

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาวิจัยเรื่อง "การแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ได้สรุปผลการศึกษาไว้เป็นลำดับๆ ดังนี้

#### ข้อมูลด้านปัจจัยส่วนบุคคลของประชากรตัวอย่าง

นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามซึ่งเป็นนักลงทุนรายย่อย 306 คน ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย ร้อยละ 56.5 เพศหญิงร้อยละ 43.5 ส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 26-35 ปี คิดเป็นร้อยละ 56.9 สำหรับด้านการศึกษา นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีวุฒิการศึกษาในระดับปริญญาตรี ร้อยละ 60.3 ส่วนจัดการลงทุนของตนเอง เป็นอาชีพเสริมร้อยละ 93.5 ส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นนักธุรกิจหรือพนักงานบริษัทเอกชน ร้อยละ 56.2 มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนในระดับต่ำกว่า 20,000 บาท ร้อยละ 46.1 และมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนในระดับ 20,000 ถึง 50,000 บาท ในอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันคือร้อยละ 45.1

#### ลักษณะการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

นักลงทุนรายย่อยที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี คิดเป็นร้อยละ 75.2 โดยเป็นทั้งนักลงทุนระยะสั้นและระยะยาว ร้อยละ 52.0 ส่วนใหญ่จะเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เป็นบัญชีเงินสด ร้อยละ 84 โดยมีวงเงินที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ต่ำกว่า 5 แสนบาทคิดเป็นร้อยละ 54.6

นักลงทุนรายย่อยที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี อาจเป็นเพราะว่า ในช่วงปลายปี พ.ศ.2536 นั้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยได้ขึ้นสูงสุดในระดับประมาณ 1,700 จุด และมูลค่าซื้อขายต่อวันก็ได้พุ่งขึ้นถึงระดับสี่หมื่นล้านบาท นักลงทุนจำนวนมากได้เข้ามาทำการซื้อขายเพราะเห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนที่ดี ดังนั้นหากนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 ที่นักลงทุนเข้ามาทำการซื้อขายก็จะพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี

ด้านประเภทของหุ้นที่ลงทุนนั้น นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ลงทุนในหุ้นสามัญ ร้อยละ 66.6 โดยส่วนใหญ่ถือครองหลักทรัพย์ต่ำกว่า 5 หลักทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 47.1 และทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงราคา 101-200 บาท มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 49.3

นักลงทุนรายย่อยมักจะลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์มากกว่าหุ้นจอบ เป็น เพราะว่าการลงทุนในหุ้นจอบปัจจุบันนั้น จะต้องไปทำการจองซื้อในวันที่บริษัทที่จะทำการเข้าในตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ กำหนดจองซื้อ โดยกำหนดสัดส่วนให้นักลงทุนรายย่อย ร้อยละ 30 ของ จำนวนหุ้นที่ทำการกระจาย หากมีผู้จองซื้อมากกว่าร้อยละ 30 ก็จะมีการสุ่มตัวอย่างโดยเครื่อง คอมพิวเตอร์ หากนักลงทุนรายย่อยท่านใดไม่ได้รับการจัดสรร ทางบริษัทก็จะส่งเช็คค่าจองซื้อคืน กลับไปภายใน 30 วัน หลังจากจองซื้อแล้ว ต้องรออีกอย่างน้อย 45 วัน ถึงจะกำหนดให้หุ้นนั้นได้ เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จะเห็นได้ว่าไม่เป็นการสะดวกต่อนักลงทุนรายย่อยเท่าใด นัก นักลงทุนรายย่อยจึงมักจะทำการซื้อขายหุ้นสามัญในกระดานมากกว่า เพราะสามารถซื้อขาย ภายในวันเดียวได้เลย โดยไม่ต้องรอถือยาวซึ่งอาจจะเสี่ยงต่อภาวะความผันผวนใด ๆ ซึ่งไม่ อาจควบคุมได้

การถือครองหลักทรัพย์ที่ส่วนใหญ่ถือครองต่ำกว่า 5 หลักทรัพย์ เป็นการดีกับนัก ลงทุนรายย่อยเอง เพราะหากเกิดภาวะการผันผวนใด ๆ ที่ทำให้หุ้นตก หากนักลงทุนรายย่อยถือหุ้นมาก เกินไป จะทำให้นักลงทุนดูแลหุ้นในพอร์ตของตัวเองไม่ทั่วถึง อาจจะทำให้การขายไม่ทัน ทำให้เกิด ผลเสียหายต่อตนเองมาก ดร.ไพฑูริย์ เสรีวิวัฒนา ได้กล่าวในรายการมันนี่ทอล์คว่า การลงทุนที่ ถูกต้องนั้น นักลงทุนรายย่อยไม่ควรถือหุ้นในพอร์ตเกินกว่า 10 หลักทรัพย์ เพราะจะดูแลไม่ทั่วถึง

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มักจะซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงราคา 101 - 200 บาท นั้น อาจเป็นเพราะว่าหุ้นพื้นฐานดีส่วนใหญ่จะมีราคาอยู่ในช่วงนี้ และราคาของหลักทรัพย์ที่อยู่ใน ช่วงนี้ก็ไม่สูงเกินไปนัก สามารถซื้อได้จำนวนมากพอสมควร แต่ถ้าหากราคาสูงเกินไป นักลงทุน รายย่อยเองก็ต้องใช้เงินจำนวนมากที่จะซื้อหรือไม่ก็อาจจะซื้อหุ้นได้น้อยเกินไป

ด้านระยะเวลาถือครองหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ถือครองหลักทรัพย์ใน ระยะเวลา 1-3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 30.1 ส่วนทางด้านผลตอบแทนที่คาดหวัง นักลงทุนรายย่อย ส่วนใหญ่คาดหวังผลตอบแทนจากกำไร จากส่วนต่างของราคาซื้อขาย คิดเป็นร้อยละ 90.5 ทาง ด้านผลตอบแทนที่ได้รับ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ได้รับกำไรจากการลงทุนคิดเป็นร้อยละ 42.8

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ถือครองหลักทรัพย์ 1 - 3 เดือน นั้น อาจเป็นเพราะว่าใน ช่วงแต่ละไตรมาสจะมีการประกาศผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทจดทะเบียนให้ทราบ นัก ลงทุนจึงใช้ข้อมูลเหล่านี้เป็นตัวตัดสินใจว่าจะทำการขายหลักทรัพย์ออกไปดีหรือไม่ โดยพิจารณา จากข้อมูลด้านผลประกอบการ

ทางด้านผลตอบแทนที่คาดหวัง นักลงทุนรายย่อยมักจะคาดหวังจากผลตอบแทน ด้านกำไรจากส่วนต่างของราคาซื้อขาย เพราะว่าสามารถทำการซื้อขายได้ทุกวันทำการ ในขณะที่

ถ้าหากคาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลอาจต้องถือครองหลักทรัพย์นานถึง 6 - 12 เดือน เพราะบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะจ่ายปันผลในรอบระยะเวลาครึ่งปีหรือหนึ่งปี

ด้านปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ทั้งปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคในการวิเคราะห์คิดเป็นร้อยละ 42.5 ด้านแหล่งข้อมูลที่มีผลสูงสุดต่อการตัดสินใจลงทุน นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ข้อมูลจากหนังสือพิมพ์ คิดเป็นร้อยละ 52.0

เป็นการดีสำหรับนักลงทุนรายย่อยเอง ที่ใช้ทั้งปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคในการวิเคราะห์ ซึ่งการลงทุนที่ดีนั้นควรใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก เพื่อพิจารณาว่าควรลงทุนในหลักทรัพย์ตัวใด กลุ่มใด ส่วนปัจจัยเทคนิคนั้นจะเป็นตัวบอกว่าควรจะไปทำอะไรที่ระดับราคาใด

ด้านของกลุ่มผู้ลงทุน นักลงทุนรายย่อยให้ความสนใจสูงสุดกับกลุ่มผู้ลงทุนที่เป็นนักลงทุนต่างชาติ คิดเป็นร้อยละ 64 เป็นเพราะว่าปัจจุบันนักลงทุนต่างชาติมีบทบาทสำคัญมาก มีเม็ดเงินที่สามารถทำการซื้อขายและควบคุมการขึ้นลงของดัชนีได้

สภาพหุ้นมันขึ้นอยู่กับแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติเพียงกลุ่มเดียว เขามีเม็ดเงินเข้ามาซื้อ หุ้นบ้านเราก็เดินไปข้างหน้าได้ แต่พอเขาหยุดซื้อ หุ้นบ้านเราก็ซึ่มกระที่เหมือนป่าช้าเวลานี้ปัจจัยชี้้นำภาวะการลงทุนของบ้านเรามันไม่มีอะไรที่สามารถชี้ นำได้แล้วนอกจากเม็ดเงินต่างชาติ

หุ้นในตลาดนับสามสี่ร้อยตัว บรรดาพวกนักวิเคราะห์เวลานี้ไม่ต้องวิเคราะห์หุ้นตามหลักการที่เรียนมาแล้ว เพียงอยากรู้ว่าหุ้นตัวไหนดี ตัวไหนเลว ดูมันที่พอร์ตของนักลงทุนต่างชาติเล่น เท่านั้นก็เพียงพอที่จะหยิบไปชื้อกันได้แล้ว ( กระจกดำ , 2539 )

ด้านแหล่งข่าวลือที่ได้รับ นักลงทุนรายย่อยได้รับข่าวลือจากหนังสือพิมพ์สูงสุด คิดเป็นร้อยละ 37.3 ด้านปัจจัยที่มีผลสูงสุดต่อการตัดสินใจเลือกใช้แหล่งข่าว นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ปัจจัยด้านความทันต่อเหตุการณ์ของข้อมูลข่าวสาร คิดเป็นร้อยละ 48

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ปัจจัยด้านความทันต่อเหตุการณ์ของข้อมูลข่าวสารในการตัดสินใจเลือกใช้แหล่งข่าว เพราะในการซื้อขายหลักทรัพย์ หากได้ข้อมูลข่าวสารช้ากว่าคนอื่น ก็อาจจะทำให้พลาดโอกาสในการทำกำไร ในทางตรงกันข้ามก็อาจจะทำให้เกิดความเสียหายแก่หุ้นในพอร์ตของตน หากราคาหุ้นตกแล้วทำการขายไม่ทัน

### การแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อของนักลงทุนรายย่อย

ด้านการใช้ประโยชน์จากการเปิดรับสื่อต่าง ๆ นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากสื่อสิ่งพิมพ์ ด้านหนังสือพิมพ์ธุรกิจรายวันมากที่สุด รองลงมาคือ สื่อสารสนเทศ ด้านคอมพิวเตอร์ สื่อบุคคล ด้านเจ้าหน้าที่ของโบรกเกอร์ สื่อวิทยุด้านรายการจากภาคเอกชน และสื่อโทรทัศน์ด้านสถานีโทรทัศน์ช่องต่าง ๆ ตามลำดับ

ทางด้านความสนใจหรือติดตามเนื้อหาจากสื่อต่าง ๆ นักลงทุนรายย่อยให้ความสนใจหรือติดตามเนื้อหาด้านข่าวหลักทรัพย์การเงินมากที่สุด ตามด้วยการวิเคราะห์หุ้นจากปัจจัยพื้นฐานและข่าวเศรษฐกิจในประเทศ ส่วนคอลัมน์สังคมหุ้นนักลงทุนรายย่อยให้ความสนใจเป็นลำดับสุดท้าย

### ความต้องการข้อมูลข่าวสารในช่วงสภาพตลาดต่าง ๆ ของนักลงทุนรายย่อย

**ช่วงสภาพตลาดปกติ** นักลงทุนรายย่อยต้องการข่าวสารด้านข้อมูลปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคมากที่สุด เพราะเป็นข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**ช่วงสภาพตลาดคึกคัก** นักลงทุนรายย่อยต้องการข่าวสารด้านข่าวใหญ่ ของสถานการณ์ที่สำคัญ ๆ ในช่วงนั้น ๆ จากสื่อมวลชนมากที่สุด

**ช่วงสภาพตลาดซบเซา** นักลงทุนรายย่อยต้องการข่าวสารด้านข้อมูลปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคมากที่สุด เพราะข่าวข้อมูลด้านนี้จะช่วยให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**ช่วงสภาพตลาดวิกฤต** นักลงทุนรายย่อยต้องการข่าวสารด้านข่าวใหญ่ของสถานการณ์ที่สำคัญ ๆ ในช่วงนั้น ๆ จากสื่อมวลชนมากที่สุด เพราะข่าวใหญ่ที่เกิดขึ้นนั้นเป็นประเด็นหลักที่ทำให้ตลาดตกอยู่ในสภาพวิกฤตจึงต้องมีการติดตามข่าวสารด้านนี้อย่างใกล้ชิด

### การให้น้ำหนักความน่าเชื่อถือต่อข้อมูลข่าวสารที่ได้รับจากสื่อต่าง ๆ

นักลงทุนรายย่อยให้น้ำหนักความน่าเชื่อถือต่อข้อมูลข่าวสาร ด้านข้อมูลที่เป็นทางการหรือข้อมูลที่ประกาศจากตลาดหลักทรัพย์มากที่สุด รองลงมาคือการคาดการณ์แนวโน้มดัชนีหรือตัวหุ้น โดยอาศัยปัจจัยด้านพื้นฐานโดยนักวิเคราะห์ต่าง ๆ ส่วนคอลัมน์สังคมหุ้น และข่าวลือ (จากบุคคลต่าง ๆ) นักลงทุนรายย่อยให้น้ำหนักความน่าเชื่อถือเป็นลำดับสุดท้าย

## การทดสอบสมมติฐาน

**สมมติฐานที่ 1** ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันทางด้านเพศและรายได้ของนักลงทุนรายย่อย ทำให้พฤติกรรมการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อแตกต่างกัน

1.1 นักลงทุนเพศหญิงมีความต้องการข่าวลือต่าง ๆ มากกว่านักลงทุนเพศชาย อาจเป็นเพราะว่าโดยธรรมชาติเพศหญิงมักจะมีอุปนิสัยส่วนตัวคือ สนใจในข่าวลือต่าง ๆ มากกว่าเพศชาย ซึ่งก็สอดคล้องกับแนวคิดด้านการเปิดรับข่าวสารที่ว่า การเลือกเปิดรับข่าวสารมีความสัมพันธ์กับปัจจัยหลายประการ อาทิเช่น ปัจจัยส่วนบุคคล ทักษะคิดดั้งเดิม จิตใจ

1.2 นักลงทุนเพศหญิงใช้ประโยชน์จากการเปิดรับสื่อบุคคลและสื่อโทรทัศน์มากกว่าเพศชาย ซึ่งผลที่ได้ก็สอดคล้องกับแนวคิดด้านการเปิดรับข่าวสาร เพราะโดยธรรมชาติแล้วเพศหญิงมักจะชอบการพูดคุย ชักถามมากกว่าเพศชาย ดังนั้นจึงมีการใช้ประโยชน์จากสื่อด้านบุคคลมากกว่า เช่นเดียวกันในสื่อโทรทัศน์ เพศหญิงมักจะสนใจดูโทรทัศน์มากกว่าเพศชาย นักลงทุนเพศหญิงจึงมีการใช้ประโยชน์จากสื่อโทรทัศน์มากกว่านักลงทุนเพศชาย

ปัจจัยด้านรายได้ที่แตกต่างกันของนักลงทุนรายย่อย ไม่ได้ทำให้พฤติกรรมการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อแตกต่างกัน

**สมมติฐานที่ 2** ลักษณะการลงทุนที่แตกต่างกันทางด้านประสบการณ์และประเภทนักลงทุนของนักลงทุนรายย่อยทำให้พฤติกรรมการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อแตกต่างกัน

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า ลักษณะการลงทุนที่แตกต่างกันทางด้านประสบการณ์และประเภทนักลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ไม่ได้ทำให้พฤติกรรมการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อแตกต่างกัน

ผลการทดสอบที่ได้โดยไม่มี ความแตกต่างกันนั้น อาจเป็นเพราะว่าการแบ่งกลุ่มของประสบการณ์และประเภทของนักลงทุนไม่สมดุลกัน คือในด้านของประสบการณ์ลงทุน ผู้ตอบแบบสอบถามถึง 3 ใน 4 มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี ส่วนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี มีเพียง 1 ใน 4 เท่านั้น และในด้านของประเภทนักลงทุนก็เช่นเดียวกัน นักลงทุนระยะสั้นคิดเป็นร้อยละ 30 ส่วนนักลงทุนระยะยาวคิดเป็นร้อยละ 18 และที่ลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว คิดเป็นร้อยละ 52

**สมมติฐานที่ 3** ความต้องการใช้ประโยชน์จากสื่อต่าง ๆ ทำให้พฤติกรรมการใช้ประโยชน์และการเปิดรับสื่อของนักลงทุนรายย่อยแตกต่างกันด้วย

**สื่อสารสนเทศ** นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากสื่อด้านคอมพิวเตอร์มากที่สุด โดยมากกว่าสื่อด้านโทรคมนาคมและสื่อด้านกระดานไฟฟ้า โดยปกติแล้วคอมพิวเตอร์จะให้ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ มากมาย มีการเชื่อมโยงข้อมูลข่าวสารประกาศต่าง ๆ จากตลาดหลักทรัพย์ หรือ ปัจจุบันก็มีเอกชนบางรายนำเสนอข่าวสารข้อมูลผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ข้อมูลที่ผ่านคอมพิวเตอร์มีอยู่มากมาย อาทิเช่น ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้น ราคาสูงสุดต่ำสุดพร้อมปริมาณซื้อขายทั้งหมดของรายหลักทรัพย์ ปริมาณซื้อขายแต่ละคำสั่งของนักลงทุนแต่ละราย รายการซื้อขายรายใหญ่ รายการซื้อขายเศษหุ้น ข่าวประกาศต่าง ๆ จากตลาดหลักทรัพย์ หรือข่าวทั่วไปผ่านจอปิสนิวส์ ในขณะที่กระดานไฟฟ้านั้นจะนำเสนอเพียงแค่ว่าราคาเสนอซื้อ ราคาเสนอขาย ราคาที่ตกลงซื้อขายและปริมาณเสนอซื้อขายและที่ตกลงซื้อขายแล้วเท่านั้น

**สื่อสิ่งพิมพ์** นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากสื่อด้านหนังสือพิมพ์ธุรกิจรายวันมากที่สุด โดยมากกว่าสื่อด้านวารสารหลักทรัพย์รายสัปดาห์ และสื่อด้านหนังสือพิมพ์ธุรกิจรายสัปดาห์ ที่เป็นเช่นนี้ก็เพราะหนังสือพิมพ์ธุรกิจรายวันมีการนำเสนอข้อมูลได้ละเอียดชัดเจนทันต่อเหตุการณ์มากกว่า วารสารรายสัปดาห์ และหนังสือพิมพ์ธุรกิจรายสัปดาห์ ในขณะที่วารสารรายสัปดาห์ มีการนำเสนอเนื้อหาด้านหลักทรัพย์ได้ละเอียด ครอบคลุมมากกว่าหนังสือพิมพ์ธุรกิจรายสัปดาห์ เพราะหนังสือพิมพ์ธุรกิจรายสัปดาห์แยกเนื้อหาออกเป็นหลายส่วน เช่น บ้าน-ที่ดิน โฆษณา ท่องเที่ยว การตลาด ในขณะที่วารสารธุรกิจรายสัปดาห์จะนำเสนอเนื้อหาด้านหลักทรัพย์ล้วน ๆ

**สื่อวิทยุ** นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากสื่อวิทยุด้านรายการจากภาคเอกชนมากกว่าด้านรายการจากภาครัฐ

**สื่อโทรทัศน์** นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากสื่อด้านช่องสถานีโทรทัศน์ต่าง ๆ มากที่สุด โดยมากกว่าสื่อด้านช่องรายการผ่านจานรับสัญญาณดาวเทียมข้ามชาติ และใช้ประโยชน์จากสื่อทางด้านช่องรายการระบบออกับสมาชิกมากกว่าสื่อทางด้านช่องรายการผ่านจานรับสัญญาณดาวเทียมข้ามชาติ

นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากการเปิดรับสื่อสิ่งพิมพ์มากที่สุด โดยมากกว่าสื่อสารสนเทศ สื่อบุคคล สื่อวิทยุ และสื่อโทรทัศน์ ใช้ประโยชน์จากการเปิดรับสื่อสารสนเทศมากกว่าสื่อบุคคล สื่อวิทยุ และสื่อโทรทัศน์ ใช้ประโยชน์จากการเปิดรับสื่อบุคคลมากกว่าสื่อโทรทัศน์ และใช้ประโยชน์จากการเปิดรับสื่อวิทยุมากกว่าสื่อโทรทัศน์ ผลที่ได้นี้สอดคล้องกับทฤษฎีการใช้สื่อและความพึงพอใจ คือนักลงทุนรายย่อยจะมีความต้องการจำเป็นที่แตกต่างกัน

และเกิดมีความคาดหวังจากแหล่งข่าวสารหรือสื่อมวลชน ซึ่งนำไปสู่การเปิดรับสื่อมวลชนในรูปแบบต่าง ๆ

นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับทฤษฎีความคาดหวังจากสื่อ โดยที่นักลงทุนแต่ละท่านย่อมมีการคาดคะเนผลประโยชน์ที่จะได้รับสูงสุดในขณะนั้นๆ จากสื่อต่างๆ ที่แตกต่างกันไป และจะมีพฤติกรรมในการเปิดรับสื่อที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับว่าสื่อประเภทใด ชนิดใด จะตอบสนองความต้องการใช้ประโยชน์ได้สูงสุดของนักลงทุนในขณะนั้นๆ โดยนักลงทุนจะมีการใช้ประโยชน์จากการเปิดรับสื่อแตกต่างกันออกไป อาทิเช่น นักลงทุนที่เป็นนักลงทุนระยะสั้น หรือนักลงทุนที่อยู่ในห้องค้า อาจมีการใช้ประโยชน์จากสื่อด้านคอมพิวเตอร์สูงสุด ในขณะที่นักลงทุนที่อยู่ในบริษัทหรือสำนักงานอาจจะใช้ประโยชน์จากสื่อด้านโทรคมนาคมสูงกว่า

**สมมติฐานที่ 4** ความต้องการข้อมูลข่าวสารในช่วงสภาพตลาดต่าง ๆ ทำให้พฤติกรรมแสวงหาข้อมูลข่าวสารของนักลงทุนรายย่อยแตกต่างกันด้วย

**ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิค** นักลงทุนรายย่อยต้องการข่าวสารข้อมูลด้านนี้ ในช่วงตลาดปกติมากกว่าในช่วงตลาดวิกฤต เพราะในช่วงตลาดวิกฤตนักลงทุนส่วนใหญ่จะไม่เข้าทำการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยจะรอดูอยู่นอกตลาดเสียมากกว่าเพราะผลที่ได้อาจจะไม่คุ้มค่ากับการเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และในช่วงตลาดวิกฤตนั้น นักลงทุนมักจะสนใจในข่าวใหญ่ของสถานการณ์ที่เข้ามากระทบจนก่อให้เกิดตลาดตกอยู่ในสภาวะวิกฤต ดังนั้นจึงมีการใช้ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคน้อยกว่าในช่วงภาวะตลาดปกติ โดยที่ในช่วงตลาดปกตินี้ การใช้ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคจะเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ช่วยให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างดี

**ข้อมูลสนับสนุนเฉพาะตัวหลักทรัพย์จากสื่อมวลชน** นักลงทุนรายย่อยต้องการข่าวสารข้อมูลด้านนี้ ในช่วงสภาพตลาดคึกคักมากกว่าในช่วงตลาดซบเซาและในช่วงตลาดวิกฤต ในช่วงตลาดคึกคักนักลงทุนส่วนใหญ่จะเข้าทำการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นจึงมีความต้องการข้อมูลด้านนี้มากกว่าในช่วงของตลาดซบเซาและตลาดวิกฤต ซึ่งนักลงทุนมักจะไม่สนใจเข้าทำการซื้อขายในช่วงสภาพตลาดเช่นนี้ เพราะอาจจะขาดทุนจากการลงทุนหรือไม่ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าการลงทุน ในช่วงตลาดคึกคัก นักลงทุนมักจะหาข้อมูลสนับสนุนเฉพาะตัวหลักทรัพย์เพื่อใช้เป็นประโยชน์และสร้างความมั่นใจต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ในช่วงตลาดคึกคักนั้นนักลงทุนมักจะเข้ามาทำการซื้อขายกันมาก มูลค่าซื้อขายก็พุ่งสูงขึ้นไปตาม มีการเก็งกำไรกันสูง ประกอบกับหากมีปัจจัยสนับสนุนจากข้อมูลเฉพาะตัวหลักทรัพย์ เช่น ผลดำเนินงานที่พุ่งสูงขึ้นไปมากรวมถึงการได้รับหรือเปิดโครงการใหม่ๆ ของรายหลักทรัพย์นั้นเข้ามาเสริม ก็จะทำให้ราคา

หลักทรัพย์นั้นพุ่งสูงขึ้นได้อย่างรวดเร็ว ประกอบกับเกิดการเก็งกำไรซื้อขายกันหลายรอบในราย  
หลักทรัพย์ที่มีข่าวมาสนับสนุน

**ข่าวสารด้านข่าวใหญ่ของสถานการณ์ที่สำคัญ ๆ ในช่วงนั้น ๆ จากสื่อมวลชน**  
นักลงทุนรายย่อยต้องการข่าวสารด้านนี้ในช่วงสภาพตลาดคึกคัก และในช่วงสภาพตลาดวิกฤต  
มากกว่าในช่วงตลาดซบเซา โดยปกติแล้วนักลงทุนย่อมต้องการทราบข่าวใหญ่ของสถานการณ์ที่  
เกิดขึ้นในช่วงสภาพตลาดวิกฤต เพราะข่าวใหญ่ในทางลบเหล่านั้นล้วนแต่มีผลให้ตลาดอยู่ใน  
สภาพวิกฤต ในทางตรงกันข้ามหากเป็นข่าวในทางบวกก็จะทำให้สภาพตลาดกลับสู่สภาวะตลาด  
คึกคักก็ได้ และในช่วงตลาดคึกคัก การขึ้นลงของดัชนีเกิดขึ้นรวดเร็วมาก นักลงทุนย่อมต้องการ  
ข่าวสารในทุกๆ ด้าน รวมถึงข่าวใหญ่ที่เกิดขึ้นในช่วงนั้นๆ เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจลงทุน หรือ  
ตัดสินใจขายหลักทรัพย์ หากข่าวใหญ่ที่เข้ามากระทบเป็นข่าวในด้านลบจนอาจจะมีผลทำให้  
สภาวะตลาดกลับไปสู่สภาวะตลาดวิกฤต หรือตลาดซบเซาได้

**ข่าวลือ** นักลงทุนรายย่อยมีความต้องการข่าวสารด้านข่าวลือในช่วงสภาพตลาด  
คึกคัก และในช่วงสภาพตลาดวิกฤต มากกว่าในช่วงตลาดปกติและช่วงตลาดซบเซา

ข่าวลือมักจะอยู่คู่กับตลาดหลักทรัพย์ บางครั้งเมื่อราคาดัชนีพุ่งสูงขึ้นหรือตกลงอย่าง  
มากและรวดเร็วไม่ว่าจะเป็นทั้งกระดาน เฉพาะรายหมวดอุตสาหกรรมหรือเฉพาะรายหลักทรัพย์  
จะมีการหาสาเหตุที่ราคาดัชนีสูงขึ้นมาหรือราคาดัชนีที่ลดลง เมื่อใดที่ไม่สามารถหาสาเหตุที่แท้จริง  
ได้ เมื่อนั้นก็จะเป็นช่องทางให้ข่าวลือได้แทรกตัวเข้ามา หรืออาจจะโดยการเจตนาของบุคคลกลุ่ม  
ใดกลุ่มหนึ่งรวมถึงตัวนักลงทุนเอง ที่บางคนชอบลงทุนระยะสั้น ก็จะใช้โอกาสที่มีข่าวลือเข้ามา  
ทำการร่วมเข้าซื้อขายด้วย และจะทำการซื้อขายอย่างรวดเร็ว หากมีกำไรคุ้มค่าธรรมเนียมที่ต้อง  
จ่ายให้กับบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ก็จะทำการขายหุ้นออกไป ส่วนใหญ่แล้วนักลงทุน  
ระยะสั้นจะไม่นำหุ้นกลับบ้าน คือมักจะซื้อขายภายในวันเดียวโดยเฉพาะหากซื้อขายโดยอาศัย  
ปัจจัยด้านข่าวลือ

ข่าวลือที่เกิดขึ้นนั้นอาจแยกประเภทออกเป็นข่าวลือที่เกิดขึ้นกับตลาดโดยรวม เฉพาะ  
รายหมวดอุตสาหกรรมหรือเฉพาะรายหลักทรัพย์ ซึ่งจะกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ  
ข่าวลือ หากเป็นข่าวลือที่ช่วยเสริมในแง่ดีหรือแง่บวกก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์พุ่งสูงขึ้น แต่หาก  
เป็นข่าวในแง่ลบก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์นั้นๆ ตกต่ำลง โดยมากแล้วนักลงทุนรายใหญ่หรือนัก  
ลงทุนสถาบันมักจะใช้ข่าวลือเป็นเครื่องมือในการสร้างราคาดัชนีหรือทุบราคาดัชนีให้ลง เพื่อทำการ  
ซื้อคืนในราคาที่ถูกลงกว่า และนักลงทุนรายย่อยเองก็มักจะผสมโรงเข้าทำการซื้อขายด้วย และ  
บ่อยครั้งก็มักจะตกเป็นเหยื่อให้แก่ักลงทุนรายใหญ่ หรือนักลงทุนสถาบัน เพราะนักลงทุนราย



ใหญ่หรือสถาบันจะมีสายป่านในการถือหุ้น เก็บหุ้นได้นานกว่า และมีจำนวนเงินมากพอที่จะตั้งราคาหุ้นให้สูงขึ้น หรือดันราคาหุ้นให้ตกลงได้ ดังนั้นนักลงทุนรายย่อยควรใช้วิจารณญาณที่ดีในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นบนพื้นฐานของการใช้ข่าวลือ

ในด้านของสภาพตลาด ข่าวลือที่เกิดขึ้นในสภาพตลาดคึกคักและสภาพตลาดวิกฤต นักลงทุนย่อมต้องการมากกว่าช่วงตลาดปกติและตลาดซบเซา เพราะในสภาพตลาดคึกคัก นักลงทุนมักจะหาข้อมูลข่าวสารทุกอย่าง เพื่อประกอบการตัดสินใจซื้อขาย เพราะราคาหุ้นมักจะมีการขึ้นสูง ประกอบกับหากมีข่าวลือเข้ามา ก็จะทำให้การซื้อขายตื่นตื่นน่าสนใจมากขึ้น ส่วนในช่วงตลาดวิกฤต ข่าวลือย่อมเกิดขึ้นมากและเกิดขึ้นบ่อย และอาจจะเป็นตัวผลักดันให้ราคาหุ้นขึ้นหรือลงได้อย่างรวดเร็ว หากเป็นข่าวลือด้านลบก็อาจจะทำให้ราคาหุ้นที่ตกลงไปมากอยู่แล้ว ตกลงไปอีก ในขณะที่หากเป็นข่าวลือด้านบวก ก็จะทำให้ราคาหุ้นพุ่งขึ้นได้อย่างแรงและเร็ว เพราะราคาหุ้นต่ำมากอยู่แล้ว และนักลงทุนเองก็พร้อมจะกลับเข้าสู่ตลาดหากว่าสถานการณ์ต่างๆ ได้คลี่คลายไป ไม่ว่าจะเป็นโดยข่าวจริงหรือข่าวลือ หากเป็นข่าวลือก็จะมีผลกระทบเพียงแค่ช่วงสั้นๆ หลังจากนั้นราคาหุ้นก็จะปรับตัวเข้ากับเหตุการณ์สภาพตลาดที่เป็นจริง

นักลงทุนรายย่อยต้องการข้อมูลข่าวสารในช่วงสภาพตลาดคึกคักมากกว่าในช่วงตลาดปกติและในช่วงตลาดซบเซา ในช่วงสภาพตลาดวิกฤตมากกว่าช่วงตลาดซบเซา

นักลงทุนรายย่อยต้องการข้อมูลด้านปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยเทคนิคมากกว่าข้อมูลสนับสนุนเฉพาะตัวหลักทรัพย์จากสื่อมวลชน และข่าวลือต่าง ๆ

ข่าวใหญ่ของสถานการณ์ที่สำคัญ ๆ ในช่วงนั้น ๆ จากสื่อมวลชนนักลงทุนรายย่อยต้องการมากกว่าข้อมูลสนับสนุนเฉพาะตัวหลักทรัพย์จากสื่อมวลชน และข่าวลือต่าง ๆ

ข้อมูลสนับสนุนเฉพาะตัวหลักทรัพย์จากสื่อมวลชน นักลงทุนรายย่อยมีความต้องการมากกว่าข่าวลือต่าง ๆ

จากผลที่ได้จะพบว่าสอดคล้องกับแบบจำลองเชิงฟังก์ชันของบอลล์-โรคิชและเดอเฟลอร์ ว่าด้วยผลของการสื่อสารมวลชน นักลงทุนรายย่อยจะต้องพึ่งพาอาศัยข้อมูลข่าวสารจากสื่อมวลชน โดยลักษณะและอัตราของการพึ่งพาจะขึ้นอยู่กับสภาพเงื่อนไขโครงสร้างต่าง ๆ เช่นในด้านสภาพตลาดโดยแบ่งออกเป็นตลาดปกติ ตลาดคึกคัก ตลาดซบเซา และตลาดวิกฤต โดยในแต่ละสภาพตลาดก็มีเงื่อนไขแตกต่างกันออกไป เช่นตลาดวิกฤต อาจต้องการข่าวใหญ่ของสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในขณะนั้นๆ มากกว่าในช่วงสภาพตลาดอื่น หรือในช่วงตลาดปกติ อาจต้องการข้อมูลปัจจัยพื้นฐานมากกว่าในช่วงสภาพตลาดอื่น



## อภิปรายผล

ด้านสื่อสารสนเทศ นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากคอมพิวเตอร์สูงสุด ตามด้วย โทรคมนาคม และกระดานไฟฟ้าเป็นลำดับสุดท้าย ซึ่งต่างจากอดีตที่นักลงทุนมักจะใช้ประโยชน์จากกระดานไฟฟ้าสูงสุด

ในด้านสื่อบุคคล นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากเจ้าหน้าที่ของโบรกเกอร์สูงสุด ซึ่งสอดคล้องกับคำให้สัมภาษณ์ของ ดร.ประสาร ไตรรัตน์วรกุล รองเลขาธิการ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ที่ว่าปัจจุบันนักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีอิทธิพล และมีบทบาทสำคัญต่อทิศทางการพัฒนาตลาดทุนไทยมากขึ้น เนื่องจากกลุ่มบุคคลดังกล่าวจะมีบทบาทสูงขึ้นเรื่อย ๆ เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์เป็นตลาดสินทรัพย์ เป็นเรื่องของข้อมูลข่าวสารที่มีความซับซ้อน ดังนั้นผู้ที่มาทำหน้าที่ส่วนนี้ จำเป็นต้องเป็นมืออาชีพ เนื่องจากการวิเคราะห์จะมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนสูงมาก ดังนั้นนักวิจัยต้องเร่งสร้างความน่าเชื่อถือ และมีจรรยาบรรณ เพื่อเป็นการสร้างเสถียรภาพให้กับอุตสาหกรรม

ด้านสื่อวิทยุ นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากรายการภาคเอกชนมากกว่าภาครัฐ เป็นเพราะรายการภาคเอกชนที่มีอยู่มากกว่ารายการกว่า มีการนำเสนอในรูปแบบของที่ทันสมัยกว่า เช่น มีการตอบปัญหาเฉพาะตัวหุ้น มีการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิค

ด้านสื่อโทรทัศน์ นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์จากด้านสถานีโทรทัศน์ช่องต่าง ๆ สูงสุด ตามด้วยรายการระบบบอกรับสมาชิกหรือเคเบิลทีวี และรายการจานรับดาวเทียมข้ามชาติ ตามลำดับ ถึงแม้ว่ารายการระบบบอกรับสมาชิกหรือเคเบิลทีวีจะให้ข้อมูลข่าวสารด้านหลักทรัพย์ได้ดีกว่า แต่ผู้ชมก็ต้องชำระค่าสมาชิกในการเปิดรับทำให้นักลงทุนรายย่อยใช้ประโยชน์น้อยกว่ารายการจากสถานีโทรทัศน์

ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ข่าวลือ มักจะเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลในการกำหนดการขึ้นลงของดัชนี หากเป็นข่าวลือในภาพรวมด้านดีก็มักจะส่งผลให้ดัชนีขึ้น หรือหากเป็นข่าวลือในภาพรวมด้านลบ ก็จะมีผลให้ดัชนีตกลงได้อย่างรวดเร็ว รวมทั้งข่าวลือในแง่ดี และลบ เฉพาะรายหลักทรัพย์ก็จะส่งผลกระทบต่อเฉพาะรายหลักทรัพย์นั้น ๆ จากการสำรวจพบว่า ด้านแหล่งข่าวลือที่ได้รับนักลงทุนรายย่อยได้รับข่าวลือจากหนังสือพิมพ์สูงสุด ดังนั้นในสื่อหนังสือพิมพ์เองไม่ควรจะทำหน้าที่ส่งผ่านข่าวลือออกไป หากยังตรวจสอบไม่พบว่าเป็นความจริง หนังสือพิมพ์หรือวารสารด้านธุรกิจหลักทรัพย์หลายฉบับมักจะมีคอลัมน์สังคมหุ้น ซึ่งบ่อยครั้งมักจะนำเสนอข่าวสารที่ออก

ไปทางข่าวสื่อเสียมาก ดังนั้นทางสื่อหนังสือพิมพ์เองควรจะมีการระมัดระวังในการนำเสนอเนื้อหาเหล่านี้ด้วย

อย่างไรก็ตามจากการสำรวจ พบว่า นักลงทุนรายย่อยให้น้ำหนักความน่าเชื่อถือในคอลัมน์สังคมหุ้น และด้านข่าวลือน้อยที่สุด ซึ่งจัดว่าเป็นการดีต่อนักลงทุนเอง และเป็นการดีต่อการพัฒนาตลาดหุ้นไทย นักลงทุนรายย่อยจะให้น้ำหนักความน่าเชื่อถือต่อข้อมูลที่เป็นทางการหรือข้อมูลที่ประกาศจากตลาดหลักทรัพย์สูงสุด ซึ่งสอดคล้องกับคำแนะนำที่ วีระ ธีรภัทรานนท์ ได้ให้ไว้ว่า ควรให้น้ำหนักความน่าเชื่อถือสูงสุดต่อข้อมูลที่เป็นทางการ หรือสรุปข่าวสารข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ประจำวัน

จากการสำรวจนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ ร้อยละ 42.8 ได้รับกำไรจากการลงทุน ซึ่งร้อยละ 24.5 เสมอตัว และร้อยละ 32.7 ขาดทุนจากการลงทุน ซึ่งผลสำรวจที่ได้นี้ต่างกับที่ วีระ ธีรภัทรานนท์ กล่าวถึงคือ ในจำนวนผู้ลงทุนรายย่อยสิบรายได้รับกำไร 2 ราย อีก 5 ราย เสมอตัว ส่วนอีก 3 ราย จะขาดทุน โดยผลในด้านการเสมอตัวกับกำไร เป็นส่วนกลับกัน นอกจากนี้ยังมีข้อมูลจากสถาบันวิจัยภัทรานนท์ที่ว่า นักลงทุนรายย่อยจะค่อย ๆ ลดบทบาทลงเนื่องจากเสียเปรียบนักลงทุนประเภทสถาบัน ในด้านข้อมูลการลงทุน อย่างไรก็ตาม จากการสำรวจกลับพบว่า นักลงทุนรายย่อยได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนดีขึ้น อาจเป็นเพราะด้านปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุนเอง อาทิเช่น ในด้านวุฒิการศึกษา นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีวุฒิการศึกษาในระดับปริญญาตรี รวมทั้งในด้านของอาชีพส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นนักธุรกิจหรือพนักงานบริษัทเอกชน ดังนั้นการรับข้อมูลข่าวสารในด้านของธุรกิจ หรือด้านหลักทรัพย์ก็จะรับรู้ได้ง่าย และเข้าใจมากขึ้น สามารถคาดการณ์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้ดีกว่า อีกทั้งสื่อต่าง ๆ ในปัจจุบันเองก็มีการพัฒนาเติบโตขยายออกไปมากมาย อาทิเช่น หนังสือพิมพ์ด้านธุรกิจหลักทรัพย์ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา มีการออกฉบับใหม่ ๆ หลายฉบับ หรือในด้านข้อมูลที่ส่งผ่านคอมพิวเตอร์ ปัจจุบันก็พัฒนาส่งได้ครบถ้วน และรวดเร็ว มีการเชื่อมโยงข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ต เข้าถึงนักลงทุนได้อย่างสะดวกสบาย

จะเห็นได้ว่าผลที่ได้สอดคล้องกับแนวคิดด้านการเปิดรับข่าวสาร คือนักลงทุนจะเลือกเปิดรับข้อมูลข่าวสารหรือเปิดรับสื่อใดขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ของปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ รายได้ การศึกษา อายุ อาชีพ หรือลักษณะการลงทุนที่แตกต่างกันออกไป หลังจากนั้นจะมีการเลือกรับรู้หรือตีความและเลือกจดจำ ในข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้อง หรือในสวนที่ตนเองสนใจหรือต้องการ

อีกทั้งยังสอดคล้องกับทฤษฎีความคาดหวังจากสื่อ โดยที่นักลงทุนแต่ละคนย่อมมีการคาดคะเนผลประโยชน์ที่จะได้รับจากสื่อแตกต่างกันออกไปขึ้นอยู่กับปัจจัยเฉพาะส่วนบุคคลหรือความต้องการเฉพาะตน เมื่อมีการคาดคะเนผลประโยชน์ที่จะได้รับ ก็จะมีพฤติกรรมมารับสื่อตามมา การที่จะเลือกเปิดรับสื่อใดนั้นก็ขึ้นอยู่กับว่าสื่อใดที่จะให้ประโยชน์สูงสุดในขณะนั้นๆ ต่อนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนเองก็จะนำข้อมูลข่าวสารที่ได้รับจากสื่อ นั้น ๆ ไปใช้เป็นพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุน

### ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากไม่ได้มีการสุ่มตัวอย่างในประเภทของนักลงทุนจากกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาได้แก่นักลงทุนรายย่อย ดังนั้นสัดส่วนของข้อมูลที่ได้จึงมีความแตกต่างกัน ในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรมีการสุ่มตัวอย่างในประเภทของนักลงทุน เพื่อสัดส่วนของข้อมูลที่ศึกษาจะได้ไม่แตกต่างกันมากนัก

ในการจำแนกกลุ่มผู้ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ ได้มีการเปิดเผยข้อมูลปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ จำแนกเป็นกลุ่มได้ดังนี้ พอร์ตโบรกเกอร์ กองทุนรวม นักลงทุนต่างชาติ นักลงทุนไทย ส่วนของนักลงทุนไทยนั้น มีการแยกออกเป็นนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนรายใหญ่ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงเป็นการน่าสนใจที่จะทำการศึกษาการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อของนักลงทุนรายใหญ่ เพราะนักลงทุนรายใหญ่สามารถที่จะขึ้นราคาขึ้นลงของหุ้นบางตัวให้เป็นไปตามความต้องการของตนได้ ซึ่งนักลงทุนรายใหญ่อาจจะได้รับข้อมูลข่าวสารที่ต่างจากนักลงทุนกลุ่มอื่น จากสื่อต่าง ๆ ก็เป็นได้

อย่างไรก็ตาม การที่จะเข้าถึงนักลงทุนรายใหญ่มิใช่เรื่องง่ายนัก เพราะโบรกเกอร์เองจะไม่มีการเปิดเผยว่านักลงทุนรายใหญ่ของตนเป็นผู้ใดบ้าง

นักลงทุนอีกกลุ่มที่น่าสนใจถึงการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อ คือ นักลงทุนต่างประเทศ เพราะนักลงทุนกลุ่มนี้มีอำนาจในการซื้อขายมาก การซื้อขายแต่ละครั้งแทบจะเรียกได้ว่าสามารถขึ้นราคาขึ้นลงของดัชนีหลักทรัพย์ไทยได้ แต่การซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศนั้น มักจะทำการซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ไทยอีกที จึงเป็นการยากที่จะศึกษาเข้าถึงนักลงทุนต่างประเทศ ดังนั้นกลุ่มนักลงทุนที่สามารถจะทำการศึกษาถึงการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อ คือ พอร์ตโบรกเกอร์ และกองทุนรวม

1. ในการศึกษาครั้งต่อไป น่าจะมีการศึกษาการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อของพอร์ตโบรกเกอร์ โดยที่ปัจจุบันมีบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์อยู่ 50 บริษัท และในอนาคตจะมีการเปิดเสรีบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

2. ในการศึกษาครั้งต่อไป น่าจะมีการศึกษาการแสวงหาข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับสื่อของกองทุนรวม โดยในปัจจุบันมีกองทุนรวมที่เปิดขึ้นมากมาย เป็นร้อยกองทุน มีทั้งกองทุนเปิดและกองทุนปิด แต่สังกัดอยู่กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพียง 8 แห่ง และในอนาคตจะมีการเปิดอนุญาตจัดตั้งกองทุนรวมและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพิ่มมากขึ้น