

## บทที่ 5



### สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง แหล่งข้อมูล การคัดเลือก การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลัก  
ทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน มีวัตถุประสงค์  
ในการศึกษาดังนี้

1. เพื่อศึกษาปริมาณความถี่ รูปแบบ แหล่งข่าว และลักษณะการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยว  
กับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-  
การเงิน
2. เพื่อวิเคราะห์ถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องของกระบวนการเลือกสรร การกำหนดรูปแบบ และ  
ลักษณะของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากบรรณาธิการ หัวหน้าข่าว และผู้สื่อข่าว  
สายหลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์แนวธุรกิจรายวัน
3. เพื่อทราบความคิดเห็นของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์  
(โบรกเกอร์) ในฐานะแหล่งข่าวที่มีต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ทั้งนี้จะได้นำผลการศึกษามาใช้เป็นแนวทางในการปรับปรุงการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับ  
การวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ให้มีความถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ หนังสือพิมพ์แนวธุรกิจรายวัน 2 ชื่อฉบับได้แก่  
หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน ที่พิมพ์จำหน่ายระหว่าง  
เดือนมกราคม-มิถุนายน 2542 จำนวนทั้งสิ้น 259 ฉบับ บรรณาธิการ หัวหน้าข่าว และผู้สื่อข่าว  
สายหลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ที่เป็นกลุ่มตัวอย่างรวม 7 คน และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่สังกัด  
บริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์)จำนวน 12 คน จาก 12 หน่วยงานเป็นกลุ่มตัวอย่าง

## สรุปผลการวิจัย

### ตอนที่ 1 การวิเคราะห์เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน

ผลการวิเคราะห์ การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน ได้ข้อสรุปในแต่ละส่วน ดังนี้

#### 1. ปริมาณความถี่ในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

จากการวิจัยพบว่า การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ทั้ง 2 ชื่อฉบับ ระหว่างเดือนมกราคม – มิถุนายน 2542 จำนวน 159 ฉบับ นำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นจำนวนความถี่ทั้งสิ้น 510 รายเรื่อง โดยโดยหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ซึ่งเป็นหนังสือพิมพ์แนวธุรกิจทั่วไป นำเสนอมากที่สุดคือ 363 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 71.18 ส่วนหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เป็นหนังสือพิมพ์เฉพาะทางที่นำเสนอเนื้อหาด้านหลักทรัพย์เสนอทั้งหมด 147 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 28.82

โดยหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจมีปริมาณความถี่ในการนำเสนอมากที่สุดในช่วงเดือน มิถุนายน 2542 รวมทั้งสิ้น 76 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 20.94 รองลงมาได้แก่ช่วงเดือน พฤษภาคม 2542 มีการนำเสนอรวมทั้งสิ้น 71 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 19.56 ช่วงเดือนที่มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์น้อยที่สุดคือ ช่วงเดือนเมษายน 2542 นำเสนอจำนวน 48 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 13.22

ส่วนหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เป็นหนังสือพิมพ์แนวธุรกิจประเภทเฉพาะทาง พบว่า มีปริมาณความถี่ในการนำเสนอมากที่สุดในช่วงเดือนเมษายน 2542 รวมทั้งสิ้น 35 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 23.81 รองลงมาได้แก่ช่วงเดือนมกราคม 2542 มีการนำเสนอรวมทั้งสิ้น 29 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 19.73 ช่วงเดือนที่มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์น้อยที่สุดคือ ช่วงเดือนมิถุนายน 2542 นำเสนอจำนวน 14 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 9.52

2. รูปแบบในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และ กรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน

การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะมีด้วยกัน 4 รูปแบบ ได้แก่ ข่าว, บทความ/บทสัมภาษณ์, คอลัมน์, และ Special Report รูปแบบในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน พบว่า รูปแบบที่นำเสนอมากที่สุดคือข่าว จำนวน 259 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 50.78 รองลงมาได้แก่รูปแบบ Special Report จำนวน 185 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 36.27 และรูปแบบที่หนังสือพิมพ์ทั้งสองฉบับนำเสนอที่น้อยที่สุดได้แก่ รูปแบบของบทความ/บทสัมภาษณ์นำเสนอ จำนวน 17 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 3.33

3. ประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน ทั้งสองฉบับ พบว่า ประเด็นในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะเป็นในแนวทางการพยากรณ์จำนวน 212 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 58.72 รองลงมานำเสนอในแนวทางการให้ข่าวสารทั่ว ๆ ไปจำนวน 77 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 21.33 แนวทางการชี้แนะ จำนวน 67 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 18.56 และข้อมูลประกอบการตัดสินใจ จำนวน 5 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 1.39

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น จะเป็นในการชี้แนะมากที่สุด จำนวน 48 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 44.86 รองลงมาการให้ข่าวสารทั่ว ๆ ไป จำนวน 37 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 34.58 และการพยากรณ์ จำนวน 22 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 20.56 ส่วนหนังสือพิมพ์กรุงเทพมหานครฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน ได้นำเสนอในการพยากรณ์มากที่สุด จำนวน 190 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 74.80 รองลงมาเป็นข่าวสารทั่ว ๆ ไป จำนวน 40 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 15.75 เป็นชี้แนะจำนวน 19 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 7.48 และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ จำนวน 5 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 1.97

#### 4. แหล่งข้อมูลในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน พบว่า การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์ทั้งสองฉบับ มีแหล่งข้อมูลที่ได้จากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์มากที่สุดจำนวน 291 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 54.91 รองลงมาคือนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ จำนวน 226 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 42.64 แหล่งข้อมูลที่เป็นผู้เชี่ยวชาญ นักวิชาการ ผู้บริหารระดับสูงของโบรกเกอร์ นักธุรกิจ จำนวน 12 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 20.26 และแหล่งข้อมูลที่มาจากสำนักข่าวและสื่ออื่นๆ มีจำนวนน้อยที่สุด 1 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 0.19

#### ตอนที่ 2 วิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์

จากการศึกษาโดยการสัมภาษณ์เจาะลึกบรรณาธิการ หัวหน้าข่าว และผู้สื่อข่าวสายหลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน พบว่า มีการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่คล้ายคลึงกัน คือ จะทำการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณค่าในด้านผลกระทบต่อการลงทุนโดยส่วนรวม และมีความสอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในการลงทุน ทั้งเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะนำเสนอจะต้องมีความสด ใหม่ ทันสถานการณ์ จึงจะสามารถนำมานำเสนอบนหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์พิมพ์ได้

#### หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น

จากการศึกษาแนวทางในการคัดเลือกและนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น พบว่า ปัจจัยในด้านนโยบายภายในองค์กรจะมีผลต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีนโยบายนำเสนอโดยใช้ภาษาในลักษณะรุนแรง เป็นการชี้้นำการลงทุนเป็นหลัก และเนื้อหาจะต้องมีความถูกต้อง เหมาะสมกับประเด็นข่าวหรือสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

การคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะเริ่มด้วยการตั้งประเด็นข่าว โดยดูจากความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่เกิดขึ้น ดูพฤติกรรมผู้บริหาร และทิศทางของกลุ่มธุรกิจ เมื่อได้ประเด็นข่าวแล้วจึงโทรศัพท์ตรวจสอบข่าวสารจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นหลัก เนื่องจากเป็นแหล่งข่าวที่ติดต่อได้สะดวก และเป็นผู้เชี่ยวชาญในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ แล้วจึงนำมาติดต่อให้เข้าหรือสอดคล้องกับประเด็นข่าวที่ต้องการจะนำเสนอ ปัจจัยการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะพิจารณาประเมินถึงความเป็นไปได้ ดูผลกระทบที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้น พิจารณาคำแนะนำเชื่อถือของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ได้มา

### หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ

การคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน พบว่า มีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือก โดยพิจารณาจากกระแสข่าวสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในแต่ละวัน และความผิดปกติของเหตุการณ์ และราคาหุ้นที่มีการซื้อขายแต่ละวัน แล้วคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์เข้ามาเสริมเนื้อหาข่าวที่นำเสนอบนหน้าหนังสือพิมพ์เพื่อให้ข่าวมีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น ด้านปัจจัยภายในองค์กรของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจค่อนข้างจะให้ความอิสระในการนำเสนอข่าวสาร แต่จะต้องตั้งอยู่บนพื้นฐานข้อเท็จจริง

นอกจากนี้การคัดเลือกจะเลือกจากน้ำหนักความเป็นไปได้ของข้อมูล และความน่าเชื่อถือของข้อมูล โดยการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านสื่ออินเทอร์เน็ตในปัจจุบัน จะทำได้สะดวกและได้ข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือมากกว่า

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน พบว่า มีปัจจัยหลายประการเป็นปัจจัยสำคัญในการคัดเลือก รูปแบบการนำเสนอ และลักษณะของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ สามารถสรุปปัจจัยสำคัญ ๆ ได้ดังนี้

### 1. นโยบายของหนังสือพิมพ์

การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะยึดหลักตามนโยบายในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์แต่ละฉบับ และมีความสอดคล้องกับนโยบายหลักขององค์กรหนังสือพิมพ์ ดังนี้ หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นเน้นนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เที่ยงตรง มุ่งเป้าหมายเผยแพร่ให้ผู้อ่านทุกคนเท่าเทียมกัน โดยเฉพาะนักลงทุน โบรกเกอร์ โดยมีลักษณะการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ใช้ภาษาที่รุนแรง และชี้แนะ

ส่วนหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน มีนโยบายเสนอข้อเท็จจริงเป็นหลัก พิจารณาเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะนำเสนอบนหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์ โดยดูที่ความสนใจของนักลงทุน หรือกระแสข่าวที่ก่อให้เกิดความผิดปกติของราคาหุ้น เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะเป็นตัวช่วยสนับสนุนให้ข่าวมีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

### 2. บรรณาธิการ และหัวหน้าข่าว

แม้ว่าผู้สื่อข่าวจะมีการคัดเลือก และนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์แล้ว แต่การตัดสินใจของบรรณาธิการ และหัวหน้าข่าวจะเป็นผู้พิจารณาอีกครั้งก่อนนำเสนอเนื้อหาบนหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์ ซึ่งเนื้อหาที่นำเสนอจะต้องมีความสอดคล้องกับนโยบายของหนังสือพิมพ์

### 3. ผู้สื่อข่าว

ผู้สื่อข่าวจะเป็นผู้คัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ออกมาจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ได้จากบริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์) ดังนั้นผู้สื่อข่าวจะมีผลต่อการคัดเลือกเนื้อหาเป็นลำดับแรก หากผู้สื่อข่าวขาดความรู้ ความสามารถก็จะไม่สามารถคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ออกมานำเสนอให้มีคุณค่าข่าว และมีเนื้อหาที่ถูกต้อง ครบถ้วนสมบูรณ์ได้ เนื้อหาที่จะนำเสนอเมื่อส่งเข้ามาในสำนักพิมพ์แล้วบรรณาธิการ หรือหัวหน้าข่าวจะพิจารณาอีกครั้งและอาจไม่ได้รับการพิจารณาให้นำเสนอก็ได้ ดังนั้นความสามารถของผู้สื่อข่าวจึงถือเป็นปัจจัยสำคัญในการคัดเลือกและนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

#### 4. คุณค่าข่าว

คุณค่าข่าวเป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาคัดเลือกนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานครธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน ซึ่งจะต้องมีความสอดคล้องกับสถานการณ์การลงทุนที่เกิดขึ้น มีผลกระทบต่อการลงทุนไม่ว่าในแง่บวกหรือลบ มีความสดใหม่ ทันสถานการณ์ และอยู่ในความสนใจของนักลงทุน และหากมีเหตุการณ์ขัดแย้งก็จะได้รับการพิจารณานำเสนอเช่นกัน

#### 5. แหล่งข้อมูล

แหล่งข้อมูลของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานครธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน นำเสนอจะต้องมีความน่าเชื่อถือ สามารถตรวจสอบได้ และสะดวกในการให้ได้เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์มานำเสนอ ดังนั้นส่วนใหญ่แหล่งข้อมูลของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ จึงเป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์)

#### 6. สื่ออินเทอร์เน็ต

สื่ออินเทอร์เน็ตถือเป็นแหล่งข้อมูลประเภทหนึ่งที่นักข่าวหนังสือพิมพ์เริ่มให้ความสำคัญในการค้นหา และคัดเลือกเนื้อหาข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เนื่องจากให้ความสะดวกและรวดเร็วในการได้ข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ทั้งยังให้ความน่าเชื่อถือได้ด้วย เพราะสามารถอ้างอิงแหล่งที่มาของข้อมูลได้ ปัจจุบันโบรกเกอร์จะเผยแพร่เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ผ่านสื่อออนไลน์ เพื่อให้ให้นักลงทุนทั่วไปสามารถสืบค้นข้อมูลได้สะดวกมากขึ้น และมีข้อมูลให้เลือกมาก

แนวโน้มการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะยังคงมีอยู่ต่อเนื่องสม่ำเสมอ เนื่องจากเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะเป็นเนื้อหาที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุน ทั้งยังทำให้ผู้ลงทุนสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างมั่นใจมีเหตุมีผล การลงทุนในหลักทรัพย์ถือได้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้นการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์จึงเป็นหน้าที่ของสื่อที่ช่วยส่งเสริมให้มีการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศชาติด้วยเช่นกัน

### ตอนที่ 3 ศึกษานักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความคิดเห็นต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์

จากการสัมภาษณ์นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์) เพื่อทราบความคิดเห็นในฐานะแหล่งข้อมูลของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ พบว่า นักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความเห็นสอดคล้องกันว่า การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีความคิดเห็นในแง่ลบมากกว่าหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วน เศรษฐกิจ-การเงิน ผลการวิเคราะห์สามารถสนับสนุนสมมติฐานที่ตั้งไว้ ดังนี้

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในฐานะที่เป็นแหล่งข้อมูลมีความคิดเห็นต่อการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นในด้านลบมากกว่าหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ โดยประเด็นที่ให้ความสำคัญมากจะอยู่ในเรื่องของการใช้ภาษาในการพาดหัวข่าวที่มีความรุนแรง หรือหยาบ ทำให้เป็นประเด็นที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์จะไม่ค่อยให้ข้อมูลข่าวสารด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์แก่สื่อ โดยเฉพาะกับหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น เนื่องจากการใช้ภาษาที่หยาบในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นทำให้ผู้อ่านมองตลาดหุ้นเป็นแหล่งการพนัน เช่น ภาษาคำว่า “เสี่ยงสูง” , “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



เท่าที่อ่านหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นทำให้มั่นใจว่าในพอร์ตของเจ้าของหนังสือพิมพ์ หรือเจ้าของคอลัมน์มีหุ้นทุกตัวที่เขียนลงข่าวหน้าหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นแน่นอน มั่นใจว่าเล่น 100 เปอร์เซ็นต์ สไตลการเขียนข่าวใช้ภาษาที่ขี้หน้ามากเกินไป และนำเสนอเนื้อหาข่าวหุ้นที่เล่นระยะสั้นทั้งนั้น ไม่มีการนำเสนอเนื้อหาที่เป็นวิชาการ ทำให้คนบริโภคสื่อไม่มีการพัฒนา (สรรพงศ์ ลิ้มปรีธารกุล, สัมภาษณ์)

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

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

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจมีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นข้อเท็จจริงในระดับที่น่าพอใจ เรียบง่าย มีการนำเสนอเนื้อหาเป็นกลางพอสมควร ให้ข่าวหรือเอกสารวิเคราะห์หลักทรัพย์ไปก็ไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนใหม่ แม้ว่าจะมีการตัดบางส่วนไปปะติดต่อกับตัวเนื้อหาข่าวแต่ทำแล้วได้ใจความสำคัญไม่ผิดเพี้ยนไป ภาษาที่ใช้นำเสนออยู่ในระดับดีใช้ได้ มีรูปแบบการนำเสนอเนื้อหาที่มีความหลากหลาย นำเสนอข่าวสารข้อมูลได้กว้างและลึกและให้น่าหนักกับประเด็นใหญ่ ๆ ในด้านเศรษฐกิจ และการเงิน จะไม่เข้าไปยุ่งเกี่ยวกับตัวหุ้นโดยตรง มีการถ่ายทอดเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้ชัดเจนกว่า มีความถูกต้อง มีการอ้างอิงแหล่งที่มาของข่าวได้ชัดเจน

## อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการวิจัย เรื่อง "แหล่งข้อมูล การคัดเลือก การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน พบว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น(ประเภทแนวธุรกิจเฉพาะด้านหลักทรัพย์) และหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน(ประเภทแนวธุรกิจทั่วไป) ต่างให้ความสำคัญกับการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เนื่องจากว่าเป็นการให้ข่าวสารแก่ผู้อ่านและนักลงทุนทั่วไปที่สนใจการลงทุนในหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 พบว่า "หนังสือพิมพ์ทั้งสองฉบับมีปริมาณความถี่ รูปแบบการนำเสนอ และประเด็นของเนื้อหาที่แตกต่างกัน" อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ผลการวิเคราะห์เนื้อหา(Content Analysis) พบว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งสิ้น 147 รายเรื่อง เน้นการนำเสนอในรูปแบบข่าว จำนวน 144 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 97.96 โดยประเด็นของเนื้อหาจะออกมาในแนวทางขึ้น จำนวน 48 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 44.86 ขณะที่หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งสิ้น 363 รายเรื่อง เน้นการนำเสนอในรูปแบบ Special Report จำนวน 185 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 50.96 โดยประเด็นของเนื้อหาจะออกมาในแนวทางการพยากรณ์จำนวน 190 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 74.80

ความแตกต่างนี้ทำให้สามารถมองไปถึงนโยบายขององค์กรหนังสือพิมพ์ทั้ง 2 ฉบับที่การวิจัยพบที่มีความแตกต่างกัน หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นที่มีนโยบายการนำเสนอเนื้อหาในลักษณะแง่ลบเสนอข่าวสารที่รุนแรงในการลักษณะการขึ้น (เยาวนา หลิมเลิศรัตน์, สัมภาษณ์) ขณะที่หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ มีนโยบายขององค์กรในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจค่อนข้างจะให้ความอิสระ การนำเสนอข่าวสารจะอยู่ที่พื้นฐานข้อเท็จจริง จะดูที่ความสนใจของนักลงทุน หรือกระแสข่าวที่ก่อให้เกิดความผิดปกติของราคาหุ้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะช่วยสนับสนุนให้เนื้อหาข่าวสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น โดยปัจจัยพื้นฐานจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์จะเป็นตัวสนับสนุน (นิตยา สดวัฒนา, สัมภาษณ์)

ทั้งนโยบายและตัวเลขจากการวิเคราะห์เนื้อหา สามารถสนับสนุนถึงความแตกต่างการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ทั้งสองฉบับได้เป็นอย่างดี

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 พบว่า “หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นมีการนำเสนอแหล่งข่าวในเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่แตกต่างกันจากหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ – การเงิน” อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิจัยแหล่งข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น จะพบว่า แหล่งข้อมูลในเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์มักจะได้จากแหล่งข่าวที่เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นหลัก จำนวน 133 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 88.08 ขณะที่หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงินได้จะได้แหล่งข้อมูลจากเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นหลัก จำนวน 275 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 72.56 ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลที่หนังสือพิมพ์สามารถติดตามข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นประจำ และเป็นการตอบสนองของความต้องการของผู้อ่าน นักลงทุน ที่ต้องการเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ไปใช้ในการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน

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

แบบจำลองการสื่อสารของ Westley & Maclean สามารถอธิบายการทำหน้าที่ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงินได้เป็นอย่างดี โดยการสื่อสารนี้จะมีแหล่งข้อมูลที่เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ผู้เชี่ยวชาญ นักวิชาการ ผู้บริหารระดับสูงของโบรกเกอร์ นักธุรกิจ ทำหน้าที่ในการส่งข่าวสารเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์มาให้กับนัก

ข่าว บรรณาธิการ หัวหน้าข่าว เป็น"ผู้ถ่ายทอด"เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และ"ผู้เปิดประตูสาร"ตามแนวคิดGatekeeper ของ D.M.White ที่เป็นผู้ควบคุมการไหลของข่าวสาร ในที่นี้หมายถึงเป็นผู้ควบคุมการไหลของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะนำไปเสนอบน หน้าหนังสือพิมพ์ทั้งสองฉบับ เพื่อให้ผู้อ่าน และนักลงทุนได้ทราบข้อมูลข่าวสาร เกี่ยวกับการ วิเคราะห์หลักทรัพย์ และนำมาใช้ในการตัดสินใจในการลงทุน

โดยการคัดเลือกจะประเมินบริษัทจดทะเบียนจากปัจจัยพื้นฐานที่มีในเอกสารข่าว วิเคราะห์หลักทรัพย์ แล้วนำมาติดต่อให้เข้าหรือสอดคล้องกับประเด็นข่าวที่ต้องการจะนำเสนอ แล้วบรรณาธิการจะเป็นผู้พิจารณาอีกที่ว่าควรจะนำเสนอในลักษณะใด (อังคณา ระเบียบนาวิบุ รักษ์, สัมภาษณ์)

ในด้านความสัมพันธ์ของแหล่งข้อมูลกับสื่อหนังสือพิมพ์ตามแนวคิดแบบจำลองของ Gieber & Johnson ผลการวิจัยพบว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วน เศรษฐกิจ-การเงิน มีลักษณะบทบาทที่แยกกันระหว่างแหล่งข่าวกับนักข่าว โดยสวมบทบาทใน การแยกกันระหว่างแหล่งข่าวและนักข่าวในลักษณะที่ต่างอยู่ในระบบสังคมของตัวเอง ไม่เกี่ยว ข้องกัน การสื่อสารระหว่างกันอยู่ภายใต้กรอบแห่งการอ้างอิงของแต่ละฝ่าย ต่างก็ทำหน้าที่ของ ตัวเอง นั่นคือ นักข่าวมีหน้าที่ในการหาข้อมูลข่าวสารเพื่อนำเสนอให้ผู้อ่านทราบ ส่วน นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นแหล่งข้อมูลก็มีหน้าที่ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อนักลงทุนได้ ทราบการคาดการณ์ของการลงทุน ดังนั้นการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จึง ไม่ถูกแหล่งข้อมูลครอบงำ

ผลการวิจัยยังพบอีกว่า ในบางครั้งก็มีที่หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วน เศรษฐกิจ-การเงิน ถูกใช้ในเรื่องผลประโยชน์ของแหล่งข้อมูลที่ต้องการให้ช่วยในเรื่องของการลง โฆษณาให้

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ติดต่ออยู่เป็นประจำจนสนิทสนมกัน ก็มักจะขอให้ช่วยลง โฆษณาให้ในลักษณะของการบังคับให้ต้องนำเสนอ โดยพูดว่า "ได้ติดต่อเรียบร้อยแล้ว" แต่ความ จริงทางเราไม่ได้รู้เรื่องอะไรเลย ซึ่งก็จะพิจารณาแก้ปัญหาโดยการถ้ามีเนื้อที่เหลือก็จะลงโฆษณา ให้แต่ถ้าไม่มีก็ไม่ลง ตัวอย่างที่ผู้วิจัยพบเห็นมาในขณะที่อยู่ระหว่างการสัมภาษณ์และได้สอบถาม ผู้ช่วยหัวหน้าข่าวผู้นี้ พบว่า โฆษณาชิ้นนี้เป็นเรื่องของการให้โฆษณาเกี่ยวกับงานรื่นเริง ไม่ได้มี ความเกี่ยวข้องกับการทำข่าว เป็นของนักวิเคราะห์ผู้หนึ่งที่สังกัดบล. ชิกโก้ แต่ก็มีส่วนที่แหล่ง

ข่าวนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้ใช้สิทธิ์ความเป็นสื่อให้เราช่วยเหลือในการโฆษณาบางอย่างให้ โดยไม่คิดมูลค่า แต่ไม่บ่อยนัก (ฉัตรฤดี อนันต์ศิริขจร, สัมภาษณ์)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 พบว่า “ปัจจัยภายในองค์กรที่มีความแตกต่างกันเป็นปัจจัย สำคัญในกระบวนการเลือกสรร รูปแบบการนำเสนอ และลักษณะของเนื้อหาเกี่ยวกับการ วิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์”

ทั้งนี้แนวคิดของปรมะ สตะเวทิน ที่กล่าวเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการคัดเลือกเนื้อหา เพื่อนำเสนอหรือไม่นำเสนอ ในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง สามารถอธิบายได้ว่า หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นและ กรุงเทพมหานคร ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน จะทำการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ หลักทรัพย์ โดยประเมินจากคุณค่าของข่าวเป็นหลัก เพื่อให้ทราบว่าคุณค่าของเนื้อหาเกี่ยวกับ การวิเคราะห์หลักทรัพย์อยู่ที่ระดับใด ควรจะนำเสนอในรูปแบบใด ซึ่งเนื้อหาเกี่ยวกับการ วิเคราะห์หลักทรัพย์มักจะเป็นเนื้อหาที่นักข่าวเลือกเข้ามาเพื่อเสริมตัวเนื้อหาข่าวด้านหลักทรัพย์ เพื่อให้เนื้อหาข่าวด้านหลักทรัพย์มีความถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ดังนั้นเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะถูกคัดเลือกได้ง่ายขึ้นก็ต่อเมื่อเนื้อหา มีความสอดคล้องกับสถานการณ์การลงทุนที่เกิดขึ้นอันจะเป็นประเด็นในการนำเสนอ อีกทั้งเนื้อหา เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะได้รับการนำเสนอจะต้องมีองค์ประกอบของข่าวในด้านผล กระทบต่อการลงทุนที่มีต่อคนจำนวนมากหรือสังคมโดยรวม เช่น ข่าวการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะทำให้เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในเรื่องนี้ได้รับการนำ เสนอได้ง่าย เพราะจะมีผลกระทบต่อการลงทุนของนักลงทุนในสังคมโดยรวม

นอกจากนี้ในความจำกัดด้านเวลา จะมีผลต่อการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ หลักทรัพย์เพื่อนำเสนอบนหน้าหนังสือพิมพ์ทั้งสองชื่อฉบับ สื่อมวลชนของหนังสือพิมพ์จะเลือก เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่หาได้ง่าย สะดวก ไม่ยุ่งยาก เอามานำเสนอ มิฉะนั้น นักข่าวจะปิดข่าวไม่ทันเวลา สำหรับความจำกัดในเนื้อที่ของหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์ จะส่งผล ให้นักข่าวต้องทำหน้าที่ในการตัดต่อเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อให้สามารถนำ เสนอได้พอดีกับเนื้อที่ที่มีอยู่อย่างจำกัด แต่การตัดต่อข่าวสารจะต้องไม่ให้เสียใจความสำคัญของ เรื่องไปด้วย ซึ่งหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงินจะตัดต่อเนื้อหาเกี่ยวกับ การวิเคราะห์หลักทรัพย์จากที่แหล่งข้อมูลส่งมาให้มาเสนอในรูปแบบคอลัมน์ เช่น เนื้อหาใน คอลัมน์ลุยตลาดหุ้นกับไทยชาทุระ และคอลัมน์มองตลาดหุ้นกับ KK

ส่วนหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นจะไม่ค่อยติดต่อเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพราะมีเนื้อหาที่หน้ากระดาษหนังสือพิมพ์มากพอ และหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นก็ไม่มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในรูปแบบคอลัมน์ และ Special Report แต่จะนำเสนอในรูปแบบบทความจริงไม่ค่อยมีการติดต่อเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ส่วนการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในรูปแบบของข่าว แน่แน่นอนว่าเนื้อหาที่มีจำกัดมาก หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงินต้องมีการติดต่อเนื้อหาให้พอดีกับเนื้อหาที่

นอกจากการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์แล้ว หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน ยังมีกระบวนการจัดทำข่าวเป็นไปตามแบบจำลองของ Bass A.Z. ที่นักข่าว บรรณาธิการ หัวหน้าข่าว เป็นผู้รวบรวม และคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ อันเป็น "ชาวดิบ" เพื่อนำมาทำให้เป็น "ต้นฉบับข่าว" จากนั้นจะส่งต่อให้ผู้จัดทำข่าว(บรรณาธิการ)ทำการปรับเปลี่ยน และรวบรวมข่าวสารต่าง ๆ นำมาคัดเลือกว่าจะลงพิมพ์ในรูปแบบของข่าว บทความ คอลัมน์ หรือ Special Report แล้วจัดทำออกมาในรูปแบบ "ผลิตภัณฑ์สมบูรณ์" ปรากฏบนหน้ากระดาษหนังสือพิมพ์ทั้งสองชื่อฉบับ

โดยการคัดเลือกจะประเมินบริษัทจดทะเบียนจากปัจจัยพื้นฐานที่มีในเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ แล้วนำมาติดต่อให้เข้าหรือสอดคล้องกับประเด็นข่าวที่ต้องการจะนำเสนอ แล้วบรรณาธิการจะเป็นผู้พิจารณาอีกทีว่าควรจะนำเสนอในลักษณะใด ปัจจุบันก็มีการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากสื่ออินเทอร์เน็ต เมื่อได้ประเด็นข่าวแล้วก็จะโทรศัพท์ตรวจสอบ ส่วนใหญ่จะตรวจสอบข่าวจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นหลัก เนื่องจากเป็นแหล่งข่าวที่สามารถติดต่อได้ง่ายที่สุดและเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์ สิ่งที่สำคัญถึงในการคัดเลือกเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะประเมินถึงความเป็นไปได้ คุณลักษณะที่ผู้ลงทุนจะได้รับ รวมถึงพิจารณาความน่าเชื่อถือของเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยว่ามี ความน่าเชื่อถือแค่ไหน ถ้าเป็นการวิเคราะห์ที่เลื่อนลอยไม่น่าเชื่อถือก็จะไม่นำเสนอ(อังกฤษ ระเบียบนาวิญรักษ์, สัมภาษณ์)

เอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์ของนักวิเคราะห์ที่ส่งเข้ามาจะคัดเลือกหรือตัดทอนบทความของนักวิชาการที่ส่งเข้ามาด้วย โดยจะเลือกจากน้ำหนักความเป็นไปได้ของข้อมูล และความน่าเชื่อถือของข้อมูล ก่อนนำเสนอเนื้อหาผ่านสื่อหนังสือพิมพ์จะตรวจสอบก่อน นอกจากนี้จะพิจารณาที่ภาษา และเนื้อหาให้พอดีกับเนื้อหาข่าวที่มีจำกัด แต่การตัดทอนจะไม่ทำให้เสียใจ ความ และไม่ทำให้ความหมายเปลี่ยน นอกจากนี้เงื่อนไขของเวลาในการปิดข่าวแต่ละวัน

ให้ดำเนินไปสู่ความถูกต้อง และเป็นความจริง หนังสือพิมพ์จะต้องกระทำอย่างเป็นกลาง เกิดประโยชน์ต่อส่วนรวมและเป็นการชี้แนะไม่ใช่ชี้ขาด

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 พบว่า “นักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความคิดเห็นในด้านลบต่อการนำเสนอข่าวสารของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น มากกว่าหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ”

โดยผลการวิจัยสามารถสนับสนุนสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นได้ถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างมากในเรื่องของการใช้ภาษาในการพาดหัวข่าว การวิจัยครั้งนี้สามารถตั้งข้อสังเกตได้ว่า การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นเปรียบเสมือน “คู่มือการเล่นหุ้น” ที่มีลักษณะของการชี้นำในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่เน้นการนำเสนอหุ้นรายตัว ให้มีการลงทุนระยะสั้น ถือได้ว่าผิดในแง่ของจรรยาบรรณของนักหนังสือพิมพ์ที่ไม่เสนอข้อมูลข่าวสาร ข้อเท็จจริง ด้วยความเป็นกลาง

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

การใช้ภาษาที่รุนแรง หรือหยาบ และชี้นำ ในการนำเสนอเนื้อหาข่าว ทำให้ผู้อ่านมองตลาดหุ้นเป็นแหล่งการพนัน อย่างภาษาคำว่า “เสียงสูง” , “ตั้งโต๊ะ” เช่น หัวข่าว “ระวิงแรงขายทำกำไร หุ้นไฟแนนซ์”เสียงสูง“ ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ฉบับวันที่ 19 เมษายน 2542 , หน้า 1 โดยเฉพาะหัวข่าว “เอสวันไม่กลัวพาดคนไปตาย” ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ฉบับวันที่ 13 มกราคม 2543 , หน้า 1 ซึ่งการนำเสนอข่าวนี้นำผลให้แหล่งข้อมูลไม่พอใจและมีกรต่อว่าไปที่หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นเพื่อให้แก้ไขข่าวให้ใหม่ แต่ทางหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นก็ไม่แก้ไข จนกระทั่งทางบล.เอกร้ารง เคจีไอ จะทำการฟ้องร้อง ทางหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นจึงมาเจรจาและจะแก้ไขข่าวนำเสนอให้ใหม่ นับแต่นั้นมาทางบล.เอกร้ารง เคจีไอ ก็มีนโยบายไม่ให้ข่าวสารด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์กับสื่อหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นอีก ซึ่งการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความโน้มเอียง ไม่เป็นกลาง จะทำให้ผู้รับข่าวสารเกิดความสับสนและอาจเข้าใจผิดไปจากข้อเท็จจริงได้ ก่อให้เกิดความเสียหาย(ชาญศักดิ์ เตชอมรธนกิจ, สัมภาษณ์)

ซึ่งแหล่งข้อมูลที่เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างพากันวิพากษ์วิจารณ์ถึงประเด็นของเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นว่าเป็นลักษณะการนำเสนอเนื้อหาที่เป็นการชี้นำ ไม่ใช่การชี้แนะ และใช้ภาษาที่รุนแรงไม่ถูกต้องตรงตามความเป็นจริง อีกทั้งไม่มีความเป็นกลางในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เช่น หัวข่าว “กลัว TT&T-ชินสมคบ สร้างข่าวปั่นราคา” ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ฉบับวันที่ 29 มิถุนายน 2542, หน้า 1 ภาษาที่ใช้รุนแรงไปแต่เข้าใจว่าผู้สื่อข่าวพยายามสร้างความรู้สึกรังเกียจของผู้สื่อข่าวให้ผู้อ่านทราบ นอกจากนี้การที่สื่อทำหน้าที่มาเป็นผู้วิเคราะห์นั้นควรต้องมีการควบคุมให้ดำเนินไปตามกฎกติกาเหมือนนักวิเคราะห์และสื่อต้องทำหน้าที่ของสื่อในการเป็นตัวกลางกรองความถูกต้อง (สมบัติ นราวุฒิชัย, สัมภาษณ์)

ดังนั้นการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นจึงไม่มีความสอดคล้องกับแนวคิดของถาวร บุญปวัฒน์ แต่จะมีความสอดคล้องกับนโยบายของหนังสือพิมพ์เป็นหลัก และขึ้นอยู่กับบรรณาธิการที่จะเป็นผู้ตัดสินใจในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ซึ่งนโยบายของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นจะมีลักษณะการใช้ภาษาที่รุนแรงในการนำเสนอ

ขณะที่หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน แหล่งข้อมูลที่เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จะให้ความพึงพอใจมากในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพราะนำเสนอได้ถูกต้อง ครบถ้วน ในใจความสำคัญ ตรงกับความเป็นจริง และเป็นการนำเสนอในลักษณะของการพยากรณ์ จึงมีความสอดคล้องกับแนวคิดของถาวร บุญปวัฒน์ ที่กล่าวข้างต้น

เมื่อพิจารณาถึงแนวคิดของ Schramm (1964) ที่ได้เสนอแนวคิดบทบาทและความสำคัญของสื่อมวลชน ที่มีต่อการพัฒนาประเทศ โดยเฉพาะบทบาทหน้าที่ของหนังสือพิมพ์ที่ให้ความสำคัญของการให้ข้อมูลข่าวสารด้านตลาดทุนได้ พบว่า บทบาทในการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ-การเงิน มีการให้ความสำคัญกับการแสดงบทบาทในการให้ข่าวสาร ข้อเท็จจริง การเป็นผู้ก่อให้เกิดสิ่งที่น่าสนใจขึ้น ส่งเสริมให้เกิดความรู้แก่นักลงทุน สร้างบรรยากาศการลงทุนให้เกิดขึ้นได้ ช่วยให้เกิดการตัดสินใจในทางอ้อม ช่วยสนับสนุนการเลือกลงทุนในสิ่งที่ดีกว่า โดยหนังสือพิมพ์ทั้งสองชื่อฉบับมีการนำเสนอในรูปแบบของข่าวมากที่สุด จำนวน 259 รายเรื่อง คิดเป็นร้อยละ 50.78 เพราะสามารถสร้างความสนใจให้กับนักลงทุนให้เปิดรับข่าวสารด้านหลักทรัพย์ได้ดี นอกจากนี้ก็มีการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในรูปแบบบทความ/บทสัมภาษณ์ คอลัมน์



และ Special Report เพื่อให้เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความหลากหลายในการนำเสนอ และมีการนำเสนอด้วยความถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์ โดยเฉพาะในรูปแบบ Special Report แหล่งข้อมูลนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต้องการจะให้มีการนำเสนอในรูปแบบนี้เพื่อที่ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะได้ไม่ถูกเปลี่ยนแปลง บิดเบือนไปจากความเป็นจริง

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

### ข้อเสนอแนะ

#### ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. หนังสือพิมพ์แนวธุรกิจรายวันควรให้ความสำคัญกับการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อจะทำให้ผู้อ่าน และนักลงทุนทั่วไปมีข้อมูลข่าวสารไว้ใช้ในการตัดสินใจการลงทุน เนื่องจากการลงทุนของนักลงทุนเป็นการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศด้วย แต่ทั้งนี้จะต้องนำเสนอด้วยความถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์ให้มากที่สุด
2. การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ควรมีความเป็นกลาง ไม่อคติ หรือใช้ทัศนคติส่วนตัวในการตัดสินใจนำเสนอเนื้อหาไปในทิศทางที่ต้องการ เพราะข้อเท็จจริงจะถูกบิดเบือน สร้างความสับสนให้กับผู้อ่าน และอาจเป็นการชี้นำผู้อ่านให้เกิดความเข้าใจผิด ๆ ได้
3. นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ในฐานะแหล่งข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ต่างตระหนักถึงความสำคัญของสื่อมวลชน ในการถ่ายทอดข่าวสาร ความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ไปยังผู้อ่านได้อย่างกว้างขวางและรวดเร็ว จึงอยากให้บริษัทหลักทรัพย์(โบรกเกอร์)ทุกแห่งให้ความสำคัญและนำเอกสารข่าววิเคราะห์หลักทรัพย์มาเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารไปยังสื่อมวลชนเป็นประจำเพื่อสร้างความเข้าใจและให้ข้อมูลที่ถูกต้องแก่ประชาชน เพื่อให้ข้อมูลเหล่านั้นจะเป็นประโยชน์ต่อผู้อ่าน และนักลงทุนทั่วไป

4. แหล่งข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยเฉพาะนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ควรจะมีการเปิดอบรมเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้กับสื่อมวลชนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้ถูกต้อง การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ก็应有การนำเสนอที่ถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์ด้วย

#### ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. การวิจัยครั้งนี้ไม่สามารถถือเป็นตัวแทนของสื่อมวลชนทั้งหมดได้อย่างสมบูรณ์ เพราะสื่อมวลชนแต่ละประเภทมีข้อจำกัด และมีคุณลักษณะที่แตกต่างกัน ควรมีการวิจัยการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์กับสื่ออื่น ๆ ด้วย เช่น วิทยุ โทรทัศน์ นิตยสาร เป็นต้น
2. เนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นเพียงส่วนหนึ่งของเนื้อหาด้านหลักทรัพย์ ยังมีเนื้อหาด้านหลักทรัพย์อื่น ๆ เช่น เนื้อหาเกี่ยวกับนโยบายของตลาดหลักทรัพย์ เนื้อหาเกี่ยวกับข่าวสารด้านหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ควรจะมีการศึกษาด้านอื่น ๆ ด้วย