



บทที่ 1

บทนำ

หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ธุรกิจทั่วโลกมีการขยายตัวมากขึ้น มีการแข่งขัน การค้าระหว่างประเทศ มีการลงทุนในต่างประเทศ เนื่องจากกระแสนั้นความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและการผลิตมีเพิ่มมากขึ้น ธุรกิจเริ่มมองเห็นความสำคัญของการตลาด (Marketing) การผลิต (Production) การวิจัยและพัฒนา (Research and Development) และการเงิน (Finance) การพิจารณาปัญหาต่าง ๆ รวมทั้งการวางแผนงานของธุรกิจ จะไม่พิจารณาแยกจากกันโดยเด็ดขาด แต่จะมีการประสานงานในด้านต่าง ๆ รวมกัน ในระยะนี้ ธุรกิจให้ความสำคัญต่อการจัดหาเงินทุนระยะยาวจากแหล่งภายนอกน้อยลง แต่ให้ความสำคัญต่อการจัดหาแหล่งเงินทุนระยะสั้นมากขึ้น

ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1955 เป็นต้นมา เศรษฐกิจของแต่ละประเทศมีการขยายตัวมากขึ้น แต่เงินทุนที่จะใช้ในธุรกิจมีจำกัด ธุรกิจประสบกับปัญหาที่เรียกว่า "ธุรกิจเงินทุนจำกัด" (Capital Rationing) จึงได้มีการพยายามจัดสรรเงินทุนให้เกิดประโยชน์มากที่สุด โดยจะพิจารณาถึงทรัพย์สินที่มีอยู่ว่าควรจะมีอย่างละเท่าใด ธุรกิจจะจัดสรรเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ มาได้อย่างไร เป็นจำนวนเท่าใดจึงจะคุ้มค่า นอกจากนี้การจัดหาแหล่งเงินทุนที่ต้องเสียค่าใช้จ่าย (คอก เบี้ย) ค่า ก็เป็นสิ่งสำคัญสำหรับระบบธุรกิจที่มีการแข่งขันกันมากขึ้น

โดยที่ธุรกิจส่วนใหญ่ (ร้อยละ 90) ในประเทศไทย มีพื้นฐานมาจากธุรกิจแบบครอบครัว และส่วนใหญ่เป็นธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก เงินทุนส่วนใหญ่รวมทั้งเงินทุนหมุนเวียน จะมาจากแหล่งภายใน คือ ของตัวผู้ประกอบการเองส่วนที่เหลือจะมาจากแหล่งเงินทุนภายนอก

ในการประกอบธุรกิจที่ต้องทำงานแข่งกับเวลา การจัดหาแหล่งเงินทุนเป็นสิ่งสำคัญต่อธุรกิจมาก เพราะการขาดเงินทุนอย่างต่อเนือง เช่น ใช้ในการซื้อหาเครื่องจักร ใช้เป็นเงิน

ทุนหมุนเวียน ฯลฯ เป็นลักษณะเด่นชัดของธุรกิจขนาดเล็กในทุกประเทศ¹ แม้แต่ในประเทศซึ่งมีสถาบันการเงินสำหรับส่งเสริมการลงทุน เนื่องจากกิจการหรืออุตสาหกรรมขนาดเล็กไม่สามารถหาหลักทรัพย์ค้ำประกันให้ตรงตามความต้องการของสถาบันการเงินได้ และเนื่องจากสถาบันการเงินเหล่านี้เล็งเห็นว่าต้นทุนของการพิจารณาเงินกู้จำนวนน้อย และค่าใช้จ่ายในการติดตามสินเชื่อจำนวนน้อยนี้มีอัตราสูงกว่าเงินกู้รายใหญ่ อีกทั้งมีความเสี่ยงในเรื่องผิดนัดการชำระคืนมาก จึงทำให้สถาบันการเงินคิดดอกเบี้ยในอัตราสูงอีกด้วย ดังนั้นในประเทศที่ไม่มีสถาบันการเงินช่วยเหลือ ผู้ประกอบกิจการจึงต้องช่วยเหลือตนเองโดยการพึ่งพาเงินกู้จากภายนอกสถาบันการเงิน

แหล่งเงินกู้ภายนอกสถาบันการเงิน ที่สำคัญพอสรุปได้ดังนี้

1. เงินทุนส่วนตัวหรือกำไรจากธุรกิจ (Internal Financing) หมายถึง เงินซึ่งเป็นผลกำไรของธุรกิจจากอดีตจนถึงปัจจุบันสะสมกันมา และจากเงินออมของคนด้วยการลงทุนด้วยเงินออมส่วนตัว เป็นแหล่งเงินทุนหลักของธุรกิจ หรืออุตสาหกรรมขนาดเล็ก สัดส่วนของเงินทุนส่วนตัวในเงินลงทุนของกิจการทั้งหมดในบางประเทศมีอัตราสูงมาก เช่น ในประเทศอินเดียมีถึง 90 % และแม้แต่ในบางประเทศที่มีสถาบันการเงินที่พัฒนาแล้ว เช่น กรีซ สวีเดน สหรัฐอเมริกา ก็มีสัดส่วนของเงินทุนส่วนตัว ราว 2 ใน 3 หรือ 1 ใน 2 ของเงินทุนทั้งหมด²

2. ผู้ให้กู้เอกชน (Private Financers) เป็นเงินกู้ที่ได้จากญาติพี่น้อง หรือเพื่อนสนิท วิธีการให้ยืมก็เป็นวิธีการง่าย ๆ เข้าลักษณะถ้อยทีถ้อยอาศัยกัน ผู้กู้ได้รับเงินกู้อย่างรวดเร็ว เงื่อนไขการกู้ยืมสามารถยืดหยุ่นได้มาก แต่มีข้อเสีย คือ บางครั้งผู้กู้คิดอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าธนาคาร หรือเจ้าหน้าที่เงินกู้บางรายพยายามเข้ายึดครองกิจการมาเป็นของตนเองในทันทีที่ผู้กู้มีปัญหาทางฐานะการเงิน เป็นเงินกู้เพื่อต้องการความล้มเหลวมากกว่าความสำเร็จของกิจการ

¹ Robert W. Davenport, Financing the Small Manufacturers in Developing Country (New York : McGraw-Hill Book Co., 1967), p. 105.

² เรื่องเดียวกัน.

3. เงินทุนการค้า (Inter-Business Finance) เป็นแหล่งเงินทุนที่จำเป็นสำหรับธุรกิจ และอุตสาหกรรมขนาดย่อมในประเทศที่กำลังพัฒนา แหล่งเงินเหล่านี้มีหลายรูปแบบ เช่น เงินทุนจากการเป็นลูกหนี้สินค้า, เงินทุนจากเงินมัดจำรับล่วงหน้า และเงินทุนจากการร่วมทุนการค้าเฉพาะกิจ สำหรับเงินทุนจากการเป็นลูกหนี้สินค้า ผู้ค้าจะนำรายได้จากการขายสินค้าซึ่งซื้อมาในรูปของเงินเชื่อแล้วนำไปขาย เป็นเงินสดใช้เป็นเงินทุนระยะสั้น ในบางกรณีถ้าสินค้าเป็นของหายาก คือ ผลิตได้ไม่ทันตรงความต้องการของตลาด ผู้ค้าก็สามารถเรียกเงินล่วงหน้าเป็นลักษณะคล้ายเงินมัดจำ และมีสัญญาว่าจะต้องส่งสินค้าให้ภายหลังตามที่ได้ตกลงกันไว้ เงินทุนที่ได้จึงเป็นเงินทุนระยะสั้น ส่วนเงินทุนจากการร่วมทุนการค้าเฉพาะกิจ ผู้ค้าจะสามารถระดมทุนในรูปแบบของการร่วมทุนเฉพาะรายการ เมื่อทำธุรกิจเสร็จสิ้นแล้วก็ชำระบัญชีกันเป็นรายการนั้น ๆ จึงเป็นการระดมทุนระยะสั้น เฉพาะกิจการ

4. แชร์ (Share Business) เป็นวิธีการหาเงินทุนระยะสั้นจากแหล่งภายนอก สถาบันการเงินที่นิยมแพร่หลายที่สุดในประเทศไทย มากกว่า 50 ปีแล้ว เนื่องจากเป็นการจัดหาเงินทุนโดยไม่ต้องใช้หลักทรัพย์ เป็นสิ่งค้ำประกัน แต่อาศัยความ เชื่อถือซึ่งกันและกันระหว่างหัวหน้าแชร์และลูกแชร์เป็นหลัก ผู้ก่อตั้งวงแชร์จะได้รับเงินจากสมาชิกทุกคนในวงแรก โดยไม่ต้องเสียดอกเบี้ย (ดังนั้นในวงแรกจึงไม่มีการประมูล) แต่หัวหน้าแชร์ต้องรับผิดชอบในกรณีที่เกิดความเสียหายใด ๆ ในวงแชร์นั้น ส่วนลูกแชร์ก็จะประมูลกันในวงถัดไป ผู้ที่ให้ดอกเบี้ยสูงสุดคือผู้ที่ประมูลได้

การเล่นแชร์เป็นทั้งการระดมทุนและการลงทุน ในแง่ของการระดมทุน เพื่อใช้หมุนเวียนในธุรกิจ หัวหน้าแชร์และผู้ทีประมูลได้จะสามารถนำเงินจากวงแชร์ไปทำธุรกิจ โดยหัวหน้าแชร์มักจะเสียค่าใช้จ่ายในรูปของค่าอาหารหรือค่าตอบแทนอื่น ๆ รวมทั้งภาระของความ เป็นผู้ค้ำประกันในความ เป็นหนี้ของลูกแชร์ทุกคน ส่วนผู้ที่ประมูลได้จะเสียค่าใช้จ่ายคือ ดอกเบี้ย ซึ่งลูกแชร์นั้นยินดีที่จะจ่ายตามอัตราที่ตนพอใจ และประมูลสูงกว่าที่ผู้อื่นเสนอ ในแง่ของการลงทุน ลูกแชร์ที่ยังประมูลไม่ได้ก็จะต้องชำระ เงินค่างวด โดยได้รับดอกเบี้ยแชร์จากผู้ทีประมูลได้ เป็นการตอบแทนทุก ๆ วงด เมื่อจบงวดสุดท้ายแล้วเงินค่างวดต่าง ๆ ที่ชำระไปก็จะคืนมา จึงเป็นการลงทุนที่ได้ผลประโยชน์เป็นดอกเบี้ยจากวงแชร์ต่าง ๆ คล้าย ๆ กับการสะสมทรัพย์สิน

เนื่องจากในปัจจุบันการลงทุนในธุรกิจเงินแชร์ในประเทศไทย เป็นที่นิยมเล่นกัน
อย่างแพร่หลาย แต่ก็ยังไม่มีความหมายควบคู่กัน การ เล่นอาศัยเพียงความเชื่อถือซึ่งกันและกัน
ระหว่างหัวหน้าวงแชร์และลูกแชร์ โดยมีความเสี่ยงขึ้นกับหัวหน้าวงแชร์เป็นหลัก ถ้าหัวหน้า
วงแชร์ไม่ซื่อสัตย์ไว้ใจไม่ได้ อาจจะโกงลูกแชร์โดยการหลบหน้าหายไปพร้อมกับเงินของลูกแชร์
ซึ่ง เรียกกันทั่วไปว่า "หนีแชร์"

การ เข้าร่วมวงแชร์นี้ เป็นที่นิยมแพร่หลายในทุกสาขาอาชีพ โดยแต่ละคนจะมี
วัตถุประสงค์ในการเล่นแชร์แตกต่างกัน บางคนต้องการ เล่น เพื่อต้องการกู้เงินจากวงแชร์
บางคนเล่น เพื่อต้องการผลประโยชน์ (ดอก เบี้ย) จากวงแชร์ ซึ่งบางครั้งอาจให้ดอก เบี้ยมาก
กว่าการนำเงินไปฝากไว้ในธนาคาร การประมูลแชร์ก็ เป็นการตัดสินใจของผู้ เล่นแต่ผู้เดียว ซึ่ง
แต่ละคนก็ไม่มีวิธีการในการตัดสินใจที่แน่นอน ส่วนมากขึ้นอยู่กับประสบการณ์และความชอบส่วน
บุคคล การประมูลแชร์แต่ละงวดแทบจะไม่สามารถคาดคะ เนได้ว่า จะประมูลด้วยดอก เบี้ย เท่าใด
เพราะนอกจากจะขึ้นอยู่กับผู้ เล่น เอง แล้วอาจมีองค์ประกอบอื่นที่มีอิทธิพลทางอ้อมแก่ผู้ เข้าร่วมวงแชร์
เช่น เทศกาล, วงเงิน, ฯลฯ และ เป็นที่น่าสัง เกตว่าถึงแม้จะไม่มีความหมายควบคู่กัน แต่การลงทุน
ในธุรกิจ เงินแชร์ก็ยังคง เป็นที่นิยมกันอย่างแพร่หลาย

การลงทุนในธุรกิจ เงินแชร์มีความ เสี่ยงสูงกว่าการกู้ เงินจากธนาคารหรือสถาบัน
การเงินอื่น ๆ และผู้ลงทุนไม่สามารถจะทราบได้ว่าผลตอบแทนจากการลงทุนจะคุ้มหรือไม่ จน
กว่าจะประมูลได้ หรือสิ้นสุดงวดของวงแชร์ อย่างไรก็ตามก็ยังมีผู้นิยม เข้าร่วมวงแชร์กันมาก
เนื่องจากสามารถระดม เงินทุน โดยไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน ไปหมุนใช้ทางอื่นซึ่งอาจให้ผล
ตอบแทนสูงกว่าดอก เบี้ยแชร์ที่ประมูลได้ และในขณะที่ เดียวกันผู้ลงทุนในธุรกิจ เงินแชร์อาจได้ผล
ตอบแทนจากวงแชร์สูงกว่าดอก เบี้ยธนาคาร

ได้มีการพยายามคิดหา เทคนิคและวิธีการต่าง ๆ เพื่อประ เเมินหาอัตราผลตอบแทน
จากการลงทุนในธุรกิจ เงินแชร์นี้หลายวิธีด้วยกัน โดยการวิเคราะห์อัตราการใช้ของเงิน, การ
ประมาณของอัตราผลตอบแทน, วิธีคิดค่าปัจจุบันของเงิน และ ดร. วันชัย ธิวัชรวิเศษ ได้คิดค้น
สูตรการคิดอัตราผลตอบแทนในลักษณะต่าง ๆ โดยการ เปรียบ เทียบค่าของ เงินที่ เปลี่ยนตาม เวลา
(The Value of Money) ฯลฯ ปัจจุบันความ เจริญทางด้านคณิตศาสตร์และคอมพิวเตอร์มีมาก
ขึ้น สามารถใช้ตัวแปรทางคณิตศาสตร์สื่อความหมาย และแสดงความสัมพันธ์ของระบบปัญหาได้
เรียกว่า "สถานการณ์จำลอง" (Simulation) ซึ่งสามารถใช้แทนระบบงานจริง และใช้ศึกษา

พฤติกรรมและระบบของปัญหา การวิเคราะห์ปัญหาจากระบบงานจริงมักจะเสียเวลา และค่าใช้จ่ายที่สูงกว่า นอกจากนี้ยังไม่สามารถจะเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขได้หลายครั้งตามความต้องการได้ การจำลองสถานการณ์จึงมีประโยชน์ในการวิเคราะห์ปัญหาได้ โดยสามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของระบบปัญหาได้ไม่ยาก การศึกษาและวิเคราะห์การลงทุนในวงแชร์จึงสามารถทำได้ โดยอาศัยสถานการณ์จำลองด้วยไมโครคอมพิวเตอร์ได้เป็นอย่างดี

การศึกษาวิจัยนี้จึงเสนอแนวทางในการวิเคราะห์การลงทุนในธุรกิจเงินแชร์ ด้วยเทคนิค "การสร้างสถานการณ์จำลอง" เพื่อวิเคราะห์ว่ามีองค์ประกอบใดบ้างที่มีอิทธิพลต่อดอกเบี้ยในการประมูลแชร์ และทดลองหาวิธีการที่จะให้ได้อัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุด และคุ้มค่าต่อการลงทุน

1.1 วัตถุประสงค์ และขอบเขตการศึกษา

การศึกษาวิจัยนี้ได้ศึกษาถึงระบบของธุรกิจเงินแชร์ในประเทศไทย เกี่ยวกับประวัติความเป็นมาของธุรกิจเงินแชร์ในประเทศไทย ลักษณะวิธีการเข้าร่วมวงแชร์ว่ามีอะไรบ้าง ลักษณะใดเป็นที่นิยมแพร่หลายมากที่สุด ความสัมพันธ์ระหว่างหัวหน้าวงแชร์และลูกแชร์ ลักษณะการดำเนินงานของแชร์ชาวบ้าน และแชร์บริษัทว่า แตกต่างกันอย่างใด ได้รวบรวมและศึกษาถึงลักษณะของดอกเบี้ยที่ประมูล เพื่อเป็นประโยชน์ในการสร้างสถานการณ์จำลอง นอกจากนี้ได้ศึกษาถึงองค์ประกอบต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจที่จะประมูล หรือมีอิทธิพลต่อความสูงต่ำของดอกเบี้ยสำหรับผู้เข้าร่วมวงแชร์แต่ละคน ซึ่งองค์ประกอบเหล่านี้มีอิทธิพลต่อผู้เข้าร่วมวงแชร์ไม่เหมือนกัน ทำให้การประมูลแชร์แต่ละครั้งไม่เหมือนกัน แม้ว่า เป็นผู้เข้าร่วมวงแชร์คนเดิม และแชร์วง เดิมก็ตาม

การศึกษาวิจัยนี้ได้ใช้เทคนิคการสร้างสถานการณ์จำลอง เพื่อจำลองรูปแบบปัญหาการลงทุนในธุรกิจเงินแชร์ โดยอาศัยข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้เรียนรู้มา เพื่อศึกษาหาวิธีการลงทุนในธุรกิจเงินแชร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่สุด

เนื่องจากการเข้าร่วมวงแชร์ชนิดชาวบ้าน เป็นที่นิยมแพร่หลายมากกว่าแชร์บริษัท ดังนั้นจึงสร้างสถานการณ์จำลอง เฉพาะแชร์ชนิดชาวบ้าน เท่านั้น สำหรับผู้ที่สนใจการเข้าร่วมวงแชร์ชนิดบริษัท อาจใช้การศึกษาวิจัยนี้เป็นแนวทางได้ การศึกษาวิจัยนี้ได้จำลองรูปแบบปัญหา

โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ภาษา BASIC โดยใช้เครื่องไมโครคอมพิวเตอร์ รุ่น APPLE

II

ในการศึกษาวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ โดยสรุปดังต่อไปนี้

- ก) ศึกษาระบบธุรกิจ เงินแชร์ในประเทศไทย
- ข) รวบรวมข้อมูล เรียนรู้ลักษณะของคอก เบี้ย เงินกู้ จากธุรกิจ เงินแชร์
- ค) ศึกษาพฤติกรรมต่าง ๆ ในการประมูลแชร์
- ง) เพื่อสร้างสถานการณ์จำลองของระบบการประมูลแชร์
- จ) เพื่อวิเคราะห์การลงทุนในการร่วมวงแชร์ต่าง ๆ จากสถานการณ์จำลอง

ขอบเขตในการวิจัยนี้จะกำหนดดังต่อไปนี้

- ก) ศึกษาระบบและลักษณะการ เข้าร่วมวงแชร์ เฉพาะในประเทศไทย
- ข) ศึกษาพฤติกรรมในการ เข้าร่วมวงแชร์ เฉพาะแชร์ชาวบ้าน
- ค) ศึกษาพฤติกรรมการ เข้าร่วมวงแชร์ ในบุคคลทุกอาชีพ แต่จะจำแนกออกเป็น

4 ประเภท คือ พ่อค้า, ข้าราชการ, ลูกจ้าง และอื่น ๆ

- ง) สร้างสถานการณ์การ เข้าร่วมวงแชร์ชนิดแชร์ชาวบ้าน โดยการใช้ไมโครคอมพิวเตอร์

1.2 ลำดับขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย

การเตรียมการตามลำดับขั้นตอนของการปฏิบัติงานวิจัย การวิเคราะห์การลงทุนในธุรกิจเงินแชร์ ได้กระทำดังต่อไปนี้

1. ศึกษาระบบของธุรกิจ เงินแชร์ในประเทศไทย เพื่อเรียนรู้ลักษณะความเป็นมาของการเข้าร่วมวงแชร์ในประเทศไทย ประเภทของแชร์ วิธีการเข้าร่วมวงแชร์ และประมูลแชร์ เรียนรู้ปัญหาที่เกิดขึ้น อีกทั้งเรียนรู้ถึงสิ่งต่าง ๆ ที่มีความสัมพันธ์หรือมีอิทธิพลต่อการเข้าร่วมวงแชร์

2. ศึกษาพฤติกรรมขององค์ประกอบที่มีอิทธิพลต่อการประมูลแชร์ โดยการสอบถามจากผู้รู้, ผู้ที่เคยเล่นแชร์ รวมทั้งทำการแจกแบบสอบถาม เพื่อสอบถามถึงทัศนคติต่อการเข้าร่วมวงแชร์ และองค์ประกอบต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อผู้เข้าร่วมวงแชร์แต่ละคน แจกแบบสอบถามโดยการสุ่มตัวอย่างส่งให้ผู้ที่เคย เข้าร่วมวงแชร์ทุกสาขาอาชีพและทุกระดับ

3. รวบรวมข้อมูลของดอกเบี้ยที่ทำการประมูลทุกงวดของวงแชร์แต่ละวง โดยการสอบถามจากผู้ที่เคยเข้าร่วมวงแชร์ (โดยการสุ่มตัวอย่าง) โดยพิจารณาเฉพาะแชร์ดอกหัก เนื่องจากส่วนใหญ่จะนิยมเข้าร่วมวงแชร์ชนิดนี้มากกว่าแชร์ชนิดดอกตาม แล้วทำการวิเคราะห์ทางสถิติหาค่าพารามิเตอร์ (Parameter) ของระบบ ซึ่งประกอบด้วย

ก) ค่ามัชฌิม เลขคณิต (mean) ของดอกเบี้ยที่ประมูลได้ของแต่ละงวดของแต่ละวงเงิน

ข) ค่าความแปรปรวน (Variance) ของดอกเบี้ยที่ประมูลในแต่ละงวดของแต่ละวงเงิน

4. ทดลองสร้างสถานการณ์จำลองเพื่อวิเคราะห์การลงทุนในธุรกิจเงินแชร์ โดยทดลองใช้ในห้องปฏิบัติการ โดยอาศัยองค์ประกอบเพียง 2 ตัว คือ งวด และ อาชีพ แล้วอาศัยตารางตัวเลขสุ่ม เป็นตัวกำหนดค่าดอกเบี้ยที่ผู้เข้าร่วมวงแชร์แต่ละคนจะประมูล การทดลองในห้องปฏิบัติการได้รับความร่วมมือจากนิสิตปริญญาโท จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เป็นผู้เข้าร่วมวงแชร์และผู้ที่ทำการวิจัย เป็นหัวหน้าวงแชร์ แล้ววิเคราะห์ทำอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

5. วิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากแบบสอบถาม แล้วคำนวณหาค่าพารามิเตอร์ คือ มัชฌิม เลขคณิต และค่าความแปรปรวน ขององค์ประกอบต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการประมูลแชร์

6. สร้างสถานการณ์จำลอง ด้วยไมโครคอมพิวเตอร์ โดยอาศัยข้อมูลต่าง ๆ ที่เรียนรู้มา เป็นองค์ประกอบในการประเมินดอกเบี้ยที่จะประมูลในแต่ละงวด โดยวิธีการสร้างตัวแปรสุ่ม

7. ทดลองและ เปรียบเทียบ โดยใช้สถานการณ์จำลองสำหรับ ในแผนการต่าง ๆ เพื่อหาวิธีการและ เงื่อนไข ในการลงทุนในวงแชร์

8. สรุปผล และ เสนอแนะวิธีการเข้าร่วมวงแชร์ที่เหมาะสมที่สุด

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการศึกษาเกี่ยวกับธุรกิจเงินแชร์ โดยการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนในวงแชร์ ซึ่งยังไม่เคยมีใครวิเคราะห์มาก่อน การใช้สถานการณ์จำลองวิเคราะห์เชิงปริมาณของการลงทุนในวงแชร์ จึงเกิดประโยชน์พอสรุปได้ดังนี้

ก) ใช้ความรู้ที่ได้สำหรับการตัดสินใจลงทุนในวงแชร์

ข) เข้าใจพฤติกรรมกรการ เข้าร่วมวงแชร์ ช่วยให้สามารถตัดสินใจได้ถูกต้องในการ
ประมูลแชร์

ค) สามารถใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ทดสอบการประมูลแชร์ด้วยเงื่อนไขต่าง ๆ

1.3.1 ใช้ความรู้ที่ได้สำหรับการตัดสินใจลงทุนในวงแชร์ จากความรู้ที่ได้รับเกี่ยวกับ
ระบบของธุรกิจเงินแชร์ ลักษณะและวิธีการ เข้าร่วมวงแชร์ พฤติกรรมขององค์ประกอบที่มีอิทธิพล
ต่อการประมูลแชร์ รวมทั้งพฤติกรรมของดอกเบี้ยในการประมูลแชร์ มีประโยชน์ต่อผู้ลงทุนและ
ผู้ระดมทุนมาก เนื่องจากผู้ระดมทุนสามารถได้เงินก้อนใหญ่มาหมุนเวียนในธุรกิจโดยไม่ต้องอาศัย
หลักทรัพย์ค้ำประกัน และผู้ลงทุนก็อาจได้ผลตอบแทนจากวงแชร์มากกว่าดอกเบี้ยจากธนาคาร
นอกจากนี้ยังร่วมในการพิจารณาว่าการ เข้าร่วมวงแชร์วงใดที่จะมีความเสี่ยงน้อย ๆ โดย
พิจารณาจากองค์ประกอบต่าง ๆ ที่ได้ศึกษามาแล้ว

1.3.2 เข้าใจพฤติกรรมของการเข้าร่วมวงแชร์ ช่วยให้สามารถตัดสินใจได้ถูกต้องใน
การประมูลแชร์ เมื่อเข้าใจถึงพฤติกรรมของการ เข้าร่วมวงแชร์ และ เข้าใจพฤติกรรมของ
องค์ประกอบต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการประมูลแชร์แล้ว จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจได้ว่า
ถ้าองค์ประกอบมีลักษณะดังนี้ ควรจะประมูลด้วยดอกเบี้ยเท่าใดจึงจะ เหมาะสมและได้อัตราผล
ตอบแทนสูงสุด เมื่อสิ้นสุดวงแชร์

1.3.3 สามารถใช้ไมโครคอมพิวเตอร์ทดสอบการประมูลแชร์ด้วยเงื่อนไขต่าง ๆ เนื่องจาก
จากสถานการณ์จำลองที่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ สามารถทำงานได้อย่างรวดเร็ว จึง เป็น
ประโยชน์ในการทดลองหาวิธีการประมูลแชร์ในลักษณะต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่วางไว้ เพื่อให้ได้
วิธีการและเงื่อนไขที่ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุดเมื่อสิ้นสุดวงแชร์แล้ว

1.4 การสำรวจเอกสารประกอบการวิจัย

นายสุจินต์ วงษ์เทศ ได้รายงานไว้ในวารสารเศรษฐกิจเกี่ยวกับบริษัทธุรกิจเงินแชร์
ว่าส่วนมากจะจดทะเบียนในรูปบริษัทจำกัด กรรมการบริหารส่วนมากเป็นผู้กว้างขวาง ไม่เป็น
นักการเมืองก็เป็นนายทุน เพื่อเป็นหลักประกันและดึงดูดลูกค้าแชร์ ให้เกิดความเชื่อมั่นและ
เชื่อถือในการชักชวนหาสมาชิกนั้นตั้ง เป็นเป้าหมายไว้ว่า จะช่วยแก้ปัญหาเรื่องเงินหมุนเวียน
สำหรับลูกค้าที่เป็นสมาชิกแม้จะเบียดไม่ได้ ก็มีสิทธิกู้ในอัตราดอกเบี้ยต่ำ ตลอดจนโน้มน้ำใจ
ว่า การ เล่นแชร์มีผลดีกว่าไปกู้เงินที่จะต้องเสียดอกเบี้ยจนกว่าจะชำระคืนหมด แต่การ เล่นแชร์
คือ การผ่อนต้นและดอกเบี้ยพร้อม ๆ กัน และในขณะเดียวกันก็สามารถมีผลประโยชน์จากการกิน

ดอกแสร้งที่สูงกว่าดอก เบี้ยอีกทางหนึ่งด้วย วิธีการ เล่นแสร้งประเภทนี้ เรียกกันว่า "แสร้ง เบ็น" หรือ "แสร้งดอกกลับ" หมายความว่า ผู้ที่ เบี้ยได้แล้วก็สามารถได้กินดอกต่อไปจนกว่าจะครบวงแสร้ง หรืออีกนัยหนึ่งหมายความว่า แม้จะ เบี้ยไปแล้วก็ไม่ต้องส่งมือต่อไปจนครบ โดยหักดอกของมือต่อไปเอาไว้ได้เลย จนครบรอบวงแสร้งแต่ละรอบ โดยมีบริษัท เป็นหลักประกัน และบริษัทจะหักค่าบริการไว้ทุกครั้งที่มีการประมูล นอกจากนี้ได้กล่าวถึงระเบียบของผู้ที่ต้องการสมัคร เป็นสมาชิก เทคนิคต่างๆ ของบริษัทแสร้ง และได้รวบรวมรายชื่อบริษัทที่ประกอบธุรกิจ เงินแสร้งไว้ด้วย

นายจิตต์ ทัศนประเสริฐ ได้รายงานไว้ใน "ข่าวพาณิชย์" เกี่ยวกับการ เล่นแสร้งว่า การ เล่นแสร้ง เบี้ยทวย เป็นการร่วมทุนระหว่างบุคคลจำนวนประมาณ 12 ถึง 40 คน ซึ่งมีความไว้วางใจซึ่งกันและกัน เพื่อช่วยบุคคลที่มีความเดือดร้อนในทางการเงิน โดยฝ่ายที่มีความเดือดร้อนซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินจะให้ดอก เบี้ยสูงกว่าบุคคลอื่น ๆ จึงจะประมูลแสร้งหรือที่เรียกตามภาษาชาวบ้านว่า " เบี้ยแสร้งได้" และผู้ที่ได้รับเงินจากการ เบี้ยแสร้งได้รวมทั้งบุคคลอื่น ๆ ก็จะต้องส่งใช้เงินค่าหุ้นหรือเงินแสร้งเป็นงวด ๆ ตามเวลาที่ตกลงกันไว้ เช่น เดือนละหนึ่งงวดหรือสัปดาห์ละหนึ่งงวด เป็นต้น การ เล่นแสร้งจะมีหัวหน้า เรียกว่า " เท้าแสร้ง" ซึ่งจะ เป็นผู้รวบรวมรายชื่อผู้เล่นและเก็บ เงินจากผู้ เล่นทุกคน เพื่อส่งมอบให้ผู้ที่ เบี้ยได้ รวมทั้งมีความรับผิดชอบต้องรับชำระแทนสมาชิกที่บิดพลิ้วไม่ชำระค่า เล่นแสร้งประจำงวด ฉะนั้น เท้าแสร้งจึง ได้รับสิทธิพิเศษให้เป็นผู้ เบี้ยได้ในงวดแรกโดยไม่ต้อง เสียดอก เบี้ย การ เล่นแสร้ง เบี้ยทวยของประชาชนโดยทั่วไปแบ่งออกเป็น 3 ประเภทใหญ่ ๆ ได้ดังนี้

- 1) แสร้งดอกหัก คือแสร้งที่ผู้เล่นจะหักดอก เบี้ยจาก เงินค่าหุ้น เมื่อเวลาจะจ่ายเงินให้กับ เท้าแสร้ง
- 2) แสร้งดอกทบ คือแสร้งที่ผู้ เบี้ยแสร้งไปแล้วมีหน้าที่จะต้องจ่ายค่าหุ้นบวกด้วยดอก เบี้ยที่ประมูลไว้
- 3) แสร้งเท้าทวีคูณ คือแสร้งที่ผู้เล่นต้องจ่ายค่าหุ้นในงวดแรกมากกว่างวดต่อ ๆ ไป อาจเป็นสอง เท่า

การ เล่นแสร้ง เบี้ยทวย เป็นที่นิยมกันระหว่างคนไทย-คนจีนมานานกว่า 50 ปีแล้ว ปัจจุบันนี้มีการ เล่นแสร้งกันทุกตำบลที่เป็นแหล่งชุมชนทั่วประเทศ และ เล่นกันระหว่างข้าราชการด้วยกันทุกกระทรวง ทบวง กรม ในระหว่างปี พ.ศ. 2515-2516 ได้มีการจัดตั้งบริษัท Shit Fund ขึ้นในประเทศใกล้เคียง เช่น ประเทศมาเลเซีย และประเทศสิงคโปร์ มีลักษณะคล้ายคลึงการ

เล่นแชร์เปียทวยของคนไทยและคนจีนดังกล่าว แต่ดำเนินการโดยบริษัท เป็น เค้าแชร์ เอง และ เก็บค่าบริการ เป็น เปอร์เซ็นต์ตามจำนวนเงินที่ผู้เปียรับ และ เมื่อปี พ.ศ. 2517 ได้มีผู้จัดตั้ง บริษัท Chit Fund ขึ้นในประเทศไทยเป็นครั้งแรก ชื่อ บริษัทหลักทรัพย์ชิตฟันด์ จำกัด (ทะเบียนเลขที่ 1142/2517) แต่ไม่ได้ใช้คำว่า เล่นชิตฟันด์ แต่ใช้คำว่า " เล่นแชร์เปียทวย" แทน "Chit Fund"

"ทนายธุรกิจ" ได้รายงานไว้ใน "รวมประชาชาติ" โดยทางกฎหมายบริษัทเงินแชร์ จะไม่ถือว่าเป็นธุรกิจการเงิน แต่โดยข้อเท็จจริงก็คือธุรกิจการเงินอย่างหนึ่ง เพียงวันที่ 19 มิถุนายน 2522 ได้มีบริษัทเอกชนจำกัด ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้ง เพื่อมีวัตถุประสงค์ เล่นแชร์ รวมทั้งสิ้น 53 บริษัท โดยที่กระทรวงพาณิชย์เห็นว่า การประกอบกิจการ เล่นแชร์หรือกองทุนร่วมออมทรัพย์นั้น แม้จะเป็นกิจการที่ก่อให้เกิดการระดมทุนในประเทศสำหรับใช้ในกิจการค้าขายหรือสินเชื่อเพื่อการอุปโภค-บริโภค แต่ก็เปิดช่องทางให้มีการฉ้อโกงกันได้ง่าย โดยการล้มวงแชร์หรือเลิกล้มกิจการ เพราะไม่มีกฎหมายควบคุมแม้แต่เงินทุนที่จะใช้ดำเนินการ ด้วยเหตุนี้ กระทรวงพาณิชย์จึงได้ตัดสินใจ เสนอให้มีการแก้ไขเพิ่มเติมประกาศของคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 ข้อ 5 ให้ อำนางรัฐมนตรีประกาศกิจการ เล่นแชร์ และกองทุนร่วมออมทรัพย์และสินเชื่อ เป็นกิจการที่ต้องขออนุญาตจากรัฐมนตรี และแก้ไขเพิ่มเติมข้อ 12 ให้กระทรวงพาณิชย์มีอำนาจหน้าที่ควบคุมกิจการดังกล่าว แต่ข้อเสนอนี้ก็คว่ำกลางสภาในสมัยรัฐบาล พลเอกเกรียงศักดิ์ แต่กรมทะเบียนการค้าก็ยังไม่สิ้นความพยายาม ในปี พ.ศ. 2523 ได้เสนอร่างกฎหมาย เกี่ยวกับบริษัท เงินแชร์ ต่อ นาย ตามใจ ช่างโต ซึ่งเป็นรัฐมนตรีในขณะนั้นอีก โดยร่างกฎหมายฉบับนี้มีความยาวทั้งหมด 59 มาตรา แบ่งออกเป็น 6 หมวด และปิดท้ายด้วยบทเฉพาะกาล โดยแนวทางในการควบคุม การดำเนินงานของธุรกิจเงินแชร์นี้ ได้จำลองมาจากพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน , ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจ เครดิตฟองซิเอร์มาทั้งหมด แตกต่างกันในรายละเอียดเท่านั้น และในปัจจุบันร่างกฎหมายฉบับนี้ก็ยังมีได้ผ่านสภานิติบัญญัติ

นายสถาพร กิตติกุลไพศาล ได้รวบรวมข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับบริษัทเงินแชร์ ไว้ใน หนังสือคู่มือธุรกิจแชร์ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจจะเปิดบริษัทแชร์ โดยอธิบายถึงวิธีดำเนินงานของบริษัท, เทคนิคในการหาลูกค้า, ปัญหาและอุปสรรคในการดำเนินงาน และ เปรียบเทียบ ลักษณะการ เล่นแชร์กับบริษัทและแชร์ชาวบ้าน

ผศ.ดร. วันชัย วิจิรวนิช ได้รายงานไว้ในเอกสารประกอบการสัมมนา เรื่อง "การใช้สถานการณ์ในการเรียนการสอน" ของหน่วยพัฒนาอาจารย์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย โดยได้อธิบายไว้ว่า "สถานการณ์จำลอง" คือ การใช้เทคนิคทางคณิตศาสตร์จำลอง สถานการณ์ของระบบปัญหาด้วยความสัมพันธ์ทางคณิตศาสตร์ เพื่อนำมาทดลองและศึกษาพฤติกรรมของระบบปัญหาที่จำลองขึ้นโดยอาศัยองค์ประกอบต่าง ๆ ของระบบปัญหานั้น ในทางคณิตศาสตร์ ถ้าสามารถแยกองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อระบบปัญหาได้สมบูรณ์เท่าใด และรวบรวมองค์ประกอบเหล่านั้น เข้าไปในสถานการณ์จำลองที่สร้างขึ้น ผลจากการใช้สถานการณ์จำลองจะใกล้เคียงกับความเป็นจริงเท่านั้น สถานการณ์จำลองที่ใกล้เคียงความเป็นจริงมากที่สุด เท่านั้นที่จะนำมาใช้ประโยชน์ได้อย่างแท้จริง และได้กล่าวถึง เหตุผลอีกประการหนึ่งที่จำเป็นต้องสร้างสถานการณ์จำลองขึ้นมา คือ เราไม่สามารถที่จะศึกษาและวิเคราะห์ปัญหาจากสถานการณ์ที่เป็นจริงได้ เนื่องจากอาจมีความเสี่ยงสูงเกินไป หรือมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องสูงเกินไป โดยยกตัวอย่างประกอบหลายอัน เช่น "การใช้สถานการณ์จำลองในการวิเคราะห์การลงทุนในวงแชร์" โดยกล่าวว่า การเล่นเกมแชร์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่าการฝากเงินไว้ในธนาคาร แต่อาจมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า ซึ่งองค์ประกอบที่มีอิทธิพลต่อดอกเบี้ยในวงแชร์ คือ จำนวนสมาชิกในวงแชร์, อาชีพของสมาชิก, ภาวะทางการเงินในตลาด, จำนวนสมาชิกที่ต้องการเงินแชร์งวดที่จะประมูล, ดอกเบี้ยที่ประมูลในงวดก่อน, วงเงินของเงินแชร์ ฯลฯ ในตัวอย่างได้แสดงให้เห็นถึงการประมูลที่ขึ้นกับค่าความน่าจะเป็นและงวดที่ประมูล แสดงบัญชีรายรับ-จ่ายของสมาชิก และแสดงการหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยวิธีการประมาณของสมาชิกแต่ละคน

นายพีระ ภัคดีแจ่มใส ได้รายงานไว้ในวิทยานิพนธ์ บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เกี่ยวกับแหล่งเงินทุนของธุรกิจและอุตสาหกรรมขนาดย่อมว่ามีความต้องการเงินทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว เงินทุนระยะสั้นมีความสำคัญต่อกิจการในแง่ให้ธุรกิจดำเนินต่อไปได้ รวยรื่น แหล่งเงินทุนระยะสั้นส่วนใหญ่จะได้รับจาก 2 แห่งคือ ธนาคารพาณิชย์ และ เจ้าหนี้การค้า ส่วนเงินทุนระยะยาวเป็นการลงทุนในทรัพย์สินถาวร ซึ่งความต้องการเงินทุนระยะยาว เป็นเพียงบางช่วงของอายุของกิจการ แหล่งเงินทุนระยะยาวมักมาจาก เงินทุนภายนอก นอกจากนี้แหล่งเงินทุนจากนอกสถาบันการเงินก็เป็นแหล่งเงินทุนที่มีความสำคัญที่สุดในหลาย ๆ ประเทศ รวมทั้งประเทศไทยด้วย แหล่งเงินทุนจากภายนอกสถาบันการเงินที่สำคัญพอสรุปได้คือ เงินทุนส่วนตัว คือ กำไรของธุรกิจ เงินกู้ยืมจากผู้ให้กู้ออกชน เจ้าหนี้การค้า และแชร์

"นายทุนนอกระบบ" ได้รายงานไว้ใน "รวมประชาชาติธุรกิจ" ว่า แชร้เป็นตลาดเงินนอกระบบอันหนึ่งที่มีบทบาทอย่างมากในระบบ เศรษฐกิจไทย แต่ยังไม่เป็นที่ประจักษ์ชัดเป็นทางหนึ่งทางใดโดยเด็ดขาดว่า เป็นส่วนที่เกื้อหนุนหรือเป็นส่วนที่มาแข่งขันกับตลาดเงินในระบบ โดยที่บางคนอาจอ้างว่า เพราะธุรกิจหรือบุคคลไม่สามารถกู้ยืมจากในระบบได้จึงต้องพึ่งพานอกระบบ และอาจให้เหตุผลว่ากู้นอกระบบสะดวกและไม่ต้องอาศัยหลักทรัพย์ค้ำประกัน แต่การเงินนอกระบบนี้ก็มีข้อเสียอยู่หลายประการ เช่น การหนีหนี้ รูปแบบของตลาดเงินนอกระบบนอกจากธุรกิจแชร์แล้วยังมีอีกหลายประการ เช่น ธุรกิจรับซื้อลด เช็ค การให้สินเชื่อการค้า การกู้ยืมจากนายทุนเงินกู้ ฯลฯ แต่สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ ประเภทแรกเป็นลักษณะการพึ่งพากันด้วยเจตนาบริสุทธิ์ คือ วัตถุประสงค์ของผู้ให้กู้และผู้ยืมสอดคล้องกัน เนื่องจากผู้กู้จำเป็นต้องการเงินแต่จะกู้จากสถาบันในระบบอาจทำไม่สะดวก ส่วนผู้ให้กู้ก็คิดว่าเป็นการออมทรัพย์ที่ได้ดอกเบี้ยในอัตราสูง การเข้าร่วมวงแชร์เป็นวิธีการหนึ่งที่ได้ผลตอบแทนสูงและถ้าต้องการเงินก็สามารถประมูลมาใช้จ่ายได้ ส่วนรูปแบบของตลาดเงินนอกระบบประเภทที่สองคือ เป็นการประกอบการค้าด้วยเจตนาฉ้อฉล เช่น การหนีแชร์ หรือธุรกิจต่อเงินที่นำเงินของผู้ลงทุนรายใหม่มาจ่ายเป็นดอกเบี้ยหรือแม้กระทั่งจ่ายเงินคืน ผู้ลงทุนรายเก่าเป็น เช่นนี้คือ ๆ กันไป การกระทำเช่นนี้ปริมาณหนี้สินที่ก่อขึ้นจะเพิ่มพูนขึ้นเรื่อย ๆ จนถึงจุดหนึ่งที่ไม่สามารถหาผู้ลงทุนรายใหม่มาร่วมกิจการได้แล้ว กิจการนี้จะฝืดคืดลงมา ผู้ที่เดือดร้อนที่สุดก็คือผู้ลงทุนรายใหม่ซึ่งยังไม่ทันจะได้ศึกษาดูผลประโยชน์ ตัวอย่างของธุรกิจต่อเงินก็มี เช่น กรณีที่เกิดขึ้นกับ นายอัมรินทร์ จินดาพันธ์ เมื่อปี พ.ศ. 2493-2494