

บทที่ 1

บทนำ



## ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ นับเป็นแหล่งเงินแหล่งใหญ่แหล่งหนึ่งที่สร้างความร่ำรวยให้กับผู้คนเป็นจำนวนมาก และการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นกิจกรรมที่มีการตัดสินใจยาก และจะต้องระมัดระวังเป็นอย่างมาก สำหรับตลาดหลักทรัพย์ อาจจะเป็นขุมทรัพย์ของนักเสี่ยงโชค ทุกระดับ ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่คำนึงถึงผลประโยชน์ร่วมกันคือ "เงิน" โดยเงินที่หมุนเวียนในตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละวันเป็นเงินจำนวนมหาศาล นับตั้งแต่การเปิดซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งแรก ในปี 2518 มีปริมาณการซื้อขายเท่ากับ 1,522.95 ล้านบาท ในปี 2539 มีปริมาณการซื้อขายรวมเท่ากับ 65,824.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นเม็ดเงินที่มากที่สุดทีเดียว

แสดงให้เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา ซึ่งหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2539 มีทั้งสิ้น 561 หลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น 32 หมวด

ซึ่งกิจกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ นับวันจะมีความสำคัญมากขึ้นเรื่อยๆ ดังตัวเลขมูลค่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน ในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ระหว่างปี 2519-2539

ปี	2519	2524	2529	2534	2539
ปริมาณการซื้อขาย (ล้านบาท)	971	2,206	23,376	793,068	1,303,145

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จะเห็นว่าปริมาณการซื้อขาย มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งในปี 2539 คิดเป็น 1,342 เท่า จึงทำให้กิจกรรมดังกล่าวมีการแข่งขันสูงขึ้น ซึ่งความสำเร็จหรือความล้มเหลวของการซื้อขาย

หลักทรัพย์ ขึ้นอยู่กับราคาหลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงในแต่ละวัน ซึ่งราคาหลักทรัพย์ จะถูกกำหนดจากปัจจัยต่างๆ มากมาย ได้แก่ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาด ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง รวมทั้งข่าวลือ

อย่างไรก็ดี ก่อนที่นักลงทุนจะตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใดนั้น นักลงทุนจะต้อง ทำการประเมินผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ เพื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการ ลงทุน นักลงทุนจึงมีพฤติกรรมในการตัดสินใจเลือกลงทุนดังนี้

1. ณ ระดับราคาเสี่ยงเท่ากัน นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนที่ คาดหวังสูงสุด
2. ณ ระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากัน นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี ระดับความเสี่ยงต่ำที่สุด

ในการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจ เพื่อคาดการณ์ หรือทำนาย ความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง ซึ่งจะหมายถึง การได้ผลกำไรอย่างมหาศาล หรือการขาดทุน โดยที่ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ ในแต่ละวันมีจำนวนมากมาย เช่น ข้อมูลที่เกี่ยวข้องในด้านความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ ข้อมูลทางด้านเทคนิค ผลประกอบการ ข้อมูลด้านภาวะเศรษฐกิจ สังคมการเมือง และข่าวลือ ซึ่งข้อมูลข่าวสารจะเป็นส่วนสำคัญในการประกอบการตัดสินใจใน การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละครั้ง นักลงทุนจะต้องอาศัยข้อมูล เกี่ยวกับตลาดหุ้นและราคาหุ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ทั้งจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทผู้เสนอขายหุ้น บริษัทสมาชิกและสื่อมวลชนต่างๆ ดังนั้นการติดตามข่าวสารของนักลงทุน จึงมีอยู่ตลอดเวลา ดังจะเห็นได้จากการที่นักลงทุนโดยส่วนใหญ่จะติดตามข่าวสารความเคลื่อนไหว เกี่ยวกับหุ้นอยู่ทุกวัน ในส่วนของแหล่งข้อมูลข่าวสารนั้น ที่จริงแล้วแหล่งข่าวสารปฐมภูมิ จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทสมาชิก และ บริษัทจดทะเบียน แต่นักลงทุนไม่ นิยมที่จะหาข่าวสารจากแหล่งสารดังกล่าว เพราะจากผลการวิจัยของ สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ (พฤติกรรมผู้บริโภคและภาพพจน์ของตลาดหลักทรัพย์ 2531 : 129) พบว่า นักลงทุนให้ความ เชื่อถือกับแหล่งข่าวสารมากที่สุด 3 ลำดับแรก คือ ข้อมูลที่เสนอโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ที่เสนอโดยบริษัทสมาชิก และ ข้อมูลที่เสนอโดยบริษัทจดทะเบียน ส่วนข้อมูลที่เสนอโดยสื่อ มวลชนไม่ว่าจะเป็นหนังสือพิมพ์ วารสารทางธุรกิจ ตลอดจนรายการวิทยุ โทรทัศน์ ได้รับความ เชื่อถือไม่มากนัก แต่กลับเป็นข้อมูลที่นักลงทุนเคยได้รับและนำมาใช้ในระดับที่มากกว่าข้อมูล ปฐมภูมิ

แต่ก็ยังมีข้อมูลอีกประเภทหนึ่งที่ยังไม่มีผู้ใดได้ศึกษาวิจัย ได้แก่ ข่าวลือ ซึ่งข่าวลือที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์นั้น สามารถสร้างความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนได้ เพราะข่าวลือบางข่าว สามารถสร้างได้สมจริง จึงทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นต่อข่าวลือนั้น เช่นกระแสข่าวลือว่า ไฟแนนซ์ล้ม ทำให้นักลงทุนกระหน่ำขายหุ้นไฟแนนซ์ จนราคาฟลอร์ ซึ่งข่าวลือดังกล่าวได้ลุกลามและขยายผลต่อไปเรื่อยๆ และเริ่มจะถูกพัฒนากลายเป็นข่าวจริง โดยสามารถทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงได้อย่างมาก และก็ยังมียาข่าวลืออีกหลายต่อหลายข่าวที่ไม่เป็นจริง แต่ก็สามารถส่งผลกระทบต่อและสร้างความรุนแรงให้ราคาหลักทรัพย์ได้ เช่นกรณีของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดย นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ กรรมการผู้จัดการ ด้านธุรกิจหลักทรัพย์ ได้กล่าวไว้ในหนังสือพิมพ์ วัฏจักรรายวัน ประจำวันที่ 18 ตุลาคม 2539 หน้า 1 ว่า " กรณีราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลงมามาก เนื่องจากได้รับผลกระทบจากข่าวลือ เรื่องหุ้นเสียจากการปล่อยกู้ในโครงการ สมประสงค์แลนด์ จำกัด (มหาชน) ข่าวลือเรื่องนี้ส่งผลกระทบต่อหุ้นของบริษัทมาถึง 6 ครั้งแล้ว ดังนั้นเมื่อมีข่าวลือเข้ามามาก ก็จะทำให้ให้นักลงทุนมีความหวั่นไหว ซึ่งบริษัทจึงทำอะไรไม่ได้มาก "

ดังนั้นงานวิจัยนี้จึงมุ่งศึกษาลักษณะของข่าวลือที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ และผลของข่าวลือที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ และการตัดสินใจของนักลงทุน

## ปัญหานำวิจัย

1. ข่าวลือที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เป็นข่าวลือเกี่ยวกับเรื่องใดบ้าง เกิดขึ้นเพราะปัจจัยใด และส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์อย่างไร
2. ข่าวลือมีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด
3. ปัจจัยส่วนบุคคลมีความสัมพันธ์กับการให้ความเชื่อถือข่าวลือหรือไม่

### ขอบเขตของการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ ได้กำหนดขอบเขตการศึกษาไว้คือ คีษานักลงทุนรายย่อย ภายในเขตกรุงเทพมหานคร โดยใช้วิธีการกระจายประชากรตามห้องค้าหลักทรัพย์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และของบริษัทสมาชิก

## นิยามศัพท์ที่เกี่ยวข้อง

1. ตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง สถาบันทางการเงินที่จัดตั้งเพื่อเป็นสื่อที่ช่วยส่งเสริมการระดมทุนในการตั้งธุรกิจใหม่ที่จะขยายกิจการ ทั้งนี้โดยทำหน้าที่เป็นแหล่งกลางสำหรับพบปะกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่อทำการแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ทางการลงทุน

2. ข่าวลือ หมายถึง ข่าวที่ไม่ได้ตรวจสอบข้อเท็จจริง ข่าวที่ยังไม่มีหลักฐานและแหล่งต้นตอของข้อมูลที่เด่นชัดและพิสูจน์ไม่ได้

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อขายหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หน่วยลงทุน และพันธบัตร โดยมีการวิเคราะห์แล้วถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนเองพอใจไม่ว่าจะเป็นเงินปันผล ดอกเบี้ย และ/หรือ กำไรจากการซื้อขายหุ้น โดยยอมรับความเสี่ยงความไม่แน่นอนในอัตราเงินปันผลที่บริษัทจะจ่ายและการเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อขายที่อาจจะเกิดขึ้น

4. นักลงทุนรายย่อย หมายถึง บุคคลที่ลงทุนในหลักทรัพย์ โดยมุ่งหวังผลตอบแทนในรูปแบบต่างๆ นักลงทุนรายย่อยจะลงทุนในวงเงินที่ไม่สูงมากพอที่จะสามารถกำหนดการขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดได้

5. นักลงทุนระยะสั้น หมายถึง นักลงทุนที่ถือครองหลักทรัพย์ในระยะเวลาไม่เกิน 1 เดือน เมื่อมีกำไรจากส่วนต่างของราคาซื้อขาย ก็มักจะทำการขายหุ้นทิ้ง

6. นักลงทุนระยะยาว หมายถึง นักลงทุนที่ครองหลักทรัพย์ในระยะเวลา 6 เดือนขึ้นไป โดยมุ่งหวังผลตอบแทนระยะยาว อันได้แก่ เงินปันผล และสิทธิต่างๆที่หลักทรัพย์นั้นพึงให้

7. ปัจจัยส่วนบุคคล คือ สถานภาพทางเศรษฐกิจของนักลงทุนนั้นๆ ได้แก่ เพศ อายุ วุฒิ การศึกษา อาชีพ ลักษณะการลงทุน

8. ความน่าเชื่อถือ หมายถึง ความน่าเชื่อถือของข่าวสารจากสื่อต่างๆ ที่จะมีผลต่อการตัดสินใจเลือกซื้อหรือขายหุ้นที่นักลงทุนถือไว้