

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนและเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนของ
นักลงทุนในจังหวัดขอนแก่น ซึ่งในบทนี้ผู้วิจัยใคร่นำเสนอตามลำดับหัวข้อต่อไปนี้

- 5.1 วัตถุประสงค์ของการวิจัย
- 5.2 วิธีดำเนินการวิจัย
- 5.3 สรุปผลการวิจัย
- 5.4 อภิปรายผล
- 5.5 ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

5.1 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

- 1) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งในภาพรวม
และรายกรณี
- 2) เพื่อเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำแนก
ตาม เพศ วุฒิ และระยะเวลาการเป็นสมาชิก

5.2 วิธีดำเนินการวิจัย

- 1) ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือ นักลงทุนในจังหวัดขอนแก่นที่เป็นสมาชิกของบริษัทเงินทุน
หลักทรัพย์ในจังหวัดขอนแก่นทั้ง 6 บริษัท จำนวน 2,407 คน

กลุ่มตัวอย่าง ผู้วิจัยได้กำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างเป็นจำนวน 335 คน และนำไป
หาจำนวนตัวอย่างในแต่ละบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ได้รับข้อมูลคืนมาจำนวน 181 คน

2) เครื่องมือวิจัย

เครื่องมือวิจัยเป็นแบบสอบถามที่ผู้วิจัยได้สร้างขึ้นเอง โดยการควบคุมของอาจารย์ที่ปรึกษา ดูความเหมาะสมของการใช้ภาษา เครื่องมือวิจัยแบ่งเป็น 2 ตอนคือ

ตอนที่ 1 สถานภาพ และสภาพทั่วไปของนักลงทุน

ตอนที่ 2 พฤติกรรมการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์

3) การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลด้วยตนเอง โดยขอความร่วมมือจาก ผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์ในจังหวัดขอนแก่น ได้แบบสอบถามที่สมบูรณ์กลับคืนมา 181 ชุด

ผู้วิจัยได้ดำเนินการสัมภาษณ์นักลงทุนในจังหวัดขอนแก่น จำนวน 5 ราย

4) การวิเคราะห์ข้อมูลและแปลผล

ผู้วิจัยดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้คอมพิวเตอร์โปรแกรม SPSS/PC⁺ คำนวณค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

5.3 สรุปผลการวิจัย

5.3.1 สถานภาพส่วนตัวและสภาพการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สรุปได้ดังนี้
 นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในจังหวัดขอนแก่นเป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชาย อายุเฉลี่ยประมาณ 39.72 ปี รายได้เฉลี่ยเดือนละประมาณ 50,440 บาท วงเงินลงทุนเฉลี่ยรายละ 2,353,000 บาท โดยเป็นสมาชิกเฉลี่ยประมาณ 2.71 ปี เป็นสมาชิกห้องค้าประมาณ 2 บริษัท จำนวนหลักทรัพย์ที่ซื้อขายแต่ละครั้งเฉลี่ย 3-4 หลักทรัพย์ และมีหลักทรัพย์อยู่ในบัญชีไม่เกิน 10 หลักทรัพย์

นักลงทุนสนใจซื้อหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ มากที่สุดถึงร้อยละ 16.94 รองลงมาเป็นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ สื่อสาร และพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ตามลำดับ โดยจะถือหลักทรัพย์ไว้ในระยะปานกลางคือ 8-30 วัน เป็นส่วนใหญ่ ราคาหลักทรัพย์ที่นิยมซื้อจะมีราคาระหว่าง 50-100 บาท ประมาณร้อยละ 45 รองลงมาคือหลักทรัพย์ที่มีราคาระหว่าง 101-200 บาท ผลการวิจัยยังพบว่า ในรอบปีที่ผ่านมานักลงทุนส่วนใหญ่ได้กำไร ร้อยละ 57.46 โดยขาดทุนเพียงร้อยละ 13.81

ในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละครั้งใช้เงินประมาณ 100,000 - 300,000 บาท วิธีการซื้อขายส่วนใหญ่จะซื้อโดยการไปห้องค้าและสั่งซื้อขายทางโทรศัพท์ ส่วนเหตุผลในการหยุดซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราวส่วนมากจะหยุดเมื่อสภาวะตลาดซบเซา ในการไปห้องค้าส่วนใหญ่จะไปสัปดาห์ละ 2-3 วัน โดยส่วนใหญ่ใช้เวลาในห้องค้าตลอดทั้งวัน

5.3.2 พฤติกรรมการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ สรุปได้ว่าเหตุผลที่นักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะต้องการผลกำไรมากที่สุด ($\bar{X} = 3.71$) ส่วนใหญ่จะนำเงินออมมาใช้ในการลงทุน ($\bar{X} = 3.46$) ในการวางแผนการลงทุน นักลงทุนวางแผนโดยการกำหนดกลุ่มหลักทรัพย์ที่สนใจ และกำหนดวงเงินซื้อขายล่วงหน้า ($\bar{X} = 3.20$) สำหรับเหตุผลในการเลือกเป็นสมาชิกนั้น นักลงทุนให้ความสำคัญเกี่ยวกับการให้บริการของพนักงานมากที่สุด ($\bar{X} = 3.38$) การศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่ศึกษาจากหนังสือพิมพ์ ($\bar{X} = 3.20$) ให้ความสำคัญการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคมาก ($\bar{X} = 3.15, \bar{X} = 2.88$) การตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์จะซื้อในราคาเสนอซื้อลำดับแรก ($\bar{X} = 2.97$) การขายจะขายในราคาตลาด ($\bar{X} = 3.04$) หลักทรัพย์ที่สนใจซื้อมากที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานดี ($\bar{X} = 3.44$)

วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ จะซื้อหลักทรัพย์ที่ตนเองสนใจอยู่ในขณะนั้นมากกว่าวิธีอื่น ($\bar{X} = 3.24$) ส่วนวิธีการขายจะขายหลักทรัพย์ที่มีอยู่โดยกำหนดกำไรไว้ล่วงหน้า ($\bar{X} = 2.86$) สภาวะแนวโน้มราคาหุ้นที่เลือกซื้อขาย จะเลือกซื้อขายเมื่อมีแนวโน้มขึ้น ($\bar{X} = 3.36$) ในสภาวะที่หลักทรัพย์มีแนวโน้มราคาสูงขึ้น มีเป้าหมายในการทำกำไรเกินกว่า 10 % ($\bar{X} = 3.41$) ส่วนในสภาวะแนวโน้มราคาลดลง จะขายขาดทุนน้อยกว่า 10 % ($\bar{X} = 2.92$)

นักลงทุนให้ความสำคัญในเรื่องการจัดอบรมสัมมนาของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ($\bar{X} = 3.14$) ข่าวสื่อที่มีผลต่อการซื้อขายมาก ($\bar{X} = 2.97$) สำหรับปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายให้ความสำคัญกับดัชนีหุ้นของไทยมากที่สุด ($\bar{X} = 3.46$)

5.3.3 สภาพทั่วไปของนักลงทุนจำแนกตามเพศ วัย และระยะเวลาการเป็นสมาชิก สรุปได้ว่า นักลงทุนชายมีอายุเฉลี่ย 40.79 ปี รายได้ 50,140.90 บาท เป็นสมาชิกห้องค้าประมาณ 2.76 ปี โดยเป็นสมาชิกจำนวน 2 แห่ง ซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 4 หลักทรัพย์ และถือ

หลักทรัพย์ในบัญชีประมาณ 10-11 หลักทรัพย์ ส่วนนักลงทุนหญิงมีอายุเฉลี่ย 37.72 ปี มีรายได้เฉลี่ย 47,906.30 บาท เป็นสมาชิกห้องค้าประมาณ 2.55 ปี โดยเป็นสมาชิกจำนวน 2 แห่ง ซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 4 หลักทรัพย์ และถือหลักทรัพย์ในบัญชีประมาณ 9-10 หลักทรัพย์

นักลงทุนที่มีวงเงินน้อยกว่า 1 ล้านบาท มีอายุเฉลี่ย 36.68 ปี มีรายได้ 28,705.90 บาท เป็นสมาชิกห้องค้าประมาณ 2.44 ปี โดยเป็นสมาชิกจำนวน 2 แห่ง ซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 3 หลักทรัพย์ และถือครองหลักทรัพย์ในบัญชีประมาณ 8 หลักทรัพย์ ส่วนนักลงทุนที่มีวงเงินตั้งแต่ 1 ล้านบาท มีอายุเฉลี่ย 42.53 ปี มีรายได้ 76,393.44 บาท เป็นสมาชิกห้องค้าประมาณ 2.75 ปี โดยเป็นสมาชิกจำนวน 2 แห่ง ซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 4 หลักทรัพย์ ถือครองหลักทรัพย์ในบัญชีประมาณ 11-12 หลักทรัพย์

นักลงทุนที่เป็นสมาชิกน้อยกว่า 3 ปี มีอายุเฉลี่ย 37.65 ปี รายได้ 46,584.40 บาท เป็นสมาชิกห้องค้า 1.96 ปี โดยเป็นสมาชิกจำนวน 2 แห่ง ซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 4 หลักทรัพย์ และถือครองหลักทรัพย์ในบัญชีประมาณ 10 หลักทรัพย์ ส่วนนักลงทุนที่เป็นสมาชิกตั้งแต่ 3 ปี มีอายุเฉลี่ย 41.41 ปี มีรายได้ 51,890.40 บาท เป็นสมาชิกห้องค้า 3.70 ปี โดยเป็นสมาชิกจำนวน 2 แห่ง ซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 4 หลักทรัพย์ และถือครองหลักทรัพย์ในบัญชี ประมาณ 9-10 หลักทรัพย์

5.3.4 สภาพการลงทุนของนักลงทุน จำแนกตามเพศ วงเงิน และระยะเวลาการเป็นสมาชิก สรุปได้ว่า ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ นักลงทุนส่วนใหญ่ถือครองหลักทรัพย์ในระยะปานกลาง (8-30 วัน)

ราคาหลักทรัพย์ที่นิยมซื้อขาย นักลงทุนทั้งชายและหญิงนิยมซื้อขายหลักทรัพย์ ราคา 50-100 บาท นักลงทุนที่มีวงเงินน้อยกว่า 1 ล้านบาท นิยมซื้อหลักทรัพย์ ราคา 50-100 บาท นักลงทุนที่มีวงเงินตั้งแต่ 1 ล้านบาท นิยมซื้อหลักทรัพย์ ราคา 101-200 บาท นักลงทุนที่เป็นสมาชิกน้อยกว่า 3 ปี นิยมซื้อหลักทรัพย์ ราคา 101-200 บาท นักลงทุนที่เป็นสมาชิกตั้งแต่ 3 ปี นิยมซื้อหลักทรัพย์ ราคา 50-100 บาท

ผลการลงทุนที่ผ่านมา นักลงทุนส่วนใหญ่ได้กำไรจากการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนเงินในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละครั้ง นักลงทุนทั้งชายและหญิงใช้เงินในการซื้อขายหลักทรัพย์ ครั้งละ 100,000 - 300,000 บาท นักลงทุนที่มีวงเงินซื้อขายน้อยกว่า 1 ล้านบาท ซื้อขายหลักทรัพย์ ครั้งละ 50,000 - 100,000 บาท นักลงทุนที่มีวงเงินตั้งแต่ 1 ล้านบาท ซื้อขายหลักทรัพย์

ครั้งละ 300,000 - 500,000 บาท นักลงทุนที่เป็นสมาชิกน้อยกว่า 3 ปี และเป็นสมาชิกตั้งแต่ 3 ปี ซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 100,000 - 300,000 บาท

วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ นักลงทุนสั่งซื้อขายทั้ง 2 วิธี คือไปห้องค้า และสั่งซื้อขายทางโทรศัพท์ เหตุผลในการหยุดซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราว นักลงทุนจะหยุดการซื้อขายเนื่องจากสถานะตลาดซบเซา

การไปห้องค้าหลักทรัพย์ นักลงทุนชายจะไปห้องค้าบางวัน นักลงทุนหญิงส่วนใหญ่จะไปห้องค้าหลักทรัพย์ทุกวัน นักลงทุนที่มีวงเงินซื้อขายน้อยกว่า 1 ล้านบาท และนักลงทุนที่มีวงเงินตั้งแต่ 1 ล้านบาท จะไปบ้างบางวัน นักลงทุนที่เป็นสมาชิกน้อยกว่า 3 ปี และที่เป็นสมาชิกตั้งแต่ 3 ปี จะไปห้องค้าบางวัน การใช้เวลาในห้องค้า นักลงทุนส่วนใหญ่ใช้เวลาทั้งช่วงเช้าและช่วงบ่าย

5.3.5 ผลการเปรียบเทียบพฤติกรรมในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ จำแนกตามเพศ สรุปได้ว่า ส่วนใหญ่แล้วนักลงทุนชายและหญิง จะมีพฤติกรรมในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ยกเว้นหัวข้อต่อไปนี้คือ วิธีการเลือกเป็นสมาชิกโบรกเกอร์ การใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน สนใจหลักทรัพย์เชิงกำไร การซื้อหลักทรัพย์กลับคืนเมื่อราคาต่ำกว่าราคาที่ขายไป ความสนใจในการให้ความรู้ของบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ที่จัดให้แก่ นักลงทุนในลักษณะของการอบรม/สัมมนา และผลกระทบในการซื้อขายหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากข่าวลือ

ผลการเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำแนกตามวงเงิน โดยทั่วไปแล้วนักลงทุนที่มีวงเงินน้อยกว่า 1 ล้านบาท และนักลงทุนที่มีวงเงินตั้งแต่ 1 ล้านบาท มีพฤติกรรมในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ยกเว้นหัวข้อดังต่อไปนี้คือ วิธีการเลือกเป็นสมาชิกของโบรกเกอร์ แหล่งที่ใช้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของราคาดัชนี ความสนใจในการให้ความรู้ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จัดให้แก่ นักลงทุนในลักษณะของการจัดทำเอกสารการลงทุน และปัจจัยที่สำคัญในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ อันได้แก่ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีหุ้นไทย ภาวะเศรษฐกิจโลก และการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมัน

ผลการเปรียบเทียบพฤติกรรมในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ จำแนกตามระยะเวลาการเป็นสมาชิก โดยทั่วไปแล้วนักลงทุนที่เป็นสมาชิกน้อยกว่า 3 ปี และนักลงทุนที่เป็นสมาชิกตั้งแต่ 3 ปี จะมีพฤติกรรมไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ยกเว้นหัวข้อต่อไปนี้คือ การกำหนดช่วงเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์การใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ซื้อหลักทรัพย์ที่โบรกเกอร์แนะนำ และเป้าหมายในการทำกำไรประมาณ 10 %

5.4 อภิปรายผล

จากผลการวิเคราะห์ข้อมูล มีประเด็นที่น่าสนใจสามารถนำมาอภิปรายผลได้ ดังนี้

5.4.1 สถานภาพและสภาพการลงทุน จากผลการวิจัยที่พบว่า นักลงทุนเป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชายนั้นอาจเป็นเพราะเพศหญิงซึ่งเป็นกลุ่มแม่บ้านที่ไม่มียานพาหนะ และมีฐานะดี มีความสนใจที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยที่อายุเฉลี่ยประมาณ 39.72 ปี ซึ่งเป็นวัยที่มีหลักฐานมั่นคง อาจมีธุรกิจเป็นของตัวเอง และวงเงินเฉลี่ยรายละ 2,353,000 บาท นั้นถือว่าเป็นวงเงินที่สูง ทั้งนี้เนื่องจากในระยะ 2-3 ปี มานี้ออกเบี้ยที่ทางธนาคารพาณิชย์ให้กับเงินฝากไม่สูงนัก โดยเงินบางส่วนเปิดบัญชี Margin และในช่วงปี 2533-2537 เป็นปีที่ภาวะเศรษฐกิจเจริญเติบโตสูงมาก

เหตุผลที่นักลงทุนสนใจซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์มากที่สุดนั้นเป็นเพราะหุ้นในกลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่อยู่ในความสนใจ และเกี่ยวข้องกับเรื่องหุ้นโดยเฉพาะ และกลุ่มธุรกิจนี้เป็นกลุ่มที่จะเจริญเติบโต มีอนาคต ถึงส่วนแบ่ง จากธนาคารพาณิชย์ได้มาก ทำให้นักลงทุนเล็งเห็นปัจจัยประกอบความน่าลงทุนดังกล่าวจึงได้สนใจในกลุ่มนี้มากที่สุด การเป็นสมาชิกห้องค้าเพียง 2 บริษัทนั้น เป็นเพราะนักลงทุนได้พิจารณาถึงความยุ่งยากในการต้องเปิดบัญชี โดยให้บริษัทกำหนดวงเงิน และปัญหาในการติดตามดูแลจำนวนหุ้น จำนวนเงินที่จะสามารถซื้อได้ในแต่ละบัญชีด้วย

5.4.2 พฤติกรรมการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ จากผลการวิจัยพบว่า เหตุผลที่นักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะต้องการผลกำไร โดยนำเงินออมมาลงทุน และมีการวางแผนการลงทุนโดยการกำหนดกลุ่มหลักทรัพย์ที่สนใจ และกำหนดวงเงินซื้อขายไว้ล่วงหน้า เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งระดมเงินทุนจากผู้มีเงินออมสู่ภาคธุรกิจอุตสาหกรรมที่ต้องการเงินทุน แต่ที่สำคัญคือ เป็นสถานที่ซื้อขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ ทำให้เป็นแหล่งในการลงทุน มีวงเงินหมุนเวียนแต่ละวันจำนวนมาก สามารถหารายได้จากตลาดหลักทรัพย์ได้ ถ้ามีความรู้ ความชำนาญ มีเงินทุน และมีการวางแผนที่ดี แต่การลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์มีความเสี่ยงสูง อาจเกิดความเสียหายหรือขาดทุนได้ จึงควรนำเงินออมที่มีอยู่มาลงทุน และควรจะลงทุนในระยะยาว อย่ามุ่งหวังกำไรจากการซื้อขายมากนัก ควรจะเน้นผลประโยชน์อย่างอื่นด้วย เช่น เงินปันผล และสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ให้เป็นไปตามหลักการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ในการเลือกเป็นสมาชิกโบรกเกอร์พิจารณาจากการให้บริการของพนักงาน ซึ่งผลการวิจัย สอดคล้องกับผลการวิจัยของ บรรจบ เทียนมงคล (2537) เนื่องจากโบรกเกอร์เป็นตัวแทนในการซื้อขายหลักทรัพย์ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ การเลือกเป็นสมาชิกของโบรกเกอร์จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่ง ซึ่งนอกจากจะพิจารณาจากการให้บริการของพนักงานแล้ว จะต้องพิจารณาด้านอื่น ๆ ด้วย เช่น ชื่อเสียง ความชำนาญในธุรกิจของโบรกเกอร์ด้วย การศึกษาข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นก็เป็นสิ่งที่มีความจำเป็น ปัจจุบันมีสิ่งต่าง ๆ ให้ข้อมูลมากขึ้น เพื่อสนองความต้องการของนักลงทุน หนังสือพิมพ์และสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ เป็นสื่อที่หาได้ง่าย ราคาถูก แต่ก็มีข้อจำกัดอยู่บ้าง (เสรี สิลาลัย, 2535) เช่น บทวิเคราะห์วิจารณ์ต่าง ๆ ก็มักจะมาจากบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งอาจจะไม่ตรงกันและอาจจะผิดพลาดได้ นักลงทุนอาจนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจได้ระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังศึกษาข้อมูลการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น จากหนังสือพิมพ์มากที่สุด

การใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อขาย พบว่า นักลงทุนจะต้องอาศัยข้อมูลต่าง ๆ เช่น ภาพเศรษฐกิจข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท ตลอดจนแนวโน้มต่าง ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐาน ส่วนปัจจัยทางเทคนิค เป็นการวิเคราะห์เพื่อหาราคาหลักทรัพย์ที่นักลงทุน จังหวะเวลา และการเคลื่อนไหวของราคา จำนวนหุ้นที่มีการซื้อขายทั้งนี้เพื่อป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุนเอง

ราคาหลักทรัพย์ที่ตัดสินใจซื้อขาย พบว่า นักลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ลำดับแรก (BID) เป็นราคาที่นักลงทุนแสดงความประสงค์จะซื้อหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยเสนอซื้อไว้ ซึ่งมีโอกาสจะซื้อหลักทรัพย์นั้นได้ค่อนข้างสูง ถ้าผู้ต้องการขายเห็นว่าเป็นราคาที่เหมาะสมก็จะเสนอขายเข้ามาทำให้เกิดการซื้อขายขึ้นได้ แต่ถ้านักลงทุนมีความต้องการจะซื้อหลักทรัพย์ใด ๆ ในทันทีทันใดก็จำเป็นต้องซื้อในราคาตลาด (Market Price) ในทางตรงกันข้าม นักลงทุนที่ต้องการจะขายหลักทรัพย์ในทันทีทันใด ก็จะต้องขายในราคาที่มีผู้เสนอซื้อลำดับแรก ซึ่งเป็นราคาตลาดของผู้ขายหลักทรัพย์ สำหรับหลักทรัพย์ที่สนใจเลือกซื้อกันมาก ได้แก่ หลักทรัพย์พื้นฐานดี ซึ่งเป็นสิ่งที่ถูกต้อง แม้ว่าจะไม่สามารถทำกำไรได้ทันทีทันใดแต่ก็มีความแน่นอน และจะไม่เกิดความเสียหายมากในการลงทุน (เสรี สิลาลัย, 2535)

วิธีการซื้อหลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนส่วนมากจะซื้อหลักทรัพย์ที่ตนเองสนใจอยู่ในขณะนั้น และจะขายโดยการกำหนดกำไรล่วงหน้า ในทางปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละครั้ง

นักลงทุนจะต้องมีการเตรียมตัวเตรียมใจ มีข้อมูลต่าง ๆ เพียงพอในการจะลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ การจะตัดสินใจสั่งซื้อขาย ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลาย ๆ อย่างในขณะนั้นด้วย นอกจากนี้ยังขึ้นอยู่กับสภาพของตลาดด้วยว่า เป็นสภาวะขึ้นขึ้น หรือสภาวะขึ้นลง จะทำให้มีผลต่อการตัดสินใจสั่งซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละครั้ง สำหรับในสภาวะที่ตลาดหลักทรัพย์มีการซื้อขายตามปกติ ไม่มีปัจจัยร้ายแรงมากกระทบ การเลือกซื้อหลักทรัพย์ที่ตนเองสนใจ และศึกษาหาข้อมูลมาแล้ว เป็นสิ่งที่ถูกต้อง และเมื่อซื้อแล้วก็ตั้งเป้าหมายไว้ว่าจะสั่งขายหลักทรัพย์นั้นในราคาใด จึงจะเป็นที่พอใจในการลงทุน

สภาวะแนวโน้มราคาหุ้นที่เลือกซื้อขายพบว่า นักลงทุนนิยมซื้อขายในสภาวะที่ราคาหุ้นมีแนวโน้มสูงขึ้น (Up-Trend) ซึ่งเป็นภาวะที่สามารถสั่งซื้อขายได้ง่ายกว่าในสภาวะที่ราคาหุ้นมีการแกว่งตัว หรือเป็นสภาวะที่ราคาหุ้นมีแนวโน้มลดลง นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีเป้าหมายในการทำการไถในช่วงราคาหุ้นขึ้นมากกว่า 10 % ในทางกลับกันถ้าเป็นสภาวะหุ้นมีราคาลดลง จะขายหลักทรัพย์ขาดทุนไม่เกิน 10 % ซึ่งในการสภาวะซื้อขายจริงอาจจะไม่เป็นดังที่กล่าวมาก็ได้ เนื่องจากสภาพตลาดในขณะนั้นแล้ว ปัจจัยที่สำคัญที่สุดคือ ตัวนักลงทุนเองจะต้องมีความมั่นใจ ตัดสินใจฉับไวและที่สำคัญจะมีความโลภและความกลัวเข้ามาเกี่ยวข้อง เช่น เมื่อราคาหุ้นที่ซื้อมามีราคาสูงขึ้น 10 % แล้วหากมีความโลภโดยหวังว่าราคาน่าจะสูงขึ้นต่อไปก็จะไม่ยอมขาย รอจนกระทั่งราคาอาจจะลดลงมาจนทำให้ขาดทุนก็ได้ หรือในขณะที่หุ้นที่ซื้อไว้แล้วมีราคาลดลงถึง 10 % ก็อาจจะไม่กล้าจะขายโดยหวังว่า ราคาคงจะสูงขึ้นกว่าที่เป็นอยู่จนทำให้หุ้นนั้น ๆ มีราคาลดลงต่ำกว่า 10 % ก็ได้ หากมีความกลัวและตัดสินใจไม่แน่นอน

นักลงทุนทั่วไปยังให้ความสำคัญเรื่อง การจัดอบรมสัมมนาที่บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จัดขึ้น เพื่อเป็นการหาความรู้ ข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นวิธีการหนึ่งที่จะทำให้มีความรู้ ความชำนาญมากขึ้นดังที่มีผู้กล่าวว่า การจะลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์นั้น นอกจากจะต้องมีเงินแล้ว จะต้องมีความรู้เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วย โดยเฉพาะข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นทุก ๆ ตัวที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ในด้านข่าวลือนักลงทุนส่วนใหญ่ยังให้ความสำคัญ ซึ่งในสภาพความเป็นจริงมีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก ข่าวลือนั้นมีทั้งข่าวในทางดี ในทางไม่ดี เป็นข่าวจริงและข่าวที่ไม่จริง ทำให้เกิดการซื้อขายที่ไม่ปกติได้ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ ก็พยายามหาวิธีการจัดการกับข่าวลือต่าง ๆ แต่ก็ยังเป็นไปค่อนข้างลำบาก จึงยังมีข่าวลือปรากฏตามห้องค้าต่าง ๆ นักลงทุนจึงควรรับฟังและพิจารณาให้ดีก่อนจะตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ มิฉะนั้นจะเสียโอกาสทำการใดหรือจะเกิดความเสียหายได้หากราคาหุ้นมีแนวโน้มลดลง

ปัจจัยที่สำคัญในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนพิจารณาดัชนีหุ้นของตลาดหลักทรัพย์มากที่สุด ดัชนีราคาหุ้น (Securities Price Index) คือ ค่าทางสถิติที่ใช้แสดงถึงระดับราคาหุ้น ณ เวลาหนึ่งเทียบกับระดับราคาหุ้น ณ ฐาน (30 เมษายน 2538) ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

$$\text{ดัชนี (SET Index)} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันปัจจุบัน}}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ฐาน}} \times 100$$

ดัชนีราคาหุ้น เป็นเครื่องมือที่บอกถึงการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยรวมได้กล่าวคือ ถ้าดัชนีราคาหุ้นสูงขึ้นแสดงว่า ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในฐานหรือวันที่ผ่านมา

ในทางกลับกัน หากดัชนีราคาหุ้นลดลงก็แสดงว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดลดลง นักลงทุนจึงสามารถใช้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นประกอบการตัดสินใจได้ การศึกษาข้อมูลดัชนีราคาหุ้นที่ผ่านมาจะช่วยมองเห็นแนวโน้มของราคาหุ้นโดยทั่วไปได้ว่า หุ้นส่วนใหญ่มีแนวโน้มขึ้น หรือลงหรือทรงตัว และสามารถจะนำไปใช้คาดการณ์แนวโน้มของตลาดในอนาคตได้ด้วย ซึ่งนักลงทุนควรจะนำข้อมูลที่ได้ไปใช้พิจารณาประกอบกับปัจจัยอื่น ๆ อีก เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมืองจะทำให้การตัดสินใจซื้อขายได้ง่ายขึ้น

5.4.3 สภาพทั่วไปของนักลงทุนจากการวิจัยพบว่า นักลงทุนเพศชายมีอายุ และรายได้เฉลี่ยมากกว่านักลงทุนเพศหญิง ลงทุนซื้อขายมาก่อน เป็นสมาชิกห้องค้าหลายแห่งกว่าเพศหญิง ซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละครั้งก็มากกว่าและถือครองหลักทรัพย์อยู่ในบัญชีมากกว่าเพศหญิง เนื่องจากการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นเรื่องค่อนข้างยุ่งยาก มีข้อจำกัดและมีความเสี่ยงจึงอาจจะมีความเหมาะสมกับนักลงทุนเพศชายมากกว่า แต่ต่อไปในอนาคตตลาดหลักทรัพย์มีวิวัฒนาการมากขึ้น เป็นที่รู้จักกันทั่วไป มีการให้ความรู้ต่างๆ ในการลงทุน คงจะทำให้นักลงทุนหญิงเข้ามาลงทุนมากขึ้น เนื่องจากจะมีเวลารวมมากกว่านักลงทุนเพศชาย เช่น กลุ่มแม่บ้านต่าง ๆ ซึ่งถ้าได้ศึกษาหาความรู้เพียงพอแล้ว เชื่อว่าจะสามารถเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ดี

สำหรับนักลงทุนที่มีวงเงินตั้งแต่ 1 ล้านบาทขึ้นไป จะมีอายุเฉลี่ยมากกว่า มีรายได้มากกว่า และลงทุนซื้อขายมาก่อน และมีหลักทรัพย์อยู่ในบัญชีมากกว่า นักลงทุนรายย่อยหรือที่มีวงเงิน

ซื้อขายไม่เกิน 1 ล้านบาท เนื่องจากการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์จะต้องเปิดบัญชีไว้กับโบรกเกอร์ เพื่อให้เป็นตัวแทนในการซื้อขาย และจะได้รับอนุมัติวงเงินในการซื้อขายด้วย ซึ่งโบรกเกอร์จะเป็นผู้พิจารณาเครดิตและกำหนดวงเงินให้ ซึ่งก็สอดคล้องกับความจริงที่ว่าผู้ที่มีอายุมากกว่า และมีรายได้สูงกว่า ย่อมเป็นผู้ที่มีฐานะมั่นคง จึงได้รับอนุมัติวงเงินสูง เมื่อได้รับอนุมัติวงเงินแล้วก็ย่อมซื้อขายได้มากกว่าและสามารถถือครองหลักทรัพย์ได้มากกว่าผู้ที่ได้รับอนุมัติวงเงินต่ำกว่า

การเป็นสมาชิกของโบรกเกอร์พบว่า นักลงทุนที่เป็นสมาชิกตั้งแต่ 3 ปี จะมีอายุเฉลี่ยมากกว่า รายได้สูงกว่า เป็นสมาชิกห้องค้าหลายแห่ง ซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละครั้งและถือครองหลักทรัพย์ในบัญชีมากกว่า เนื่องจากอยู่ในวัยที่มีหน้าที่การงาน อาชีพที่มั่นคง ทำให้มีรายได้สูงกว่าจึงสามารถสั่งซื้อหลักทรัพย์ และถือครองหลักทรัพย์ไว้ได้มากกว่านักลงทุนที่เป็นสมาชิกไม่ถึง 3 ปี หรือเป็นนักลงทุนมือใหม่

นักลงทุนที่มีวงเงินซื้อขายมาก และเป็นสมาชิกห้องค้ามานาน ซึ่งไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันว่าจะสามารถทำกำไรจากตลาดหุ้นได้มากกว่า ผู้ที่มีวงเงินซื้อขายน้อย และเป็นสมาชิกห้องค้าน้อยกว่า ดังที่กล่าวแล้วว่า ตลาดหุ้นเป็นที่รวมของนักลงทุนมากมาย ต่างก็เข้ามาเพื่อหวังกำไรจึงต้องใช้วิธีการต่าง ๆ ทุกวิถีทางเพื่อเอาชนะกัน ดังนั้นผู้ที่มีความพร้อมมากกว่าก็จะสามารถทำกำไรได้ แม้จะมีวงเงินในการซื้อขายไม่มากนัก

5.4.4 สภาพการณ์การลงทุนของนักลงทุน จำแนกตามเพศ วงเงินและระยะเวลาการเป็นสมาชิก จากการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะถือครองหลักทรัพย์ในระยะปานกลาง (8-30 วัน) เนื่องจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนในตลาดหุ้น ซึ่งจะต้องใช้เวลาไม่เหมือนกับการลงทุนในตลาดเงิน เช่น ฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ ซึ่งแม้การซื้อขายหลักทรัพย์จะสามารถซื้อขายรายวันได้ แต่ก็จะไม่เกิดประโยชน์ด้านการลงทุน นอกจากนี้ยังจะต้องเสียค่าธรรมเนียมในการซื้อขายแต่ละครั้งด้วย นักลงทุนจึงควรจะถือครองหลักทรัพย์ระยะปานกลางหรือถือครองระยะยาว ๆ จะเกิดประโยชน์มากกว่า ยกเว้นในกรณีที่ตลาดหลักทรัพย์ถูกกระทบด้วยปัจจัยต่าง ๆ อาจจะทำให้การถือครองหลักทรัพย์สั้นลง หรือไม่ถือครองหลักทรัพย์ไว้ในบัญชีในช่วงที่มีเหตุการณ์ไม่ปกติเกิดขึ้น

ราคาหลักทรัพย์ที่นิยมซื้อขาย พบว่า นักลงทุนนิยมซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีราคา 50-100 บาท ยกเว้นนักลงทุนที่มีวงเงินมากกว่า 1 ล้านบาท และนักลงทุนที่เป็นสมาชิกน้อยกว่า 3 ปี จะนิยม

ซื้อหลักทรัพย์ที่มีราคา 101-200 บาท เนื่องจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะมีความเสมอภาค ในการเลือกซื้อหลักทรัพย์ที่มีราคาตามสถานะตลาด แต่นักลงทุนที่มีวงเงินมากก็สามารถจะเลือกซื้อหลักทรัพย์ได้มากกว่า หรือเลือกซื้อหลักทรัพย์ที่มีราคาสูง ๆ ได้ตรงกันข้ามนักลงทุนรายย่อยหรือนักลงทุนรายใหม่หรือนักลงทุนต่างจังหวัดจะเป็นนักลงทุนรายย่อย จึงนิยมซื้อหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำ แต่การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำก็อาจจะลดความเสี่ยงได้เช่นกัน ในกรณีที่มีราคาหลักทรัพย์มีราคาลดลงก็จะลดลงไม่มากตามราคาขึ้นลงของหลักทรัพย์ที่ทางราชการกำหนดไว้ไม่เกิน 10 % ของราคาปิด ณ วันก่อนหน้านั้น ในขณะที่หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายมากเป็นที่นิยมซื้อขายของนักลงทุนทั่ว ๆ ไป จึงมีโอกาสทำกำไรได้ดีกว่าหลักทรัพย์ที่มีราคาสูง ๆ

ผลการลงทุนที่ผ่านมา พบว่า นักลงทุนมีกำไรจากการลงทุน สาเหตุมาจากในรอบปี 2537 ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์มีการเจริญเติบโตมาก มียอดการซื้อขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ตั้งแต่ก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์มาตั้งแต่ปี 2518 ในบางวันมีการซื้อขายสูงสุดถึง 40,000 ล้านบาท ถือเป็นยุคทองของตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งโดยทั่ว ๆ ไปแล้วจะมียอดซื้อขายเฉลี่ยวันละไม่เกิน 5,000 - 6,000 ล้านบาทเท่านั้น และในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ก็กลับเข้าสู่ภาวะปกติ ยอดการซื้อขายต้นปี 2538 เฉลี่ยวันละประมาณ 6,000-7,000 ล้านบาท การที่นักลงทุนจะทำกำไรเหมือนเช่น ปีที่ผ่านมาจึงเป็นเรื่องยาก จากการศึกษาและติดตามความเคลื่อนไหวของการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผู้กล่าวไว้ว่าในจำนวนนักลงทุน 10 คน จะทำกำไรได้ไม่เกิน 2-3 คน เท่านั้น (เสรี สิลาลัย, 2535) เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่ทุกวัน ตามแต่จะมีปัจจัยต่าง ๆ มากระทบ และเป็นจิตวิทยามวลชน ซึ่งควบคุมไม่ได้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างละเอียดในการที่จะลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์

จำนวนเงินในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละครั้ง จากการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อขายครั้งละ 100,000-300,000 บาท ยกเว้นนักลงทุนที่มีวงเงินสูงกว่า 1 ล้านบาท จะซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งละ 300,000-500,000 บาท ก็เนื่องจากนักลงทุนต่างจังหวัดส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนรายย่อย และไม่ได้ซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก จึงลงทุนครั้งละไม่มากนักแต่ก็มีนักลงทุนบางรายที่สั่งซื้อขายเป็นจำนวนเงินสูง ซึ่งก็คงเป็นไปตามหลักการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ต้องนำเงินออมมาลงทุนและต้องใช้เงินในการลงทุนด้านอื่น ๆ ด้วย เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุน

วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์จากการวิจัยพบว่า นักลงทุนนิยมไปห้องค้าและสั่งซื้อทางโทรศัพท์ ทั้ง 2 วิธี ซึ่งในทางปฏิบัตินักลงทุนคงไม่สามารถจะไปซื้อขายเองได้ทุกครั้ง เมื่อไม่สามารถไปสั่งซื้อขายเองก็สามารถสั่งซื้อขายทางโทรศัพท์ได้ ซึ่งเป็นการอำนวยความสะดวกให้กับนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนที่มีงานประจำ ไม่มีเวลาจะไปห้องค้าได้

การหยุดซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราวนั้น จากการวิจัยพบว่า นักลงทุนหยุดการซื้อขายชั่วคราว ขณะที่ตลาดอยู่ในสภาวะการผันผวน เนื่องจากโดยทั่วไปแล้วในช่วงตลาดขบเซาะจะมียอดการซื้อขายน้อย จำนวนนักลงทุนที่ไปห้องค้าก็ลดน้อยลงด้วย เหตุการณ์ที่กล่าวมาอาจจะเกิดขึ้นเป็นช่วง ๆ แต่เมื่อสภาวะตลาดกลับเข้าสู่สภาวะปกตินักลงทุนก็จะกลับเข้าไปห้องค้า และสั่งซื้อขายตามปกติ

การไปห้องค้าหลักทรัพย์จากการวิจัยพบว่า ส่วนใหญ่นักลงทุนหญิงจะไปห้องค้าทุกวัน นอกนั้นจะไปบ้างบางวัน คงมีสาเหตุจากนักลงทุนเพศหญิงจะมีเวลามากกว่า โดยเฉพาะกลุ่มแม่บ้าน ที่นิยมลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์กันมากขึ้น จึงมีเวลาที่จะไปห้องค้าได้ทุกวันแต่การที่นักลงทุนไม่สามารถไปห้องค้าได้ทุกวันก็ไม่ได้เป็นการเสียเปรียบ เพราะสามารถติดตามข่าวสาร ข้อมูลการซื้อขายประจำวันได้ทั้งทางโทรทัศน์ และโทรศัพท์ สอบถามจากเจ้าหน้าที่ห้องค้าที่เป็นลูกค้าอยู่

การใช้เวลาในห้องค้าจากการวิจัยพบว่า นักลงทุนใช้เวลาทั้งช่วงเช้า และช่วงบ่าย ซึ่งแล้วแต่จังหวะที่มีเวลว่างของนักลงทุน เพราะการที่จะใช้เวลาในห้องค้าตลาดทั้งวันคงเป็นไปได้อยากในสภาวะที่นักลงทุนแต่ละคนก็มีภาระหน้าที่อื่น ๆ อยู่ด้วย

5.4.5 ผลการศึกษาเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์จำแนกตามเพศ ระหว่างเพศชายและเพศหญิง พบว่า ส่วนใหญ่ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้น เรื่องการเลือกโบรกเกอร์ วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ลักษณะหลักทรัพย์ที่เลือกซื้อ วิธีการซื้อขาย ความสนใจในการรับความรู้จากบริษัท และเรื่องความสนใจในข่าวสื่อ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะลักษณะธรรมชาติของความสนใจ ความกล้าเสี่ยง และลักษณะการตัดสินใจ และความอดทนต่อการรอคอยของเพศชายและเพศหญิงมีความแตกต่างกัน

ผลการศึกษาเปรียบเทียบพฤติกรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์จำแนกตามวงเงินส่วนใหญ่นพบว่าผู้ที่มั่งเงินลงทุนน้อยกว่าและตั้งแต่ 1 ล้านบาท มีพฤติกรรมไม่แตกต่างกันยกเว้นวิธีการเลือกเป็นสมาชิกของโบรกเกอร์ แหล่งที่ใช้ศึกษาข้อมูล ความสนใจในการรับความรู้ข้อมูล ข่าวสาร

และปัจจัยที่ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะนักลงทุนที่ซื้อขายมากอาจจะต้องเลือกโบรกเกอร์ที่ให้บริการดี ข้อมูลข่าวสารที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เพราะจำนวนเงินลงทุนยิ่งมากเท่าไรผลกำไรหรือขาดทุนย่อมมีผลต่อผู้ลงทุนมากเท่านั้น

ผลการศึกษาเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์จำแนกตามระยะเวลาในการเป็นสมาชิกนั้นพบว่า นักลงทุนที่เป็นสมาชิกน้อยกว่า 3 ปี และตั้งแต่ 3 ปี ส่วนใหญ่มีพฤติกรรมไม่แตกต่างกัน ยกเว้นเรื่องการวางแผนการลงทุน การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์และเป้าหมายในการทำกำไร ทั้งนี้น่าจะตรงตามหลักความจริงที่ว่า เมื่อนักลงทุนได้ลงทุนในตลาดหุ้นนานเท่าใด ย่อมจะเกิดการเรียนรู้มากขึ้น พยายามที่จะใช้บทเรียนให้เป็นประโยชน์ในการวางแผน ศึกษาวิเคราะห์ และสามารถแก้ปัญหาเฉพาะหน้าสามารถจะทำได้ในการตัดขาดทุน (Cut Lost) ได้เมื่อถึงเวลาจำเป็น หรือถือรอขายได้เมื่อแนวโน้มอนาคตตลาดจะเป็นไปในทางที่ดี

5.5 ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

5.5.1 ข้อเสนอแนะสำหรับบริษัทหลักทรัพย์

- 1) เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ทำหน้าที่ 2 ประการคือ เป็นนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีรายได้ที่แน่นอนอยู่แล้ว และอีกด้านหนึ่งเป็นนักลงทุนรายใหญ่มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เอง ซึ่งมีบุคลากรที่มีความรู้ความชำนาญ จึงมีรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์อีกส่วนหนึ่งดังนั้น จึงควรลดการเสียเปรียบของลูกค้ารายย่อยด้วยการให้ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และข้อมูลข่าวสารอื่น ๆ อันจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนรายย่อย
- 2) บริษัทหลักทรัพย์ต้องให้ความสำคัญกับงานรักษาจรรยาบรรณอย่างเคร่งครัด ไม่ควรยั่วยั่วให้นักลงทุนสั่งซื้อขายมาก ๆ เพื่อหวังค่าธรรมเนียมในการซื้อขายจนทำให้นักลงทุนเกิดความเสียหาย
- 3) เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่เลือกใช้บริการของบริษัทหลักทรัพย์ โดยให้ความสำคัญในเรื่องของการให้บริการ บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ จึงควรให้ความสำคัญ ด้านการให้บริการแก่นักลงทุนให้มากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มนักลงทุนรายใหม่ที่ยังขาดประสบการณ์ ควรมีการพัฒนาบุคลากรของบริษัท เช่น การแต่งกาย กิริยามารยาท การให้คำปรึกษา และมีความกระตือรือร้นในการให้บริการแก่นักลงทุน

5.5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุน

- 1) ในการจะลงทุนในตลาดหุ้นนั้น ควรนำเงินออมที่มีอยู่บางส่วนเท่านั้นมาลงทุน
- 2) นักลงทุนควรมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนที่ชัดเจน มีการวางแผนการลงทุนอย่างรอบคอบ
- 3) นักลงทุนควรเลือกเป็นสมาชิกของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีชื่อเสียงดี มีแหล่งข้อมูลแนะนำการลงทุน มีอุปกรณ์เครื่องมือต่าง ๆ ที่ทันสมัยและมีการให้บริการที่ดี
- 4) นักลงทุนควรศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการเคลื่อนไหว และปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่สนใจจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ อย่างรอบคอบก่อนลงทุน
- 5) นักลงทุนควรพิจารณาเลือกลงทุนในระยะปานกลางหรือระยะยาวมากกว่าที่จะเก็งกำไรในระยะสั้น
- 6) นักลงทุนรายย่อยโดยเฉพาะที่อยู่ต่างจังหวัด ซึ่งอาจจะได้รับข้อมูลข่าวสารช้ากว่าส่วนกลางและโดยเฉพาะผู้ที่มีความรู้ และประสบการณ์น้อย ควรจะต้องระมัดระวังตัวมากขึ้น ต้องกำหนดเงินซื้อขายหุ้นให้เหมาะสมกับรายได้ ต้องมีวินัยในการซื้อขาย และไม่ใช้อารมณ์เป็นเครื่องตัดสินใจสั่งซื้อขายหุ้น ไม่ควรซื้อและถือครองหลักทรัพย์หลายตัวเกินไป

5.5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

- 1) ควรวิจัยเพื่อเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนที่มีอาชีพแตกต่างกัน
- 2) ควรวิจัยเพื่อเปรียบเทียบพฤติกรรมของนักลงทุนที่อยู่ต่างจังหวัด และในกรุงเทพฯ
- 3) ควรทำการศึกษารายการหนี้ของนักลงทุนที่ประสบผลสำเร็จในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์
- 4) ควรมีการศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับสถานะการซื้อขายหลักทรัพย์ ตั้งแต่อดีตถึงปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต