ่านก็จะรู้ว่าโบรก

เกอร์ให้คาดการณ์ถูกต้อง น่าเชื่อถือ ซึ่งในเรื่องเดียวกันควรจะมีการเทียบข้อมูลจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์อย่างน้อย 2 แห่งเพื่อความสมดุลทางความคิดและเป็นการตรวจสอบข้อมูลไปด้วยกัน(รวิพิมพ์ นิลดำอ่อน, สัมภาษณ์)

จากสมมติฐานที่ 3 “ปัจจัยภายในองค์กรที่มีความแตกต่างกันเป็นปัจจัยสำคัญในกระบวนการเลือกสรร รูปแบบการนำเสนอ และลักษณะของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์”

ผลการวิเคราะห์ถึงปัจจัยที่มีผลต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ สามารถสนับสนุนสมมติฐานที่ตั้งไว้ ดังนี้

หนังสือพิมพ์แต่ละฉบับ มีนโยบายในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ให้ความสำคัญกับข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การนำเสนอจะต้องมีความสอดคล้องกันกับนโยบายหลักของหนังสือพิมพ์ นั่นคือนโยบายของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอเนื้อหาในลักษณะแง่ลบเสนอข่าวสารที่รุนแรงในการลักษณะการขึ้นนำ (เยาวนา หลิมเลิศรัตน์, สัมภาษณ์) ขณะที่นโยบายของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจมีนโยบายการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ค่อนข้างจะให้ความอิสระ การนำเสนอข่าวสารจะอยู่ที่พื้นฐานข้อเท็จจริง จะดูที่ความสนใจของนักลงทุน การวิเคราะห์หลักทรัพย์จะตัวช่วยสนับสนุนให้เนื้อหาข่าวสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น โดยปัจจัยพื้นฐานจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์จะเป็นตัวสนับสนุน (นิตยา สดวัฒนา, สัมภาษณ์)

หนังสือพิมพ์แต่ละฉบับบรรณาธิการ หัวหน้าข่าว และผู้สื่อข่าว จะเป็นบุคคลที่ทำการคัดเลือกเนื้อหาข้อมูลข่าวสารจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ที่บริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์)ส่งเข้ามาให้ก่อน แล้วจึงนำเนื้อหาที่ได้ไปนำเสนอในรูปแบบของข่าว บทความ คอลัมน์ หรือ Special Report ซึ่งแต่ละบุคคลจะพิจารณาเนื้อหาจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ จากคุณค่าของข่าวและความทันต่อเวลาที่จะนำเสนอตามกระแสสถานการณ์ที่เกิดขึ้น ความน่าเชื่อถือของแหล่งข้อมูล และความสะดวกในการได้ข้อมูลมา

หากพิจารณาถึงคุณค่าข่าวที่ใช้ในการคัดเลือกเนื้อหาจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่ ผลกระทบต่อนักลงทุน มีความสดใหม่ อยู่ในความสนใจของประชาชน ความผิดปกติของเหตุการณ์ และความผิดปกติของราคาหุ้นที่มีการซื้อขาย หากเป็นเรื่องที่มีความขัดแย้งระหว่างกลุ่มต่าง ๆ ก็จะได้รับกรนำเสนอเช่นกัน

การคัดเลือกจะประเมินบริษัทจดทะเบียนจากปัจจัยพื้นฐานที่มีในเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ แล้วนำมาตัดต่อให้เข้าหรือสอดคล้องกับประเด็นข่าวที่ต้องการจะนำเสนอ แล้วบรรณาธิการจะเป็นผู้พิจารณาอีกทีว่าควรจะนำเสนอในลักษณะใด (อังคณา ระเบียบนาวิบุรุษ, สัมภาษณ์)

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจจะมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือก และกำหนดเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาจากกระแสข่าว ณ. สถานการณ์ในแต่ละวัน และความผิดปกติของเหตุการณ์ และราคาหุ้นที่มีการซื้อขายแต่ละวัน แล้วจึงคัดเลือกเนื้อหาจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความเกี่ยวข้องขึ้นมาเสริมเนื้อหาข่าวที่จะนำเสนอในหนังสือพิมพ์ เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ของนักวิเคราะห์ที่ส่งเข้ามาจะคัดเลือกหรือตัดทอนบทความของนักวิชาการที่ส่งเข้ามาด้วย โดยจะเลือกจากน้ำหนักความเป็นไปได้ของข้อมูล ความน่าเชื่อถือของข้อมูล และเนื้อหาให้พอดีกับเนื้อที่ข่าวที่มีจำกัด นอกจากนี้เงื่อนไขของเวลาในการปิดข่าวแต่ละวัน(Dateline) จะมีความแน่นอน ดังนั้นการได้มาของข้อมูลข่าวสารที่จะนำเสนอบนหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์จึงไม่มีเนื้อหาที่สมบูรณ์(นิตยา สดวัฒนา, สัมภาษณ์)

### ตอนที่ 3 ศึกษานักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความคิดเห็นต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์

ผลการวิจัยโดยวิธีการสัมภาษณ์เชิงลึกนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) เพื่อรับทราบความคิดเห็นของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในฐานะแหล่งข่าวที่มีต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ จำนวน 12 คน ได้แก่

1. นายชัย จิรเสวีประพันธ์ เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ทางเทคนิค บริษัทหลักทรัพย์ เอบีเอ็นแอมโร เอเชีย จำกัด(มหาชน) อายุ 31 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท สาขา International Banking & Finance มหาวิทยาลัยหอการค้า หลักสูตรภาษาอังกฤษ เคยเข้ารับการอบรมในโครงการ Mini CISA จากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 10 ปี
2. นายชาญศักดิ์ เตชอมรธนกิจ ผู้อำนวยการฝ่ายสถาบันวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอกอรัญ เคจีไอ จำกัด(มหาชน) อายุ 31 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 10 ปี
3. นายสมบัติ นราวุฒิชัย ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด(มหาชน) อายุ 39 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ ทางด้านการเงิน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ เคยเข้ารับการอบรมเป็นเรื่อง ๆ ไปเฉพาะที่สนใจกับสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 12 ปี
4. ดร.อโศก วงศ์ชะอุ่ม รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิจัยและวางแผน บริษัทหลักทรัพย์ เมอริล ลินช์ ภัทร จำกัด อายุ 48 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาเอก คณะเศรษฐศาสตร์ University of Pittsburgh ประสบการณ์ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 9 ปี
5. นายพิพัฒน์ รัตนเกียรติ ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินซัน จำกัด(มหาชน) อายุ 40 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเบอร์มิงแฮม ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 11 ปี

6. นายสาธิต วรรณศิลป์ ผู้จัดการฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ภายในประเทศ บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด(มหาชน) อายุ 36 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ Manul L. Quezon University ประเทศฟิลิปปินส์ เคยเข้าอบรมเป็นเรื่อง ๆ ไปตามที่สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จัดขึ้น ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 8 ปี

7. นางอิสริยา อนันต์รักษ์ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด(มหาชน) อายุ 39 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 10 ปี และผ่านการอบรมโครงการ CFA ระดับ 1 ของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

8. นายอดิศักดิ์ คำมูล นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป(ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) อายุ 34 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ(MBA) มหาวิทยาลัยอีสต์แฮมป์ตัน(เอแบค) ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 6 ปี

9. นายสรรพพงศ์ ลิ้มปรีธารงกุล ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยและวิเคราะห์หลักทรัพย์ สายงานการตลาด บริษัทหลักทรัพย์ ซีทีไอ จำกัด(มหาชน) อายุ 35 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบัญชี สาขาการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ผ่านการอบรมจากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหลักสูตร CISA (Certificate Investment Securities Analysis)ระดับ 2 ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 6 ปี และมีประสบการณ์ในวงการด้านหลักทรัพย์ 12 ปี

10. นายอนุพนธ์ ศรีชาจ ผู้ช่วยผู้จัดการวิเคราะห์การลงทุน ฝ่ายพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอสจี สินเอเชีย จำกัด(มหาชน) อายุ 33 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ(MBA) College of Notre dame ประเทศสหรัฐอเมริกา ผ่านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในระดับ CFA ของสหรัฐอเมริกา 2 ระดับ ขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาระดับ 3 ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 5 ปี

11. นายสมศักดิ์ บุญสุภาพร ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด(มหาชน) อายุ 37 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาโท คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ ผ่านการอบรมจากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหลักสูตร CISA ระดับ 1 ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 10 ปี



12. นางสาวอรุณรัตน์ จิวางกูร นักวิเคราะห์หลักทรัพย์อาวุโส บริษัทหลักทรัพย์ มหาสมุทร จำกัด อายุ 30 ปี จบการศึกษาชั้นสูงสุดระดับปริญญาโท คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ประสบการณ์ทำงานด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ 10 ปี

ผู้วิจัยตั้งสมมติฐานที่ 4 ได้ดังนี้ "นักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความคิดเห็นด้านลบต่อการนำเสนอข่าวของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมากกว่าหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ"

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ส่วนใหญ่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในฐานะที่เป็นแหล่งข่าว ส่วนใหญ่จะเป็นผู้เชี่ยวชาญที่มีความรู้ในด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์และมีความรับผิดชอบงานในด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ อาทิ นายชาญศักดิ์ เตชอมรธนกิจ ผู้อำนวยการฝ่ายสถาบันวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอกอัคราง เคจีไอ จำกัด(มหาชน) , นายสมบัติ นราวุฒิชัย ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด, ดร.อโศก วงศ์ชะอุ่ม รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิจัยและวางแผน บริษัทหลักทรัพย์ เมอร์ริล ลินช์ ภัทร จำกัด , นายสาธิต วรรณศิลป์ ผู้จัดการฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ภายในประเทศ บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด(มหาชน) เป็นต้น จะมีความคิดเห็นต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นในด้านลบมากกว่าหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ในฐานะแหล่งข่าว)จะมีการติดต่อสื่อสารกับนักข่าวในการเผยแพร่เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านหนังสือพิมพ์ ได้แก่ กรุงเทพธุรกิจ , ผู้จัดการ , เดลินิวส์ , ข่าวหุ้น , มติชน , จัตุรัส บางกอกโพสต์ โดยส่วนใหญ่นักข่าวจะขอข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านทางโทรศัพท์มากที่สุด และมีการส่งเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านทางเครื่องแฟกซ์ให้กับสำนักพิมพ์ รวมทั้งมีการให้เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านทาง E-mail การจะส่งให้สื่อแห่งใดจะต้องคำนึงถึงความสะดวกด้วย ทั้งนี้หากนักข่าวต้องการจะนำเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ไปตีพิมพ์ผ่านหนังสือพิมพ์ควรจะต้องขออนุญาตเจ้าของเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ก่อน นักข่าวที่ขอข้อมูลเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นผู้หญิงมากกว่าผู้ชาย

การให้เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์กับสื่อจะพิจารณาเป็นราย ๆ ไป โดยพิจารณาจากความถี่ชื่อเสียงของสื่อ วิธีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ อยากรู้อะไรให้ครบถ้วน เวลาให้ข่าวกับสื่อไม่ยากให้ด้วยวาจาอยากให้อะไรวิเคราะห์หลักทรัพย์ วิธีการให้ข่าวผ่านทางสื่อ E-mail ก็ให้หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ และข่าวหุ้น ซึ่งการจะให้เอกสาร

วิเคราะห์หลักทรัพย์หรือข่าวสารใด ๆ จะต้องขออนุมัติจากผู้บริหารระดับสูงของบริษัทเสียก่อน เมื่ออนุมัติแล้วก็จะส่งให้เป็นประจำ หรือครั้งคราวตามที่สื่อขอมา (อิสริยา อนันต์รักษ์, สัมภาษณ์)

แหล่งข่าวนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เมื่อมีการให้สัมภาษณ์นักข่าวจะต้องระวังตัวมาก เพราะจะมีทั้งดีและเสีย อาจก่อให้เกิดการปั่นหุ้นได้ การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอที่มีในลักษณะของการเจาะหุ้นรายตัวมาก ซึ่งผู้อ่านส่วนใหญ่แล้วจะเป็นนักเล่นหุ้น ภาษาที่ใช้ก็หือหาว มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ประกอบแทรกความคิดเห็นของนักข่าวลงไปในเรื่องข่าว ซึ่งถูกใจกลุ่มตลาดนักลงทุนรายย่อย จุดนี้ อาจเป็นจุดเด่นในการขายข่าวของหนังสือพิมพ์

เท่าที่อ่านหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นทำให้มั่นใจว่าในพอร์ตของเจ้าของหนังสือพิมพ์ หรือเจ้าของคอลัมน์มีหุ้นทุกตัวที่เขียนลงข่าวหน้าหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นแน่นอน มั่นใจว่าเล่น 100 เปอร์เซนต์ สไตล์การเขียนข่าวใช้ภาษาที่ขี้ขานมากเกินไป และนำเสนอเนื้อหาข่าวหุ้นที่เล่นระยะสั้นทั้งนั้น ไม่มีการนำเสนอเนื้อหาที่เป็นวิชาการ ทำให้คนบริโภคสื่อไม่มีการพัฒนา (สรรพงศ์ ลิ้มปรีธารกุล, สัมภาษณ์)

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอข่าวสารที่อิงกับความคิดเห็นของบรรณาธิการมากเกินไป มีความโน้มเอียงและขี้ขาน ซึ่งการนำเสนอข่าวที่ขี้ขานตลาดบ่อย ๆ นักลงทุนก็จะตามการเก็งกำไรจะสูงทำให้ตลาดเกิดการปั่นป่วนได้ หากมีการขี้ขานที่ไม่ถูกต้องจะทำให้เกิดความเสียหายได้ การนำเสนอข่าวของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีผลเสียมากกว่าดี นอกจากนี้เนื้อหาที่นำเสนอของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นจะมีข่าวสื่อมาก มีรูปแบบการนำเสนอที่ไม่มีความหลากหลาย

"ผมจะไม่ให้ข่าวการวิเคราะห์หลักทรัพย์กับสื่อหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เพราะกลัวเพี้ยน เนื่องจากที่ผ่านมาเคยโดนมาหลายครั้งแล้ว เนื้อหาสาระที่นำเสนอผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นไม่ตรงกับที่ให้ข่าวไป เท่าที่ดูมาการนำเสนอก็ไม่ดี ซึ่งก็มีนักข่าวจากหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นติดต่อขอความคิดเห็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์เข้ามาแต่ก็ปฏิเสธไปทุกรายเมื่อรู้ว่าเป็นนักข่าวจากหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น" (สมศักดิ์ บุญสุภาพร, สัมภาษณ์)

การใช้ภาษาที่หิวโหวนในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นทำให้ผู้อ่านมองตลาดหุ้นเป็นแหล่งการพนัน เช่น ภาษาคำว่า “เสียงสูง” , “ตั้งโต๊ะ” หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ฉบับวันที่ 13 มกราคม 2543 หน้า 24 นำเสนอหัวข่าวว่า “เอสวันไม่กลัวพาดคนไปตาย เขียร์ซื้อหุ้นที่ดัชนีที่ 450 จุด” \* ภาษาที่ใช้ทำให้บริษัทของแหล่งข้อมูลเกิดความเสียหาย ทั้งที่ความจริงไม่นานดัชนีก็สามารถวิ่งขึ้นผ่านที่ระดับ 450 จุดได้จริง ๆ การพาดหัวข่าวแบบนี้ทางเรายอมไม่ได้ จึงติดต่อโทรไปหาบรรณาธิการของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นในทันที ทางนั้นเขากล่าวขอโทษและว่าจะไม่ทำอีก เสร็จสรรพแล้วก็มีการขอสปอนเซอร์ค่าโฆษณา ในจุดนี้ทำให้มีแง่คิดว่าหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีฐานะทางการเงินที่อ่อนแอทำอย่างนี้ก็เพื่อต้องการหาสปอนเซอร์ การกระทำในลักษณะนี้ของสื่อหนังสือพิมพ์ทำให้มองว่าเหมือนเป็นมาเฟีย การทำเช่นนี้บ่อย ๆ ก็จะทำให้สื่อหนังสือพิมพ์ในบ้านเรามีการวิจารณ์ที่รุนแรง ทำให้มีผลกระทบต่อประเทศชาติได้ ดังนั้นควรจะเสนอข้อเท็จจริง แต่โดยรวมแล้วเนื้อหาของหนังสือพิมพ์นำเสนอไม่ผิดเพี้ยนไปมาก แต่มีการพาดหัวข่าวรุนแรงมาก นำเสนอข่าวมักจะมีการนำเอาข่าวลือเข้ามารวมอยู่กับข่าวโดยรวมด้วย จริง ๆ ควรจะมีการแยกบทวิจารณ์ไว้ต่างหาก แยกข่าวอีกส่วน การนำเสนอข่าวสเปซปะทำให้ภาษาที่ใช้หิวโหวนเหมือนเป็นแหล่งพนัน (ชาญศักดิ์ เตชอมรรณกิจ, สัมภาษณ์)

การอ้างแหล่งข้อมูลในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์มีการอ้างระบุแหล่งที่มาน้อยมาก ทำให้ดูไม่มีความน่าเชื่อถือในตัวเนื้อหาข่าวสาร การนำเสนอเนื้อหาของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมักจะนำเสนอใจความสำคัญที่ผิดเพี้ยนไป

### หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจมีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นข้อเท็จจริงที่สามารถสร้างความพอใจให้กับแหล่งข่าว มีการนำเสนอที่เป็นกลางพอสมควร ภาษาที่ใช้นำเสนออยู่ในระดับดีใช้ได้ มีรูปแบบการนำเสนอเนื้อหาที่มีความหลากหลาย นำเสนอข่าวสารข้อมูลได้กว้างและลึกและให้น้ำหนักกับประเด็นใหญ่ ๆ ในด้านเศรษฐกิจ และการเงิน ไม่มีการนำเสนอที่เกี่ยวข้องกับตัวหุ้นโดยตรง เมื่อแหล่งข่าวให้ข่าวหรือเอกสารวิเคราะห์หลักทรัพย์ไปก็ไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนใหม่

---

\* ดูตัวอย่างการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ในหัวข่าว “เอสวันไม่กลัวพาดคนไปตาย เขียร์ซื้อหุ้นที่ดัชนีที่ 450 จุด” ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ฉบับวันที่ 13 มกราคม 2543 หน้า 24 ได้ที่ภาคผนวก

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจจะไม่ค่อยมีปัญหาที่มีรูปแบบการถ่ายทอดได้ชัดเจน มีความถูกต้อง มีการอ้างอิงแหล่งที่มาของข่าวได้ชัดเจน

แต่บางครั้งมีการนำเสนอเนื้อหาไม่ถูกในเรื่องของการแปลเนื้อหาจากเอกสารวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่หนังสือพิมพ์แปลผิดแล้วก็นำเสนอผิดพลาดไป ซึ่งการแปลผิดนั้นเรามีหลักฐานอยู่แล้ว ถ้าผิดมากก็ต้องให้เขาแก้ข่าวให้หรือโดยเฉพาะเกิดความเสียหายกับเรา การที่สื่อหนังสือพิมพ์จะเอาเอกสารวิเคราะห์หลักทรัพย์ไปนำเสนอผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ควรจะโทรมาขออนุญาตเราก่อน เพราะสิ่งที่เราส่งให้สื่อไปหวังว่าจะให้เป็นเพียงแค่อ้างอิงเท่านั้น การอ้างแหล่งข่าวทางบริษัทส่งเสริมให้มีการทำงานเป็นทีมจึงให้ใช้ชื่อของบริษัทในการระบุแหล่งข้อมูล นำเสนอบนหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์(ดร.อโศก วงศ์ชะอุ่ม, สัมภาษณ์) การอ้างแหล่งที่มาของข้อมูลทุกครั้งนักข่าวจะมีการถามก่อนว่าต้องการให้ระบุชื่อหรือไม่ ซึ่ง ส่วนใหญ่จะให้ระบุชื่อ แต่มีบางครั้งจะมีการระบุอ้างอิงในตำแหน่งที่ผิดบ้าง เป็นเพราะนักข่าวไม่ได้ติดตามตรวจสอบในตำแหน่งของแหล่งข่าวอยู่อย่างสม่ำเสมอ

การแข่งขันทางธุรกิจเป็นปัจจัยหนึ่งส่งเสริมให้บริษัทหลักทรัพย์มีความจำเป็นต้องเผยแพร่เอกสารวิเคราะห์หลักทรัพย์ เนื่องจากจะเป็นตัววัดถึงคุณภาพของบริษัท ส่วนใหญ่บริษัทหลักทรัพย์มีนโยบายต้องการให้เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ได้รับการเผยแพร่ผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ และเผยแพร่ผ่านสื่อต่าง ๆ เพื่อสร้างชื่อ สร้างภาพพจน์ให้กับบริษัท และเพื่อต้องการเผยแพร่ผลงานของบริษัท แต่บางแห่งต้องการที่จะให้มีการเผยแพร่เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์แต่เฉพาะภายในบริษัทเท่านั้น ซึ่งก็มีเล็ดรอดออกไปในลักษณะของการแลกเปลี่ยนข้อมูลกันของลูกค้าของบริษัท การเผยแพร่เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์กับนักข่าวจะมีหน่วยงานที่เกี่ยวข้องคือ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ทุกคน , เจ้าหน้าที่การตลาดหลักทรัพย์ ที่สำคัญการเผยแพร่เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์จำเป็นต้องคำนึงถึงความพร้อมในการให้บริการของโบรกเกอร์ด้วย

โดยส่วนใหญ่แล้วบริษัทหลักทรัพย์จะมีการวางตัวบุคคลที่จะให้ข่าวกับสื่อไว้ จะเป็นผู้บริหารระดับสูงสุด ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์บางคน อย่างเช่น บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด(มหาชน)จะวางตัวผู้ให้ข่าวกับนักข่าวเป็นแต่เฉพาะนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งจะให้ข่าวได้แต่เฉพาะสายงานที่แต่ละคนรับผิดชอบเท่านั้น เช่น นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่รับผิดชอบวิเคราะห์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ก็จะให้ข่าวได้แต่เรื่องของธนาคารพาณิชย์ที่ตัวเองวิเคราะห์อยู่เท่านั้น การให้ข่าวของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในแต่ละครั้งควรจะต้องมีการขออนุญาตผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ก่อน

นอกจากนี้บางบริษัทมีนโยบายที่ต้องการให้เอกสารการวิเคราะห์หลักทรัพย์กับลูกค้า ส่วนการให้สื่อจะพิจารณาเป็นราย ๆ ไป โดยพิจารณาจากควมมีชื่อเสียงของสื่อ (อิสรียา อนันต์รักษ์, สัมภาษณ์)

ปัญหาที่เกิดขึ้นจากการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของสื่อหนังสือพิมพ์ มักจะมีความผิดพลาดเกิดจากตัวเลข เช่น ตัวเลข 15 เปอร์เซ็นต์ นักข่าวก็จะนำไปเสนอ เป็น 1.5 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งธุรกิจหลักทรัพย์จะให้ความสำคัญกับเรื่องของตัวเลขมาก เพราะเป็นสิ่งที่สามารถสร้าง ความรู้สึกให้แก่นักลงทุนได้สูง บางครั้งก็มีการลงชื่อ-นามสกุลอ้างแหล่งที่มาถูก บ้าง ผิดบ้าง บางทีก็ผิดพลาดในการลงตำแหน่งของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ แหล่งที่มาในเรื่อง สถาบันก็มีผิดพลาด

ความล่าช้าในการเผยแพร่เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ เพราะเอกสารวิเคราะห์หลักทรัพย์จะต้องให้ลูกค้าของบริษัทก่อนจึงให้สื่อได้ ส่งผลให้การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ในบางครั้งไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริง

ก่อนที่เอกสารการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะไปถึงมือของลูกค้าจะต้องผ่านการตรวจสอบจาก คณะกรรมการตรวจสอบก่อนที่ประจำอยู่ที่ฮ่องกง และสิงคโปร์ ทางเขาจะตรวจสอบในด้านกฎหมาย เมื่อผ่านแล้วจึงจะออกเอกสารการวิเคราะห์หลักทรัพย์ หลังจากให้ลูกค้าเรียบร้อยแล้ว และผ่านไป 2 วันจึงให้สื่อ (ดร.อโศก วงศ์ชะอุ่ม, สัมภาษณ์)

**ข้อเสนอแนะต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์**

ความถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์ ในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

หนังสือพิมพ์ควรนำเสนอข่าวให้ครบทั้ง 2 ด้านไม่เอนเอียงไปด้านหนึ่งด้านใด บทบาทการให้ข่าวจะต้องศึกษาถึงเหตุผลให้มากขึ้น การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ควรจะแยกในกรอบที่ชัดเจนอันไหนเสนอข่าวควรนำเสนอข้อเท็จจริง 80 เปอร์เซ็นต์ และมีการแยกให้ชัดเจนในกรอบของการแทรกความคิดเห็นเมื่อแยกชัดเจนแล้วการใช้ภาษาจะ หรือหาอย่างไรก็ได้ (ชาญศักดิ์ เตชอมรธนกิจ, สัมภาษณ์)

ที่สำคัญควรจะมีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ได้จากแหล่งข้อมูลตรง ๆ ไม่ให้มีการเรียบเรียงใหม่ เพราะอาจทำให้ถ้อยคำ ความเข้าใจมีความคลาดเคลื่อนไป นั่นคือให้นำเสนอในรูปแบบ Special Report และไม่ควรนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในลักษณะของการเชียร์หุ้น เพราะไม่แน่ใจว่าสื่อหนังสือพิมพ์จะมีความเชี่ยวชาญ (ดร.อโศก วงศ์ชะอุ่ม, สัมภาษณ์)

ควรจะมีการนำเสนอเอกสารวิเคราะห์หลักทรัพย์จากหลาย ๆ สถาบัน เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนที่จะได้ข้อมูลข่าวสารมาก เพื่อนำมาใช้ในการพิจารณาตัดสินใจการลงทุน (อิสริยา อนันต์รักษ์, สัมภาษณ์)

หนังสือพิมพ์ไม่ควรมีลักษณะการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นแนวการดำเนินไป อย่างเช่น หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และผู้จัดการ แต่หนังสือพิมพ์บางฉบับมีลักษณะการนำเสนอที่ดีอยู่แล้ว อย่างเช่น หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ , บางกอกโพสต์ , เดอะเนชั่น เช่น หุ้นบางตัวร้อนแรง(นักลงทุนซื้อขายกันมาก)จริง แต่ไม่ควรชี้นำไปด้านใดด้านหนึ่ง (ชัย จิรเสวีบุประพันธ์, สัมภาษณ์)

การใช้สำนวนในการสร้างสีสัน แม้ว่าจะเป็นประโยชน์ให้นักลงทุนอยากอ่าน แต่สีสันบางคำอาจไม่เหมาะสม เช่น หัวข่าว กลัว T&T – ชิน สมคบ สร้างข่าวปั่นราคา ภาษาที่ใช้รุนแรงไป แต่เข้าใจว่าผู้สื่อข่าวพยายามสร้างความรู้สึกของผู้สื่อข่าวให้ผู้อ่านรับทราบ นอกจากนี้การที่สื่อทำหน้าที่มาเป็นผู้วิเคราะห์นั้นควรต้องมีการควบคุมให้ดำเนินไปตามกฎกติกาเหมือนนักวิเคราะห์ และสื่อต้องทำหน้าที่ของสื่อในการเป็นตัวกลางกรองความถูกต้อง(สมบัติ นราวุฒิชัย, สัมภาษณ์)

การอ้างแหล่งข้อมูลควรถูกต้อง ไม่อ้างเหมารวมว่านักวิเคราะห์ก็กล่าวว่า..... โดยไม่มีการระบุแหล่งข้อมูลที่แท้จริง นอกจากนี้ข้อที่ควรจะต้องระวังคือการที่นักข่าวสัมภาษณ์นักวิเคราะห์หลายคนแล้วเอาความคิดเห็นเกี่ยวกับการวิเคราะห์ของคนนี้ไปปะต่อคนนั้น เอาคนต่อไปมาปะต่อคนนี้ ทำให้ข้อมูลที่นำเสนอเนื้อหาข่าวมีความคลาดเคลื่อนมาก (สมศักดิ์ บุญสุภาพร, สัมภาษณ์)

### คุณสมบัติของนักข่าว

นอกจากนี้นักข่าวสายหลักทรัพยากรที่จะได้รับการอบรมมาก่อนที่จะเข้ามาทำงานตรงนี้ (พิพัฒน์ รณเกียรติ, สัมภาษณ์) เนื้อหาที่น่าเสียดผ่านสื่อหนังสือพิมพ์นักข่าวควรจะต้องมีการพัฒนาความรู้ให้ดีขึ้นในเรื่องนั้น ไม่ใช่จะทำหน้าที่เพียงแค่นำข่าว ตลาดหุ่นบางครั้งเป็นเรื่องซับซ้อน และบางครั้งผู้อ่านไม่มีความรู้ก็เข้าใจไปอีกทางตามที่หนังสือพิมพ์นำเสนอไปก็จะทำให้เกิดความเสียหาย ทำยสูญภาพรวมในระบบก็จะเป็นการพัฒนา อย่างไรก็ตามตลาดทุนสามารถพัฒนาได้หลายทาง สื่อก็ถือเป็นโรงเรียนหนึ่งในสังคมในปัจจุบัน หน้าที่ของนักข่าวในการส่งข่าวสารต้องมีความรู้เรื่องนั้นมากพอ ที่จะแยกแยะได้ว่าอะไรคือความจริงอะไรคือความเท็จ สื่อเป็นแหล่งให้ความรู้ชั้นหนึ่ง (สรรพงศ์ ลิ้มปรีธารกุล, สัมภาษณ์)

### คุณภาพของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ในฐานะแหล่งข่าว)

จริง ๆ แล้วอยากเสนอว่าเวลาที่นักข่าวจะหาข่าวควรดูนโยบายของบริษัทแต่ละบริษัท โดยเฉพาะการหาข่าวกับนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ควรที่จะดูคุณภาพของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ควรจะหาข่าวกับโบรกเกอร์ที่มีคุณภาพ เพราะสิ่งที่สื่อนำเสนอออกไปหากคุณภาพนักวิเคราะห์ไม่ดีจะทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลกระทบ แม้ว่านักวิเคราะห์ที่มีคุณภาพจะไม่ค่อยมีเวลานักข่าวก็ควรจะรอดีกว่าหาข่าวกับนักวิเคราะห์ที่ไม่มีคุณภาพ(สาธิต วรรณศิลป์, สัมภาษณ์)

จากสมมติฐานที่ 4 “นักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความคิดเห็นด้านลบต่อการนำเสนอข่าวของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมากกว่าหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ”

ผลการวิเคราะห์สามารถสนับสนุนสมมติฐานที่ตั้งไว้ ดังนี้ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในฐานะที่เป็นแหล่งข้อมูลมีความคิดเห็นต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นในด้านลบมากกว่าหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ โดยประเด็นที่ให้ความสำคัญมากจะอยู่ในเรื่องของการใช้ภาษาในการพาดหัวข่าวที่มีความรุนแรง หรือหยาบ ทำให้เป็นประเด็นที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์จะไม่ค่อยให้ข้อมูลข่าวสารด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์แก่สื่อ โดยเฉพาะกับหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เนื่องจากการใช้ภาษาที่หยาบในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นทำให้ผู้อ่านมองตลาดหุ้นเป็นแหล่งการพนัน เช่น ภาษาคำว่า “เสียงสูง” , “ตั้งโต๊ะ”

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอข่าวสารที่อิงกับความคิดเห็นของบรรณาธิการมากเกินไป มีความโน้มเอียงและชี้นำ ซึ่งการนำเสนอข่าวที่ชี้นำตลาดบ่อย ๆ นักลงทุนก็จะตามการเก็งกำไรจะสูงทำให้ตลาดเกิดการปั่นป่วนได้ หากมีการชี้นำที่ไม่ถูกต้องจะทำให้เกิดความเสียหายได้ การนำเสนอข่าวของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีผลเสียมากกว่าดี (อนุพนธ์ ศรีอาจ , สัมภาษณ์) นอกจากนี้เนื้อหาที่นำเสนอของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นจะมีข่าวลือมาก มีรูปแบบการนำเสนอที่ไม่มีความหลากหลาย(อรุณรัตน์ จิวางกูร, สัมภาษณ์)

การวิจัยครั้งนี้อาจสามารถตั้งข้อสังเกตได้ว่า การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของสื่อหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นเปรียบเสมือน "คู่มือการเล่นหุ้น" ที่มีลักษณะของการชี้นำในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่เน้นการนำเสนอหุ้นรายตัว ให้มีการลงทุนระยะสั้น คล้ายคลึงกับ "คู่มือแทงหวย" และหากเป็นเช่นที่กล่าวนี้แน่นอนว่าย่อมมีความผิดในด้านจรรยาบรรณของนักหนังสือพิมพ์

เท่าที่อ่านหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นทำให้มั่นใจว่าในพอร์ตของเจ้าของหนังสือพิมพ์หรือเจ้าของคอลัมน์มีหุ้นทุกตัวที่เขียนลงข่าวหน้าหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นแน่นอน มั่นใจว่าเล่น 100 เปอร์เซ็นต์ สไตลการเขียนข่าวใช้ภาษาที่ชี้นำมากเกินไป และนำเสนอเนื้อหาข่าวหุ้นที่เล่นระยะสั้นทั้งนั้น ไม่มีการนำเสนอเนื้อหาที่เป็นวิชาการ ทำให้คนบริโภคสื่อไม่มีการพัฒนา (สรรพงศ์ ลิ้มปี่ดำรงกุล, สัมภาษณ์)

"ผมจะไม่ให้ข่าวการวิเคราะห์หลักทรัพย์กับสื่อหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เพราะกลัวเพี้ยน เนื่องจากที่ผ่านมาเคยโดนมาหลายครั้งแล้ว เนื้อหาสาระที่นำเสนอผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นไม่ตรงกับที่ให้ข่าวไป เท่าที่ดูมาการนำเสนอก็ไม่ดี ซึ่งก็มีนักข่าวจากหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นติดต่อขอความคิดเห็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์เข้ามาแต่ก็ปฏิเสธไปทุกรายเมื่อรู้ว่าเป็นนักข่าวจากหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น" (สมศักดิ์ บุญสุภาพร, สัมภาษณ์)

จากความคิดเห็นของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างมีความเห็นพ้องกันว่า หนังสือพิมพ์ควรจะให้พื้นที่ในการนำเสนอเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ได้จากบริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์)ในลักษณะ Special Report เพื่อความถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์ และเป็นประโยชน์ต่อผู้อ่านและผู้ลงทุนที่จะได้ข้อมูลที่ถูกต้อง และนักข่าวสายหลักทรัพย์ ควรจะต้องได้รับการเข้าอบรมความรู้ด้านธุรกิจหลักทรัพย์ก่อน