

พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นายเกียรติชัย สถฤทธิชัยกุล

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2552

The Investment Behavior of Retail Investors in the Stock Exchange of Thailand

Mr. Kiatchai Saritdeechaikul

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for

the Degree of Master of Business Administration

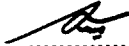
School of Management Science


Sukhothai Thammathirat Open University

2009

หัวข้อการศึกษาคั่นคว้ออิสระ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย
ชื่อและนามสกุล นายเกียรติชัย สฤษฏีชัยกุล
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ

คณะกรรมการสอบการศึกษาคั่นคว้ออิสระ ได้ให้ความเห็นชอบการศึกษาคั่นคว้ออิสระ
ฉบับนี้แล้ว


..... ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ)


..... กรรมการ
(รองศาสตราจารย์วรรณิ ชลนภาสิตถิชย์)

คณะกรรมการบัณฑิตศึกษา ประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ อนุมัติให้รับการศึกษา
คั่นคว้ออิสระฉบับนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช


.....
(รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ
วันที่ ๒๕ เดือน ๘.๐ พ.ศ. ๒๕๖๒

ชื่อการศึกษา คั่นคว้าวีอิสระ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้ศึกษา นายเกียรติชัย สฤกษ์ชัยกุล **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ **ปีการศึกษา** 2552

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) คุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจเลือกลงทุน (3) แนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างคือ นักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยได้ใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือและใช้วิธีการสุ่มพบโดยบังเอิญจากหลายช่องทาง แบ่งเป็นทางไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 41 ชุด และจากกลุ่มบุคคลทั่วไปที่มาใช้บริการที่บริษัทหลักทรัพย์ 16 แห่ง จำนวน 359 ชุด รวมทั้งหมด 400 ชุด สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ผลการวิจัยพบว่า (1) นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นชาย มีช่วงอายุอยู่ระหว่าง 30 – 45 ปี มีระดับการศึกษาปริญญาตรี ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีระดับของรายได้ต่ำกว่า 30,000 – 50,000 บาท มีสถานภาพสมรสแล้ว และมีประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป โดยมีแหล่งที่มาของเงินทุนเป็นเงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย และรับรู้ข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์จาก โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ (2) ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนมากที่สุดคือ เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศ ส่วนปัจจัยที่มีผลน้อยที่สุดคือ การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (3) แนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่านักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินมากที่สุด ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนใจลงทุนน้อยที่สุดคือ กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค โดยมีกลยุทธ์ในการเลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายเงินปันผล จะขายเมื่อราคาเพิ่มขึ้นจนถึงระดับหนึ่ง และถือครองหลักทรัพย์ในพอร์ตมากกว่า 6 หลักทรัพย์ขึ้นไป ส่วนสาเหตุของการขาดทุนมาจากติดหุ้นที่ราคาสูงโดยไม่ยอมตัดขาดทุน นักลงทุนส่วนมากต้องการทั้งกำไรส่วนต่างและเงินปันผล และจะซื้อขายเก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 3 เดือน และมีมูลค่ารวมในพอร์ตการลงทุนต่ำกว่า 300,000 บาท

คำสำคัญ พฤติกรรมการลงทุน นักลงทุนรายย่อย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จได้ด้วยความกรุณาเป็นอย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์ อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ ประธานกรรมการประจำสาขาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ที่ท่านได้กรุณาให้คำแนะนำและติดตามปรับปรุงแก้ไขรวมถึงให้กำลังใจในการทำการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้อย่างใกล้ชิดเสมอมา นับตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์ ซึ่งทำให้ผู้ศึกษารู้สึกซาบซึ้งและขอขอบพระคุณในความกรุณาที่ท่านมอบให้เป็นอย่างยิ่ง

ขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์วรรณิ ชลนภาสติถย์ ในความกรุณาร่วมเป็นกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ รวมถึงการให้คำชี้แนะในรายละเอียดต่างๆ จนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้สำเร็จและสมบูรณ์

นอกจากนี้ขอขอบพระคุณคณาจารย์สาขาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช และเจ้าหน้าที่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องจากทางสาขาวิทยาการจัดการ ในการอำนวยความสะดวกต่างๆ ให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สมบูรณ์ จึงขอขอบพระคุณไว้ ณ ที่นี้

เกียรติชัย สฤณีชัยกุล

กันยายน 2552

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ซ
สารบัญภาพ	ฅ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	2
กรอบแนวคิดการวิจัย	3
ขอบเขตการวิจัย	4
นิยามศัพท์เฉพาะ	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	8
ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์	8
การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	15
การวิเคราะห์ทางเทคนิค	24
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	26
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	31
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	31
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	31
การเก็บรวบรวมข้อมูล	32
การวิเคราะห์ข้อมูล	33
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	36
ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถานภาพทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง	37
ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	48
ตอนที่ 3 ผลการวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์	57
ตอนที่ 4 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน	70

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	79
สรุปการศึกษา	79
อภิปรายผล	84
ข้อเสนอแนะ	87
บรรณานุกรม	88
ภาคผนวก	93
ก แบบสอบถาม	94
ข ตารางผลการคำนวณ	101
ค ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	105
1) รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	106
2) เหตุการณ์ที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	123
3) บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ	125
4) กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	127
5) ค่าสถิติเบื้องต้นที่ตลาดหลักทรัพย์ใช้ในการคำนวณ	129
6) พอร์ตการลงทุนที่ดีควรมีลักษณะพื้นฐานดังนี้	131
7) การแบ่งตลาดการซื้อขายหุ้นแบ่งได้เป็น 3 ประเภท	132
8) ประเภทของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์	132
9) ความสำคัญของการดูดัชนีหุ้นตลาดต่างประเทศ	133
10) กฎการลงทุนของ VICTOR SPERANDEO 19 ข้อ	134
11) เหตุผลทั่วไปของการขาดทุน 11 ข้อ	135
12) กลยุทธ์ 20 ต้อง	136
ประวัติผู้ศึกษา	137

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 จำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามเพศ.....	37
ตารางที่ 4.2 จำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอายุ.....	38
ตารางที่ 4.3 จำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามการศึกษา.....	39
ตารางที่ 4.4 จำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอาชีพ.....	40
ตารางที่ 4.5 จำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน.....	41
ตารางที่ 4.6 จำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามสถานภาพการสมรส.....	42
ตารางที่ 4.7 จำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านประสิทธิภาพเกี่ยวกับการซื้อขาย หลักทรัพย์.....	43
ตารางที่ 4.8 จำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านแหล่งที่มาของเงินทุน.....	44
ตารางที่ 4.9 จำนวนและร้อยละของแหล่งรับรู้ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์.....	45
ตารางที่ 4.10 จำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านมีนโยบายการจัดพอร์ตการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยงหรือไม่ และถ้ามีการกระจายความเสี่ยงได้แบ่งพอร์ตการลงทุน ออกเป็นกี่กลุ่ม.....	46
ตารางที่ 4.11 จำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านประเภทของนักลงทุนที่ลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์ แบ่งตามระยะเวลาการถือครองหลักทรัพย์.....	47
ตารางที่ 4.12 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพ ของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้าน สภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม.....	48
ตารางที่ 4.13 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพ ของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้าน ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน.....	49
ตารางที่ 4.14 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพ ของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้าน การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์.....	50
ตารางที่ 4.15 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพ ของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้าน คำแนะนำจากบริษัทสมาชิก (Broker).....	51

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.16 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านปัจจัยด้านอื่นๆ	52
ตารางที่ 4.17 ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย แสดงรายละเอียดดังนี้	54
ตารางที่ 4.18 ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย แสดงรายละเอียดในทุกหัวข้อสรุปเป็นภาพรวมได้ดังนี้	55
ตารางที่ 4.19 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านกลุ่มหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ในปัจจุบัน	57
ตารางที่ 4.20 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านหมวดธุรกิจหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ในปัจจุบันเรียงลำดับจากมากไปน้อย	58
ตารางที่ 4.21 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์	60
ตารางที่ 4.22 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์	61
ตารางที่ 4.23 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุน	63
ตารางที่ 4.24 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน	64
ตารางที่ 4.25 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์	65
ตารางที่ 4.26 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	66
ตารางที่ 4.27 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านจำนวนเงินทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้ง	67

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.28 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ในด้านช่วงของราคาหลักทรัพย์ที่ท่านซื้อในพอร์ตเป็นส่วนใหญ่.....	68
ตารางที่ 4.29 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ในด้านจำนวนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุน.....	69
ตารางที่ 4.30 คำแนะนำจากประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ ด้านความสำเร็จจากการลงทุน.....	70
ตารางที่ 4.31 คำแนะนำจากประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ ด้านความผิดพลาดจากการลงทุน.....	74

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1 ภาพกระบวนการตัดสินใจ.....	9
ภาพที่ 2.2 ภาพขั้นตอนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	15

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบัน (ปีพ.ศ. 2552) ผู้ที่มีเงินออมอยู่ในธนาคารคงต้องประสบกับภาวะของอัตราผลตอบแทนของเงินฝากที่ลดน้อยลงมากเมื่อเทียบกับในอดีต ดูได้จากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ อยู่ที่ 0.50% ต่อปี ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อยู่ที่ 0.75% ต่อปี และเงินฝากประจำ 6 เดือน -12 เดือนอยู่ที่ 0.75-1.00% ต่อปี¹ ดังนั้นหากผู้ที่มีเงินออมต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนจากเงินออมดังกล่าวให้สูงขึ้น ก็มีวิธีการอยู่หลายวิธีการด้วยกัน เช่น การนำเงินไปซื้อพันธบัตรรัฐบาลซึ่งให้ผลตอบแทนประมาณ 3-4 % ต่อปี การนำเงินไปลงทุนในทองคำแท่ง ทองรูปพรรณ และสัญญาการซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Future) การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund :LTF) กองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund :RMF) และรวมถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์เริ่มก่อตั้งขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 นับจนถึงปัจจุบันยาวนานถึง 34 ปี และได้มีการพัฒนาเป็นลำดับ กลุ่มนักลงทุนต่าง ๆ ที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นส่วนที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการสร้างเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์ เป็นดัชนีชี้ถึงสถานะการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ กลุ่มนักลงทุนที่เข้ามาลงทุน มี 3 กลุ่มใหญ่ ๆ ที่มีส่วนในการขึ้นลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้ **กลุ่มที่ (1)** นักลงทุนภายในประเทศ (Retail Investors) หรือนักลงทุนรายย่อยประมาณ 65.03% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดต่อวัน **กลุ่มที่(2)** กลุ่มนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Investors) 17.72 % ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดต่อวัน และ**กลุ่มที่ (3)** กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ (Local Institution) 17.24% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดต่อวัน²

¹ เซ็ทเทรด ดอท คอม. “ข้อมูลเศรษฐกิจ เรื่องอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารกรุงเทพ”.

² ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “สรุปมูลค่าการซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน”.

ตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งระดมลงทุนจากภาคครัวเรือนสู่ภาคการผลิต นอกจากการออมทรัพย์กับสถาบันการเงินแล้ว ยังมีอีกช่องทางหนึ่งที่ให้ผลตอบแทนแก่นักลงทุนทั้งในรูปของเงินปันผล (Dividend) เมื่อกิจการมีกำไร และผลกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) และยังมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการ สิ่งต่างๆเหล่านี้สามารถเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการออมทรัพย์ของนักลงทุน อีกทั้งยังให้ผลตอบแทนที่สูงแก่นักลงทุนได้ในอีกทางเลือกหนึ่ง

เนื่องจากในปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น ดังนั้นวัตถุประสงค์ของการค้นคว้าอิสระนี้ จึงให้ความสนใจในการศึกษาพฤติกรรมของผู้ลงทุนรายย่อยว่ามีหลักเกณฑ์หรือวิธีการเช่นไร ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ต่างๆ ท่ามกลางความผันผวนของปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ทั้งภายในและภายนอก เช่น สภาพเศรษฐกิจ สังคม การเมือง ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยที่จะสามารถสร้างผลตอบแทนของเงินทุนที่เหมาะสมแก่นักลงทุนได้

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

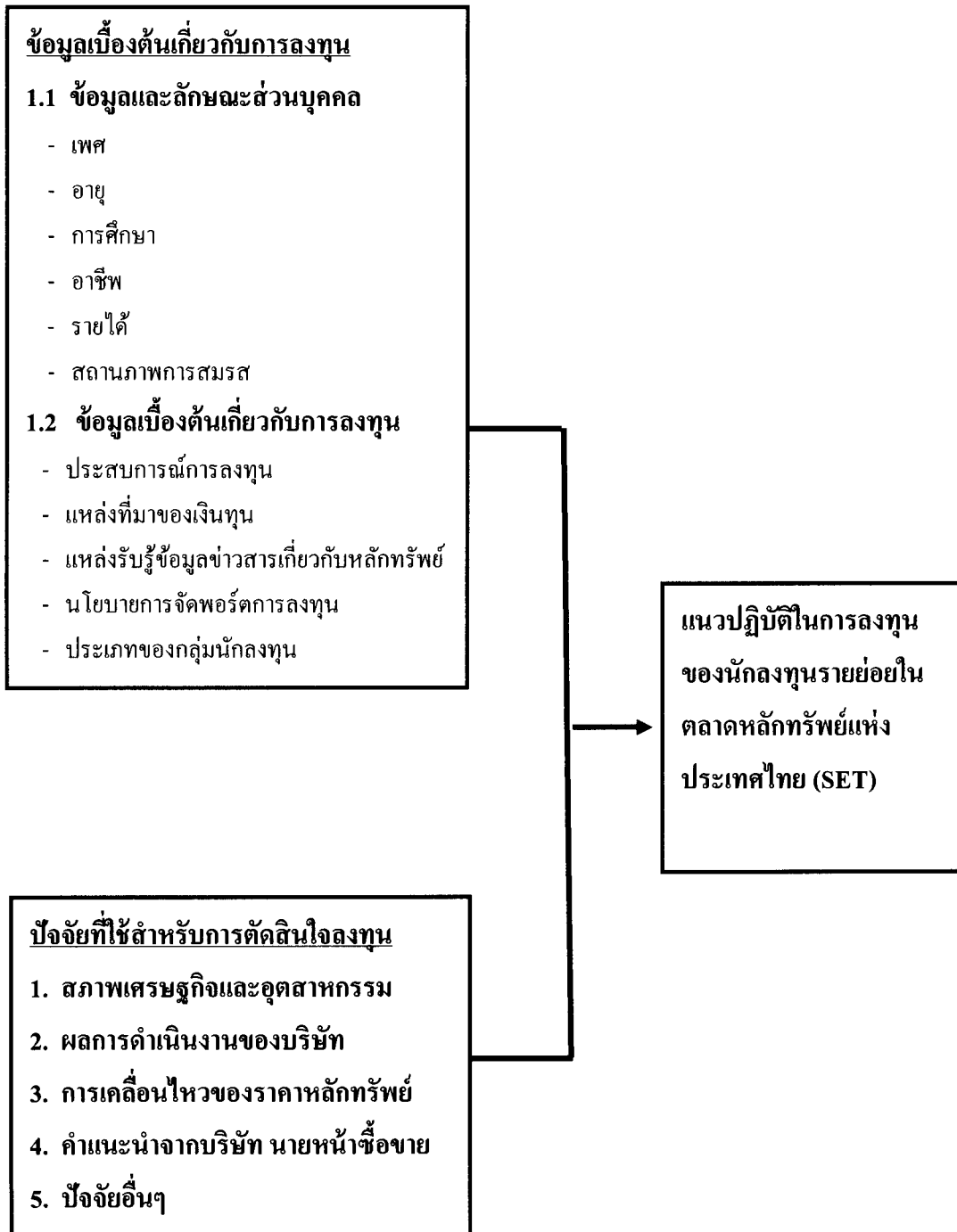
2.1 เพื่อศึกษาคูณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 เพื่อศึกษาปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจเลือกลงทุน

2.3 เพื่อศึกษาแนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. กรอบแนวคิดการวิจัย

กรอบแนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ มีรายละเอียดดังนี้



4. ขอบเขตของการวิจัย

เป็นการวิจัยเกี่ยวกับพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อย โดยมีขอบเขตของการวิจัยดังนี้

- 4.1 ศึกษาเฉพาะพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเขตกรุงเทพมหานคร
- 4.2 กลุ่มตัวอย่างคือผู้ที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 4.3 ระยะเวลาที่ทำการวิจัยในครั้งนี้ตั้งแต่เดือน พ.ค.- ต.ค. 2552
- 4.4 ศึกษาเฉพาะการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญ (Common Stock) เท่านั้น

5. นิยามศัพท์เฉพาะ

5.1 นักลงทุนรายย่อย³ (Retail Investors) หมายถึง บุคคลที่ตัดสินใจที่จะซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทต่างๆในตลาดหลักทรัพย์ และจะต้องคิดต่อผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาต ให้ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อดำเนินการเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งโบรกเกอร์แต่ละแห่งอาจจะมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเปิดบัญชีให้กับลูกค้าแตกต่างกันไปในรายละเอียดบ้าง แต่ในหลักการใหญ่ๆ แล้วจะมีมาตรฐานเดียวกัน คือจะพิจารณาฐานะการเงินและความน่าเชื่อถือของผู้สมัครเป็นลูกค้า โดยจะดูจากหลักฐานต่างๆ ที่แสดงถึงทรัพย์สิน กระแสรายได้ ตำแหน่งหน้าที่การงานของลูกค้า ทั้งนี้เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์

³โสภณ ด่านศิริกุล. (2550). “คัมภีร์หุ้น”. หน้า 27

5.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย⁴ (The Stock Exchange of Thailand - SET)

ก่อตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ต่อมาเมื่อปี พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 โดยมีบทบาทสำคัญดังนี้

5.2.1 ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์

5.2.2 ดำเนินธุรกิจใดๆที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

5.2.3 การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

⁴ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ ก.ล.ต. “คำศัพท์การลงทุน”

5.3 กลุ่มหลักทรัพย์⁵ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดกลุ่มหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่

* มีผลตั้งแต่ 31 มีนาคม 2552

กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry)	หมวดธุรกิจ (Sector)	
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro and Food Industry Group: AGRO)	AGRI	ธุรกิจการเกษตร
	FOOD	อาหารและเครื่องดื่ม
2. สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products Industry Group : CONSUMP)	FASHION	แฟชั่น
	HOME	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
	PERSON	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
3. ธุรกิจการเงิน (Financials Industry Group : FINCIAL)	BANK	ธนาคาร
	FIN	เงินทุนและหลักทรัพย์
	INSUR	ประกันภัยและประกันชีวิต
4. สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials Industry Group : INDUS)	AUTO	ยานยนต์
	IMM	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
	PAPER	กระดาษและวัสดุการพิมพ์
	PETRO	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
	PKG	บรรจุภัณฑ์
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property and Construction Industry Group : PROPCON)	CONMAT	วัสดุก่อสร้าง
	PFUND	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
	PROP	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
6. ทรัพยากร (.Resources Industry Group : RESOURC)	ENERG	พลังงานและสาธารณูปโภค
	MINE	เหมืองแร่

7. บริการ (.Services Industry Group : SERVICE)	COMM	พาณิชย์
	HEALTH	การแพทย์
	MEDIA	สื่อและสิ่งพิมพ์
	PROF	บริการเฉพาะกิจ
	TOURISM	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
	TRANS	ขนส่งและโลจิสติกส์
8. เทคโนโลยี (Technology Industry Group : TECH)	ETRON	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
	ICT	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

6.1 บุคคลทั่วไป ที่สนใจและต้องการที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถทราบถึงปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนเพื่อจะจะสามารถกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

6.2 นักลงทุนทั่วไป จะสามารถทราบแนวปฏิบัติในการลงทุนของกลุ่มนักลงทุนรายย่อยซึ่งมีสัดส่วนที่มากที่สุดของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดต่อวัน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.3 บริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Broker) จะได้ทราบข้อมูลต่างๆรวมถึงพฤติกรรมของกลุ่มผู้ลงทุนรายย่อยเพื่อที่จะกำหนดกลยุทธ์ขายกลุ่มลูกค้าในอนาคตต่อไป

⁵ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “ตารางแสดงโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ”.

บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในบทนี้จะขอแยกการศึกษาเป็น 2 ส่วนคือ

1. ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์
2. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์

1.1 ความหมายของการลงทุน

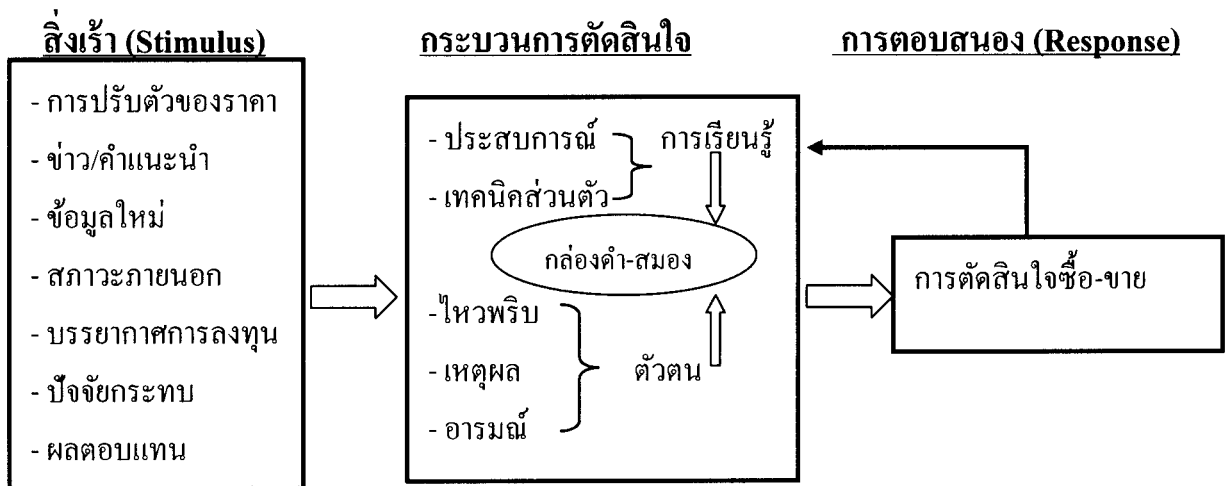
“การลงทุน”⁶ คือ การที่เราใช้จ่ายเงินสดรูปแบบหนึ่งในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่าหรืออาจกล่าวได้ว่า

“การลงทุน” หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

⁶ สถาบันพัฒนาตลาดทุน (TSI-THAILAND SECURITIES INSTITUTE). “เส้นทางการลงทุน”.

1.2 พฤติกรรมการลงทุน ⁷ (Behavior)

มนุษย์ทุกคนมีพันธุกรรมที่แตกต่างกัน และเมื่อเริ่มเติบโตขึ้นมาก็ได้รับประสบการณ์และการเลี้ยงดูที่ต่างกัน ดังนั้นคนแต่ละคนจึงมีกรอบความคิดที่ไม่เหมือนกัน ด้วยความแตกต่างกันนี้ทำให้นักการตลาดพยายามที่จะเข้าใจว่าอะไรเป็นสิ่งที่กำหนดการแสดงออกหรือการตัดสินใจ โดยพยายามใช้หลักการทางจิตวิทยา (Psychology) มาประยุกต์ใช้ ซึ่งอาจอธิบายได้ตามภาพดังนี้



ภาพที่ 2.1 กระบวนการตัดสินใจ

จากภาพที่แสดงคือ กระบวนการตอบสนองของคนทุกคน หรือการกระทำของคนทุกคนเกิดจากสิ่งเร้าระบบสัมผัสทั้ง 5 แล้วผ่านเข้ามายังกระบวนการตัดสินใจในสมอง จึงได้คำตอบที่แสดงออกไปเป็นพฤติกรรม โดยรายละเอียดแล้วนักวิทยาศาสตร์ นักจิตวิทยาต่างพยายามหาความสัมพันธ์ของสิ่งเร้า (Input) และการแสดงออก (Output) ที่ผ่านกระบวนการคิดของสมอง แต่ปรากฏว่าความสัมพันธ์ที่ได้ไม่เหมือนกันในแต่ละคน และอาจยังไม่เหมือนกันในคนๆ เดียวกันเมื่อเวลาผ่านไป ในการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนไม่ใช่สิ่งที่ยาก เพราะปัจจัยต่างๆ ทั้งภายนอก(สิ่งเร้า) และภายใน(กระบวนการตัดสินใจ) มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ปัจจัยเพียงหนึ่งอย่างเปลี่ยนแปลงไปการตัดสินใจก็อาจจะเปลี่ยนไปได้แล้ว

⁷โสภณ ดำนศิริกุล. (2550). “คัมภีร์หุ้น”. หน้า 222-223.

1.3 ลักษณะของกลุ่มหลักทรัพย์

ในปัจจุบันมีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูล ณ. วันที่ 22 มิ.ย. 2552 มีทั้งสิ้น 474 บริษัท เพื่อให้มีการจัดการที่ดีจึงมีการจัดกลุ่มบริษัทต่างๆ ตามประเภทของธุรกิจ (Industry) ออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม และ 26 หมวดธุรกิจ ซึ่งมีลักษณะและรูปแบบในแต่ละกลุ่มที่แตกต่างกันดังนี้

กลุ่ม 1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

- ธุรกิจการเกษตร
- อาหารและเครื่องดื่ม

กลุ่ม 2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

- แฟชั่น
- ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
- ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

กลุ่ม 3. กลุ่มธุรกิจการเงิน

- ธนาคาร
- เงินทุนและหลักทรัพย์
- ประกันภัยและประกันชีวิต

กลุ่ม 4. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

- ยานยนต์
- วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
- กระดาษและและวัสดุการพิมพ์
- ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
- บรรจุภัณฑ์

กลุ่ม 5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

- วัสดุก่อสร้าง
- กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
- พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กลุ่ม 6. กลุ่มทรัพยากร

- พลังงานและสาธารณูปโภค
- เหมืองแร่

กลุ่ม 7. กลุ่มบริการ

- พาณิชย
- การแพทย์
- สื่อและสิ่งพิมพ์
- บริการเฉพาะกิจ
- การท่องเที่ยวและสันตนาการ
- ขนส่งและโลจิสติกส์

กลุ่ม 8. กลุ่มเทคโนโลยี

- ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแม้จะมีมากถึง 26 หมวดธุรกิจ แต่กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง และนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ให้ความสนใจในการลงทุน มักมีไม่ครบทุกกลุ่ม ดังนั้นผู้วิจัยจะขอกำหนดเฉพาะหมวดหลักทรัพย์ที่น่าสนใจและมีสภาพคล่องสูง ซึ่งนักลงทุนให้ความสนใจลงทุน ในบางหมวดธุรกิจเท่านั้น ส่วนรายละเอียดของชื่อบริษัทฯ และตัวอักษรย่อของแต่ละบริษัทฯ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมและแยกตามหมวดธุรกิจ มีรายละเอียดอยู่ที่ภาคผนวก ค

หมวดธุรกิจของหลักทรัพย์ที่น่าสนใจและมีสภาพคล่องสูง⁸ และนักลงทุนรายย่อยสนใจลงทุน 8 หมวดธุรกิจได้แก่

1.3.1 หมวดธนาคาร

ธนาคารพาณิชย์เป็นธุรกิจที่ถึงผูกขาด เพราะในประเทศไทยมีอยู่เพียง 10 กว่าราย โดยสมัยก่อนเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน (2540) ธนาคารเคยเป็นเสือนอนกินที่มีอัตรา ROE (Return On Equity) ปีละกว่า 20 % และเป็นเสมือนเสาหลักของเศรษฐกิจไทย ดังนั้นหุ้นกลุ่มธนาคารถือเป็นหุ้นที่นักลงทุนให้ความสนใจเพราะมีปัจจัยพื้นฐานดี สภาพคล่องสูง ราคาไม่ผันผวนมากนัก และที่สำคัญต่างชาติชอบ โดยเฉพาะหุ้นธนาคารเอกชนขนาดใหญ่ ตามลักษณะของธุรกิจและผลการดำเนินงานของธนาคารจะสัมพันธ์โดยตรงกับเศรษฐกิจในประเทศ

ดังนั้นในยามที่เศรษฐกิจขาขึ้น หุ้นกลุ่มนี้ก็จะได้รับความนิยม ในทางกลับกัน ในยามที่เศรษฐกิจขาลงหุ้นกลุ่มนี้ถูกลดความนิยมด้วยเช่นกัน

⁸ โสภณ คำนศิริกุล. (2550). “คัมภีร์หุ้น”. หน้า 59 – 64.

1.3.2 หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์

ธุรกิจเงินลงทุนมีลักษณะคล้ายๆ กับธนาคารมาก แต่จะมีสาขาน้อยกว่าและความแข็งแกร่งทางการเงินน้อยกว่า ดังนั้นธุรกิจเงินลงทุนโดยพื้นฐานยังถือว่าดีกว่าธุรกิจธนาคารอยู่บ้าง ธุรกิจหลักทรัพย์นั้นมีความสัมพันธ์กับตลาดหลักทรัพย์มาก เพราะเมื่อตลาดหุ้นมีการซื้อขายมาก ธุรกิจหลักทรัพย์จะมีกำไรจากค่าคอมมิสชั่นที่มาก โดยเฉพาะบริษัทที่มีมูลค่าการซื้อขายมากๆ ยิ่งกว่านั้นบริษัทหลักทรัพย์มักมีการลงทุนในตลาดส่วนหนึ่งด้วยในลักษณะพอร์ตของบริษัท ดังนั้นถ้าหุ้นขึ้นมีกำไรก็จะมีกำไรทั้ง 2 ทาง แต่ถ้าหากหุ้นลงกำไรจะลงทั้ง 2 ทาง ด้วยเหตุนี้หุ้นกลุ่มนี้จึงมีความผันผวนมาก และเป็นหุ้นยอดนิยมของนักเก็งกำไร

1.3.3 หมวดสื่อสาร

ธุรกิจสื่อสารปัจจุบันยังเป็นธุรกิจที่ผูกขาด คือจะต้องได้รับอนุญาตจากรัฐบาลถึงจะทำได้ ธุรกิจกลุ่มนี้จึงมีความเสี่ยงที่ขึ้นกับนโยบายของรัฐบาล แต่หากมองไปในอนาคตของธุรกิจสื่อสารยังมีอนาคตที่จะเติบโตอีกมาก เนื่องจากธุรกิจสื่อสารในไทยมีความได้เปรียบในด้านที่ตั้งเพราะเป็นศูนย์กลางของประเทศในอินโดจีน แนวโน้มของหุ้นกลุ่มนี้ขึ้นกับการเปลี่ยนแปลงการพัฒนาของเทคโนโลยีมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ เพราะดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐาน (Infra Structure) ดังนั้นหุ้นกลุ่มนี้จะมีการปรับตัวขึ้นแม้ในยามที่เศรษฐกิจตกต่ำ และรายได้ของธุรกิจสื่อสารจะดีขึ้นอีกในยามที่เศรษฐกิจดีขึ้น เพราะมีการใช้การสื่อสารมากขึ้น

1.3.4 หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยพื้นฐานเป็นการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับปัจจัย 4 ซึ่งก็คือ ที่อยู่อาศัย ในยามที่เศรษฐกิจดีหรือไม่ คนก็ต้องซื้อบ้านหากมีความจำเป็น เมื่อก่อนที่จะเกิดวิกฤตเศรษฐกิจผู้ประกอบการในธุรกิจนี้ส่วนใหญ่ต่างได้กำไรกันถ้วนหน้า สร้างเท่าไรก็ขายหมด แต่จริงๆ แล้วเป็นการเก็งกำไรมากกว่าที่จะเป็นการซื้อจากความต้องการจริงๆ (Fake Demand) เมื่อฟองสบู่แตกจึงเกิดปัญหาหนี้เสีย เงินจม บ้านล้นตลาดจนผู้ประกอบการต่างๆ ปิดตัวเป็นจำนวนมาก ราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวลงกว่า 90% อาจกล่าวได้ว่าหุ้นกลุ่มนี้มีความเสี่ยงที่สูงและมีความแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจ

1.3.5 หมวดพลังงาน

ธุรกิจพลังงานเป็นธุรกิจที่มั่นคง และมีอัตราการเติบโตอยู่ตลอด เพราะการใช้พลังงาน น้ำมัน ไฟฟ้า ถ่านหินล้วนมากขึ้นเรื่อยๆ ตามจำนวนประชากรและอัตราการเติบโตของประเทศ ยิ่งในประเทศกำลังพัฒนาอย่างประเทศไทยแล้ว ธุรกิจพลังงานยังเติบโตได้อีกมาก หุ่นกลุ่มพลังงานเป็นหุ้นหลักและมีมูลค่าตลาดมากที่สุดในตลาดหุ้นไทย หุ่นกลุ่มนี้จึงเป็นที่นิยมชื่นชอบของนักลงทุนต่างประเทศ และกองทุน และทุกๆครั้งที่ต่างประเทศจะนำเงินเข้ามาซื้อหุ้นในตลาดไทย หุ่นกลุ่มพลังงานจะเป็นที่ต้องการอันดับแรกๆ ปัจจัยที่ควรพิจารณาของหุ่นกลุ่มนี้ จึงเป็นเม็ดเงินการลงทุนของต่างชาติ เพราะเมื่อใดที่เขาลงทุน หุ่นกลุ่มนี้จะถูกขายออกมาในปริมาณมาก เพราะต่างชาติถือในปริมาณสูง และอีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องพิจารณาคือราคาของน้ำมันดิบในตลาดโลก

1.3.6 หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นธุรกิจที่ตลาดในอนาคตยังเติบโตอีกมาก โดยส่วนมากบริษัทในกลุ่มนี้จะเป็นการผลิตเพื่อการส่งออกเป็นส่วนมาก เพราะการใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไทยยังมีอัตราที่ไม่มาก ดังนั้นหุ่นกลุ่มนี้จึงไม่ได้ผันผวนตามเศรษฐกิจในประเทศ แต่มักจะปรับตัวตามเศรษฐกิจในระดับโลก และการปรับตัวของตลาดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โลกซึ่งสะท้อนได้จากดัชนี NASDAQ โดยปัจจัยพื้นฐานหุ่นกลุ่มนี้ มีอัตราการปันผลที่ดี จึงเป็นกลุ่มที่นำลงทุนอีกกลุ่มหนึ่ง แต่ก็มีปัจจัยให้พิจารณาอีกด้านของการดำเนินธุรกิจที่มีความเสี่ยงในด้านเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงค่อนข้างเร็ว นอกจากนี้ยังมีในเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินบาท เนื่องจากรายได้ของธุรกิจนี้มาจากการส่งออกเป็นส่วนมาก หากค่าเงินบาทแข็งกำไรของหุ่นกลุ่มนี้ก็จะลดลง

1.3.7 หมวดบันเทิงและสันทนาการ

ธุรกิจบันเทิงเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการน้อยราย โดยมากจะเป็นรายใหญ่ที่มีบริษัทในเครืออยู่ในธุรกิจนี้ ในลักษณะเป็นสายโยงใยกัน ดังนั้นจากการที่ดำเนินธุรกิจเป็นกึ่งผูกขาด บริษัทในกลุ่มนี้จึงมีความเสี่ยงน้อย แต่การเติบโตจะขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำ ธุรกิจบันเทิงก็ยังมีกำไรเติบโตที่ดี จึงอาจกล่าวได้ว่าความบันเทิงได้กลายเป็นปัจจัยที่สำคัญของชีวิตคนรุ่นใหม่ไปแล้ว

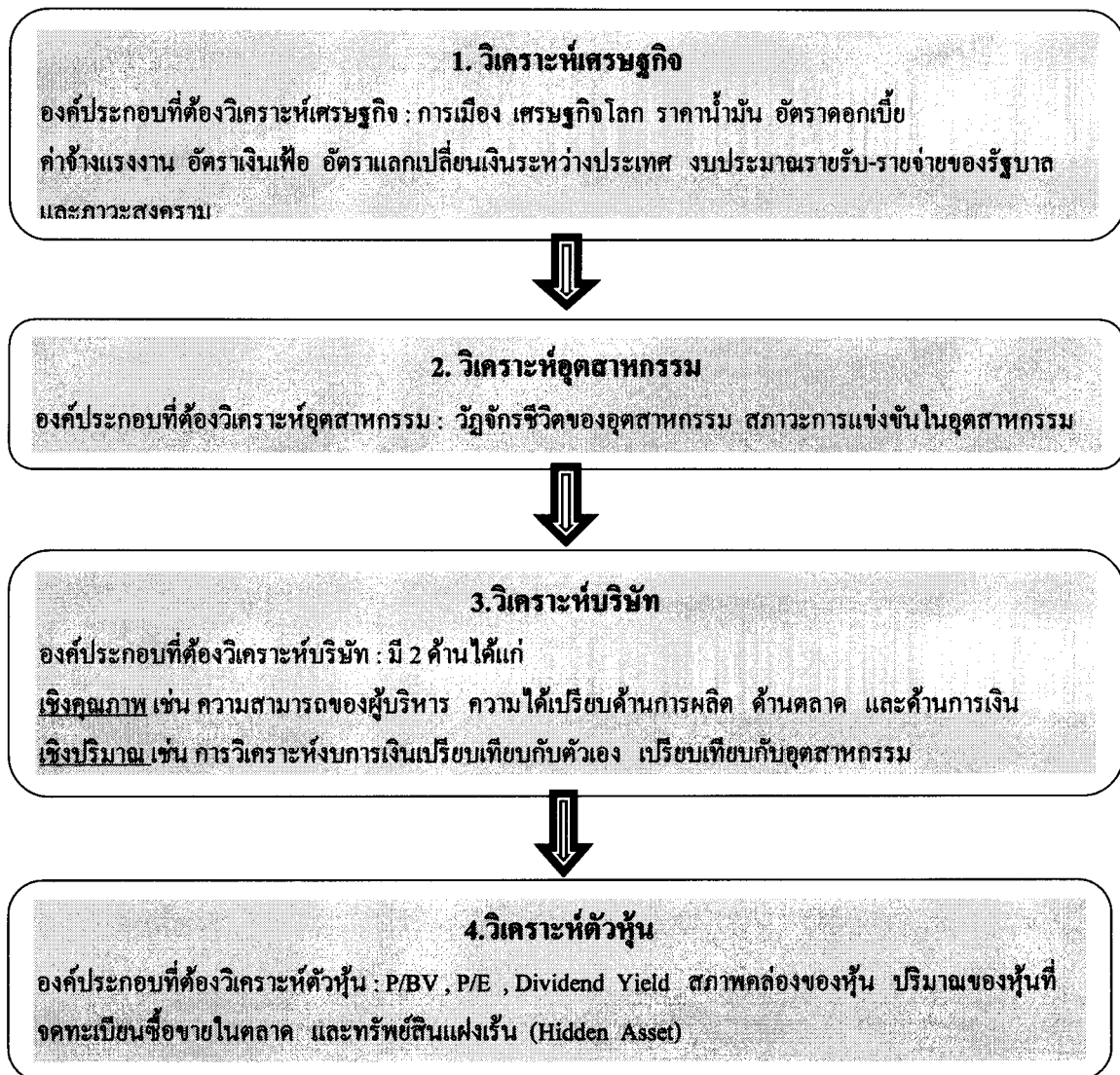
โดยปัจจัยพื้นฐานแล้วหุ่นกลุ่มนี้มีค่า P/BV และ ค่า P/E ที่ค่อนข้างสูงจึงมีความเสี่ยงสูงอยู่ในระดับหนึ่ง ราคาหุ่นกลุ่มนี้มักไม่มีความเคลื่อนไหวมากในช่วงปกติ แต่ในช่วงประกาศผลประกอบการ อาจจะมีการแกว่งกำไรอยู่บ้าง

1.3.8 หมวดวัสดุก่อสร้าง

ธุรกิจในกลุ่มวัสดุก่อสร้างจะมีลักษณะคล้ายกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพราะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกัน หากจะกล่าวในภาพรวมของธุรกิจนี้จำเป็นต้องระบุว่าเป็นวัสดุประเภทใด เพราะบริษัทที่อยู่ในกลุ่มนี้จะมีความหลากหลายและการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นก็ไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันมากนัก เช่น **กลุ่มเหล็ก** จะมีลักษณะแบบหนึ่งคือธุรกิจเหล็กจะมีปัญหา Supply ล้นระบบทั้งโลกและเกิดการท่วมตลาดโดยการนำเข้าเหล็กจากต่างประเทศที่ถูกกว่าในไทย ดังนั้นกลุ่มเหล็กจึงมีความเสี่ยงที่ผูกพันกับตลาดเหล็กโลก **กลุ่มยางมะตอย** ก็ขึ้นอยู่กับงบประมาณการก่อสร้างถนนของรัฐบาล **กลุ่มปูนซิเมนต์** นี้เป็นกลุ่มใหญ่และมีน้ำหนักต่อดัชนีของกลุ่มมาก ลักษณะของธุรกิจจะแปรตามสถานะเศรษฐกิจ กล่าวคือหากเศรษฐกิจดี จะมีการก่อสร้างมากทั้งที่อยู่อาศัย โรงงาน และระบบสาธารณูปโภคต่างๆ ดังนั้นหากเศรษฐกิจดีหุ้นกลุ่มนี้จะนำลงทุน

1.4 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน⁹

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนทุกคนต่างต้องการที่จะได้รับกำไรจากการลงทุนทั้งนั้น ซึ่งจะต้องมีการวิเคราะห์เบื้องต้นที่เรียกว่า “การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : Fundamental Analysis” ซึ่งหากนักลงทุนมีการทำการบินในส่วนนี้ก่อนการลงทุน ก็จะลดโอกาสการขาดทุนลง ซึ่งตามหลักเกณฑ์ทางวิชาการแล้วพอจะแบ่งการวิเคราะห์ขั้นต้นตอนต่างๆ ดังนี้



ภาพที่ 2.2 ขั้นตอนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

⁹ปรับจากโสภณ ด่านศิริกุล. (2550). “คัมภีร์หุ้น”. หน้า 75-99

1.4.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจของประเทศโดยรวม เป็นขั้นตอนแรกของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นสิ่งที่จำเป็นต้องกระทำก่อน เพื่อวิเคราะห์แนวกว้างให้ทราบว่า การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศโดยรวมเป็นอย่างไร และแนวโน้มจะเป็นอย่างไรในอนาคตด้วยเหตุที่ว่าหากเศรษฐกิจของประเทศมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่สูง บริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ก็จะมีโอกาสทำกำไรเพิ่มสูงขึ้นและราคาหุ้นก็จะปรับตัวขึ้นตาม โดยมีวิธีดูภาพรวมจากจากปัจจัยของเศรษฐกิจง่ายๆดังนี้

1) *สภาวะทางการเมืองของประเทศ* ว่ามีความมั่นคงมากน้อยเพียงใด สถานภาพรัฐบาลมั่นคงหรือไม่ พรรครัฐบาลกุมเสียงข้างมากหรือเปล่า รัฐบาลกับทหารเข้ากันได้ดีแค่ไหน ถ้าสถานภาพทางด้านนี้มั่นคง ก็เชื่อได้ว่าความมั่นใจของนักลงทุนชาวต่างประเทศ ที่จะเข้ามาลงทุนในประเทศไทยก็จะมีมากขึ้น นอกจากนั้นการลงทุนภายในประเทศเองก็จะสร้างงานและการจ้างงานเพิ่มขึ้นทำให้เศรษฐกิจในอนาคตข้างหน้าดีขึ้น

2) *สภาวะเศรษฐกิจโลก* โดยเฉพาะของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของประเทศไทย เช่น สหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น หรือประเทศในอาเซียน เป็นต้น ปัจจัยทางด้านนี้รวมถึงนโยบายการค้าและการช่วยเหลือของประเทศเหล่านั้นว่าเป็นอย่างไร สนับสนุนต่อการส่งออกและการลงทุนในประเทศเรามากน้อยแค่ไหน สาเหตุที่ปัจจัยเหล่านี้มีความเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจของประเทศไทยเพราะว่า รายได้ประชาชาติของประเทศส่วนหนึ่งมาจากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังต่างประเทศ

3) *ระดับราคาน้ำมัน* เนื่องจากน้ำมันเป็นพลังงานพื้นฐานที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์แทบทุกประเภท รวมทั้งการให้บริการขนส่งต่างๆ หากมีการปรับราคาน้ำมันสูงขึ้นย่อมต้องส่งผลกระทบต่อต้นทุนการค้าเงินธุรกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และผลที่ตามมาคือราคาสินค้าจะปรับตัวสูงขึ้น ทำให้กำลังซื้อของประชาชนโดยรวมลดต่ำลงจนกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจให้ชะงักงัน แต่ในทางตรงกันข้ามหากราคาน้ำมันปรับตัวลงมาก ย่อมส่งผลตรงกันข้ามคือสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโตขึ้นได้ส่วนหนึ่งเพราะต้นทุนของบริษัทต่างๆจะลดลง

4) *อัตราดอกเบี้ย* เป็นปัจจัยสำคัญอีกตัวหนึ่งที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้นค่อนข้างมาก อธิบายได้คือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากขยับขึ้น จะเป็นแรงจูงใจให้คนเปลี่ยนใจจากการลงทุนในหุ้น หันมาฝากเงินในสถาบันการเงินกัน ในทางกลับกัน หากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดต่ำลง ก็จะเป็นแรงจูงใจให้คนส่วนหนึ่งเปลี่ยนจากการฝากเงินตามสถาบันการเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แทน

ในอีกแง่หนึ่ง ถ้ามองในด้านอัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้าง เป็นที่ทราบกันว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นต้นทุนในการดำเนินงานที่สำคัญตัวหนึ่งของการดำเนินธุรกิจ หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีแนวโน้มสูงขึ้น ก็มีผลทำให้ต้นทุนการดำเนินงานสูงขึ้นและกำไรก็จะลดลงในที่สุด หรืออาจสรุปได้ว่าหากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น ก็จะเป็นผลร้ายต่อตลาดหุ้น แต่ถ้าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยลดลง ก็จะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นเช่นกัน

5) *ค่าจ้างแรงงาน* เป็นที่ทราบกันดีว่าการดำเนินธุรกิจโดยเฉพาะกิจการอุตสาหกรรม ในประเทศไทย เป็นกิจการประเภทหนึ่งที่น่าการใช้แรงงานคนเป็นสำคัญ ดังนั้น ต้นทุนสำคัญของการดำเนินธุรกิจ จึงเป็นเงินเดือนพนักงานอยู่ในสัดส่วนค่อนข้างสูง ดังนั้นหากประเทศมีการปรับอัตราค่าจ้างแรงงานให้สูงขึ้นย่อมส่งผลต่อผลประกอบการอย่างยากที่จะหลีกเลี่ยงได้ คือจะทำให้ผลกำไรของกิจการลดน้อยลง และจะทำให้เศรษฐกิจมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้อมากขึ้น

6) *อัตราเงินเฟ้อ* เศรษฐกิจในประเทศมีความสัมพันธ์กับปัจจัยตัวนี้ค่อนข้างมาก เนื่องจากเงินเฟ้อเป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปมีแนวโน้มขยับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ ดังนั้นจึงเป็นตัวทำลายกำลังซื้อของประชาชนให้ลดน้อยถอยลง และเมื่อกำลังซื้อของประชาชนลดต่ำลงเมื่อไร การขยายตัวของตลาดสินค้าและผลิตภัณฑ์ก็จะลดลงด้วย ในอีกด้านมองในแง่ของธุรกิจบ้าง ภาวะเงินเฟ้อจะมีผลทำให้ต้นทุนปัจจัยการผลิตมีแนวโน้มสูงขึ้น และมีผลต่อกำไรของกิจการ นอกจากนั้นเงินเฟ้อยังทำให้ราคาของสินค้าส่งออกไม่สามารถแข่งขันในตลาดโลกได้ ทำให้การส่งออกชะลอตัวลง สรุปว่าเงินเฟ้อสูงมากขึ้นเท่าไรยิ่งส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจของประเทศและตลาดหุ้นโดยรวมมากเท่านั้น

7) *อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศหรือค่าของเงิน* ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจะเกิดขึ้นเฉพาะบางอุตสาหกรรม ที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ หากค่าเงินบาทอ่อนตัวลง ย่อมทำให้ค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาผลิตหรือจำหน่ายสูงขึ้นตามไปด้วย แต่สำหรับกิจการส่งออกสินค้าหรือบริการ อาจได้รับผลดีจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้ แต่สำหรับประเทศไทยซึ่งอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ และมีภาระหนี้สินต่างประเทศค่อนข้างมาก ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง จะส่งผลทางลบแก่ธุรกิจ แต่หากค่าเงินบาทแข็งค่ามากเกินไป ก็จะส่งผลร้ายต่อธุรกิจส่งออกด้วยเช่นกัน

8) *งบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล* เป็นปัจจัยอีกตัวหนึ่งที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ เนื่องจากตัวเงินงบประมาณจะเป็นตัวอัดฉีดเข้ามาหรือดูดออกไปจากระบบเศรษฐกิจของประเทศ ถ้างบประมาณของรัฐบาลมียอดรายจ่ายมากกว่ารายรับ (งบประมาณขาดดุล) โดยเฉพาะรายจ่ายเพื่อการลงทุนในประเทศ ย่อมชี้ให้เห็นว่า

เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศจะดีขึ้นตามไปด้วย แต่ถ้าในกรณีสถานภาพทางการเงินของรัฐบาลไม่ดี และรัฐบาลใช้นโยบายขาดดุลงบประมาณมากไป ก็จะสามารถคาดเดาได้ว่ารัฐบาลจะต้องหาทางจัดเก็บภาษีเพิ่มมากขึ้น อันจะมีผลให้กดดันผู้ประกอบการรายย่อยต้องลำบาก หากรัฐบาลนำเงินในอนาคตมาใช้มากจนเกินไป

9) *ภาวะสงคราม* หรือการก่อการร้ายเป็นปัจจัยที่ไม่ได้เกิดขึ้นบ่อย แต่ทุกครั้งที่เกิดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อจิตวิทยาการลงทุนอย่างมาก และจะทำให้หุ้นตกอย่างรุนแรงในระยะสั้น ส่วนในระยะยาวแล้วจะต้องดูว่าผลของสงครามนั้นจะขยายตัวกว้างขึ้นหรือจะลดลง และจะยืดเยื้อหรือไม่ และที่สำคัญประเทศที่เกิดภัยสงครามนี้มีการค้ากับประเทศไทยมากแค่ไหน หากภาวะสงครามไม่ได้มีผลโดยตรงต่อประเทศไทยมากนัก ผลกระทบทางเศรษฐกิจก็จะไม่มากนัก

1.4.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม เป็นขั้นตอนสำคัญอีกขั้นตอนหนึ่งที่ต้องกระทำต่อเนื่องจากการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยรวม กล่าวคือหากวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยรวมว่ามีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่น่าพอใจ ลำดับต่อมาก็ควรวิเคราะห์อุตสาหกรรมเพื่อดูว่าอุตสาหกรรมใดบ้างที่จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากการเติบโตของเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมใดจะได้รับประโยชน์รองลงมา ซึ่งอุตสาหกรรมที่เลือกมานี้จะถูกนำมาใช้เป็นแนวทางในการคัดเลือกบริษัท เพื่อลงทุนในหุ้นบริษัทนั้นๆต่อไป ส่วนในกรณีที่การวิเคราะห์เศรษฐกิจแล้วมีผลตกต่ำ ก็สามารถวิเคราะห์ได้ว่าอุตสาหกรรมใดบ้างที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด และควรหลีกเลี่ยงการลงทุนจากอุตสาหกรรมดังกล่าว

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมนั้นคือ การเข้าไปศึกษาโครงสร้างและรายละเอียดของธุรกิจที่น่าสนใจ เพื่อรับรู้และเข้าใจถึงความเคลื่อนไหวของธุรกิจนั้นว่ามีโอกาส หรือปัญหาที่ทำให้ธุรกิจนั้นๆ ประสบความสำเร็จหรือล้มเหลวอย่างไรบ้าง โดยอาจใช้แหล่งข้อมูลที่เป็นบทวิเคราะห์ของโบรกเกอร์ที่มีอยู่แล้ว หรือจากธนาคารแห่งประเทศไทย หน่วยราชการต่างๆ ซึ่งมีวิธีการคือ การนำเอาตัวเลขการขายตัวของแต่ละอุตสาหกรรมมาเปรียบเทียบกัน และนำตัวเลขการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ โดยรวมมาเปรียบเทียบกับ หากอุตสาหกรรมใดมีอัตราการเจริญเติบโตสูง ก็แสดงว่าเป็นอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ หรือจะดูจากปัจจัยต่างๆ ดังต่อไปนี้

1) *วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม* เป็นการพิจารณาวัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรมหนึ่งๆ โดยแบ่งออกเป็น 4 ช่วงคือ

(1) *ระยะเริ่มพัฒนา (Initial Development Stage)* เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเพิ่งเริ่มก่อตั้ง และมีผู้ผลิตเพียงไม่กี่ราย ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการปรับปรุงและพัฒนา

ผลิตภัณฑ์ใหม่ให้ลูกค้ายอมรับ และเป็นที่รู้จัก ในช่วงนี้ยอดขายของธุรกิจจะเติบโตค่อนข้างช้า และมีกำไรค่อนข้างต่ำ เนื่องจากเป็นช่วงที่ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยพัฒนา หรือการแนะนำสินค้าค่อนข้างมาก ซึ่งส่งผลให้โอกาสที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทเหล่านี้มีไม่มาก

(2) *ระยะเจริญเติบโต (Growth)* ในระยะนี้สินค้าเริ่มเป็นที่ยอมรับของตลาด ยอดขาย และผลกำไรจะเพิ่มขึ้นในอัตราสูงขึ้น ทำให้เริ่มมีคู่แข่งเข้ามาในอุตสาหกรรมนี้มากขึ้น แต่ผลกำไรที่บริษัทได้รับจำนวนมากนั้นจะต้องนำไปลงทุนต่อเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดที่มากขึ้น ซึ่งนักลงทุนที่ลงทุนในบริษัทเหล่านี้จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากขึ้น แต่จะได้รับในอัตราที่น้อยอยู่ เนื่องจากบริษัทจะต้องสำรองเงินบางส่วนเพื่อใช้ในการลงทุนต่อ

(3) *ระยะขยายตัว (Expansion)* เป็นระยะที่อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรยังเป็นไปในทางบวก แต่เป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับระยะที่สอง เนื่องจากในระยะนี้มีจำนวนคู่แข่งเข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดที่มากขึ้น อุตสาหกรรมที่อยู่ในระยะนี้มีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ได้มากขึ้น

(4) *ระยะอิ่มตัว หรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline)* ระยะนี้เป็นระยะที่ความต้องการในสินค้าเริ่มถึงจุดอิ่มตัว ทำให้เริ่มมีบริษัทต่างๆ ออกจากอุตสาหกรรมนี้ไป ถ้าบริษัทที่ยังคงอยู่ไม่มีการปรับปรุงผลิตภัณฑ์ หรือพัฒนากลยุทธ์ใหม่ๆ ก็จะทำให้เข้าสู่ระยะเสื่อมถอยในที่สุด

2) *การวิเคราะห์อุตสาหกรรมจาก Five Forces Model* เป็นแนวทางการวิเคราะห์สภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม โดยพิจารณาจาก 5 ปัจจัยต่อไปนี้ร่วมกัน ได้แก่

(1) *การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม* เป็นการพิจารณาว่า ณ ปัจจุบันมีบริษัทที่แข่งขันอยู่ในอุตสาหกรรมนี้จำนวนกี่ราย ถ้ามีบริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมนี้ แสดงให้เห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรง ในขณะที่ ถ้ามีบริษัทจำนวนน้อยรายในอุตสาหกรรมก็แสดงให้เห็นว่าการแข่งขันใน อุตสาหกรรมนั้นมีน้อย โดยปกติกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันรุนแรงจะน้อยกว่าบริษัทใน อุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันไม่รุนแรง ดังนั้นโอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทที่อยู่ใน อุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันรุนแรงจึงน้อยกว่าไปด้วย

(2) *อุปสรรคของคู่แข่งรายใหม่* นอกจากการพิจารณาถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมแล้ว เราจะต้องพิจารณาถึงคู่แข่งที่กำลังจะเข้ามาแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้ราย ใหม่ๆ ด้วยว่าคู่แข่งรายใหม่จะสามารถเข้าสู่อุตสาหกรรมนี้ได้ยากง่ายเพียงใด เนื่องจาก

หากคู่แข่งรายใหม่สามารถเข้าสู่อุตสาหกรรมนี้ได้ง่าย ก็จะทำให้จำนวนคู่แข่งในอุตสาหกรรมนี้มีจำนวนมากขึ้น ซึ่งอาจจะนำไปสู่การตัดราคาสินค้าระหว่างกันส่งผลให้กำไรต่อหน่วยของบริษัท ในอุตสาหกรรมนั้นๆ ลดลง และทำให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมีโอกาสดลดลงไปด้วย

(3) อำนาจต่อรองของผู้ซื้อสินค้า หากอุตสาหกรรมใดผู้ซื้อมีอำนาจในการต่อรองราคาได้มากก็จะทำให้บริษัทใน อุตสาหกรรมนั้นได้กำไรต่อหน่วยที่ลดลง ในทางตรงกันข้ามหากสินค้าใดที่ถูกค้าไม่มีอำนาจต่อรอง กล่าวคือเนื่องจากมีผู้ขายสินค้านั้นๆ ในอุตสาหกรรมเพียงไม่กี่ราย ความสามารถในการกำหนดราคาสินค้าก็ขึ้นอยู่กับผู้ขายเป็นหลัก กำไรของบริษัท เหล่านี้จะมีมากและสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมากขึ้น ไปด้วย

(4) อำนาจต่อรองของผู้ขายวัตถุดิบ หากอุตสาหกรรมใดมีผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบน้อยราย อำนาจในการต่อรองราคาก็จะตกอยู่กับผู้ขายวัตถุดิบ แต่ถ้ามีผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบมาราย อำนาจในการต่อรองราคาวัตถุดิบก็จะตกอยู่กับบริษัทนั้นๆ ซึ่งอำนาจในการต่อรองราคาวัตถุดิบจะส่งผลกระทบต่อราคาต้นทุนการผลิตของบริษัทนั่นเอง ดังนั้นบริษัทใดมีอำนาจในการต่อรองกับผู้ขายวัตถุดิบมาก ก็จะทำให้บริษัทนั้นมีต้นทุนในการผลิตที่ต่ำ และมีโอกาสในการได้รับกำไรที่มากขึ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นก็จะมีโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลที่มากขึ้นด้วย เช่นเดียวกัน ในทางตรงกันข้ามหากบริษัทใดมีอำนาจในการต่อรองกับผู้ขายวัตถุดิบน้อย ก็จะทำให้บริษัทนั้นมีต้นทุนในการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรที่คาดว่าจะได้รับลดลง ดังนั้นโอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลก็ลดลงด้วยเช่นเดียวกัน

(5) สินค้าทดแทน หากอุตสาหกรรมใดมีสินค้าที่สามารถใช้ทดแทนได้จำนวนมาก การแข่งขันในอุตสาหกรรมนั้นจะยิ่งรุนแรงขึ้น การแย่งส่วนตลาด และการแบ่งผลกำไรก็จะมีมากขึ้นตามมา เนื่องจากผู้บริโภคหรือลูกค้ามีทางเลือกมากขึ้นนั่นเอง ตัวอย่างเช่น ในอุตสาหกรรมอาหารซึ่งประกอบด้วยเนื้อสัตว์ ผัก และผลไม้ต่างๆ ในช่วงเวลาที่มีข้าว "ใช้หัวคนก ผู้บริโภคอาจหันไปบริโภคเนื้อหมู อาหารทะเล หรือผักผลไม้ต่างๆ แทนการบริโภคเนื้อไก่ เป็นต้น ดังนั้นบริษัทในอุตสาหกรรมเหล่านี้จึงมักมีผลกำไรที่ต่ำ ซึ่งจะส่งผลให้การจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นลดลงไปด้วย

1.4.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์บริษัทเป็นขั้นตอนที่สามของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน กล่าวคือเมื่อทำการวิเคราะห์อุตสาหกรรม และทราบว่าอุตสาหกรรมประเภทใดจะได้รับประโยชน์สูงเป็นอันดับต้นๆ จากการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ก็จะได้ข้อสรุปขั้นหนึ่งว่าจะเลือกธุรกิจประเภทไหน ซึ่งโดยทั่วไปมักจะเลือกลงทุนในธุรกิจที่กำลังมีอนาคตที่สดใส ตลอดจนปัญหาใน

แวดวงธุรกิจมีค่อนข้างน้อย ส่วนธุรกิจที่โอกาสเติบโตน้อย ปัญหาмаกก็ตัดทิ้งไป ไม่สนใจลงทุน ในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมประเภทนั้น ในการวิเคราะห์บริษัทนี้สามารถแยกพิจารณาออกได้ เป็น 2 ลักษณะคือ

1) การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ สำหรับปัจจัยที่จะใช้ในการวิเคราะห์ความ ได้เปรียบในการแข่งขัน (Competitive Advantage) ของบริษัท จะเป็นการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่ไม่เกี่ยวกับการคำนวณ ซึ่งมีประเด็นให้พิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ดังนี้

(1) ความสามารถของผู้บริหารกิจการ ตลอดจนนโยบายในการ บริหารกิจการนั้นๆ ที่ต้องพิจารณาด้านนี้เป็นอันดับต้นๆ เพราะความเป็นไปต่างๆ ของบริษัทใด บริษัทหนึ่ง มักจะขึ้นอยู่กับตัวผู้บริหารเป็นสำคัญ

(2) ความได้เปรียบของบริษัทในด้านการผลิต ซึ่งได้แก่การมี เทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย การมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ ซึ่งจะได้มาซึ่ง ต้นทุนการผลิตที่ถูกลงกว่า กิจการมีหน่วยงานวิจัยและพัฒนา (R&D) ซึ่งคอยสนับสนุนการคิดค้น และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ

(3) ความได้เปรียบในด้านการตลาด ส่วนนี้มาจากการที่บริษัท สามารถครอบครองส่วนแบ่งการตลาดที่สูง เป็นผู้นำตลาดหรือเป็นผู้ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนด ราคาตลาดหรือผูกขาดการจำหน่ายสินค้า นอกจากนั้นความได้เปรียบนี้ยังอาจหมายถึง ตราของ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่คนนิยมให้ความเชื่อถือ หรือคุณลักษณะพิเศษบางอย่างที่ผลิตภัณฑ์ของ บริษัทอื่นๆทำไม่ได้หรือไม่มี

(4) ความได้เปรียบด้านการเงิน ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับความสามารถ ในการระดมเงินทุน ความสามารถในการใช้เงินทุนว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ รวมถึงความสามารถในการจำกัดความเสี่ยงในการดำเนินงาน ว่ามีมากน้อยเพียงใด

2) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท ซึ่งงบการเงินของบริษัทโดยทั่วไปจะแบ่งออกเป็น 4 ไตรมาส (Quarter) และโดยส่วนมากจะเริ่ม จากเดือนมกราคมของทุกปีเป็นเดือนเริ่มต้น งบการเงินจะประกอบไปด้วยงบดุลและงบกำไร ขาดทุน โดยการวิเคราะห์ควรเป็นการวิเคราะห์แบบเปรียบเทียบเพราะจะได้มีตัวเปรียบเทียบ (Benchmark) ซึ่งจะแบ่งได้เป็น 2 แบบคือ

(1) การวิเคราะห์โดยเปรียบเทียบกับตัวเอง ในช่วงเวลาที่ต่างกัน เพื่อดูแนวโน้มของผลการดำเนินงาน เพราะในบางครั้งผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าบริษัทอื่นๆ

แต่หากดูให้ลึกลงไปจะพบว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แย่ลงหรือมีแนวโน้มต่อไปอาจไม่ดีขึ้น
เป็นต้น

(2) การวิเคราะห์เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ (Benchmark) ว่ามีบริษัทใดดีกว่ากันในแต่ละด้าน เป็นการเปรียบเทียบกับบริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้มองเห็นภาพรวมได้ถูกต้องยิ่งขึ้น

1.4.4 การวิเคราะห์ตัวหุ้น (Stock Analysis)

การวิเคราะห์ตัวหุ้นเป็นขั้นตอนสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานกล่าวคือ หลังจากที่ได้เลือกบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดี มีข้อได้เปรียบในการแข่งขันตลอดจนมีอนาคตที่แจ่มใส โดยอัตราการเจริญเติบโตมีแนวโน้มสูงกว่าอัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรมแล้ว ยังจำเป็นต้องพิจารณาถึงตัวหุ้นของบริษัทนั้นด้วยว่า ราคานั้นถูกหรือแพง สำหรับเทคนิคที่ถูกนำมาใช้เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจในแต่ละอุตสาหกรรม สามารถพิจารณาได้ทั้งการวิเคราะห์เชิงปริมาณและเชิงคุณภาพเพื่อที่จะพิจารณาว่าหุ้นตัวไหนถูกหรือแพงกว่ากัน

1) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ ประกอบด้วยเทคนิคดังนี้

(1) การประเมินราคาหุ้นโดยใช้ P/BV การเทียบอัตราส่วนนี้จะช่วยให้นักลงทุนเห็นภาพที่ชัดเจนขึ้นว่า P/BV ของหุ้นตัวใดมีค่าสูงหรือต่ำกว่ากัน เมื่อเปรียบเทียบกับในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยทั่วไปแล้วราคาหุ้นในตลาดไม่ควรต่ำกว่าราคาหุ้นตามบัญชี เพราะหากต่ำกว่าสามารถตั้งข้อสังเกตได้ว่าบริษัทกำลังมีปัญหาไม่น่าเข้าไปลงทุน

$$P/BV = \frac{\text{ราคาหุ้นในตลาด}}{\text{ราคาหุ้นตามบัญชี}}$$

(2) การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ P/E เป็นการหาอัตราส่วนของราคาหุ้น (ที่ซื้อขายกันในตลาด ณ. ขณะนั้น) หารด้วยกำไรต่อหุ้น (Earning Per Share : EPS) ซึ่งจะบอกถึง ราคาที่นักลงทุนยอมจ่ายเงินค่าหุ้นเป็นจำนวนกี่บาทสำหรับทุกๆ 1 บาทที่บริษัทสามารถทำกำไรได้ ซึ่งคำนวณได้จากสูตร

$$P/E = \frac{\text{ราคาหุ้นในตลาด}}{\text{EPS}}$$

ประโยชน์ของ P/E อีกประการหนึ่งคือ สามารถใช้เปรียบเทียบค่า P/E ของแต่ละบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ ซึ่งบริษัทใดมีค่า P/E ที่สูง แสดงว่าราคาหุ้นในตลาดของบริษัทนั้นมีราคาสูงกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

(3) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นดัชนีอีกตัวหนึ่งที่ได้มาจากการนำเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับหากลงทุนในหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง แล้วนำมาหารด้วยราคาปิดของหุ้นตัวนั้น จากนั้นคูณด้วย 100 จะมีหน่วยเป็น % ซึ่งแสดงให้เห็นเป็นสูตรการคิดดังนี้

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{เงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ} \times 100}{\text{ราคาปิดของหุ้น}}$$

2) การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ ประกอบด้วยเทคนิคดังนี้

(1) สภาพคล่องของหุ้น เป็นปัจจัยเชิงคุณภาพอีกตัวหนึ่งที่สำคัญอย่างยิ่งจะต้องนำมาคำนึงในการเลือกหุ้นที่มีสภาพคล่องหมายถึง สภาพจะการจะเข้าซื้อหรือขายหุ้นว่าทำได้สะดวก มากน้อยเพียงใด หรือดูจากมูลค่าการซื้อขายของหุ้นตัวนั้นในปัจจุบันแล้วย้อนหลังไปในอดีตประมาณ 3 เดือนว่ามีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยเท่าใด หุ้นที่มีสภาพคล่องดีแสดงให้เห็นถึงความต้องการผู้เล่นมาก หากหุ้นที่มีสภาพคล่องน้อยๆ การขายหุ้นออกต้องขายในราคาที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็นเพราะไม่มีผู้มาซื้อ

(2) ปริมาณของหุ้นที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาด เป็นแนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ที่ว่าสิ่งของใดก็ตามที่มีอยู่ในปริมาณที่น้อย ย่อมจะก่อให้เกิดมูลค่าในตัวมันเองขึ้นมาโดยปริยาย เช่นเดียวกับหุ้นที่ซื้อขายในตลาดของบริษัทใดมีน้อย เมื่อตลาดปรับตัวขึ้นราคาหุ้นจะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าหุ้นที่มีอยู่จำนวนมากในตลาด

(3) หุ้นที่กิจการมีทรัพย์สินแฝง (Hidden Asset) หมายถึง ทรัพย์สินของกิจการในส่วนที่มูลค่าของมันมีแนวโน้มขยับตัวสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งโดยทั่วไปมักจะ เป็นอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่ดินเป็นส่วนใหญ่ที่เรียกว่า “มูลค่าแฝง” เนื่องจากการบันทึกราคาในงบการเงินในครั้งแรกจะอาศัยราคาต้นทุนที่ซื้อแล้วไม่เปลี่ยนแปลงเลย ส่วนต่างของราคาที่ต้องจะขายได้ (ราคาตลาด) กับราคาที่ยังบันทึกไว้ในบัญชีก็จะมากขึ้นทุกที ส่วนต่างนี้เรียกว่า “ทรัพย์สินแฝง” ดังนั้นหากกิจการที่มีทรัพย์สินแฝงอยู่มากๆ เวลาจะวิเคราะห์หามูลค่าหุ้นตามบัญชีก็จะนำเอาทรัพย์สินแฝงมาคำนวณรวมเข้าไปด้วยเพื่อดูว่าหุ้นมีมูลค่าจริงๆเท่าใด

1.5 การวิเคราะห์ทางเทคนิค¹⁰ (Technical Analysis)

เป็นวิธีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ระดับราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายเป็นข้อมูลแสดงเป็นแผนภูมิรูป แผนภูมิกราฟชนิดต่างๆ เพื่อให้ทราบถึงรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอดีต เพื่อจะใช้กำหนดหรือคาดหมายพยากรณ์แนวโน้มของราคาในอนาคตของหลักทรัพย์นั้นๆ โดยทั่วไปการวิเคราะห์ทางเทคนิคจะใช้วิเคราะห์เพื่อคาดหมายแนวโน้มในระยะสั้นหรือระยะปานกลาง เพื่อประกอบการตัดสินใจเลือกจังหวะเวลาในการเข้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ แต่ก็อาจใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อคาดการณ์การเคลื่อนไหวที่เป็นวัฏจักรระยะยาว (Long Term Cycle) ได้ด้วยเหมือนกัน การวิเคราะห์ทางเทคนิคจะต่างจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานตรงที่ไม่ต้องพิจารณาถึงฐานะการเงินและภาวะการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหุ้น

เครื่องมือทางเทคนิคที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคมีดังนี้¹¹

1.5.1 จุดแนวต้านและแนวรับ เกิดจากกฎของอุปสงค์และอุปทานหรือความต้องการซื้อและความต้องการขายซึ่งเป็นลักษณะทางจิตวิทยาอย่างหนึ่ง ดังนั้น ณ จุดที่นักลงทุนส่วนใหญ่เกิดความคิดที่จะซื้อหรือจะขายพร้อมๆกัน จึงเกิดเป็นจุดแนวต้านและแนวรับนั่นเอง

1) **แนวรับ** คือระดับราคาของหุ้นใดหุ้นหนึ่งซึ่งเมื่ออยู่ในระดับนี้จะมีแรงซื้อที่มากพอที่จะทำให้แรงขายหยุดได้ หากแรงซื้อที่มีมากพอที่จะรักษาระดับราคานี้ได้เป็นเวลานานหรือสามารถต้านแรงขายที่มีอยู่จำนวนมากได้ จะเรียกระดับนี้ว่า “แนวรับใหญ่” (Major Support Line) แต่ถ้าแรงซื้อนั้นมีมากพอที่จะทำให้แรงขายซบไปเพียงระยะเวลาอันสั้นระดับราคานี้ถูกเรียกว่า “แนวรับย่อย” (Minor Support Line)

2) **แนวต้าน** คือระดับราคาของหุ้นที่มีคนจำนวนมากที่อยากจะปล่อยหุ้นในระดับนั้นจนทำให้กำลังซื้อหมดไปซึ่งคล้ายๆกับแนวรับ คือหากหุ้นขึ้นทุกครั้งไม่เคยผ่านระดับนั้นเลยจะถูกเรียกว่า “แนวต้านใหญ่” (Major Resistance Line) และหากเป็นระดับที่สามารถหยุดแรงซื้อได้ไม่มากนักเรียกว่า “แนวต้านย่อย” (Minor Resistance Line)

¹⁰ พิชัย ยอดพฤติกกร. (2547). “เล่นหุ้นออนไลน์”. หน้า 191.

¹¹ ไสภณ คำานศิริกุล. (2550). “คัมภีร์หุ้น”. หน้า 112 - 117

1.5.2 ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่

ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่นิยมใช้กันมาก วิธีนี้ยึดหลักการวัดค่าแนวโน้มเข้าสู่ส่วนกลางของทางสถิตินั่นเอง ค่าที่ได้จากการเฉลี่ยข้อมูลจะเป็นค่ากลาง ดังนั้นการใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่จะสามารถขจัดราคาผันผวนที่เกิดจากการแก่งกำไรรายได้ ด้วยเหตุนี้ นักวิเคราะห์จึงนิยมใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่นี้เป็นเส้นแสดงแนวโน้มโดยจำนวนวันเฉลี่ยที่นิยมใช้คือ ค่าเฉลี่ย 25 วันย้อนหลังเคลื่อนที่เพื่อใช้ดูแนวโน้มระยะสั้น ส่วนค่าเฉลี่ย 75 วันใช้ดูแนวโน้มระยะปานกลาง และค่าเฉลี่ย 200 วันใช้ดูแนวโน้มระยะยาว

1.5.3 หลักการวิเคราะห์โดยใช้ราคาและปริมาณ (Price – Volume)

- 1) ถ้าราคาเพิ่มขึ้นและปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นด้วย แสดงว่าราคามีแนวโน้มจะสูงขึ้นต่อไปอีก
- 2) ถ้าราคาเพิ่มขึ้นและปริมาณซื้อขายคงที่หรือเปลี่ยนแปลงไปน้อยมาก แสดงว่าแนวโน้มของราคายังไม่แน่นอนว่าจะเพิ่มขึ้นต่อไปอีกหรือไม่
- 3) ถ้าราคาลดลงและปริมาณซื้อขายเพิ่มขึ้น ราคามีแนวโน้มลดลงในระยะ เวลาต่อมา
- 4) ถ้าราคาลดลงและปริมาณซื้อขายคงที่หรือเปลี่ยนแปลงไปน้อยมาก แสดงว่าแนวโน้มของราคายังไม่แน่นอนว่าจะเพิ่มขึ้นต่อไปอีกหรือไม่
- 5) ถ้าราคาลดลงและปริมาณซื้อขายลดลง แสดงว่าราคามีโอกาสที่จะติดกลับเป็นบวกเมื่อมีปัจจัยบวกมากกระทบ

2. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 เบญจวรรณ ไชยยันต์ (2539) ได้ศึกษาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดเชียงใหม่ จากการศึกษาพบว่า กลุ่มหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายกันมากได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มสื่อสาร กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่วนกลุ่มที่ไม่ได้รับความสนใจคือ กลุ่มสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม และรองเท้า โดยส่วนใหญ่ นักลงทุนจะทำการซื้อขายในช่วงเวลาที่ไม่แน่นอน แต่จะทำการซื้อขายเกือบทุกวัน และมีการคาดหวังผลกำไรจากการลงทุนแต่ละครั้งมากกว่า 5-10% ส่วนปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนมากที่สุดคือ สถานการณ์การเมือง และภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยที่มีผลน้อยที่สุดคือ เงินปันผลและลูกหุ้น

2.2 กฤติกา วัฒนชัย (2540) ได้ศึกษาปัจจัยทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2540 จากการศึกษาพบว่ามีความผันผวนเป็นอย่างมากอันเนื่องมาจาก ปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยทางการเมืองภายในประเทศ ทำให้ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนลดลง โดยเฉพาะเหตุการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้น เป็นปัจจัยที่ทำให้ นักลงทุนในประเทศไทยและนักลงทุนต่างประเทศขาดความเชื่อมั่นในการลงทุนเนื่องจากภาวะการเมืองการเมืองในประเทศที่ไม่มีความมั่นคงให้เชื่อถือได้ จึงส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอันจะเห็นได้จากการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ตลอดปี 2540 ที่มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนลดลงมาเป็นลำดับ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยทางการเมืองจึงถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนได้รวดเร็วและชัดเจน ไม่ว่าจะเป็นในทางบวกหรือ ทางลบ เพราะนักลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนระยะสั้นซึ่งมีความอ่อนไหวง่ายกับปัจจัยดังกล่าวที่กระทบต่อการลงทุนและพื้นฐานของการลงทุนส่วนใหญ่ขาดความรู้ความเข้าใจในการลงทุน และวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานรวมถึงประเมินสถานการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้นและจุดสำคัญคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังมีลักษณะอ่อนไหวต่อข่าวสารต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งต่อเหตุการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้น

2.3 นำฝน เสนางคนิกร (2544) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่ดำเนินการผลิตและจำหน่ายแร่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด กลุ่มที่ดำเนินกิจการผลิตและจำหน่ายแก๊สให้ผลตอบแทนเป็นอันดับสอง กลุ่มที่ดำเนินกิจการด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้ผลตอบแทนเป็นอันดับสาม และกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนน้อยที่สุดคือกลุ่มหลักทรัพย์ที่ดำเนินกิจการด้านการผลิตและจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และอาจสรุปได้ว่าในช่วงที่ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อยู่ในภาวะชบเซา การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะให้ผลดีต่อนักลงทุน เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด และเมื่อภาวะการลงทุนเกิดวิกฤตผันผวน ราคาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะไม่ปรับตัวขึ้นและลดลงอย่างรวดเร็วตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์

2.4 อัมพวัน นันทขว้าง (2545) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ ผลการศึกษาพบว่า การตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อยอาศัยข้อมูลข่าวสารจากโบรกเกอร์เป็นหลัก ชนิดของหลักทรัพย์ที่นิยมลงทุนมากที่สุดคือ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ธนาคาร สื่อสาร โดยคิดเป็นร้อยละ 89.1 , 80.9 และ 77.7 ตามลำดับ โดยมีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี ปริมาณเงินลงทุนระหว่าง 100,001 – 300,000 บาท ความถี่ในการซื้อขาย 1 -5 ครั้งต่อสัปดาห์ โดยมีระยะเวลาการถือครองเพียง 1 สัปดาห์ ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยเรียงลำดับความสำคัญดังนี้ 1. อัตราดอกเบี้ยในประเทศ 2. ผลการดำเนินงานของบริษัท 3. ฐานะการเงินของบริษัท และ 4. การวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัท

2.5 ประเสริฐ นพจิราอัมพร (2546) ได้ทำการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ คือ การพิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และมีพฤติกรรมการลงทุนเป็นแบบเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าการลงทุนระยะยาวเพื่อหวังเงินปันผล โดยจะซื้อขายภายในวันเดียวกัน ต้องการกำไรส่วนเกินและนิยมซื้อหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนให้ข้อเสนอแนะว่า ผู้ลงทุนที่ประสบความสำเร็จจะลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ และวิเคราะห์หุ้นเป็นรายตัว ส่วนความผิดพลาดจากการลงทุนมักจะเกิดจากการเชื่อว่าถือ เล่นเก็งกำไรระยะสั้น และไม่กล้าตัดขาดทุน (cut loss)

2.6 ยุทธนา กระบวนแสง (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าอัตราดอกเบี้ยและดัชนีดาวโจนส์เป็นปัจจัยที่กำหนดการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ.ระดับความเชื่อมั่น 99% ส่วนปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ.ระดับความเชื่อมั่น 95% ผลของตัวแปรที่ได้เป็นไปตามข้อสมมติฐานที่ตั้งไว้ ยกเว้นปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศที่ไม่เป็นไปตามข้อสมมติฐานที่กำหนดไว้ว่ามูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์จะผันแปรทิศทางเดียวกันกับการซื้อของนักลงทุนต่างประเทศ เนื่องจากในช่วงที่ทำการศึกษา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ปรับตัวขึ้นมาจากระดับก่อนหน้านี้น้อยก่อนข้างสูง จึงส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นออกมา เพื่อทำกำไรจากราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้น

ในขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนรายย่อยกลับเข้าซื้อ เพราะคาดว่าเศรษฐกิจของประเทศอยู่ในช่วงฟื้นตัวและกำลังก้าวเข้าสู่การเจริญเติบโต

2.7 บุญโรจน์ เอื้อภทรวุฒิ (2546) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยบางประการที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษานักลงทุนภายในประเทศ จากการศึกษาพบว่าโดยส่วนใหญ่ผู้ลงทุนเป็นเพศหญิง ประกอบอาชีพข้าราชการ-รัฐวิสาหกิจและมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่ำกว่า 25,000 บาท ลักษณะการลงทุนมีวัตถุประสงค์เพื่อส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ โดยใช้เงินออมสะสมในการลงทุน ทำการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทบัญชีเงินสดและส่งคำสั่งซื้อขายเป็นประจำด้วยวิธีการโทรศัพท์แจ้งเจ้าหน้าที่การตลาด การตัดสินใจลงทุนส่วนใหญ่ใช้การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจด้านพื้นฐาน รองลงมาคือใช้อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) สำหรับนักลงทุนส่วนใหญ่ใช้การวิเคราะห์ด้านเทคนิค จะเป็นการใช้เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) รองลงมาเป็นการใช้กราฟมูลค่าซื้อขาย (Volume) ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ยังคงให้ความสำคัญของข้อมูลด้านภาวะการเมืองมากที่สุด รองลงมาจะได้จากคำแนะนำการวิเคราะห์ของเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญหรือนักวิชาการ และสถานะตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศตามลำดับ

2.8 ประทีสน์ ต้นเจริญ (2456) ได้ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาเป็น 2 ช่วงคือ ช่วงที่เกิดวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจตั้งแต่ปี 2540 – 2542 กับช่วงหลังจากเกิดวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจตั้งแต่ปี 2543 – 2546 จากการศึกษาพบว่า ในช่วงที่เกิดวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจ ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่นักลงทุนจะต้องพิจารณาคือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (Foreign Exchange Rate :EX) ส่วนในช่วงหลังจากการเกิดวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจ นักลงทุนจะต้องทำการพิจารณาเพิ่มขึ้นอีกคือ ปริมาณเงินใน ความหมายแคบ (Money Supply :M) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคาร (Interest Rate :R) ก่อนที่นักลงทุนจะทำการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.9 นเรศ อัสถิตย์ (2547) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัดอุดรธานี ผลการศึกษาพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะพิจารณาจากพื้นฐานหลักทรัพย์ เพราะต้องการผลกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนส่วนมากจะไม่ได้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์มาก่อน แต่อาศัยความสนิทสนมส่วนตัวกับพนักงานบริษัทหลักทรัพย์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ และนิยมซื้อขายหลักทรัพย์กันทางโทรศัพท์มากกว่าที่จะไปที่ห้องค้าหลักทรัพย์ และจะนิยมลงทุนในหุ้นสามัญที่มีราคาอยู่ระหว่าง 25-49.75 บาท โดยติดตามความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์จากโบรกเกอร์มากกว่าแหล่งอื่นๆ

ส่วนปัจจัยพื้นฐานก็มีผลกระทบต่อการลงทุนอย่างมากด้วยเช่นกัน ซึ่งได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจทั่วไป
ด้านการเมือง ภาวะอุตสาหกรรมและผลประกอบการของบริษัท

2.10 พงษ์วิทย์ พวงจำปี (2548) ได้ศึกษาเรื่องการลงทุนของนักลงทุนกลุ่มสถาบัน
ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีอุตสาหกรรมดาว
โจนส์ เป็นปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนกลุ่มสถาบันในทิศทาง
เดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคและ Fed Fun Rate เป็นปัจจัยที่มีผลต่อ
มูลค่าการซื้อหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนกลุ่มสถาบันในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทาง
สถิติ

กล่าวโดยสรุป จากผลงานวิจัยที่กล่าวมาทั้งหมดเป็นการศึกษาปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถสรุปปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย โดยใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีรายละเอียดดังนี้

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	ปัจจัยพื้นฐานจากการวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจ	ปัจจัยพื้นฐานจากการวิเคราะห์ทางอุตสาหกรรม	ปัจจัยพื้นฐานจากการวิเคราะห์บริษัท	ปัจจัยพื้นฐานจากการวิเคราะห์ตัวหุ้น
เบญจวรรณไชยยันต์ (2539)	✓			
กฤติกาวัฒนชัย (2540)	✓			
บุญโรจน์เอื้อภัทรวุฒิ(2546)	✓			✓
ยุทธนากระบวนแสง(2546)	✓			
ประทีศน์ตันเจริญ(2546)	✓			
นเรศ อัสถิตย์(2547)	✓	✓		
พงษาวิทย์ พวงจปี(2548)	✓			
อัมพวัน นันทขว้าง(2545)			✓	
ประเสริฐ นพจิราอัมพร(2546)				✓

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร หมายถึงจำนวนของนักลงทุนรายย่อยทั้งหมดในเขตกรุงเทพมหานครที่ลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่าง หมายถึงจำนวนของนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะในเขตกรุงเทพมหานคร โดยการใช้วิธีสุ่มสำรวจพบโดยบังเอิญ (Accidental Sampling) ตามบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆในเขตกรุงเทพมหานคร และเพื่อให้ได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่สามารถเป็นตัวแทนของประชากรให้ได้มากที่สุด ผู้ศึกษาจึงได้ใช้ตารางสำหรับพิจารณาขนาดของกลุ่มตัวอย่างตามทศนะของ ทาโร ยามาเน่ (Taro Yamane) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (หมายความว่า ประชากรตัวอย่าง 100 คน จะคาดเคลื่อนได้ 5 คน) ด้วยขนาดและจำนวนประชากรที่มีจำนวนมากจะได้กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้นจำนวน 400 ตัวอย่าง

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการทำการวิจัย คือแบบสอบถาม (Questionnaire) ซึ่งผู้วิจัยได้ทำขึ้น โดยมีลักษณะของคำถามแบ่งออกเป็น 4 ตอน คือ

- ตอนที่ 1** ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
- ตอนที่ 2** ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์
- ตอนที่ 3** แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์
- ตอนที่ 4** ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ ของผู้ลงทุน

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างของการศึกษารุ่นนี้ ได้ดำเนินการหลายวิธีการด้วยกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับกลุ่มตัวอย่างว่าอยู่ในสถานที่ใด จากการสำรวจพบว่าสถานที่ที่มีนักลงทุนอยู่มาก และมีบริษัทนายหน้าซื้อขายอยู่หลายบริษัท คือห้างสรรพสินค้าเดอะมอลล์ สาขา งานวงศ์วาน และอาคารสินธร (ตลาดหลักทรัพย์เก่า) ถนนวิฑู ผู้ศึกษาได้ดำเนินการทดสอบแบบสอบถามโดยตรงกับนักลงทุน ณ ห้องค้าหลักทรัพย์ในกรณีที่นักลงทุนทำรายการซื้อ-ขายที่ห้องค้าหลักทรัพย์ แต่สำหรับนักลงทุนที่ทำรายการซื้อ-ขายผ่านทางโทรศัพท์หรือทาง Internet ผู้ศึกษาได้ส่งแบบสอบถามดังกล่าวไปที่อีเมลล์ของนักลงทุนโดยผ่านบุคคลที่รู้จัก ทั้งนี้เพื่อให้ได้ข้อมูลครบตามจำนวนของกลุ่มตัวอย่างตามที่ระบุของทาโร ยามาเน่

ดังมีรายละเอียดของกลุ่มตัวอย่างที่ทำการทดสอบแบบสอบถามกับนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ แยกตามบริษัทหลักทรัพย์และสถานที่ มีรายละเอียดดังนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เดอะมอลล์ งานวงศ์วาน ชั้น14
2. บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) เดอะมอลล์ งานวงศ์วาน ชั้น11
3. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เดอะมอลล์ งานวงศ์วาน ชั้น11
4. บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เดอะมอลล์ งานวงศ์วาน ชั้น12
5. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เดอะมอลล์ งานวงศ์วาน ชั้น10
(รายการที่ 1-5 ทดแบบสอบถามได้จำนวน 120 ชุด) ณ.วันที่ 23 กรกฎาคม 2552
6. บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) สำนักงานใหญ่ ตึกอัมรินทร์ ชั้น7
7. บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) สาขาบางนา ชั้น11
8. บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) สาขาอโศก ตึกเสริมมิตร ชั้น7
9. บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) เดอะมอลล์ งานวงศ์วาน ชั้น11
(รายการที่ 6-9 ทดแบบสอบถามได้จำนวน 99 ชุด) ณ.วันที่ 31 กรกฎาคม 2552
10. บริษัทหลักทรัพย์ ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) อาคารสินธร ชั้น1
11. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาคารสินธร ชั้น2
12. UOB Kay Hian Securities (Thailand) Public Company Ltd อาคารสินธร ชั้น3
13. ING FUNDS (THAILAND) CO.,LTD อาคารสินธร ชั้น15
14. บริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด อาคารสินธร ชั้น17
15. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาคารสินธร ชั้น24
(รายการที่ 10-15 ทดแบบสอบถามได้จำนวน 120 ชุด) ณ.วันที่ 6 สิงหาคม 2552

16. บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ชั้นG
(รายการที่ 16 ทอดแบบสอบถามได้จำนวน 20 ชุด) ณ.วันที่ 10 สิงหาคม 2552
17. ทอดแบบสอบถามโดยผ่านบุคคลที่รู้จักทางไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์(E-mail) จำนวน 41 ชุด
รวมทั้งหมดเป็นจำนวน 400 ชุด

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยจะวิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามทั้ง 4 ส่วน โดยใช้เครื่องมือที่แตกต่างกันดังนี้

ตอนที่ 1 เป็นข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ใช้การวิเคราะห์ความถี่และอัตราร้อยละ

วิเคราะห์ความถี่ เป็นตัวเลขที่แสดงปริมาณของข้อมูลแต่ละค่าหรือแต่ละชั้นของตารางแจกแจงความถี่ เป็นการแปลผลถึงข้อมูลที่มีจำนวนมากน้อยเพียงใดเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลทั้งหมด

อัตราร้อยละ¹² (Percentage) เป็นการเปรียบเทียบจำนวนที่มีลักษณะที่สนใจศึกษากับจำนวนทั้งหมด โดยปรับฐานหรือปรับจำนวนทั้งหมดให้เป็น 100

$$\text{ร้อยละ} = \frac{\text{จำนวนที่ศึกษา}}{\text{จำนวนทั้งหมด}} * 100$$

¹² รองศาสตราจารย์ สุจิตรา หังสพฤกษ์. (2551). “สถิติพรรณนา” [หน่วย 10]. หน้า 165.

ตอนที่ 2 เป็นปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ใช้ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: SD.)

การคำนวณค่าเฉลี่ย¹³ (Mean : \bar{X}) ของข้อมูลเชิงคุณภาพ ซึ่งแบ่งได้เป็น 5 ระดับ ใช้สูตรดังนี้

$$\bar{X} = \frac{\sum fX}{n}$$

เมื่อ \bar{X}	แทน	ค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง
f	แทน	จำนวนของข้อมูลแต่ละกลุ่ม
X	แทน	น้ำหนักของข้อมูลแต่ละกลุ่ม
n	แทน	จำนวนข้อมูลทั้งหมดที่เก็บรวบรวมมาได้

ระดับคุณภาพที่ใช้เป็นเกณฑ์วัดค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ที่ใช้วิเคราะห์ใน**ส่วนที่ 2** เกี่ยวกับปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ กำหนดระดับความสำคัญของค่าเฉลี่ยได้ดังนี้

ช่วงของระดับค่าเฉลี่ย (\bar{X})	แสดงระดับคุณภาพ
1.00 – 1.49	แสดงระดับคุณภาพน้อยที่สุด
1.50 – 2.49	แสดงระดับคุณภาพน้อย
2.50 – 3.49	แสดงระดับคุณภาพปานกลาง
3.50 – 4.49	แสดงระดับคุณภาพมาก
4.50 – 5.00	แสดงระดับคุณภาพมากที่สุด

¹³ รองศาสตราจารย์ สุจิตรา หังสพฤกษ์. (2551). “สถิติพรรณนา” [หน่วย 10]. หน้า 178.

การคำนวณค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ¹⁴ (Standard Deviation :S.D.) ของข้อมูลเชิง
คุณภาพใช้สูตรดังนี้

$$\text{S.D.} = \sqrt{\frac{n\sum fX^2 - (\sum fX)^2}{n(n-1)}}$$

เมื่อ S.D.	แทน	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
f	แทน	จำนวนข้อมูลแต่ละกลุ่ม
X	แทน	น้ำหนักของข้อมูลแต่ละกลุ่ม
n	แทน	จำนวนข้อมูลทั้งหมดที่เก็บรวบรวมมาได้

ตอนที่ 3 แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ใช้การวิเคราะห์
ความถี่และอัตราร้อยละ

ตอนที่ 4 ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่างๆของผู้ลงทุน ใช้การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ

¹⁴ รองศาสตราจารย์ สุจิตรา หังสพฤกษ์. (2551). “สถิติพรรณนา” [หน่วย 10]. หน้า 189.

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้เป็น การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) คุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจเลือกลงทุน (3) แนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 ตัวอย่าง รวมถึงการดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูล และผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์และแสดงผลการวิเคราะห์แยกเป็น 4 ตอนดังนี้คือ

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ตอนที่ 3 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์

ตอนที่ 4 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับระดับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตอนที่ 1.1 ข้อมูลทั่วไป

ตารางที่ 4.1 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามเพศ

เพศ	จำนวน	ร้อยละ
ชาย	224	56.0
หญิง	176	44.0
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.1 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุดเป็นชายจำนวน 224 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 56.0 และรองลงมาเป็นหญิงจำนวน 176 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 44.0

ตารางที่ 4.2 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามอายุ

อายุ	จำนวน	ร้อยละ
อายุต่ำกว่า 30 ปี	41	10.3
30 – 45 ปี	158	39.5
46 – 60 ปี	129	32.2
61 ปีขึ้นไป	72	18.0
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.2 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุด มีช่วงอายุอยู่ระหว่าง 30 – 45 ปี จำนวน 158 คน คิดเป็นร้อยละ 39.5 รองลงมา มีช่วงอายุระหว่าง 46 – 60 ปี คิดเป็นร้อยละ 32.2 และนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามน้อยที่สุดมีช่วงอายุต่ำกว่า 30 ปี จำนวน 41 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 10.3

ตารางที่ 4.3 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามระดับการศึกษา

ระดับการศึกษา	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่าปริญญาตรี	67	16.8
ปริญญาตรี	266	66.5
ปริญญาโท	61	15.2
สูงกว่าปริญญาโท	6	1.5
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.3 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุด มีระดับการศึกษาปริญญาตรี จำนวน 266 คน คิดเป็นร้อยละ 66.5 รองลงมามีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี จำนวน 67 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 16.8 และนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยที่สุด มีระดับการศึกษาสูงกว่าปริญญาโท จำนวน 6 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 1.5

ตารางที่ 4.4 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามอาชีพ

อาชีพ	จำนวน	ร้อยละ
นักศึกษา	1	0.2
พนักงานบริษัทเอกชน	161	40.2
ธุรกิจส่วนตัว	119	29.8
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	34	8.5
พ่อบ้าน/แม่บ้าน	54	13.5
อื่นๆ*.....	31	7.8
รวม	400	100

ในส่วนของอาชีพอื่นๆ ของนักลงทุนรายย่อย มีการระบุตอบมาดังรายละเอียดในตารางด้านล่าง

อาชีพอื่นๆ* ประกอบด้วย	จำนวน	ร้อยละ
นักลงทุน	14	3.5
ข้าราชการบำนาญ	11	2.8
เกษียณอายุ	6	1.5
รวม	31	7.8

จากตารางที่ 4.4 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุด ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 161 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 40.2 รองลงมา ประกอบอาชีพธุรกิจส่วนตัว จำนวน 119 คน คิดเป็นร้อยละ 29.8 และเป็นพ่อบ้าน / แม่บ้าน จำนวน 54 คน คิดเป็นร้อยละ 13.5 ส่วนนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยที่สุด เป็นนักศึกษาจำนวน 1 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 0.2

ตารางที่ 4.5 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่า 30,000 บาท	151	37.8
30,001 – 50,000 บาท	151	37.8
50,001 – 100,000 บาท	65	16.2
100,001 บาทขึ้นไป	33	8.2
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.5 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุดมีระดับของรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท และระดับ 30,001 – 50,000 บาท จำนวน 151 คน เท่ากันหรือคิดเป็นร้อยละ 37.8 ส่วนรองลงมา มีระดับรายได้อยู่ระหว่าง 50,001 – 100,000 บาท จำนวน 65 คน คิดเป็นร้อยละ 16.2 ส่วนนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยที่สุดมีรายได้ 100,001 บาทขึ้นไป มีจำนวน 33 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 8.2

ตารางที่ 4.6 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามสถานภาพการสมรส

สถานภาพการสมรส	จำนวน	ร้อยละ
โสด	141	35.2
สมรส	239	59.8
หม้าย	12	3.0
หย่า	8	2.0
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.6 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุดมีสถานภาพสมรสแล้ว จำนวน 239 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 59.8 รองลงมามีสถานภาพโสด จำนวน 141 คน คิดเป็นร้อยละ 35.2 และผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยที่สุดมีสถานภาพหย่า จำนวน 8 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 2.0

สรุปตอนที่ 1 ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตอนที่ 1.1 ข้อมูลทั่วไป

ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามเป็นชายร้อยละ 56.0 เป็นหญิงร้อยละ 44.0 มีช่วงอายุอยู่ระหว่าง 30 – 45 ปีร้อยละ 39.5 รองลงมามีช่วงอายุระหว่าง 46 – 60 ปีร้อยละ 32.2 มีระดับการศึกษาปริญญาตรีร้อยละ 66.5 รองลงมามีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรีร้อยละ 16.8 ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนร้อยละ 40.2 รองลงมาประกอบอาชีพธุรกิจส่วนตัวร้อยละ 29.8 มีระดับของรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท และระดับ 30,001 – 50,000 บาท ร้อยละ 37.8 รองลงมามีระดับรายได้อยู่ระหว่าง 50,001 – 100,000 บาทร้อยละ 16.2 มีสถานภาพสมรสแล้วร้อยละ 59.8 รองลงมามีสถานภาพโสดร้อยละ 35.2

ตอนที่ 1.2 ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.7 แสดงจำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

ประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขาย หลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ไม่มีประสบการณ์	31	7.8
ไม่เกิน 1 ปี	42	10.4
1 – 5 ปี	76	19.0
5 ปีขึ้นไป	251	62.8
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.7 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุดมีประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ 5 ปีขึ้นไป จำนวน 251 คน คิดเป็นร้อยละ 62.8 รองลงมา มีประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ 1 – 5 ปี จำนวน 76 คน คิดเป็นร้อยละ 19.0 และนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยที่สุด ไม่มีประสบการณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 31 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 7.8

ตารางที่ 4.8 แสดงจำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านแหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน	จำนวน	ร้อยละ
เงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย	346	85.6
เงินกู้	4	1.0
ใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้	51	12.7
อื่นๆ**.....	3	0.7
รวม	404	100

ในด้านแหล่งที่มาของเงินทุนในด้านอื่นๆ ที่นักลงทุนรายย่อยระบุไว้ มีรายละเอียดดังตารางด้านล่างนี้

แหล่งที่มาของเงินทุน (อื่นๆ)**	จำนวน	ร้อยละ
เงินปันผล	2	0.5
เงินมรดก	1	0.2
รวม	3	0.7

จากตารางที่ 4.8 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุดมีแหล่งที่มาของเงินทุนเป็นเงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย จำนวน 346 คน คิดเป็นร้อยละ 85.6 รองลงมาใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้ จำนวน 51 คนคิดเป็นร้อยละ 12.7 ส่วนนักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยที่สุด มีแหล่งที่มาของเงินทุนอื่นๆ (เงินมรดก) จำนวน 1 คน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.7

ตารางที่ 4.9 แสดงจำนวนและร้อยละของแหล่งรับรู้ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์

แหล่งรับรู้ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับ หลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
บริษัทสมาชิก (Broker)	210	34.2
ตลาดหลักทรัพย์	96	15.6
โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์	288	46.9
ภายในกิจการโดยตรง	20	3.3
รวม	614	100

จากตารางที่ 4.9 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุดรับรู้ข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์ จากโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ จำนวน 288 คนคิดเป็นร้อยละ 46.9 รองลงมารับรู้ข่าวสารจากบริษัทสมาชิก (Broker) จำนวน 210 คนคิดเป็นร้อยละ 34.2 ส่วนนัก
ลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยที่สุด รับรู้ข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์จากภายในกิจการ
โดยตรง จำนวน 20 คนคิดเป็นร้อยละ 3.3

ตารางที่ 4.10 แสดงจำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านมีนโยบายการจัดพอร์ตการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงหรือไม่ และถ้ามีการกระจายความเสี่ยงได้แบ่งพอร์ตการลงทุนออกเป็นกี่กลุ่มอุตสาหกรรม

มีนโยบายการจัดพอร์ตการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงหรือไม่ และถ้าแบ่งพอร์ตการลงทุนแบ่งออกเป็นกี่กลุ่ม	จำนวน	ร้อยละ
แบ่งพอร์ตการลงทุน เป็น	201	50.2
- แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม	67	(16.7)
- แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม	61	(15.2)
- แบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม	30	(7.5)
- แบ่งมากกว่า 4 กลุ่มขึ้นไป	43	(10.8)
ไม่ได้แบ่งสัดส่วนการลงทุน	199	49.8
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.10 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุด ได้มีการแบ่งพอร์ตการลงทุน จำนวน 201 คนคิดเป็นร้อยละ 50.2 รองลงมาเป็นนักลงทุนที่ไม่ได้มีการแบ่งสัดส่วนการลงทุน จำนวน 199 คนคิดเป็นร้อยละ 49.8 ส่วนนักลงทุนที่แบ่งพอร์ตการลงทุน มีการแบ่งพอร์ตออกเป็น 2 กลุ่มอุตสาหกรรมมากที่สุด จำนวน 67 คนคิดเป็นร้อยละ 16.7 รองลงมาแบ่งพอร์ตการลงทุนออกเป็น 3 กลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 61 คนคิดเป็นร้อยละ 15.2 ส่วนน้อยที่สุดแบ่งพอร์ตการลงทุนออกเป็น 4 กลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 30 คนคิดเป็นร้อยละ 7.5

ตารางที่ 4.11 แสดงจำนวนและร้อยละของข้อมูลการลงทุนในด้านประเภทของนักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แบ่งตามระยะเวลาการถือครองหลักทรัพย์

การซื้อขายหลักทรัพย์ของท่านจัดอยู่ในกลุ่มนักลงทุนประเภทใด	จำนวน	ร้อยละ
นักลงทุนระยะยาว เพื่อการลงทุน	108	25.7
นักลงทุนระยะสั้น เพื่อการเก็งกำไร	313	74.3
รวม	421	100

จากตารางที่ 4.11 ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่สุดเป็นนักลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไร จำนวน 313 คนคิดเป็นร้อยละ 74.3 รองลงมาเป็นนักลงทุนระยะยาวเพื่อการลงทุน จำนวน 108 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 25.7

สรุปตอนที่ 1 (ตอนที่ 1.2) ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนผู้ตอบแบบสอบถามมีประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไปร้อยละ 62.8 รองลงมา มีประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ 1 – 5 ปีร้อยละ 19.0 มีแหล่งที่มาของเงินทุนเป็นเงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่ายร้อยละ 85.6 รองลงมาใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้ร้อยละ 12.7 และรับรู้ข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์จากโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ร้อยละ 46.9 รองลงมารับรู้ข่าวสารจากบริษัทสมาชิก (Broker) ร้อยละ 34.2 และนักลงทุนมีการแบ่งพอร์ตการลงทุนร้อยละ 50.2 ส่วนนักลงทุนที่ไม่ได้แบ่งสัดส่วนการลงทุนมีร้อยละ 49.8 นักลงทุนที่แบ่งพอร์ตการลงทุนมีการแบ่งพอร์ตออกเป็น 2 กลุ่มมากที่สุดร้อยละ 16.7 รองลงมาแบ่งพอร์ตการลงทุนออกเป็น 3 กลุ่มร้อยละ 15.2 และเป็นนักลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไรร้อยละ 74.3 รองลงมาเป็นนักลงทุนระยะยาวเพื่อการลงทุนร้อยละ 25.7

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.12 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านสภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ลำดับ ที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการ ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
		5	4	3	2	1			
สภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม									
1.	อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ	23.7	34.0	25.0	14.3	3.0	3.61	1.09	มาก
2.	อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ	7.8	36.0	33.5	20.7	2.0	3.27	0.94	ปานกลาง
3.	สภาพคล่องภายในประเทศ	12.7	36.0	33.8	16.0	1.5	3.43	0.95	ปานกลาง
4.	การขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม	11.8	38.0	31.8	16.2	2.2	3.41	0.97	ปานกลาง
5.	สภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม	10.2	33.5	34.0	17.0	5.3	3.27	1.03	ปานกลาง
รวมด้านสภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม							3.40	1.0	ปานกลาง

จากตารางที่ 4.12 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ในด้านสภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ย 3.40 โดยปัจจัยด้านอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ มีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือสภาพคล่องภายในประเทศ การขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยในประเทศ และสภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม โดยมีค่าเฉลี่ยตามลำดับดังนี้ 3.61, 3.43, 3.41, 3.27 และ 3.27

ตารางที่ 4.13 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพ
ของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านผลการ
ดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน

ลำดับ ที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการ ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
		5	4	3	2	1			
ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน									
6.	นโยบายการจ่ายปันผล	24.8	38.2	30.2	6.5	0.3	3.81	0.89	มาก
7.	การเจริญเติบโตของบริษัท	30.5	40.8	21.0	7.5	0.2	3.94	0.91	มาก
8.	ค่า P/E ของหลักทรัพย์	16.3	37.2	36.8	9.5	0.2	3.60	0.88	มาก
9.	ผลประกอบการเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า	21.8	48.3	22.2	7.5	0.2	3.84	0.86	มาก
10.	การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน	10.0	29.5	31.0	20.5	9.0	3.11	1.12	ปานกลาง
รวมด้านผลการดำเนินงานของบริษัท							3.66	0.98	มาก

จากตารางที่ 4.13 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อบริษัทจดทะเบียนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใน
ด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.66 โดยปัจจัยด้านการ
เจริญเติบโตของบริษัท มีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือผลประกอบการของบริษัทฯ
เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นโยบายการจ่ายปันผล ค่า P/E ของหลักทรัพย์ และการปรับโครงสร้าง
หนี้หรือการเพิ่มทุน โดยมีค่าเฉลี่ยตามลำดับดังนี้ 3.94 , 3.84 , 3.81 , 3.60 และ 3.11

ตารางที่ 4.14 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

ลำดับ ที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการ ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
		5	4	3	2	1			
การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์									
11.	ปริมาณการซื้อขายต่อวัน	25.7	47.3	23.0	4.0	0.0	3.95	0.80	มาก
12.	การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับ&แนวต้าน	23.3	44.5	25.0	7.0	0.2	3.84	0.87	มาก
รวมการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์							3.89	0.84	มาก

จากตารางที่ 4.14 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ในด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.89 โดยปัจจัยด้านปริมาณการซื้อขายต่อวัน มีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือการวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับ & แนวต้าน โดยมีค่าเฉลี่ยตามลำดับดังนี้ 3.95 และ 3.84

ตารางที่ 4.15 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพของ
ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ในด้านคำแนะนำจาก
บริษัทสมาชิก (Broker)

ลำดับ ที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการ ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
		5	4	3	2	1			
คำแนะนำจากบริษัทสมาชิก (Broker)									
13.	การชี้แนะจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์	6.3	30.5	47.0	10.0	6.2	3.21	0.93	ปานกลาง
รวมด้านคำแนะนำจากบริษัทสมาชิก							3.21	0.93	ปานกลาง

จากตารางที่ 4.15 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ใน
ด้านคำแนะนำจากบริษัทสมาชิก (Broker) อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ย 3.21 โดยมีปัจจัยด้าน
การชี้แนะจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ อยู่ในระดับปานกลาง ค่าเฉลี่ยที่ 3.21

ตารางที่ 4.16 จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และระดับคุณภาพ ของ ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านปัจจัยด้านอื่นๆ

ลำดับ ที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการ ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
		5	4	3	2	1			
ปัจจัยด้านอื่นๆ									
14.	พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ	30.0	47.0	17.8	5.0	0.2	4.02	0.84	มาก
15.	ดัชนีดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา	28.0	44.0	22.8	5.0	0.2	3.95	0.85	มาก
16.	การเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจต่างประเทศ	38.5	41.0	16.7	3.8	0.0	4.14	0.83	มาก
17.	เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศ	42.0	40.0	16.0	2.0	0.0	4.22	0.78	มาก
18.	อื่นๆ (ระบุ)***	21.7	52.2	17.4	4.3	4.4	3.83	0.97	มาก
รวมด้านปัจจัยด้านอื่นๆ							4.07	0.84	มาก

ปัจจัยอื่นๆที่นักลงทุนรายย่อยระบุเพิ่มเติม มีรายละเอียดแสดงในตารางด้านล่างนี้

ลำดับ ที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการ ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ					
		5	4	3	2	1								
ข้อ 18. อื่นๆ (ระบุ)*** ประกอบด้วย														
1.	เมื่อเห็นว่าราคาหลักทรัพย์ลดลงต่ำมาก	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	4.00	0.00	มาก					
2.	ภัยธรรมชาติต่างๆ	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	4.00	0.00	มาก					
3.	ราคาทองคำแท่ง	0.0	4.3	0.0	0.0	0.0	4.00	0.00	มาก					
4.	ภาวะสงคราม	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	4.00	0.00	มาก					
5.	เหตุความไม่สงบทางภาคใต้	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	4.00	0.00	มาก					
6.	เรื่องเขตแดนไทยกับเขมร	0.0	4.3	0.0	0.0	0.0	4.00	0.00	มาก					
7.	บ้านหูน - ทูบหูน	8.7	2.2	0.0	0.0	2.2	4.17	1.60	มาก					
8.	ดัชนีฮั่งเส็ง	4.3	2.2	0.0	0.0	0.0	4.67	0.58	มากที่สุด					
9.	ดัชนีเอเชีย ยุโรป สหรัฐ	4.3	2.2	0.0	0.0	0.0	4.67	0.58	มากที่สุด					
10.	ไข้หวัด 2009	2.2	8.7	0.0	0.0	0.0	4.20	0.48	มาก					
11.	ความผันผวนค่าเงิน, น้ำมัน	0.0	6.5	0.0	0.0	0.0	4.00	0.00	มาก					
12.	ไม่ระบุ	2.2	13.0	17.4	4.3	2.2	3.22	0.94	ปานกลาง					
รวมด้านปัจจัยด้านอื่นๆ							21.7	52.2	17.4	4.3	4.4	3.83	0.97	มาก

จากตารางที่ 4.16 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ในด้านปัจจัยด้านอื่นๆอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.07 โดยมีปัจจัยเหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศ มีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือการเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในต่างประเทศ พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ คำนีดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา และอื่นๆ (ระบุ) โดยมีค่าเฉลี่ยตามลำดับดังนี้ 4.22 , 4.14 , 4.02 , 3.95 และ 3.83

ในด้านอื่นๆ (ระบุ) มีปัจจัยของดัชนีซังเส็งและดัชนีเอเชีย ยุโรป สหรัฐ มีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย 4.67 รองลงมาคือไต้หวัน 2009 การปันหุ้น – ทวบหุ้น ส่วนปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจน้อยที่สุดคือ ไม่ระบุ อยู่ในระดับปานกลาง ที่ค่าเฉลี่ย 3.22

ตารางที่ 4.17 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและระดับคุณภาพของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้
ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย แสดง
รายละเอียดดังนี้

ลำดับที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
1.	ปัจจัยด้านอื่นๆ	4.07	0.84	มาก
2.	การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์	3.89	0.84	มาก
3.	ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน	3.66	0.98	มาก
4.	สภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม	3.40	1.0	ปานกลาง
5.	คำแนะนำจากบริษัท Broker	3.21	0.93	ปานกลาง
รวมปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์		3.68	0.98	มาก

จากตารางที่ 4.17 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ อยู่ใน
ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.68 โดยมีปัจจัยด้านที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์มากที่สุดคือ
ปัจจัยด้านอื่นๆ รองลงมาคือ การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน
สภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม และคำแนะนำจากบริษัท Broker โดยมีค่าเฉลี่ย
ตามลำดับดังนี้ 4.07 , 3.89 , 3.66 , 3.40 และ 3.21

ตารางที่ 4.18 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและระดับคุณภาพของปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้
ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย แสดง
รายละเอียดในทุกหัวข้อ สรุปเป็นภาพรวมได้ดังนี้

ลำดับที่	ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
1.	เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศ	4.22	0.78	มาก
2.	การเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในต่างประเทศ	4.14	0.83	มาก
3.	พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ	4.02	0.84	มาก
4.	ดัชนีดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา	3.95	0.85	มาก
5.	ปริมาณการซื้อขายต่อวัน	3.95	0.80	มาก
6.	การเจริญเติบโตของบริษัท	3.94	0.91	มาก
7.	ผลประกอบการเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า	3.84	0.86	มาก
8.	การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับ&แนวต้าน	3.84	0.87	มาก
9.	อื่นๆ (ระบุ)	3.83	0.97	มาก
10.	นโยบายการจ่ายปันผล	3.81	0.89	มาก
11.	อัตรากำไรสุทธิของบริษัทในประเทศ	3.61	1.09	มาก
12.	ค่า P/E ของหลักทรัพย์	3.60	0.88	มาก
13.	สภาพคล่องภายในประเทศ	3.43	0.95	ปานกลาง
14.	การขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม	3.41	0.97	ปานกลาง
15.	อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ	3.27	0.94	ปานกลาง
16.	สภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม	3.27	1.03	ปานกลาง
17.	การชี้แนะจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์	3.21	0.93	ปานกลาง
18.	การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน	3.11	1.12	ปานกลาง

จากตารางที่ 4.18 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในรายหัวซื้อขาย พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายมากที่สุดคือ เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.22 รองลงมาคือ การเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในต่างประเทศ พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ ดัชนีดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.14 , 4.02 , 3.95 ตามลำดับ ส่วนปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจน้อยที่สุดคือ การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ย 3.11

ตอนที่ 3 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่ม หลักทรัพย์

ตารางที่ 4.19 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ใน
ด้านกลุ่มอุตสาหกรรมที่ถือครองอยู่ในปัจจุบัน

ลำดับที่	แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ปัจจุบันท่านถือครองหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมใดอยู่			
1.	กลุ่มธุรกิจการเงิน	347	19.0
2.	กลุ่มทรัพยากร	345	18.9
3.	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	280	15.3
4.	กลุ่มบริการ	219	12.0
5.	กลุ่มเทคโนโลยี	218	11.9
6.	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	213	11.7
7.	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	111	6.1
8.	กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค	94	5.1
	รวม	1827	100

จากตารางที่ 4.19 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจลงทุนมากที่สุดคือ กลุ่มธุรกิจการเงิน จำนวน 347 คนและคิดเป็นอัตราร้อยละ 19.0 รองลงมาคือ กลุ่มทรัพยากรจำนวน 345 คน คิดเป็นร้อยละ 18.9 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 280 คนคิดเป็นร้อยละ 15.3 ส่วนกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจลงทุนน้อยที่สุดคือ กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภคโดยมีจำนวน 94 คนคิดเป็นร้อยละ 5.1

ตารางที่ 4.20 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ใน
ด้านหมวดธุรกิจที่ถือครองอยู่ในปัจจุบันเรียงลำดับจากมากไปหาน้อย

ลำดับที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ปัจจุบันท่านถือครองหลักทรัพย์หมวดธุรกิจใด			
1.	หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค	336	14.46
2.	หมวดธนาคาร	280	12.05
3.	หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	188	8.09
4.	หมวดวัสดุก่อสร้าง	173	7.45
5.	หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	167	7.19
6.	หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	157	6.76
7.	หมวดสารสนเทศและการสื่อสาร	143	6.16
8.	หมวดขนส่งและโลจิสติกส์	128	5.51
9.	หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	127	5.47
10.	หมวดพาณิชย์	89	3.83
11.	หมวดยานยนต์	88	3.79
12.	หมวดธุรกิจการเกษตร	74	3.19
13.	หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	50	2.15
14.	หมวดอาหารและเครื่องดื่ม	41	1.76
15.	หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์	41	1.76
16.	หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	39	1.68
17.	หมวดวัสดุอุตสาหกรรม&เครื่องจักร	37	1.59
18.	หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ	33	1.42
19.	หมวดการแพทย์	25	1.08
20.	หมวดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	23	0.99
21.	หมวดเหมืองแร่	22	0.95
22.	หมวดแฟชั่น	17	0.73
23.	หมวดบริการเฉพาะกิจ	14	0.60
24.	หมวดประกันภัยและประกันชีวิต	13	0.56
25.	หมวดบรรจุภัณฑ์	11	0.48
26.	หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์	7	0.30

จากตารางที่ 4.20 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหมวดธุรกิจที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจลงทุนมากที่สุดคือ หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 336 คนคิดเป็นร้อยละ 14.46 รองลงมาเป็นหมวดธนาคาร หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ โดยคิดเป็นร้อยละ 12.05 , 8.09 , 7.45 และ 7.19 ตามลำดับ ส่วนหมวดธุรกิจหลักทรัพย์ที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจน้อยที่สุดคือ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ มีจำนวน 7 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 0.30

ตารางที่ 4.21 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ใน
ด้านกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์

กลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
รอจังหวะการเข้าซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐานในช่วงวิกฤต	154	26.9
เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล	202	35.3
เมื่อมีแนวโน้มปริมาณการซื้อขายมากขึ้น	123	21.5
ซื้อหุ้นที่กำลังได้รับความนิยมหรือมีข่าวดีสนับสนุน	93	16.3
รวม	572	100

จากตารางที่ 4.21 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านของกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์ที่นักลงทุนส่วนมากใช้คือ เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล มีจำนวน 202 คนคิดเป็นร้อยละ 35.3 รองลงมาคือ รอจังหวะการเข้าซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐานในช่วงเกิดวิกฤต เมื่อมีแนวโน้มปริมาณซื้อขายมากขึ้น โดยคิดเป็นร้อยละ 26.9 และ 21.5 ตามลำดับ ส่วนกลยุทธ์ที่นักลงทุนใช้น้อยที่สุดคือ ซื้อหุ้นที่กำลังได้รับความนิยมหรือมีข่าวดีสนับสนุน มีจำนวน 93 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 16.3

ตารางที่ 4.22 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ใน
ด้านกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์

กลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
เมื่อให้ผลตอบแทน.....%****	94	18.7
เมื่อแนวโน้มราคาเริ่มลดลง	142	28.2
เมื่อผลประกอบการลดลง	22	4.3
เมื่อราคาเพิ่มมากขึ้นจนถึงระดับหนึ่ง	246	48.8
รวม	504	100

ในด้านของกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย เมื่อให้ผลตอบแทน
เป็น % นั้น นักลงทุนรายย่อยได้ระบุถึงอัตราผลตอบแทนที่ต้องการไว้ดังตารางด้านล่างนี้

เมื่อให้ผลตอบแทน %****	จำนวน	ร้อยละ
เมื่อให้ผลตอบแทน 3 %	3	0.6
เมื่อให้ผลตอบแทน 5 %	24	4.8
เมื่อให้ผลตอบแทน 10 %	38	7.5
เมื่อให้ผลตอบแทน 15 %	14	2.8
เมื่อให้ผลตอบแทน 20 %	10	2.0
เมื่อให้ผลตอบแทน 30 %	3	0.6
เมื่อให้ผลตอบแทน 100 %	2	0.4
รวม	94	18.7

จากตารางที่ 4.22 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่ม
หลักทรัพย์ในด้านของกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์ที่นักลงทุนส่วนมากใช้คือ เมื่อราคาเพิ่มขึ้น
จนถึงระดับหนึ่ง มีจำนวน 246 คนคิดเป็นร้อยละ 48.8 รองลงมาคือ เมื่อแนวโน้มราคาเริ่มลดลง
และเมื่อให้ผลตอบแทน.....% โดยคิดเป็นร้อยละ 28.2 และ 18.7 ตามลำดับ ส่วนกลยุทธ์ที่นัก
ลงทุนใช้ในการขายหลักทรัพย์น้อยที่สุดคือ เมื่อผลประกอบการลดลง จำนวน 22 คนหรือคิดเป็น
ร้อยละ 4.3

ส่วนกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์เมื่อให้ผลตอบแทน...% นั้น พบว่านักลงทุนส่วนมากนิยมขายหลักทรัพย์เมื่อให้ผลตอบแทน 10 % เป็นจำนวน 38 คนคิดเป็นร้อยละ 7.5 รองลงมาคือ เมื่อให้ผลตอบแทน 5 % เมื่อให้ผลตอบแทน 15 % โดยคิดเป็นร้อยละ 4.8 และ 2.8 ตามลำดับ ส่วนผลตอบแทนที่นักลงทุนจำนวนน้อยที่สุดคือ เมื่อให้ผลตอบแทน 100 % มีจำนวน 2 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 0.4

ตารางที่ 4.23 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุน

จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุน ของท่าน	จำนวน	ร้อยละ
มี 1 - 2 หลักทรัพย์	58	14.5
มี 3 - 4 หลักทรัพย์	117	29.2
มี 5 - 6 หลักทรัพย์	94	23.5
มีมากกว่า 6 หลักทรัพย์ขึ้นไป	131	32.8
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.23 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุน พบว่านักลงทุนจำนวนมากจะถือครองหลักทรัพย์ มากกว่า 6 หลักทรัพย์ขึ้นไป มีจำนวน 131 คน คิดเป็นร้อยละ 32.8 รองลงมาคือ ถือครอง 3 - 4 หลักทรัพย์ มีจำนวน 117 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 29.2 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุด จะถือครองหลักทรัพย์ 1 - 2 หลักทรัพย์ มีจำนวน 58 คน หรือคิดเป็นร้อยละ 14.5

ตารางที่ 4.24 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์
ในด้านสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน

สาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน	จำนวน	ร้อยละ
ตกใจและเทขายหุ้นตามกระแส	123	24.9
ติดหุ้นที่ราคาสูงโดยไม่ได้ตัดขาดทุน	164	33.1
เงินทุนน้อยไม่อาจถือหุ้นได้นาน	65	13.1
ต้องการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนใหม่	143	28.9
รวม	495	100

จากตารางที่ 4.24 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน พบว่านักลงทุนจำนวนมากติดหุ้นที่ราคาสูงโดยไม่ยอมตัดขาดทุน (cut loss) มีจำนวน 164 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 33.1 รองลงมาคือ ต้องการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนใหม่ มีจำนวน 143 คนคิดเป็นร้อยละ 28.9 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุด มีสาเหตุการขาดทุนมาจากเงินทุนน้อยไม่อาจถือหุ้นได้นานมีจำนวน 65 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 13.1

ตารางที่ 4.25 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ต้องการกำไรส่วนต่าง	176	44.0
ต้องการเงินปันผล	18	4.5
ต้องการทั้งกำไรส่วนต่างและเงินปันผล	206	51.5
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.25 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่านักลงทุนจำนวนมากต้องการทั้งกำไรส่วนต่างและเงินปันผล มีจำนวน 206 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 51.5 รองลงมาต้องการเฉพาะกำไรส่วนต่าง (Capital Gain) มีจำนวน 176 คนคิดเป็นร้อยละ 44.0 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุดที่ต้องการเฉพาะเงินปันผล มีจำนวน 18 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 4.5

ตารางที่ 4.26 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ใน
ด้านลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ซื้อขายเก็งกำไรภายในวันเดียว	103	20.2
เก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 3 เดือน	283	55.6
ลงทุนระยะปานกลาง 6-12 เดือน	87	17.1
ลงทุนระยะยาวเกิน 1 ปีขึ้นไป	36	7.1
รวม	509	100

จากตารางที่ 4.26 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่านักลงทุนจำนวนมากทำการซื้อขายเก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 3 เดือน จำนวน 283 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 55.6 รองลงมาเป็นการซื้อขายเก็งกำไรภายในวันเดียว มีจำนวน 103 คนคิดเป็นร้อยละ 20.2 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุดที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะลงทุนระยะยาวเกิน 1 ปีขึ้นไป มีจำนวน 36 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 7.1

ตารางที่ 4.27 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์
ในด้านจำนวนเงินลงทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้ง

จำนวนเงินลงทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้ง	จำนวน	ร้อยละ
น้อยกว่า 100,000 บาท	165	40.5
100,000 – 500,000 บาท	192	47.2
500,000 – 1,000,000 บาท	32	7.9
1 ล้านบาทขึ้นไป	18	4.4
รวม	407	100

จากตารางที่ 4.27 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านจำนวนเงินลงทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้ง พบว่านักลงทุนจำนวนมากจะ
ใช้เงินลงทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้งจำนวน 100,000 – 500,000 บาท มีจำนวน 192 คน
หรือคิดเป็นร้อยละ 47.2 รองลงมาใช้เงินลงทุนน้อยกว่า 100,000 บาท มีจำนวน 165 คนคิดเป็นร้อย
ละ 40.5 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุดจะใช้เงินลงทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้ง เกิน 1
ล้านบาทขึ้นไป มีจำนวน 18 คนคิดเป็นร้อยละ 4.4

ตารางที่ 4.28 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์
ในด้านช่วงของราคาหลักทรัพย์ที่ท่านซื้อในพอร์ตเป็นส่วนใหญ่

ช่วงของราคาหลักทรัพย์ที่ท่านซื้อในพอร์ตเป็นส่วนใหญ่	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่า 1 บาท	55	9.4
ต่ำกว่า 10 บาท	206	35.2
ต่ำกว่า 50 บาท	215	36.8
เกินกว่า 50 บาทขึ้นไป	109	18.6
รวม	585	100

จากตารางที่ 4.28 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านช่วงของราคาหลักทรัพย์ที่ท่านซื้อในพอร์ตเป็นส่วนใหญ่ พบว่านักลงทุนจำนวนมากจะซื้อหลักทรัพย์ที่อยู่ในช่วงของราคาต่ำกว่า 50 บาท จำนวน 215 คนคิดเป็นร้อยละ 36.8 รองลงมาจะซื้อในช่วงต่ำกว่า 10 บาท มีจำนวน 206 คนคิดเป็นร้อยละ 35.2 ส่วนช่วงของราคาหลักทรัพย์ที่นักลงทุนซื้อน้อยที่สุดคือ ต่ำกว่า 1 บาท มีจำนวน 55 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 9.4

ตารางที่ 4.29 จำนวนและร้อยละของแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์
ในด้านจำนวนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุน

จำนวนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่า 300,000 บาท	112	28.0
300,000 – 500,000 บาท	111	27.8
500,001 – 1,000,000 บาท	76	19.0
เกินกว่า 1 ล้านบาทขึ้นไป	101	25.2
รวม	400	100

จากตารางที่ 4.29 ผลการวิจัยพบว่า แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ในด้านจำนวนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุน พบว่านักลงทุนจำนวนมากมีมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุนอยู่ในช่วงต่ำกว่า 300,000 บาท มีจำนวน 112 คน หรือคิดเป็นร้อยละ 28.0 รองลงมาที่มีมูลค่าหลักทรัพย์รวมอยู่ระหว่าง 300,000 – 500,000 บาท จำนวน 111 คนคิดเป็นร้อยละ 27.8 ส่วนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุนที่มีนักลงทุนนิยมน้อยที่สุดอยู่ในช่วง 500,001 – 1,000,000 บาท มีจำนวน 76 คนคิดเป็นร้อยละ 19.0

ตอนที่ 4 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับระดับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน

ตารางที่ 4.30 คำแนะนำจากประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์
ด้านความสำเร็จจากการลงทุน

ลำดับที่	ความคิดเห็นในการลงทุน
	ด้านความสำเร็จจากการลงทุน รวม 129 ข้อ
1.	กล้าตัดสินใจ
2.	ยอมรับผลกระทบอย่างคิดมาก
3.	อย่าตกใจตามกระแส
4.	ซื้อก่อนที่นักลงทุนรายใหญ่จะซื้อ
5.	ซื้อขณะราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน
6.	ซื้อหุ้นขณะหุ้นลง (SET ติดลบ) และขายตอนหุ้นขึ้น (SET เป็นบวก)
7.	เลือกซื้อหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งมากกว่าซื้อตามกระแส
8.	ต้องใจเย็นอย่ารีบขายตามกระแส
9.	ฟังคำแนะนำจากนักวิเคราะห์หุ้น แต่อย่าเชื่อทั้งหมด
10.	ซื้อ ณ เวลาที่ไม่มีใครซื้อเพราะจะได้ราคาต่ำ
11.	ซื้อตอนหุ้นเริ่มขึ้น
12.	ลงทุนเมื่อมีข่าวร้ายแต่ไม่กระทบหุ้นที่จะลงทุนเพราะดูแล้วหุ้นมีพื้นฐานดี
13.	ใช้เงินเย็น
14.	พิจารณาหุ้นพื้นฐานดี ไว้ลงทุนระยะยาวเพื่อรอรับเงินปันผล
15.	ซื้อตอนราคาต่ำๆ แล้วถือรอขายตอนมีแรงซื้อเข้ามา
16.	ใช้เงินออมของตนอย่ากู้เงินมาเล่น
17.	อย่าเสียดายหุ้นเวลาที่หุ้นขึ้นให้ขายออกไป
18.	ลงทุนเมื่อเกิดวิกฤตการณ์
19.	ขายเมื่อทุกคนบอกว่าเศรษฐกิจจะดีต่อ
20.	รู้จักตนเอง รู้จักตลาด รู้จักเครื่องมือลงทุน
21.	ให้ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มจ่ายปันผลทุกปี
22.	กล้าตัดสินใจลงทุนในช่วงเกิดวิกฤต ในหุ้นพื้นฐานดีที่มีราคาต่ำมากๆ
23.	ต้องติดตามข้อมูลต่อเนื่อง โดยเฉพาะเหตุการณ์ปัจจุบันเช่นการเมือง
24.	อดทนรอจังหวะซื้อ-ขาย
25.	ซื้อขายให้น้อยครั้งที่สุด
26.	มีวินัยสูง

-
27. หาข้อมูลของหุ้นที่จะลงทุน
 28. เลือกหุ้นปัจจัยพื้นฐาน
 29. อย่าขายหุ้นเวลาตกใจ
 30. กำไร5-10%ให้ขาย
 31. บริหารสภาพคล่องทางการเงิน
 32. บริหารตนเอง, ขยันหาความรู้และซื้อ-ขายตามกลยุทธ์ที่วางไว้
 33. บริหารราคาหุ้นให้ต่ำกว่าราคาตลาด โดยยึดหลักซื้อถูก-ขายแพง
 34. กำไรต้องขาย-ขาดทุนต้องcut loss
 35. อย่าตกใจง่าย
 36. ค้นหาข้อมูลให้มากๆ
 37. จำนวนหุ้นไม่ควรมีมากเกินไป 7 ตัว
 38. ไม่ควรถือหุ้นนาน เพราะไม่มีหุ้นตัวใดไว้ใจได้
 39. เล่นรอบเพื่อให้ได้ผลต่างกลับมาบ้าง
 40. อย่าขายหุ้นเวลาตกใจกับข่าว
 41. หาข้อมูลให้มากๆ
 42. อ่านข่าวสารคดีตามข่าวอยู่เสมอจะทำให้ไม่ตกข่าว
 43. เมื่อหุ้นขึ้นไม่ให้รีบขาย
 44. อย่าตกใจเมื่อหุ้นตก มีสติหุ้นมีขึ้นมีลง
 45. ซื้อหุ้นปันผลสูง
 46. ลงซื้อ-ขึ้นขาย
 47. ไม่โลภ, อย่าตกใจง่าย, หาข้อมูลเยอะๆ
 48. เลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานรองรับ
 49. จังหวะของการซื้อหุ้นและจังหวะของการขายหุ้น
 50. เทคนิคประสิทธิภาพ
 51. ซื้อในเวลาที่ถูกต้องเวลาหุ้นลงติดต่อกัน2-3วัน
 52. ซื้อได้ถูกตัวกับที่ตลาดกำลังซื้อขาย
 53. ซื้อหุ้นที่พื้นฐานดี, ปันผลดี, ถือยาว
 54. ขายเขียว-ซื้อแดง
 55. รอ
 56. ลงทุนหุ้นพื้นฐานดี, เงินปันผลดี ค่าP/Eไม่สูง เทคนิคกราฟของหุ้นดี
 57. ศึกษาข้อมูล ดูจากน.ส.พ.ที่เกี่ยวข้อง ฟังวิทยุโทรทัศน์
 58. ขึ้นขายลงซื้อ
 59. ซื้อหุ้นตัวที่มีปันผลสูงๆ
 60. ซื้อหุ้นตอนขาลงให้ดู SET INDEX
 61. ไม่โลภ กำไรพอใจ
-

-
62. รอจังหวะซื้อขายให้ถูกต้อง
 63. อ่านจากหนังสือพิมพ์และหนังสือหุ้น
 64. ซื้อหุ้นที่มีปันผล,ขายตอนมีกำไร
 65. stop loss ถ้าหุ้นขึ้นก็ Take Profit
 66. อดทนรอขายตอนหุ้นขึ้น
 67. ติดตามข่าวสาร
 68. ลงก็ซื้อขึ้นก็ขาย
 69. แดงก็ซื้อเขียวก็ขาย
 70. อ่านหนังสือพิมพ์มากๆ
 71. กล้าตัดสินใจ
 72. ควรมีข้อมูลต่างๆให้ครบถ้วนและถูกต้อง
 73. ใ้รู้ตลอดเวลา หมั่นเก็บข้อมูลจากแหล่งต่างๆเพื่อเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์
 74. ศึกษาภาพรวมตลาด+เทคนิค เพื่อให้รู้จักตลาด
 75. อดทนอย่าหวั่นไหวเมื่อเจ้ามือใช้จิตวิทยาให้รายย่อยตกใจหรือขมใจ
 76. ต้องมีวินัยในการลงทุน
 77. กระแสข่าวระหว่างวัน
 78. ควรเลือกหุ้นที่พื้นฐานดีสภาพคล่องสูงเวลาคิดแล้วยังหลุดได้ง่ายกว่า
 79. อย่าตัดขาดทุนถ้าแนวโน้มของบริษัทนั้นๆยังพอเติบโตได้
 80. อย่ากระต่ายตื่นตูม
 81. มีกำไรให้ขายอย่าโลภ
 82. ควรมีช่องทางการหาข้อมูลการลงทุนที่มากยิ่งขึ้นกว่าปัจจุบันและมีความน่าเชื่อถือด้วย
 83. ไม่โลภแต่ขอให้ได้กำไร
 84. ศึกษาข้อมูลให้แน่ใจก่อนการลงทุน
 85. ใช้เงินออมซื้อหุ้น
 86. ลงซื้อแล้วรอขึ้นค่อยขาย
 87. ฝึกวินัยในการลงทุน,อย่าโลภ
 88. เล่นหุ้นพื้นฐานดีที่ต่างชาติเล่น
 89. เลือกหุ้นดี พื้นฐานดี เจ้าของธุรกิจดี
 90. อดทน รอคอย อย่าเล่นตามกระแส
 91. ศึกษาปัจจัยที่มีผลกับตลาดหลักทรัพย์
 92. เมื่อมีกำไรจำนวนหนึ่งควรรีบขายออกไป
 93. ต้องมีความรู้มีประสบการณ์
 94. ต้องติดตามข้อมูลข่าวสารตลอดเวลา
 95. ต้องศึกษาวิธีการลงทุนตลอดเวลา
 96. ดูพื้นฐานของบริษัทต้องมีธรรมาภิบาล ดู Volume มีปริมาณมากซื้อขายคล่อง
-

-
97. ลงทุนหุ้นพื้นฐาน ใช้ Technique ให้เป็น
 98. ปัจจัยพื้นฐาน เทคนิค บทวิเคราะห์
 99. ซื้อหุ้นแล้วต้องมั่นใจ ซื้อหุ้นที่มีผลประกอบการดีและซื้อตอนที่ราคาลงมาต่ำๆ
 100. อย่าตื่นตามการปั่นหุ้น
 101. เลือกซื้อหุ้นที่มีการจ่ายปันผลดีมีช่วงขึ้นลงไม่สูงมาก
 102. เลือกหุ้นธนาคารส่วนหนึ่ง
 103. ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี
 104. หลีกเลี่ยงหุ้นที่ปล่อยข่าวลือ (หุ้นปั่น)
 105. หาข้อมูลให้มาก,อย่าเชื่อในข้อมูลไปทุกเรื่อง
 106. ต้องดูระยะยาว
 107. ถ้าได้กำไรก็ขาย
 108. ซื้อหุ้นจังหวะที่หุ้นลง(ซึ่งก็ยากเพราะบางทีก็ลงไม่สุดซักที)
 109. ควรศึกษาข้อมูลพื้นฐานของหุ้นที่จะซื้อเพื่อความมั่นใจในการลงทุน
 110. ต้องติดตามข่าวสารข้อมูลต่างๆของหุ้น ไม่โลก
 111. ซื้อหุ้นแล้วกำไรต้องขาย
 112. เกิดจากการวิเคราะห์ข้อมูลได้ถูกต้อง
 113. คัดลีนใจซื้อถูกจังหวะในราคาที่ถูกและใกล้จุดต่ำสุด
 114. สามารถขายได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้
 115. ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท(ผลประกอบการ)
 116. คัดลีนใจเร็วเมื่อขาดทุน กระจายความเสี่ยง ใช้วิธีDCA
 117. หลีกเลี่ยงหุ้นปั่น ซื้อหุ้นพื้นฐานดี ผลประกอบการดี ปันผลดี
 118. ซื้อลงทุนเมื่อมีข่าวร้ายหรือข่าวลือไม่ดีเข้ามา (ราคาจะถูกลง)
 119. ขายเมื่อมีข่าวดีเข้ามามากๆ (ราคาหุ้นขึ้นและแพง)
 120. มีเงินทุนที่ไม่รีบร้อน
 121. ศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุน
 122. เมื่อได้ผลตอบแทนที่พอเหมาะให้ทำกำไร
 123. มีวินัยในการลงทุนว่าต้องการกำไรกี่เปอร์เซ็นต์
 124. ลงทุนในสถานะเอื้ออำนวยกับเศรษฐกิจ,ติดตามข้อมูลหุ้นที่ลงทุนอยู่
 125. บริโภคข้อมูลให้มากๆ ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี
 126. ใช้เครื่องมือทางเทคนิคช่วยในการตัดสินใจซื้อ-ขาย
 127. มีสติ มีวินัย ตั้งเป้าหมายไว้เป็น %
 128. เอาความผิดพลาดมาปรับปรุง
 129. การเล่นหุ้นควรมีเงินเย็นหรือเงินสำรอง ไม่ควรซื้อหมดครั้งเดียวควรเผื่อไว้ซื้อเวลาหุ้นลงด้วย
-

ตารางที่ 4.31 คำแนะนำจากประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์
ด้านความผิดพลาดจากการลงทุน

ลำดับที่	ความคิดเห็นในการลงทุน
	<u>ด้านความผิดพลาดจากการลงทุน</u> รวม 128 ข้อ
1.	บางครั้งก็ได้กำไรน้อยไป(ขายเร็วไป)
2.	อย่าซื้อไล่ราคาขณะหุ้นราคาสูง
3.	คิดหุ้นราคาสูง
4.	ขายหุ้นตอนขาลงทำให้ขาดทุน
5.	อย่าฟังข่าวสารแล้วตัดสินใจทันที
6.	ไม่ยอมตัดขาดทุนขณะหุ้นมีแนวโน้มขาลง
7.	เทขายตอนหุ้นตก
8.	ขายตามกระแส
9.	เป้าหมายการลงทุนไม่ชัดเจน
10.	ตกใจขายตามกระแสข่าว
11.	อย่าซื้อหุ้นที่ราคาเพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติ
12.	วิเคราะห์ภาวะตลาดผิด
13.	ไม่ติดตามข่าวสารหรือรู้เรื่องกิจการนั้น ไม่เพียงพอทำให้วิเคราะห์หุ้นนั้นผิด
14.	ขาดทุนแล้วไม่ยอมขาย
15.	ตกใจตามกระแส
16.	ไม่ติดตามข่าวสาร
17.	วิเคราะห์ผิดพลาด
18.	ฟังข่าวลือ
19.	ซื้อแพงขายถูก
20.	มีอารมณ์มากกว่าเหตุผล
21.	ไม่รู้ว่าซื้อหุ้นนั้นๆเพราะอะไร
22.	แห่ซื้อหุ้นตามผู้อื่น ในขณะที่หุ้นมีราคาสูงมากแล้ว
23.	ไม่ทราบข้อมูลของบริษัทนั้นๆดีพอ
24.	เชื่อมั่นเกี่ยวกับบริษัทมากเกินไป
25.	ศึกษาข้อมูลไม่ครอบคลุมทุกด้านเกี่ยวกับบริษัท
26.	โลภ ตระหนก ขาดข่าวสาร
27.	ซื้อหุ้นแก๊งกำไร
28.	เชื่อนักวิเคราะห์
29.	ไม่รู้จักรัดขาดทุน

-
30. ไม่รู้จักstop loss
 31. ขาดความมั่นใจตนเอง
 32. ขาดความเชื่อมั่นตัวหุ้นที่ถือไว้
 33. โลกมากเกินไปจนเกิดวิกฤตสภาพคล่องทางการเงิน
 34. อย่าตื่นตกใจตามกระแส
 35. โลกมากเกินไป
 36. ส่วนใหญ่ชอบไล่ซื้อเมื่อหุ้นขึ้น
 37. มีหุ้นพื้นฐานไม่ดีและถือนานเกินไป ไม่กล้าตัดขายขาดทุน
 38. ไม่ยอมcut loss
 39. ตกใจขายหุ้นเร็ว
 40. ไม่ศึกษาตัวหุ้น
 41. ไม่เชื่อมั่นตนเองและฟังคนอื่น หากเราอ่านข่าววิเคราะห์หุ้นดีแล้วให้เชื่อมั่นตนเอง
 42. ขึ้นซื้อ-ลงขาย
 43. โลกมาก
 44. เชื่อนักวิเคราะห์มากเกินไป
 45. ซื้อตามตลาด(แห่ตามแมงเม่า)
 46. การตัดสินใจ
 47. เข้ามือเป็นคนปั่นหุ้น ไม่ดูผลประกอบการของบริษัท
 48. ซื้อหุ้นที่ขึ้นมานานติดต่อกันหลายวันและคิดว่าจะไปสูงกว่านี้
 49. หลังจากซื้อแล้วหุ้นลงติดต่อกันจนราคาจริงขายทุกอย่างที่ขาดทุน
 50. ขายเมื่อเกิดวิกฤต, ไม่ศึกษาข้อมูล, เก็งกำไร
 51. ขายแดง-ซื้อเขียว
 52. ไล่หนี
 53. ซื้อหุ้นวอเรนท์
 54. ราคาหุ้นขึ้นไปสูงแล้ว
 55. หุ้นที่ซื้อ มีข่าวร้าย
 56. ไม่ศึกษาข้อมูลและไม่อ่านหนังสือพิมพ์หรือวารสารวิเคราะห์หุ้นให้ดีพอ
 57. ใจร้อนมาก บ่อยครั้งที่ตัดสินใจผิดพลาด
 58. อยากได้กำไรมาก, ไม่ศึกษาข้อมูล
 59. ไม่ยอมขายเมื่อขาดทุนบ้างเล็กน้อย
 60. โลกมาก
 61. ตกใจเวลาหุ้นลงรีบขาย
 62. ได้ข้อมูลผิดบ้างในบางครั้ง
 63. ได้ข้อมูลที่ไม่กระจ่าง
-

-
64. ขาดข่าวสารที่สำคัญ
 65. เชื่อข้อมูลที่หนังสือพิมพ์บางเล่มแนะนำ
 66. ลงทุนในหุ้นที่งบการเงินขาดทุนจะไม่ได้กำไร
 67. cut loss ช้าไป
 68. ใจร้อนรีบตัด cut loss
 69. อย่าเชื่อข่าวลือมาก
 70. เชื่อข่าวลือมากเกินไป
 71. ใจมั่งใจพอเวลาหุ้นลง
 72. ซื้อหุ้นตอนที่ขึ้นติดต่อกันมาหลายวันแล้ว
 73. เก็งสถานการณ์ตลาดผิด
 74. การ cut loss เป็นสิ่งจำเป็นเพื่อป้องกัน Port เสียหาย
 75. อย่าขายหมู
 76. อย่าซื้อตามเมื่อถูกไล่ราคา
 77. อย่าตกใจจนเกินเหตุ
 78. คิดว่าหุ้นจะไปตามที่คาดการณ์แต่ไม่ไป
 79. คิดว่าซื้อในราคาที่ต่ำแล้วแต่ยังลงต่ำไปอีก
 80. ตกใจขายโดยที่ไม่ได้หาที่มาของข่าวอย่างแท้จริง
 81. เพราะลงทุนในหุ้นเขียว
 82. ไม่ตัดขาดทุนทั้งที่รู้ว่าหุ้นไม่มีปัจจัยพื้นฐาน Support
 83. เชื่อมั่นในตนเองสูงเกินไป
 84. ไม่ยอมตัดขาดทุน เจ็งยาว หมดด้ว
 85. มีการเชื่อข่าวที่ปล่อยออกมาเพื่อผลประโยชน์ของนักปั่นหุ้น
 86. ไม่ตัดใจขายขาดทุนนิดหน่อยเมื่อหุ้นลง
 87. ลังเลอารมณ์ไม่นิ่ง
 88. ตกใจตามเพื่อนฯนักลงทุนในห้องค้าแล้วขายตาม
 89. ซื้อ High ขาย Low
 90. ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างอ่อนไหว
 91. ไม่ศึกษาหุ้นให้ดีเสียก่อน(เล่นตามกระแส)
 92. ไม่ควรถือหุ้นเก็งกำไรนานเกินไป
 93. ไม่ศึกษาปัจจัยรอบข้าง
 94. เล่นตามรายใหญ่
 95. มีกำไรมักรีบขายทำให้ได้กำไรน้อย, ความอดทนในการถือหุ้นค่อนข้างน้อย
 96. ไล่ซื้อหุ้นและซื้อหุ้นเก็งกำไร
 97. โลก ใจร้อน ใจเร็ว
 98. มีความรู้มีประสบการณ์ไม่เพียงพอ
-

-
99. ลงทุนผิดพลาดแล้วไม่ตัดสินใจหรือไม่กล้า cut loss
 100. ไม่กล้าตัดสินใจตัดขาดทุน
 101. ควบคุมอารมณ์ไม่ได้ดี
 102. ใจร้อน ใจเร็ว ใจง่าย
 103. มีกำไรต้องขายทิ้ง
 104. อย่าซื้อหุ้นช่วงวิ่งเร็ว
 105. เลือกหุ้นที่มีข่าวโคมลอย
 106. อย่าเชื่อคำแนะนำมากเกินไป ต้องดูชื่อเสียงของบริษัท
 107. เล่นหุ้นปั่นมากเกินไปทำให้เสียหาย
 108. ไม่ได้ศึกษาผลกำไรขาดทุนของบริษัท
 109. ซื้อหุ้นผิดพลาดเชื่อคนที่อยู่ในตลาดบางคนที่มีเจตนาไม่ดี
 110. อย่าตื่นตระหนก
 111. ความโลภคิดว่าหุ้นจะไปต่อแต่ไม่ไป
 112. วิเคราะห์ข้อมูลผิดพลาด ซื้อที่ราคาสูงและติดหุ้น
 113. ไม่cut lossทำให้เสียหายมากขึ้น
 114. ผลกระทบทางการเมือง
 115. ต้องมีระเบียบ&รู้ตัวเองว่าขาดทุนเท่าไรควรขายหุ้นทิ้ง
 116. ถ้าซื้อหุ้นเก็งกำไรที่ไม่มีพื้นฐานรองรับ ต้องรีบcut loss ถ้าติดหุ้นจะขาดทุนหนัก
 117. ตกใจกับสถานการณ์บางอย่างมากเกินไป panic sell
 118. เมื่อตลาดหุ้นลงแล้ว ไม่ขายตาม
 119. ซื้อเมื่อตลาดอยู่ในภาวะขาขึ้นแรงๆ ขายเมื่อตลาดอยู่ในภาวะขาลง
 120. ซื้อหุ้นตามเพื่อนบอก, ซื้อตามVolumeที่เพิ่มขึ้น
 121. เงินลงทุนจากการกู้ยืม
 122. ไม่มีเวลาศึกษาหุ้นดีพอก่อนการลงทุน, ขาวลือ
 123. ไม่กล้าตัดขาดทุน เล่นเก็งกำไรตามตลาด
 124. ลงทุนไม่ถูกหลักตามสภาวะตลาด
 125. ความโลภ, ไม่มีวินัยในการลงทุน
 126. stop lossช้า
 127. ขึ้นไม่ขาย โลก จิตใจไม่นิ่งในการลงทุน
 128. ไม่กล้าตัดสินใจ ไม่ศึกษาข้อมูลเพียงพอ โลก
-

บทที่ 5

สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

1. สรุปการศึกษา

1.1 วัตถุประสงค์การศึกษา

- 1.1.1 เพื่อศึกษาคูณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 1.1.2 เพื่อศึกษาปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจเลือกลงทุน
- 1.1.3 เพื่อศึกษาแนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 วิธีดำเนินการศึกษา

ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลประชากรจากการสำรวจแบบสอบถาม โดยการใช้วิธีสุ่มสำรวจพบโดยบังเอิญ (Accidental Sampling) ตามสถานที่ที่มีบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆ อยู่เป็นจำนวนมากในเขตกรุงเทพมหานครซึ่งได้แก่ อาคารสินธร (ตลาดหลักทรัพย์เก่า) ถนนวิฑู เป็นจำนวน 120 ชุด และที่ห้างสรรพสินค้าเดอะมอลล์ สาขางามวงศ์วาน เป็นจำนวน 120 ชุด และตามสาขาของบริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) จำนวน 99 ชุด บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ท จำกัด (มหาชน) จำนวน 20 ชุด รวมถึงการส่งแบบสอบถามไปยังไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-mail) ต่างๆ ของนักลงทุน โดยผ่านทางบุคคลที่ผู้ศึกษารู้จักเป็นจำนวน 41 ชุด รวมทั้งหมด 400 ชุด เพื่อให้ได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่สามารถเป็นตัวแทนของประชากรให้ได้มากที่สุดตามทัศนะของทาโร ยามาเน่

1.3 ผลการศึกษา

1.3.1 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่เป็นชายร้อยละ 56.0 เป็นหญิงร้อยละ 44.0 มีช่วงอายุอยู่ระหว่าง 30 – 45 ปี ร้อยละ 39.5 รองลงมา มีช่วงอายุระหว่าง 46 – 60 ปี ร้อยละ 32.2 มีระดับการศึกษาปริญญาตรี ร้อยละ 66.5 ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน ร้อยละ 40.2 รองลงมาประกอบอาชีพธุรกิจส่วนตัว ร้อยละ 29.8 มีระดับของรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาทและระดับ 30,001 – 50,000 บาท ร้อยละ 37.8 มีสถานภาพสมรสแล้ว ร้อยละ 59.8

นักลงทุนส่วนใหญ่มีประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป ร้อยละ 62.8 มีแหล่งที่มาของเงินทุนเป็นเงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย ร้อยละ 85.6 และรับรู้ข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์ จากโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ ร้อยละ 46.9 โดยนักลงทุนส่วนใหญ่มีการแบ่งพอร์ตการลงทุน ร้อยละ 50.2 รองลงมาไม่ได้แบ่งสัดส่วนการลงทุน ร้อยละ 49.8 ส่วนนักลงทุนที่แบ่งพอร์ตการลงทุน มีการแบ่งพอร์ตออกเป็น 2 กลุ่มมากที่สุด ร้อยละ 16.7 รองลงมาแบ่งพอร์ตการลงทุนออกเป็น 3 กลุ่ม ร้อยละ 15.2 และเป็นนักลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไร ร้อยละ 74.3

1.3.2 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

1) การวิเคราะห์ด้านสภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ ให้ความสำคัญต่อยปัจจัยด้านสภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยรวมที่ 3.40 โดยปัจจัยด้านการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศมีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือสภาพคล่องภายในประเทศ การขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยในประเทศ และสภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม โดยมีค่าเฉลี่ยตามลำดับดังนี้ 3.61 , 3.43 , 3.41 , 3.27 และ 3.27

2) การวิเคราะห์ด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ ให้ความสำคัญต่อยปัจจัยด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวมที่ 3.66 โดยปัจจัยด้านการเจริญเติบโตของบริษัทมีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือผลประกอบการของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

นโยบายการจ่ายปันผล ค่า P/E ของหลักทรัพย์ และการปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน โดย
มีค่าเฉลี่ยตามลำดับดังนี้ 3.94 , 3.84 , 3.81 , 3.60 และ 3.11

3) การวิเคราะห์ด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ความคิดเห็น
ของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์
อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวมที่ 3.89 โดยปัจจัยด้านปริมาณการซื้อขายต่อวัน มีผลต่อการ
ตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือการวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับ & แนวต้าน โดยมีค่าเฉลี่ยตามลำดับ
ดังนี้ 3.95 และ 3.84

4) การวิเคราะห์ด้านคำแนะนำจากบริษัทสมาชิก (Broker) ความ
คิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้านคำแนะนำจากบริษัทสมาชิก
(Broker) อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยรวมที่ 3.21 โดยมีปัจจัยด้านการชี้แนะจากนักวิเคราะห์
หลักทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง ค่าเฉลี่ยที่ 3.21

5) การวิเคราะห์ด้านปัจจัยด้านอื่นๆ ความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อย
ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้านอื่นๆ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวมที่ 4.07 โดยมีปัจจัย
เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศมีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือการเกิดภาวะวิกฤต
เศรษฐกิจในต่างประเทศ พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ ดัชนีดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา
และอื่นๆ (ระบุ) โดยมีค่าเฉลี่ยตามลำดับดังนี้ 4.22 , 4.14 , 4.02 , 3.95 และ 3.83

กล่าวโดยสรุป ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวม นัก
ลงทุนจะพิจารณาคือ เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.22 รองลงมา
คือ การเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในต่างประเทศ พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ ดัชนีดาว
โจนส์ของสหรัฐอเมริกา ทั้งหมดอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.14 , 4.02 , 3.95 ตามลำดับ ส่วน
ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจน้อยที่สุดคือ การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน อยู่ในระดับ
ปานกลาง มีค่าเฉลี่ย 3.11

1.3.3 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่ม หลักทรัพย์

1) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่
ในด้านกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนใจลงทุนมากที่สุด คือ กลุ่มธุรกิจการเงินคิดเป็นอัตราร้อยละ
19.0 รองลงมาคือ กลุ่มทรัพยากรคิดเป็นร้อยละ 18.9 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างคิดเป็น
ร้อยละ 15.3 ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมที่นักลงทุนให้ความสนใจลงทุนน้อยที่สุดคือ กลุ่มสินค้า
อุปโภคและบริโภคคิดเป็นร้อยละ 5.1

ในด้านหมวดธุรกิจที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจลงทุนมากที่สุด คือ หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคคิดเป็นร้อยละ 14.46 รองลงมาเป็นหมวดธนาคาร หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ โดยคิดเป็นร้อยละ 12.05 , 8.09 , 7.45 และ 7.19 ตามลำดับ ส่วนหมวดธุรกิจที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจน้อยที่สุดคือ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์หรือคิดเป็นร้อยละ 0.30

2) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์ คือ เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล คิดเป็นร้อยละ 35.3 รองลงมาก็คือ รอจังหวะการเข้าซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐานในช่วงเกิดวิกฤต เมื่อมีแนวโน้มปริมาณซื้อขายมากขึ้น โดยคิดเป็นร้อยละ 26.9 และ 21.5 ตามลำดับ ส่วนกลยุทธ์ที่นักลงทุนใช้น้อยที่สุดคือ ซื้อหุ้นที่กำลังได้รับความนิยมหรือมีข่าวดีสนับสนุนหรือคิดเป็นร้อยละ 16.3

3) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์ คือ เมื่อราคาเพิ่มขึ้นจนถึงระดับหนึ่งคิดเป็นร้อยละ 48.8 รองลงมาก็คือ เมื่อแนวโน้มราคาเริ่มลดลง เมื่อให้ผลตอบแทน.....% โดยคิดเป็นร้อยละ 28.2 และ 18.7 ตามลำดับ ส่วนกลยุทธ์ที่นักลงทุนใช้ในการขายหลักทรัพย์น้อยที่สุดคือ เมื่อผลประกอบการลดลงหรือคิดเป็นร้อยละ 4.3

4) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุน พบว่าถือครองหลักทรัพย์มากกว่า 6 หลักทรัพย์ขึ้นไปคิดเป็นร้อยละ 32.8 รองลงมาก็คือ ถือครอง 3 – 4 หลักทรัพย์ หรือคิดเป็นร้อยละ 29.2 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุด จะถือครองหลักทรัพย์ 1 – 2 หลักทรัพย์ หรือคิดเป็นร้อยละ 14.5

5) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่านักลงทุนขาดทุนจากการตัดหุ้นที่ราคาสูงโดยไม่ยอมตัดขาดทุน (cut loss) หรือคิดเป็นร้อยละ 33.1 รองลงมาก็คือ ต้องการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนใหม่ คิดเป็นร้อยละ 28.9 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุด มีสาเหตุการขาดทุนมาจากเงินทุนน้อยไม่อาจถือหุ้นได้นานหรือคิดเป็นร้อยละ 13.1

6) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน พบว่านักลงทุนต้องการทั้งกำไรส่วนต่างและเงินปันผล หรือคิดเป็นร้อยละ 51.5 รองลงมาต้องการเฉพาะกำไรส่วนต่าง (Capital Gain) คิดเป็นร้อยละ 44.0 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุดที่ต้องการเฉพาะเงินปันผลหรือคิดเป็นร้อยละ 4.5

7) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่านักลงทุนทำการซื้อขายเก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 55.6 รองลงมาเป็นการซื้อขายเก็งกำไรภายในวันเดียว คิดเป็นร้อยละ 20.2 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุดที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะลงทุนระยะยาวเกิน 1 ปีขึ้นไปหรือคิดเป็นร้อยละ 7.1

8) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านจำนวนเงินลงทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้ง พบว่านักลงทุนจะใช้เงินทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้งจำนวน 100,000 – 500,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 47.2 รองลงมาใช้เงินทุนน้อยกว่า 100,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 40.5 ส่วนนักลงทุนจำนวนน้อยที่สุดจะใช้เงินทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้งเกิน 1 ล้านบาทขึ้นไปคิดเป็นร้อยละ 4.4

9) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านช่วงของราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อในพอร์ตเป็นส่วนใหญ่ พบว่านักลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ที่อยู่ในช่วงของราคาต่ำกว่า 50 บาทคิดเป็นร้อยละ 36.8 รองลงมาจะซื้อในช่วงต่ำกว่า 10 บาทคิดเป็นร้อยละ 35.2 ส่วนช่วงของราคาหลักทรัพย์ที่นักลงทุนซื้อน้อยที่สุดคือ ต่ำกว่า 1 บาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.4

10) การวิเคราะห์แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ในด้านจำนวนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุน พบว่านักลงทุนจะมีมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุนอยู่ในช่วงต่ำกว่า 300,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 28.0 รองลงมาจะมีมูลค่าหลักทรัพย์รวมอยู่ระหว่าง 300,000 – 500,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 27.8 ส่วนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุนที่มียกลงทุนน้อยที่สุดอยู่ในช่วง 500,001 – 1,000,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 19.0

กล่าวโดยสรุป แนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ของนักลงทุนส่วนใหญ่คือ จะลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินคิดเป็นร้อยละ 19.0 รองลงมาคือ กลุ่มทรัพยากรคิดเป็นร้อยละ 18.9 ส่วนหมวดธุรกิจหลักทรัพย์ นิยมหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคคิดเป็นร้อยละ 14.46 รองลงมาเป็นหมวดธนาคารคิดเป็นร้อยละ 12.05 และมีกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์คือ เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล คิดเป็นร้อยละ 35.3 ส่วนในด้านกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์คือ เมื่อราคาเพิ่มขึ้นจนถึงระดับหนึ่งคิดเป็นร้อยละ 48.8 และมีจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุนมากกว่า 6 หลักทรัพย์ขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 32.8 ส่วนสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์คือ คิดหุ้นที่ราคาสูงโดยไม่ยอมตัดขาดทุน (cut loss) คิดเป็นร้อยละ 33.1

ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน พบว่านักลงทุนต้องการทั้งกำไรส่วนต่างและเงินปันผลคิดเป็นร้อยละ 51.5 รองลงมาต้องการเฉพาะกำไรส่วนต่าง (Capital Gain) คิดเป็นร้อยละ 44.0 อีกทั้งมีลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนจะทำการซื้อขายเก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 3 เดือนคิดเป็นร้อยละ 55.6 รองลงมาเป็นการซื้อขายเก็งกำไรภายในวันเดียวคิดเป็นร้อยละ 20.2 และนักลงทุนจะใช้เงินทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้งจำนวน 100,000 – 500,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 47.2 รองลงมาใช้เงินทุนน้อยกว่า 100,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 40.5 และจะซื้อหลักทรัพย์ที่อยู่ในช่วงของราคาต่ำกว่า 50 บาทคิดเป็นร้อยละ 36.8 รองลงมาจะซื้อในช่วงต่ำกว่า 10 บาทคิดเป็นร้อยละ 35.2 ส่วนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุนอยู่ในช่วงต่ำกว่า 300,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 28.0 รองลงมามีมูลค่าหลักทรัพย์รวมอยู่ระหว่าง 300,000 – 500,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 27.8

2. อภิปรายผล

จากผลการศึกษาดังกล่าวสามารถอภิปรายผลการศึกษาที่สำคัญได้ดังนี้

2.1 ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจเลือกลงทุน

พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่ มีประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป มีระดับการศึกษาปริญญาตรีเป็นส่วนใหญ่ และประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้อยู่ในระดับ 30,000 – 50,000 บาท ส่วนปัจจัยที่นักลงทุนใช้พิจารณาตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์มากที่สุดคือ เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศ รองลงมาคือ การเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในต่างประเทศ ทำให้ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนลดลง โดยเฉพาะเหตุการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้น เป็นปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนในประเทศไทยและนักลงทุนต่างประเทศขาดความเชื่อมั่น ในการลงทุนเนื่องจากภาวะการณ์ทางการเมืองในประเทศที่มีความไม่ความมั่นคงให้เชื่อถือได้ จึงส่งผลต่อภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อันจะเห็นได้จากการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนและอ่อนไหวต่อข่าวด้านการเมืองในประเทศตลอดเวลา ซึ่งก็สอดคล้องกับงานวิจัยของ **เบญจวรรณ ไชยยันต์** ที่ได้ศึกษาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดเชียงใหม่ และพบว่าปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนมากที่สุดคือ สถานการณ์การเมืองและภาวะเศรษฐกิจ และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ **กฤติกา วัฒนชัย** ที่ได้ศึกษาปัจจัยทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2540 และพบว่ามีความผันผวนเป็นอย่างมากอันเนื่องมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยทางการเมืองภายในประเทศ ทำให้ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนลดลง รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ **บุญโรจน์ เอื้อภัทรวุฒิ** ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยบางประการที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับข้อมูลด้านสภาวะการเมืองมากที่สุด และท้ายสุดก็สอดคล้องกับงานวิจัยของ **นเรศ อัสถิตย์** ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัดอุดรธานี และพบว่าปัจจัยพื้นฐานที่มีผลกระทบต่อการลงทุนอย่างมาก ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ และด้านการเมือง

2.2 แนวปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย

พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นกลุ่มธุรกิจการเงิน รองลงมาเป็นกลุ่มทรัพยากร และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนหมวดธุรกิจหลักทรัพย์ นิยมหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค รองลงมาเป็นหมวดธนาคาร และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์คือ เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล ส่วนในด้านกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์คือ เมื่อราคาเพิ่มขึ้นจนถึงระดับหนึ่ง และมีจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุน มากกว่า 6 หลักทรัพย์ขึ้นไป ส่วนสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์คือ คิดหุ้นที่ราคาสูงโดยไม่ยอมตัดขาดทุน (cut loss) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ **เบญจวรรณ ไชยยันต์** ที่ได้ศึกษาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดเชียงใหม่ และพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายกันมาก ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มสื่อสาร กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ **น้ำฝน เสนางคนิกร** ที่ได้ศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพบว่าการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะให้ผลดีต่อนักลงทุน เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด และเมื่อภาวะการลงทุนเกิดวิกฤตผันผวน ราคาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะไม่ปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็วตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ **ประเสริฐ นพจิราอัมพร** ที่ได้ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพบว่านักลงทุนที่ประสบความสำเร็จในการลงทุนมักจะลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ ที่มีพื้นฐานดีมีการจ่ายปันผล ส่วนความผิดพลาดจากการลงทุนมักมีสาเหตุมาจากการเชื่อข่าวลือ เล่นแก๊งกำไรระยะสั้นและไม่กล้าตัดขาดทุน (Cut Loss)

ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน พบว่านักลงทุนต้องการทั้งกำไรส่วนต่าง และเงินปันผล และมีลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยจะทำการซื้อขายเก็งกำไร ระยะสั้น ไม่เกิน 3 เดือน จำนวนเงินทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้งจำนวน 100,000 – 500,000 บาท และจะซื้อหลักทรัพย์ที่อยู่ในช่วงของราคาต่ำกว่า 50 บาท ส่วนมูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุน อยู่ในช่วงต่ำกว่า 300,000 บาท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัมพวัน นันทขว้าง ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ และพบว่านักลงทุนจะใช้ปริมาณเงินลงทุนระหว่าง 100,000 – 300,000 บาท และสอดคล้องกับงานวิจัยของ นเรศ อัสถิตย์ ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัดอุดรธานี และพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะพิจารณาจากพื้นฐานหลักทรัพย์ เพราะต้องการผลกำไรส่วนต่างจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และจะนิยมลงทุนในหุ้นสามัญที่มีราคาอยู่ระหว่าง 25-49.75 บาท

3. ข้อเสนอแนะ

3.1 สำหรับผู้สนใจทั่วไปที่สนใจหรือต้องการที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำเอาผลการศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ ที่แสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยส่วนมากใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ รวมถึงกลยุทธ์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ มาเพื่อเป็นข้อมูลอย่างหนึ่งในการประกอบการตัดสินใจเพื่อสร้างผลตอบแทนของเงินลงทุนในรูปแบบของกำไรส่วนต่าง (Capital Gain) และเงินปันผล (Dividend) ให้เหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

3.2 สำหรับผู้ลงทุนรายย่อยที่ลงทุนอยู่แล้วในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะสามารถทราบแนวปฏิบัติในการลงทุนของกลุ่มนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ ว่ามีแนวปฏิบัติอย่างไร รวมถึงข้อเสนอแนะต่างๆ ทั้งทางด้านความสำเร็จจากการลงทุนและความล้มเหลวจากการลงทุน ซึ่งนักลงทุนรายย่อยสามารถนำเอาผลการศึกษางานวิจัยครั้งนี้ มาปรับกลยุทธ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้

3.3 สำหรับบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Broker) สามารถนำเอาผลการศึกษางานวิจัยครั้งนี้ เพื่อชี้ให้เห็นถึงข้อมูลส่วนบุคคลทั่วไปและแนวปฏิบัติต่างๆ ที่นักลงทุนรายย่อยส่วนมากถือปฏิบัติกัน เพื่อที่จะนำมากำหนดกลยุทธ์ในการขายฐานของกลุ่มลูกค้าหรือวางตำแหน่งของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายได้ชัดเจนและมีความสอดคล้องมากยิ่งขึ้น

3.4 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่เป็นนักลงทุนรายใหญ่ (VIP) ที่มีปริมาณการซื้อขายหลายล้านบาทต่อครั้ง ซึ่งนักลงทุนเหล่านี้มักจะถูกแยกกลุ่มออกจากนักลงทุนรายย่อยทั่วไป ทำให้การเข้าถึงเพื่อสอบถามข้อมูลเป็นไปได้ยากและที่สำคัญในการซื้อขายของนักลงทุนเหล่านี้มีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ค่อนข้างรุนแรงและรวดเร็ว

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ตำราและเอกสารการสอน

- ²⁰ นิตยา คูวิสิษฐโสภิต. (2550). “คู่มือการเริ่มต้นเล่นหุ้น”. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: บริษัท ส.เอเชียเพรส (1989) จำกัด.
- ³ โสภณ คำนศิริกุล. (2550). “คัมภีร์หุ้น”. พิมพ์ครั้งที่ 21. กรุงเทพฯ: บริษัท ส.เอเชียเพรส (1989) จำกัด.
- ¹⁰ พิชัย ยอดพฤติกุล. (2547). “เล่นหุ้นออนไลน์”. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพฯ: มิตรภาพการพิมพ์และสตูดิโอ จำกัด.
- ¹² รองศาสตราจารย์ สุจิตรา หังสพฤกษ์ . (2551). "สถิติพรรณนา". ใน *วิทยานิพนธ์ THESIS*. [หน่วยที่ 10]. นนทบุรี. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช. สาขาวิทยาการจัดการ.
- ²⁴ โสภณ คำนศิริกุล. (2551). “คัมภีร์หุ้น XS ตอน เล่นหุ้นให้รวยและมีความสุข”. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: บริษัท ส.เอเชียเพรส (1989) จำกัด.
- ²⁵ บรรจง อมรชีวิน. (2551). “จิตวิทยาการ เล่นหุ้น”. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ภาพพิมพ์.
- ²⁶ ลีปกร ขาวสอาด. (2550). “เตรียมตัวให้พร้อม ก่อนเล่นหุ้นให้รวย”. กรุงเทพฯ: บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน).

เว็บไซต์

- ¹ เซ็ทเทรด ดอทคอม. “ข้อมูลเศรษฐกิจ เรื่องอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารกรุงเทพ”
:http://www.settrade.com/C01_Commodity.jsp . (26 May 2009).
- ² ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย . “สรุปมูลค่าการซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน” .
:http://marketdata.set.or.th/mkt/investortype.do?language=th&country=TH. (15 May 2009).
- ⁴ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ ก.ล.ด. “คำศัพท์การ
ลงทุน” .
:http://www.sec.or.th/investor_edu/Content_0000000580.jsp?categoryID=CAT0000030&lang=th.
- ⁵ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “ตารางแสดง โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวด
ธุรกิจ”. :http://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p2.html. (31 March 2009).
- ⁶ สถาบันพัฒนาตลาดทุน (TSI-THAILAND SECURITIES INSTITUTE) . “เส้นทาง
การลงทุน” . : http://www.tsi-thailand.org/index.php?option=com_content&task=view&id=94&Itemid=67.
(15 May 2009).
- ¹⁵ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์” .
:http://www.set.or.th/th/company/companylist.html. (22 June 2009).
- ¹⁶ วิกีพีเดีย. “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. เหตุการณ์ที่สำคัญ.
:http://th.wikipedia.org/wiki/ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ¹⁸ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” .
:http://www.set.or.th/th/about/overview/setgroup_p1.html. (22 June 2009).
- ¹⁹ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “สูตรคำนวณค่าสถิติและคำศัพท์การลงทุน” .
:http://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_2009.pdf.

วิทยานิพนธ์ ปริญญาโท

- เบ็ญจวรรณ ไชยยันต์.** (2539). “การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดเชียงใหม่”.
คั่นคว่ำอิสระ. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. สาขาวิชาบริหารธุรกิจ :
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- กฤตกา วัฒนชัย.** (2540). “การศึกษาปัจจัยทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย ปี2540”. วิทยานิพนธ์. ปริญญาวิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต.
(บริหารธุรกิจ) : มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต.
- น้ำฝน เสนางคนิกร.** (2544). “การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย”. คั่นคว่ำอิสระ. ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต :
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- อัมพวัน นันทขว้าง.** (2545). “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนัก
ลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่”. คั่นคว่ำอิสระ. ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต :
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ประเสริฐ นพจิราอัมพร.** (2546). “พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. วิทยานิพนธ์. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต :
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- ยุทธนา กระบวนแสง.** (2546). “ปัจจัยที่กำหนดการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”.
สารนิพนธ์. ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต. สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ : มหาวิทยาลัย
รามคำแหง.
- ประทัศน์ ต้นเจริญ.** (2546). “การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. สารนิพนธ์. ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต. สาขา
เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ : มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- บุญโรจน์ เอื้อภัทรวุฒิ.** (2546). “ปัจจัยบางประการที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนัก
ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ : กรณีศึกษานักลงทุนภายในประเทศ”. วิทยานิพนธ์. ปริญญา
วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต. (บริหารธุรกิจ) : มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต.

นเรศ ออสถิตย์ . (2547). “ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัด
อุดรธานี”. ปรินญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. สาขาบริหารธุรกิจ : มหาวิทยาลัย
มหาสารคาม.

พงษ์วิทย์ พวงจำปี. (2548). “การลงทุนของนักลงทุนกลุ่มสถาบัน”. วิทยานิพนธ์. ปรินญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต : มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

แบบสอบถาม

แบบสอบถาม

ลำดับ

--	--	--

เรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง แบบสอบถามนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อรวบรวมข้อมูลและนำมาศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาวิชาค้นคว้าอิสระ จึงขอความกรุณาจากท่านให้ข้อมูลตามความเป็นจริงเพื่อใช้ในการศึกษาเชิงวิชาการเท่านั้น

ตอนที่ 1 ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

คำแนะนำ โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน หน้าข้อความที่ตรงกับข้อมูลของท่าน

1.1 ข้อมูลทั่วไป

1. เพศ

1. ชาย

2. หญิง

2. อายุ

1. อายุต่ำกว่า 30 ปี

2. 30 – 45 ปี

3. 46 – 60 ปี

4. 61 ปีขึ้นไป

3. ระดับการศึกษา

1. ต่ำกว่าปริญญาตรี

2. ปริญญาตรี

3. ปริญญาโท

4. สูงกว่าปริญญาโท

4. อาชีพ

1. นักศึกษา

2. พนักงานบริษัทเอกชน

3. ธุรกิจส่วนตัว

4. ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ

5. พ่อบ้าน/แม่บ้าน

6. อื่นๆ(ระบุ).....

5. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

1. ต่ำกว่า 30,000 บาท

2. 30,001 – 50,000 บาท

3. 50,001-100,000 บาท

4. 100,001 บาทขึ้นไป

6. สถานภาพการสมรส

1. โสด

2. สมรส

3. หม้าย

4. หย่า

1.2 ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1. ประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> 1. ไม่มีประสบการณ์ | <input type="checkbox"/> 2. ไม่เกิน 1 ปี |
| <input type="checkbox"/> 3. 1- 5 ปี | <input type="checkbox"/> 4. 5 ปีขึ้นไป |

2. แหล่งที่มาของเงินทุน

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> 1. เงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย | <input type="checkbox"/> 2. เงินกู้ |
| <input type="checkbox"/> 3. ใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้ | <input type="checkbox"/> 4. อื่นๆ (ระบุ)..... |

3. ท่านได้รับข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับหลักทรัพย์จากแหล่งใด

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> 1. บริษัทสมาชิก (Broker) | <input type="checkbox"/> 2. ตลาดหลักทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> 3. โทรทัศน์, หนังสือพิมพ์ | <input type="checkbox"/> 4. ภายในกิจการโดยตรง |

4. ในการลงทุนของท่าน ได้มีนโยบายการจัดพอร์ต (Portfolio) เพื่อกระจายความเสี่ยงหรือไม่? และถ้ามีการกระจายความเสี่ยง ท่านแบ่งพอร์ตการลงทุนออกเป็นกี่กลุ่ม

- | |
|--|
| <input type="checkbox"/> 1. แบ่ง โดยแบ่งออกเป็น |
| <input type="checkbox"/> แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม |
| <input type="checkbox"/> แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม |
| <input type="checkbox"/> แบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม |
| <input type="checkbox"/> แบ่งมากกว่า 4 กลุ่มขึ้นไป |

2. ไม่ได้แบ่ง

5. ท่านคิดว่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่านจัดอยู่ในกลุ่มนักลงทุนประเภทใด

- | |
|---|
| <input type="checkbox"/> 1. นักลงทุนระยะยาว เพื่อการลงทุน |
| <input type="checkbox"/> 2. นักลงทุนระยะสั้น เพื่อการเก็งกำไร |

ตอนที่ 2 ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

คำแนะนำ โปรดจัดลำดับความสำคัญของปัจจัยดังต่อไปนี้โดยทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่อง ให้ตรง

กับข้อมูลของท่าน

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่ม หลักทรัพย์	มากที่สุด 5	มาก 4	ปานกลาง 3	น้อย 2	น้อยที่สุด 1
สภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม					
1. อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ
2. อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ
3. สภาพคล่องภายในประเทศ
4. การขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม
5. สภาพการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม
ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน					
6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล
7. การเจริญเติบโตของบริษัท
8. ค่า P/E ของหลักทรัพย์
9. ผลประกอบการของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับปี ก่อนหน้า
10. การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน
การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์					
11. ปริมาณการซื้อขายต่อวัน
12. การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับ & แนวต้าน
คำแนะนำจากบริษัท Broker					
13. การชี้แนะจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
ปัจจัยด้านอื่นๆ					
14. พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ
15. ดัชนีดาวโจนส์ของสหรัฐอเมริกา
16. การเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในต่างประเทศ
17. เหตุการณ์ด้านการเมืองในประเทศ
18. อื่นๆ (ระบุ).....

ตอนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์

คำแนะนำ โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน หรือกรอกข้อความที่ตรงกับพฤติกรรมของท่านมากที่สุด

นิยามศัพท์ หลักทรัพย์ในที่นี้หมายถึงหุ้นสามัญ (Common Stock) เท่านั้น

1. ปัจจุบันท่านถือครองหลักทรัพย์กลุ่มใดอยู่ (เลือกตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> 1. กลุ่มธุรกิจการเงิน ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 1.2 เงินทุนและหลักทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> 1.1 ธนาคาร | |
| <input type="checkbox"/> 1.3 ประกันภัยและประกันชีวิต | |
| <input type="checkbox"/> 2. กลุ่มทรัพยากร ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 2.2 เหมืองแร่ |
| <input type="checkbox"/> 2.1 พลังงานและสาธารณูปโภค | |
| <input type="checkbox"/> 3. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 3.2 อาหารและเครื่องดื่ม |
| <input type="checkbox"/> 3.1 ธุรกิจการเกษตร | |
| <input type="checkbox"/> 4. กลุ่มบริการ ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 4.2 การแพทย์ |
| <input type="checkbox"/> 4.1 พาณิชยกรรม | <input type="checkbox"/> 4.4 บริการเฉพาะกิจ |
| <input type="checkbox"/> 4.3 สื่อและสิ่งพิมพ์ | <input type="checkbox"/> 4.6 ขนส่งและโลจิสติกส์ |
| <input type="checkbox"/> 4.5 การท่องเที่ยวและสันทนาการ | |
| <input type="checkbox"/> 5. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 5.2 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ |
| <input type="checkbox"/> 5.1 แฟชั่น | |
| <input type="checkbox"/> 5.3 ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน | |
| <input type="checkbox"/> 6. กลุ่มเทคโนโลยี ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 6.2 สารสนเทศและการสื่อสาร |
| <input type="checkbox"/> 6.1 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ | |
| <input type="checkbox"/> 7. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 7.2 กระดาษและวัสดุการพิมพ์ |
| <input type="checkbox"/> 7.1 ยานยนต์ | <input type="checkbox"/> 7.4 ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ |
| <input type="checkbox"/> 7.3 วัสดุอุตสาหกรรม & เครื่องจักร | |
| <input type="checkbox"/> 7.5 บรรจุภัณฑ์ | |
| <input type="checkbox"/> 8. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ | <input type="checkbox"/> 8.2 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> 8.1 วัสดุก่อสร้าง | |
| <input type="checkbox"/> 8.3 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ | |

2. ท่านมีกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์อย่างไร
1. รอจังหวะการเข้าซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐานในช่วงเกิดวิกฤต
2. เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล
3. เมื่อมีแนวโน้มปริมาณการซื้อขายมากขึ้น
4. ซื้อหุ้นที่กำลังได้รับความนิยมหรือมีข่าวดีสนับสนุน
3. ท่านมีกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์อย่างไร
1. เมื่อให้ผลตอบแทน.....%
2. เมื่อแนวโน้มราคาเริ่มลดลง
3. เมื่อผลประกอบการลดลง
4. เมื่อราคาเพิ่มมากขึ้นจนถึงระดับหนึ่ง
4. จำนวนหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองทั้งหมดภายในพอร์ตการลงทุนของท่าน
1. มี 1-2 หลักทรัพย์
2. มี 3-4 หลักทรัพย์
3. มี 5-6 หลักทรัพย์
4. มีมากกว่า 6 หลักทรัพย์ขึ้นไป
5. สาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน
1. ตกใจและเทขายหุ้นตามกระแส
2. คิดหุ้นที่ราคาสูงโดยไม่ได้ตัดขาดทุน
3. เงินทุนน้อยไม่อาจถือหุ้นได้นาน
4. ต้องการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนใหม่
6. ผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์
1. ต้องการกำไรส่วนต่าง
2. ต้องการเงินปันผล
3. ต้องการทั้งกำไรส่วนต่างและเงินปันผล
7. ลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
1. ซื้อขายเก็งกำไรภายในวันเดียว
2. เก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 3 เดือน
3. ลงทุนระยะปานกลาง 6-12 เดือน
4. ลงทุนระยะยาวเกิน 1 ปีขึ้นไป
8. ในการเข้าซื้อหลักทรัพย์ของท่านแต่ละครั้งใช้เงินทุนประมาณเท่าใด
1. น้อยกว่า 100,000 บาท
2. 100,000 - 500,000 บาท
3. 500,001 - 1 ล้านบาท
4. 1 ล้านบาทขึ้นไป
9. ช่วงของราคาของหลักทรัพย์ที่ท่านซื้อในพอร์ตเป็นส่วนใหญ่
1. ต่ำกว่า 1 บาท
2. ต่ำกว่า 10 บาท
3. ต่ำกว่า 50 บาท
4. เกินกว่า 50 บาทขึ้นไป
10. มูลค่าของหลักทรัพย์รวมในพอร์ตการลงทุนของท่านมีจำนวนเท่าใด
1. ต่ำกว่า 300,000 บาท
2. 300,000 - 500,000 บาท
3. 500,001 - 1,000,000 บาท
4. เกินกว่า 1 ล้านบาทขึ้นไป

ตอนที่ 4 ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน

1. ท่านมีคำแนะนำอะไรบ้างจากประสบการณ์การลงทุนของท่าน

ด้านความสำเร็จจากการลงทุน

- 1.....
- 2.....
- 3.....

ด้านความผิดพลาดจากการลงทุน

- 1.....
- 2.....
- 3.....

ขอขอบพระคุณทุกท่านเป็นอย่างสูงที่ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสอบถาม



ภาคผนวก ข

ตารางการคำนวณ

ตอนที่ 1 ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามและข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

PART (1.1)	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]
1.	224	176	-	-	-	-
2.	41	158	129	72	-	-
3.	67	266	61	6	-	-
4.	1	161	119	34	54	31
5.	151	151	65	33	-	-
6.	141	239	12	8	-	-
PART (1.2)	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]
1.	31	42	76	251	-	-
2.	346	4	51	3	-	-
3.	210	96	288	20	-	-
4.	201	67	61	30	43	199
5.	108	313	-	-	-	-

ตอนที่ 2 ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

PART 2	[5]	[4]	[3]	[2]	[1]
1.	95	136	100	57	12
2.	31	144	134	83	8
3.	51	144	135	64	6
4.	47	152	127	65	9
5.	41	134	136	68	21
TOTAL	265	510	532	337	56
6.	99	153	121	26	1
7.	122	163	84	30	1
8.	65	149	147	38	1
9.	87	193	89	30	1
10	40	118	124	82	36
TOTAL	413	716	565	206	40
11.	103	189	92	16	0
12.	93	178	100	28	1
TOTAL	196	367	192	44	1
13.	25	122	188	40	25
TOTAL	24	122	188	40	25
14.	120	188	71	20	1
15.	112	176	91	20	1
16.	154	164	67	15	0
17.	168	160	64	8	0
18.	10	24	8	2	2
TOTAL	368	712	401	65	4

ตอนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับแนวปฏิบัติในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์

PART 3.	GROUP	Sector 1	Sector 2	Sector 3	Sector 4	Sector 5	Sector 6
ข้อ 1.	347	280	167	13	-	-	-
	345	336	22	-	-	-	-
	111	74	41	-	-	-	-
	219	89	25	41	14	33	128
	94	17	39	50	-	-	-
	218	127	143	-	-	-	-
	213	88	7	37	157	11	-
	280	173	23	188	-	-	-

PART 3.	[1]	[2]	[3]	[4]
ข้อ 2.	154	202	123	93
ข้อ 3.	94	142	22	246
ข้อ 4.	58	117	94	131
ข้อ 5.	123	164	65	143
ข้อ 6.	176	18	206	-
ข้อ 7.	103	283	87	36
ข้อ 8.	165	192	32	18
ข้อ 9.	55	206	215	109
ข้อ 10.	112	111	76	101

ภาคผนวก ก

ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยหัวข้อต่างๆ ดังนี้

	หน้า
1. รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.....	106
2. เหตุการณ์ที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	123
3. บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ.....	125
4. กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	127
5. ค่าสถิติเบื้องต้นที่ตลาดหลักทรัพย์ใช้ในการคำนวณ.....	129
6. พอร์ตการลงทุนที่ดีควรมีลักษณะพื้นฐานดังนี้.....	131
7. การแบ่งตลาดการซื้อขายหุ้น แบ่งได้เป็น 3 ประเภท.....	132
8. ประเภทของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์.....	132
9. ความสำคัญของการดูดัชนีหุ้นตลาดต่างประเทศ.....	133
10. กฎการลงทุนของ VICTOR SPERANDEO 19 ข้อ.....	134
11. เหตุผลทั่วไปของการขาดทุน 11 ข้อ.....	135
12. กลยุทธ์ 20 ข้อ.....	136
ประวัติผู้ศึกษา.....	137

1. รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์¹⁵

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	
1.1 ธุรกิจการเกษตร	ประเภทสินค้า
1. ASIAN	บริษัท ห้างเฮนเอเซีย ซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน)
2. CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
3. CHOTI	บริษัท ห้างเฮน โชติวัฒน์หาคใหญ่ จำกัด (มหาชน)
4. CM	บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)
5. CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
6. CPI	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
7. GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
8. LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
9. PPC	บริษัท แป็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน)
10. PRG	บริษัท ปทุมโรชมิต แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)
11. RANCH	บริษัท บางกอกแรนซ์ จำกัด (มหาชน)
12. SH	บริษัท ซีฮอร์ตส์ จำกัด (มหาชน)
13. SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
14. STA	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
15. TLUXE	บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
16. TRS	บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน)
17. TRUBB	บ.ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
18. UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
19. UVAN	บริษัท ยูนิวานชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
1.2 อาหารและเครื่องดื่ม	ประเภทสินค้า
20. APURE	บริษัท อกริเพียว โฮลดีงส์ จำกัด (มหาชน)
21. F&D	บริษัท ฟู๊ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)
22. HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
23. KSL	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
24. LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
25. MALEE	บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)
26. MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
27. OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

28. PB	บริษัท เพอร์ซิเดนทึ่ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)
29. PM	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
30. PR	บริษัท เพอร์ซิเดนทึ่ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
31. S&P	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
32. SAICO	บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
33. SAUCE	บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
34. SFP	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)
35. SORKON	บริษัท อุตสาหกรรมอาหาร ส.ขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
36. SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
37. TC	บริษัท ทรอปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
38. TF	บริษัท ไทยเพอร์ซิเดนทึ่ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
39. TIPCO	บริษัท ทีพีโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
40. TUF	บริษัท ไทยยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
41. TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
42. TWFP	บริษัท ไทยวาฟูด โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
43. UFM	บริษัท ยูไนเต็ดฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)

2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

2.1 แพชั่น	
44. AFC	บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)
45. BATA	บริษัท รองเท้าบาจ่าแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
46. BNC	บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)
47. BTNC	บริษัท บุคคินิวซิติ่ จำกัด (มหาชน)
48. CPH	บริษัท คาสเซอ์ฟิค โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
49. CPL	บริษัท ซี.พี.แอล.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
50. ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
51. LTX	บริษัท ลัคกี้เท็คซ์ (ไทย) จำกัด (มหาชน)
52. NC	บริษัท นิวซิติ่ (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)
53. PAF	บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน)
54. PG	บริษัท ประชาอารมณ์ จำกัด (มหาชน)
55. PRANDA	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)
56. SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)

57. SAWANG	บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน)
58. SUC	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)
59. TNL	บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)
60. TPCORP	บริษัท เท็กซัสไทลเพรสทีจ จำกัด (มหาชน)
61. TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
62. TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)
63. TTL	บริษัท ทีทีแอล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
64. TTTM	บริษัท ไทยโทรเท็กซัสไทมิลลส์ จำกัด (มหาชน)
65. UPF	บริษัท ยูเนี่ยนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)
66. UT	บริษัท ยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)
67. WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)
2.2 ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	
68. CEI	บริษัท คอมพาสส์ อีสต์ อินดัสตรี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
69. DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
70. FANCY	บริษัท แฟนซีวูด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
71. IFEC	บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
72. KYE	บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
73. MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
74. OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)
75. ROCK	บริษัท ร็อกเวท จำกัด (มหาชน)
76. SIAM	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
77. SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
78. SUN	บริษัท ซันวู้ดอินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
2.3 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	
79. DSGT	บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
80. JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)
81. OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)
82. S & J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
83. STHAI	บริษัท ซันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)
84. TOG	บริษัท ไทยออปติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

3. กลุ่มธุรกิจการเงิน	
3.1 ธนาคาร	
85. ACL	ธนาคารลินเอเชีย จำกัด (มหาชน)
86. BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
87. BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
88. CIMBT	ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
89. KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
90. KK	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
91. KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
92. SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
93. SCIB	ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)
94. TCAP	บริษัท ทูชนชาติ จำกัด (มหาชน)
95. TISCO	บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
96. TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
3.2 เงินทุนและหลักทรัพย์	
97. AEONTS	บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
98. ASK	บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
99. ASP	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)
100. BFIT	บริษัทเงินทุน กรุงเทพธนาทร จำกัด (มหาชน)
101. BLS	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
102. BSEC	บริษัทหลักทรัพย์ บีพีที จำกัด (มหาชน)
103. CGS	บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
104. CNS	บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
105. ECL	บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
106. FNS	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)
107. GBX	บริษัท โกลเบตีก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
108. GL	บริษัท กรู๊ปลีส จำกัด (มหาชน)
109. KCAR	บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)
110. KEST	บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
111. KGI	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
112. KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
113. MFC	บริษัท ไมค้ำ ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

114. ML	บริษัท ไม้ด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
115. NVL	บริษัท นวลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
116. PE	บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)
117. PHATRA	บริษัท หลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
118. PL	บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
119. SCAN	บริษัท สแกนดินเวียลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
120. SGF	บริษัท สยามเจนเนอรัลแฟคตอรี จำกัด (มหาชน)
121. SICCO	บริษัท เงินทุน สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
122. SSEC	บริษัท หลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด (มหาชน)
123. SYRUS	บริษัท หลักทรัพย์ ไชรัส จำกัด (มหาชน)
124. THANI	บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
125. TK	บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)
126. TNITY	บริษัท ทรีนิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)
127. UOBKH	บริษัท หลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
128. US	บริษัท หลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)
129. ZMICO	บริษัท หลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)
3.3 ประกันภัยและประกันชีวิต	
130. AYUD	บริษัท ศรีอยุธยาประกันภัย จำกัด (มหาชน)
131. BKI	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
132. BUI	บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)
133. CHARAN	บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)
134. INSURE	บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)
135. MTI	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
136. NKI	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
137. NSI	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)
138. SCNYL	บริษัท ไทยพาณิชย์นิวยอร์กไลฟ์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
139. SCSMG	บริษัท ไทยพาณิชย์สามัคคีประกันภัย จำกัด (มหาชน)
140. SMK	บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)
141. THRE	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)
142. TIC	บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
143. TIP	บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
144. TSI	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
145. TVI	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

4. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	
4.1 ยานยนต์	
146. AH	บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
147. BAT-3K	บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)
148. CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
149. DISTAR	บริษัท ไคสตาร์ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
150. EASON	บริษัท อีซัน เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน)
151. GYT	บริษัท กู้ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
152. HFT	บริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
153. IHL	บริษัท อินเตอร์ไฮลด์ จำกัด (มหาชน)
154. IRC	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
155. SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
156. SECC	บริษัท เอส.อี.ซี. ออโต้เซลส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
157. SMC	บริษัท เอสเอ็มซี มอเตอร์ส จำกัด (มหาชน)
158. SPG	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
159. SPSU	บริษัท เอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (มหาชน)
160. STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
161. TKT	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
162. TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
163. TRU	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)
164. TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)
165. YNP	บริษัท ยานภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
4.2 วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	
166. AMAC	บริษัท อะโกร อินดัสเตรียล แมชชีนเนอรี่ จำกัด (มหาชน)
167. AMC	บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)
168. CITY	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)
169. CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
170. CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
171. FMT	บริษัท ฟูรกาวา เมทัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
172. GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

173. GSTEEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
174. INOX	บริษัท ไทยน็อกซ์ สแตนเลส จำกัด (มหาชน)
175. KKC	บริษัท กุลธรเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)
176. LHK	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)
177. PATKL	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)
178. PERM	บริษัท เพิ่มสินสตีลเวคส์ จำกัด (มหาชน)
179. SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)
180. SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอ์เมอร์ จำกัด (มหาชน)
181. SSI	บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
182. SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
183. TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)
184. TGPRO	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
185. TMT	บริษัท คำเหล็กไทย จำกัด (มหาชน)
186. TUCC	บริษัท ไทยยูนิคคอยล์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
187. TYCN	บริษัท ไทยคุณ เวลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
188. VARO	บริษัท วโรปกรรม จำกัด (มหาชน)

4.3 กระจกและวัสดุการพิมพ์

189. TCP	บริษัท ไทยเคนเปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
190. UTP	บริษัท ยูไนเต็ค เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)

4.4 ปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

191. GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
192. IRP	บริษัท อินโดรามา โพลีเมอร์ส จำกัด (มหาชน)
193. PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
194. PTTCH	บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน)
195. TCB	บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)
196. TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
197. TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)
198. TPC	บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
199. UP	บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
200. VNT	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)
201. WG	บริษัท ไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
202. YCI	บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)

4.5 บรรจุก่อสร้าง	
203. AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
204. ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)
205. CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)
206. NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
207. NIPPON	บริษัท นิปปอน แพ็ค(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
208. PTL	บริษัท โพลีเพ็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
209. SPACK	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)
210. TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
211. TFI	บริษัท ไทยฟิล์มอินคัสตรี จำกัด (มหาชน)
212. THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
213. TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
214. TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)
215. TPP	บริษัท ไทยบรรจุก่อสร้างและการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)

5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	
5.1 วัสดุก่อสร้าง	ชื่อ บริษัท
216. BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)
217. CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
218. CEN	บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)
219. DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)
220. DCON	บริษัท ดีคอน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
221. DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร จำกัด (มหาชน)
222. GEN	บริษัท เจนเนอรัล เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
223. KWH	บริษัท วิก แอนด์ สุกัลันด์ จำกัด (มหาชน)
224. MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)
225. MILL	บริษัท มิลล์คอนสตีลอินคัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
226. PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)
227. Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
228. RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
229. RICH	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน)
230. SAM	บริษัท สามชัย สตีล อินคัสตรี จำกัด (มหาชน)

231. SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
232. SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
233. SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
234. SINGHA	บริษัท สิงห์ พาราเทค จำกัด (มหาชน)
235. STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
236. SUPER	บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน)
237. TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
238. TCMC	บริษัท อุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด (มหาชน)
239. TGCI	บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิก อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
240. TIW	บริษัท ไทยแลนด์ไอออนเว็คส์ จำกัด (มหาชน)
241. TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
242. TSTH	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
243. TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)
244. TYM	บริษัท ไทยจิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)
245. UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
246. VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
5.2 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	
247. A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
248. AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
249. AP	บริษัท เอเชียันพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
250. ASCON	บริษัท แอสคอน คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
251. BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
252. BROCK	บริษัท บ้านร็อคการ์ดเคิน จำกัด (มหาชน)
253. CI	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
254. CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
255. CNT	บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
256. CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
257. EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
258. ESTAR	บริษัท เอสเทอร์น สตาร์ เร็ล เอสเตท จำกัด (มหาชน)
259. EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
260. GOLD	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
261. HEMRAJ	บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)
262. ITD	บริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

263. KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
264. KMC	บริษัท กฤษดามหานคร จำกัด (มหาชน)
265. KTECH	บริษัท เค-เทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
266. KTP	บริษัท เคปเปล ไทย พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
267. LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
268. LH	บริษัท แลนด์เอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
269. LL	บริษัท ลิฟวิ่งแลนด์ แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
270. LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
271. MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
272. METRO	บริษัท เมโทรสตาร์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
273. MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
274. MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
275. N-PARK	บริษัท แนเชอรัล พาร์ค จำกัด (มหาชน)
276. NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิง จำกัด (มหาชน)
277. NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
278. NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
279. NWR	บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
280. PAE	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
281. PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟกต์ จำกัด (มหาชน)
282. PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
283. POWER	บริษัท เพาเวอร์-พี จำกัด (มหาชน)
284. PREB	บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)
285. PRECHA	บริษัท ปรีชากรู๊ป จำกัด (มหาชน)
286. PRIN	บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน)
287. PS	บริษัท พุกษา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน)
288. QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
289. RAIMON	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
290. RASA	บริษัท รสา พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
291. ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
292. SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)
293. SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
294. SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)
295. SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

296. SIRI	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)
297. SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
298. STEC	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)
299. SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
300. TFD	บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
301. TICON	บริษัท ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)
302. TTCL	บริษัท โตโย-ไทย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
303. TYONG	บริษัท ธนาถ จำกัด (มหาชน)
304. UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
305. UV	บริษัท ยูนิ เวเนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
5.3 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	
306. BKKCP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก
307. CPNRF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท
308. CTARAF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือฯ
309. FUTUREPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค
310. GOLDPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์
311. JCP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เจซี
312. LUXF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลักซ์ชัวร์
313. MIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มิลเลียนแนร์
314. MJLF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ ไลฟ์
315. MNIT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-นิชคาธานี
316. MNIT2	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์นิชคาธานี 2
317. MNRF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลติเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์พินด์
318. PPFUND	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์พรีอเพอร์ดี เพอร์เฟค
319. QHOP	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ ฮอสพิทอลลิตี้
320. QHPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮ้าส์
321. SIRIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บ้านแสตนลิริ
322. SPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย
323. TFUND	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทคอน
324. TIFI	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเทรียล I
325. TU-PF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ที ยู โคม เรสซิเดนซ์เซี่ยลคอมเพล็กซ์
326. UOBAPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ยูโอบี อะพาร์ทเมนต์ หนึ่ง
327. URBNPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เออร์บานา

6. กลุ่มทรัพยากร	
6.1 พลังงานและสาธารณูปโภค	
328. AI	บริษัท เอเชีย นินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)
329. AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
330. BAFS	บริษัท บริการเชื่อมเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
331. BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
332. BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
333. EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
334. EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
335. ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
336. GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
337. IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
338. LANNA	บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
339. MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
340. PICNI	บริษัท ปิคนิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
341. PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
342. PTTAR	บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน)
343. PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
344. RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
345. RPC	บริษัท ระยองเพียวริไฟเออร์ จำกัด (มหาชน)
346. SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
347. SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
348. SOLAR	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)
349. SUSCO	บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน)
350. TCC	บริษัท ไทยแคปิคอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
351. TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
352. TTW	บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน)
6.2 เหมืองแร่	
353. PDI	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
354. THL	บริษัท ทูงคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน)

7. กลุ่มบริการ	
7.1 พาณิชยกรรม	1. พาณิชยกรรม
355. BIGC	บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
356. BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
357. CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
358. HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
359. IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
360. LOXLEY	บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)
361. MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
362. MIDA	บริษัท ไมค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
363. ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)
364. SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
365. SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
366. SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
367. SSE	บริษัท ชัน ไซน์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
7.2 การแพทย์	2. การแพทย์
368. AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
369. BGH	บริษัท กรุงเทพคูสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
370. BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
371. CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
372. KDH	บริษัท โรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)
373. KH	บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
374. M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
375. NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
376. NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
377. RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
378. SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
379. SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
380. VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
7.3 สื่อและสิ่งพิมพ์	3. สื่อและสิ่งพิมพ์
381. APRINT	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
382. AS	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

383. BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
384. EPCO	บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
385. FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
386. GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
387. LIVE	บริษัทไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
388. MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
389. MATCH	บริษัท แม็ทชิง สตูดิโอ จำกัด (มหาชน)
390. MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
391. MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
392. MEDIAS	บริษัท มีเดีย ออฟ มีเดียส์ จำกัด (มหาชน)
393. MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
394. NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
395. P-FCB	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
396. POST	บริษัท โพสต์ พับลิชชิง จำกัด (มหาชน)
397. PSAAP	บริษัท ปองทรัพย์ จำกัด (มหาชน)
398. RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
399. SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
400. SMM	บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)
401. SPORT	บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
402. TBSP	บริษัท ไทยบริติช ซีเลียวิตตี้ ฟรันทิง จำกัด (มหาชน)
403. TONHUA	บริษัท ตงฮัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
404. WAVE	บริษัท เวฟ อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
405. WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
7.4 บริการเฉพาะกิจ	
มี 3 หลักทรัพย์	
406. BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
407. GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
408. PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
7.5 การท่องเที่ยวและสันทนาการ	
มี 1 หลักทรัพย์	
409. ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
410. CAWOW	บริษัท แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด (มหาชน)
411. CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

412. CSR	บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)
413. DTC	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
414. ERAWAN	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
415. GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)
416. LRH	บริษัท ลาภูนารีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
417. MANRIN	บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)
418. MME	บริษัท ไมค้ำ-เมคคาลิสท์ เอ็นเนอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
419. OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)
420. PA	บริษัท แปซิฟิก แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน)
421. ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
422. SHANG	บริษัท แซงกรี-ลา โฮเทล จำกัด (มหาชน)
7.6 ขนส่งและโลจิสติกส์	
423. AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
424. ASIMAR	บริษัท เอเชีย นามีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
425. BECL	บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
426. BMCL	บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
427. BTC	บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
428. JUTHA	บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)
429. KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
430. PSL	บริษัท พรีเมียมชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
431. RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
432. SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทยคิงส์สินค้า จำกัด (มหาชน)
433. THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
434. TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
435. TTA	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)
436. UST	บริษัท ยูไนเต็ค แสตนด์การ์ด เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
437. WIN	บริษัท วิน โคสต์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน)

8. กลุ่มเทคโนโลยี

8.1 ชิ้นส่วนและอิเล็กทรอนิกส์	
438. CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

439. DELTA	บริษัท เอลต้า อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
440. DRACO	บริษัท คราโก้ พีซีบี จำกัด (มหาชน)
441. EIC	บริษัท อุตสาหกรรม อีเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
442. HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
443. KCE	บริษัท เคซีอี อีเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
444. METCO	บริษัท มูราโมโต้ อีเล็คตรอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
445. SPPT	บริษัท ซิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ท (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
446. SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
447. TEAM	บริษัท ทีมพีซีเอ็น จำกัด (มหาชน)
8.2 กลุ่มสารสนเทศและการสื่อสาร	
448. ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
449. AIT	บริษัท แอ็คคิวชั่น อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
450. BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)
451. CSL	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)
452. DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
453. FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
454. IEC	บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
455. INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
456. JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
457. JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
458. MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
459. MLINK	บริษัท เอ็ม ลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
460. MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
461. PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
462. SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
463. SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
464. SHIN	บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
465. SIM	บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)
466. SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
467. SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
468. SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
469. THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
470. TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

471. TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
472. TT&T	บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)
473. TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
474. UTC	บริษัท ยูเนียนเทคโนโลยี (2008) จำกัด (มหาชน)

กล่าวโดยสรุป บริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม และแบ่งหมวดธุรกิจย่อยออกเป็น 26 หมวดธุรกิจ รวบรวมชื่อของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดที่มีอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 22 มิ.ย. 2552 มีจำนวน 474 บริษัท ดังรายละเอียดข้างต้น

¹⁵ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์”.

2. เหตุการณ์ที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย¹⁶

30 เมษายน พ.ศ. 2518 วันเปิดตลาดครั้งแรกที่ชั้น 4 ศูนย์การค้าสยาม มีบริษัทจดทะเบียนจำนวน 8 บริษัท บริษัทรับอนุญาต 3 บริษัท นำหลักทรัพย์เข้ามาซื้อขายรวม 14 หลักทรัพย์ และมีหลักทรัพย์ภาครัฐบาล 2 หลักทรัพย์ รวมทั้งสิ้น 16 หลักทรัพย์ ซึ่งการซื้อขายในวันแรกมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1.98 ล้านบาท

17 มีนาคม พ.ศ. 2519 ดัชนีทำจุดต่ำสุดที่ 76.44 จุดต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องมาจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ยังไม่เป็นที่แพร่หลายในช่วงนั้นนั่นเอง

7 สิงหาคม พ.ศ. 2522 วิกฤตการณ์ราชเงินหุ้น บริษัทราชเงินหุ้นถูกเพิกถอนใบอนุญาต ทำให้ราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ลดต่ำลงอย่างรวดเร็ว

พฤษภาคม พ.ศ. 2525 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้ายที่ทำการจากอาคารศูนย์การค้าสยามมาอยู่ที่อาคารสินธร ถนนวิฑู

19 ตุลาคม พ.ศ. 2530 วันจันทร์ทมิฬ (Black Monday) ตลาดหุ้นดาวโจนส์ลดต่ำลงอย่างรวดเร็วโดยลดลงกว่า 509.32 จุดภายในวันเดียว เป็นผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกตกกันถ้วนหน้า ตลาดซิ่งเส่งในฮ่องกง ตกลงกว่า 420.81 จุด และมีผลถึงตลาดหุ้นไทยที่นักลงทุนหมดความเชื่อมั่นจนมีการสั่งขายหุ้นเป็นจำนวนมากโดยดัชนีจาก 459.01 จุด ได้ลดลง 13 จุดภายในวันแรก ก่อนที่วันต่อมาจะลดลง 36.64 จุด และลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นเวลาเกือบ 2 เดือน โดยในวันที่ 11 ธันวาคม พ.ศ. 2530 ดัชนีอยู่ที่ระดับ 243.97 จุด

สิงหาคม พ.ศ. 2533 เกิดสงครามอ่าวเปอร์เซีย ดัชนีจากระดับ 1,129.36 จุด ได้ลดลง 14.42 จุดภายในวันแรก ก่อนที่วันต่อมาจะลดลงกว่า 44.26 จุด และลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นเวลากว่า 4 เดือน โดยในวันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2533 ดัชนีอยู่ที่ระดับ 544.3 จุด

31 พฤษภาคม พ.ศ. 2534 มีการใช้ระบบคอมพิวเตอร์ ASSET มาใช้กับการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเต็มรูปแบบ แทนที่ระบบการซื้อขายโดยการเคาะกระดานแบบเดิม โดยระบบ ASSET ได้ถูกนำมาใช้เป็นครั้งแรกในวันที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2534 โดยเริ่มจากการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหน่วยลงทุนเป็นลำดับแรก

¹⁶ วิกีพีเดีย. “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. เหตุการณ์ที่สำคัญ.

มกราคม พ.ศ. 2537 ดัชนีราคาหุ้นได้สร้างจุดสูงสุดที่สุดในประวัติศาสตร์ตลาดหลักทรัพย์ โดยอยู่ที่ระดับ 1,753.73 จุด

เมษายน พ.ศ. 2541 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้ายที่ทำการจากอาคารสินธร ถนนวิบูลย์มาอยู่ที่ทำการอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถนนรัชดาภิเษก ซึ่งเป็นอาคารสำนักงานของตนเอง

23 มกราคม พ.ศ. 2549 มูลค่าการซื้อขายในตลาดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ภายในวันเดียว โดยมีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้นกว่า 94,062.04 ล้านบาท โดยเป็นมูลค่าการซื้อขายหุ้น SHIN กว่า 57,058.10 ล้านบาท

19 ธันวาคม พ.ศ. 2549 ธนาคารแห่งประเทศไทย ออกมาตรการกันสำรอง 30% เพื่อป้องกันกันเก็งกำไรค่าเงินบาท ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติตื่นตระหนกพากันเทขายหุ้น โดยดัชนีหลักทรัพย์ได้ลดลงต่ำที่สุดกว่า 142.63 จุดหรือ 19.52% ซึ่งเป็นการลดลงต่ำที่สุดภายในวันเดียวที่มากที่สุด ในประวัติศาสตร์ตลาดหลักทรัพย์ ก่อนที่จะปิดตลาดที่ติดลบ 108.41 จุด หรือลดลงกว่า 14.84% และมีการใช้มาตรการ Circuit Breaker เป็นครั้งแรกของตลาดในช่วงเวลา 11.26 น. ซึ่งเป็นช่วงที่ดัชนีลดลงกว่า 74.06 หรือ 10.14%

10 ตุลาคม พ.ศ. 2551 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) สั่งใช้มาตรการเซอร์กิต เบรกเกอร์ (circuit breaker) หยุดทำการซื้อขายหุ้นเป็นการชั่วคราว 30 นาที ตั้งแต่เวลา 14.35 น. ถึง 15.05 น. เนื่องจากตลาดหุ้นไทย ลดลงมากกว่า 10 % เป็นครั้งที่ 2 ของประเทศไทย นับตั้งแต่วันที่ 19 ธันวาคม พ.ศ. 2549 เป็นต้นมา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา 14.35 น. อยู่ที่ 449.91 จุด ลดลง 50.08 จุด ลดลง 10.02 %

27 ตุลาคม พ.ศ. 2551 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) สั่งใช้มาตรการเซอร์กิต เบรกเกอร์ (circuit breaker) หยุดทำการซื้อขายหุ้นเป็นการชั่วคราว 30 นาที ตั้งแต่เวลา 16.04 น. ถึง 16.34 น. เนื่องจากตลาดหุ้นไทย ลดลงมากกว่า 10 % เป็นครั้งที่ 3 ของประเทศไทย และครั้งที่ 2 ในปีนี้ โดยเมื่อเวลา 16.04 น. ดัชนีร่วงลง 10% อยู่ที่ระดับ 389.58 จุด หรือลดลง 43.29 จุด หลังเปิดการซื้อขายอีกครั้งในรอบที่ 2 ดัชนียังคงปรับลดลงต่อเนื่อง โดยปิดตลาดช่วงบ่ายที่ระดับ 387.43 จุด ลดลง 45.44 จุด หรือลดลง 10.50 % ดัชนีต่ำที่สุดในรอบ 6 ปี

3. บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ¹⁷

3.1 ประโยชน์ต่อการจัดสรรเงินออมและการลงทุนในระยะยาว

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดการเงินไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นกลไกหรือตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกินจากภาคครัวเรือน มาจัดสรรสู่ภาคการผลิตที่ ต้องการเงินทุน ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออมและมีทางเลือกในการออมและการลงทุนเพิ่มมากขึ้น เมื่อเงินออมเข้าสู่ระบบการเงินผ่านกลไกตลาดทุนมากขึ้น ก็จะมีช่องทางและโอกาสในการระดมทุนระยะยาวในตลาดทุนเพิ่มขึ้นด้วย ทำให้การใช้ทรัพยากรหรือเงินออมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สนับสนุนการพัฒนาธุรกิจและระบบเศรษฐกิจโดยตรง

3.2 ประโยชน์ต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ

การระดมเงินทุนจากตลาดทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนของธุรกิจต่างๆ นอกเหนือจากการกู้เงินจากสถาบันการเงินโดยทั่วไป ทำให้กิจการนั้นสามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนและดำเนินธุรกิจได้ตามที่ต้องการ โดยไม่ต้องมีภาระจากดอกเบี้ยเงินกู้และสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ

3.3 เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ

การที่บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุน โดยการออกหลักทรัพย์และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปนั้น ถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับผู้ลงทุนหรือผู้มีเงินออมที่จะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่างๆ ที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

¹⁷ วิกีพีเดีย. “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ.

3.4 ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล

เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดเอ็ม เอ ไอ เป็นกิจการที่มีการบริหารจัดการที่เป็นมาตรฐานและโปร่งใส มีระบบบัญชีที่ตีรวมทั้งมีการจัดทำงบการเงินและรายงานผลการดำเนินงานที่ถูกต้องและเป็นไปตามมาตรฐาน และมีการเปิดเผยข้อมูลไปยังผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องอื่นๆอย่างแพร่หลาย ซึ่งข้อมูลและรายงานทางการเงินดังกล่าว นอกจากจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการวิเคราะห์การลงทุนและเป็นประโยชน์ต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทในการวิเคราะห์การลงทุนและติดตามฐานะทางการเงินของธุรกิจแล้ว ยังเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องอีกด้วย โดยเป็นข้อมูลฐานภาษีที่ถูกต้องและจะช่วยให้การจัดเก็บภาษีที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปอย่างสะดวกถูกต้องและครบถ้วนอีกด้วย

3.5 ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศ

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อต้องการระดมทุนนั้น นับเป็นการระดมเงินทุนโดยผ่านตลาดทุนในประเทศเพื่อธุรกิจภายในประเทศ เงินทุนที่บริษัทจดทะเบียนต่างๆ ระดมมาได้นั้นจะถูกใช้ไปในกระบวนการดำเนินธุรกิจที่เกิดขึ้นในประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในธุรกิจประเภทใหม่หรือขยายกิจการ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญที่ช่วยตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจภายในประเทศ ซึ่งนอกจากจะลดความต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศแล้ว ยังช่วยลดความต้องการกู้ยืมเงินตราจากต่างประเทศได้อีกด้วย

3.6 เป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ

ตลาดหลักทรัพย์ฯเป็นทั้งแหล่งระดมทุนและแหล่งลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นที่สนใจของธุรกิจที่ต้องการเงินทุนและผู้ที่มีเงินออมที่ต้องการจะลงทุน รวมทั้งเป็นกลไกสำคัญในการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่างๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ดังนั้นภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้นๆจะมีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้นจะสะท้อนถึงความต้องการเพื่อการลงทุนของภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าพัฒนาการและภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯเป็นดัชนีชี้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญประการหนึ่ง

4. กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย¹⁸

4.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET)

เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

4.2 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment: mai)

จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุน ของธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโต โดยได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542

4.3 ตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange: BEX)

จัดตั้งขึ้น โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเปิดให้บริการการซื้อขายแก่นักลงทุนทั่วไป ตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 โดยให้บริการผ่านระบบการซื้อขายแบบเรียลไทม์ มีข้อมูลที่โปร่งใส ตลอดจนถึงกระบวนการส่งมอบและชำระราคาที่เกี่ยวข้องได้ เพื่อที่จะพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นทั้งในด้านปริมาณการซื้อขาย คุณภาพของตราสารหนี้ ตัวกลางการซื้อขาย และแหล่งข้อมูลอ้างอิง โดยมีเป้าหมายในการดำเนินการตลาดตราสารหนี้ที่สมบูรณ์แบบของประเทศไทย ให้บริการครอบคลุมผู้ลงทุนและผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมด

4.4 บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ Thailand Futures

Exchange PCL: TFEX

เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 เพื่อเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 โดยมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดการซื้อขายอนุพันธ์แห่งนี้ให้มีสภาพคล่อง มีความหลากหลายของสินค้า ประเภทของสมาชิกและจำนวนผู้ซื้อขายและมีการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้ผู้ประกอบการและผู้ลงทุนสามารถใช้บริการได้อย่างมีความเชื่อมั่นและมีความน่าเชื่อถือ โดยการพัฒนาตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในตลาดทุนไทยและมีส่วนช่วยพัฒนาระบบเศรษฐกิจโดยรวม ตลอดจนเพิ่มศักยภาพการแข่งขันของประเทศในระดับสากล

¹⁸ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”.

4.5 บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD)

เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16

พฤศจิกายน 2537 ด้วยทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท เริ่มเปิดดำเนินการในวันที่ 1 มกราคม 2538 ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการให้บริการที่ต่อเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์ อย่างครบวงจร โดยมีบริการหลัก 4 ประเภท ดังนี้ (1) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เป็นศูนย์กลางในการรับฝากหลักทรัพย์ไว้ในระบบไว้ใบหลักทรัพย์ ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ ที่ปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ (2) สำนักหักบัญชีเป็นศูนย์กลางในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ตลาดอนุพันธ์ ตลาดตราสารหนี้ และที่ซื้อขายนอกตลาด (OTC) ในรูปแบบ Delivery versus Payment (DvP) โดยมีทั้งระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แบบยกซื้อขายสุทธิ (Net Settlement) และแบบที่ละรายการ (Gross Settlement) (3) นายทะเบียนหลักทรัพย์และกองทุน ให้บริการงานนายทะเบียนหลักทรัพย์ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ พันธบัตร หุ้นกู้ กองทุนรวม กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (4) ปฏิบัติการบริษัทหลักทรัพย์ ให้บริการเป็นศูนย์ปฏิบัติการหลังการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์แก่บริษัทหลักทรัพย์

4.6 บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด

จัดตั้งขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อทำหน้าที่ให้บริการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยีการลงทุนแก่บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน รวมทั้งการพัฒนาระบบงานคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ตลอดจนเป็นตัวแทนขายและดูแลงานการตลาดข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้เผยแพร่อย่างมีประสิทธิภาพไปยังผู้ลงทุนและหน่วยงานต่างๆ ในตลาดทุนไทย

4.7 บริษัท แฟมมิลี โนฮาว จำกัด

เป็นองค์กรที่เปรียบเสมือน “หลอดไฟ” ที่ช่วยส่องสว่างให้ประชาชนไทยมีพื้นความรู้เรื่องเศรษฐกิจ ตลาดทุน ตลาดเงิน ถึงระดับที่สามารถวางแผนบริหารการเงินของแต่ละคนได้ (Personal Finance Planning) และจากพื้นความรู้นี้ จะช่วยให้เกิดพัฒนาการระดับบุคคลขึ้นไปสู่การสร้าง “วัฒนธรรมการลงทุน” (Investment Culture) ระดับประเทศ ส่งผลในระยะยาวให้เกิดสุขภาพทางการเงินและสังคมที่ดีในวงกว้าง

5. ค่าสถิติเบื้องต้นที่ตลาดหลักทรัพย์ใช้ในการคำนวณ¹⁹

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดค่าสถิติเบื้องต้นของหลักทรัพย์ (Security) หมวดธุรกิจ (Sector) กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry) และค่าตลาดรวม (Market) เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยในปัจจุบันค่าสถิติที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลหลักทรัพย์มีรวมทั้งหมด 8 ตัวได้แก่

5.1 อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price-Earning Ratio: P/E) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ (EPS) ที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนหรือในรอบ 1 ปีล่าสุด

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{กำไรงวด 12 เดือนล่าสุด}}$$

5.2 อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ ซึ่งแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

5.3 มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value Per Share: BVPS) หมายถึง มูลค่าของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุด ซึ่งเสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value) ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง (specific point in time) ที่สามารถย้ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ และเป็นการประมาณการมูลค่าหุ้นอย่างหนึ่ง

$$\frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}{(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}}$$

¹⁹ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “สูตรคำนวณค่าสถิติและคำศัพท์การลงทุน”.

5.4 อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Price-Net Asset Value: P/NAV)

หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาปิดของ หลักทรัพย์ที่จัดอยู่ใน Property Fund ต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยที่รายงานผ่านงบการเงิน ณ สิ้นงวด

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้น X จำนวนหุ้นสามัญ}}{\text{สินทรัพย์สุทธิ}}$$

สินทรัพย์สุทธิ

5.5 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (ที่รายงานผ่านงบการเงิน)

$$\frac{\text{สินทรัพย์สุทธิ}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุนที่กำหนดแล้ว}}$$

จำนวนหน่วยลงทุนที่กำหนดแล้ว

5.6 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

$$\frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด)}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ X (จำนวนหุ้นสามัญ - จำนวนหุ้นซื้อคืน)}}$$

ราคาปิดของหุ้นสามัญ X (จำนวนหุ้นสามัญ - จำนวนหุ้นซื้อคืน)

5.7 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียน คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน (Listed Shares)

$$\text{ราคาปิดของหุ้น X ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์}$$

5.8 อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) หมายถึง อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายซึ่งใช้วัดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อเทียบกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน (Listed Shares) โดยคำนวณค่าเป็นเปอร์เซ็นต์

$$\frac{\text{ผลรวมปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้น} \times 100}{\text{ค่าเฉลี่ยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้น}}$$

ค่าเฉลี่ยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้น

6. พอร์ตการลงทุนที่ดีควรมีลักษณะพื้นฐานดังนี้ ²⁰

6.1 ต้องกระจายความเสี่ยงอย่างมีสมดุลย์ ไม่ควรทุ่มเงินทั้งหมดเพื่อการลงทุนรูปแบบใดรูปแบบหนึ่งหรือหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่ง

6.2 ไม่ควรหลากหลายหรือกระจัดกระจายมากเกินไป จนมีลักษณะเป็น “เบี้ยหัวแตก” ยกแก่การติดตามดูแลและการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละช่วง ไม่ควรเกินกว่า 6-12 หลักทรัพย์

6.3 ควรมีสัดส่วนเหมาะสมกับเป้าหมายการลงทุนของคุณ โดยมีสมดุลย์ระหว่างการลงทุนที่หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงน้อย ให้ผลตอบแทนค่อนข้างแน่นอน และการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงในระดับที่คุณยอมรับได้ ซึ่งอาจให้ผลตอบแทนไม่แน่นอนแต่เวลาได้ผลตอบแทนก็เป็นกอบเป็นกำ

6.4 ควรมีความยืดหยุ่นในระดับหนึ่ง นั่นคือสามารถเปลี่ยนแปลงการลงทุนได้เมื่อสถานการณ์เปลี่ยนแปลงไปหรือเมื่อต้องการ

²⁰ นิตยา ฤวิสิษฐโสภิต. (2550). “คู่มือการเริ่มต้นเล่นหุ้น”. หน้า 63-64]

7. การแบ่งตลาดการซื้อขายหุ้น แบ่งได้เป็น 3 ประเภท²¹

7.1 ตลาดแรก (Initial Public Offering :IPO) คือการเสนอขายหุ้นใหม่ของบริษัทมหาชนแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก โดยจะต้องกระทำผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่รับเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriters) ซึ่งจะต้องได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. และต้องจัดทำหนังสือชี้ชวนตามหลักเกณฑ์ที่ ก.ล.ต. กำหนดไว้

7.2 ตลาดรอง (Secondary Market) ในประเทศไทยคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นตลาดที่ทำหน้าที่เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการซื้อขายในตลาดแรกแล้ว การซื้อขายในตลาดรอง เป็นการซื้อขายเพื่อการเปลี่ยนมือผู้ถือหุ้นซึ่งมีส่วนสำคัญอย่างมากในการเพิ่มสภาพคล่องของหลักทรัพย์ และเกิดการหมุนเวียนระหว่างผู้มีเงินออกกับผู้ลงทุน

7.3 การซื้อขายนอกตลาด (Over The Counter Market :OTC) คือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินอื่นๆ ที่ไม่ได้จดทะเบียนทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ หรือเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแต่ปริมาณการซื้อขายน้อยกว่า 100 หุ้น

8. ประเภทของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์²²

8.1 บัญชีเงินสด (Cash Account) คือบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไปโดยโบรกเกอร์จะให้วงเงินซื้อขายแก่ลูกค้า และลูกค้าซื้อขายหุ้นได้ไม่เกินวงเงินนั้น ซึ่งจะต้องชำระเงินค่าซื้อขายและส่งมอบหลักทรัพย์ภายในวันทำการที่ 3 ถัดจากวันที่ซื้อขาย (T+3) โดยที่ T คือวันที่ทำการสั่งซื้อหลักทรัพย์

8.2 บัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เป็นบัญชีที่ลูกค้าต้องฝากเงินไว้กับโบรกเกอร์จำนวนหนึ่งก่อน เพื่อเป็นเงินชำระค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และถือว่าเงินจำนวนนั้นเป็นอำนาจซื้อของลูกค้าเมื่อถึงวันชำระค่าหุ้น โบรกเกอร์ก็จะหักเงินออกไปจากเงินฝากนี้เพื่อเป็นการชำระค่าหุ้นโดยอัตโนมัติ และหากลูกค้าต้องการซื้อหุ้นเพิ่มแต่วงเงินไม่พอก็สามารถโอนเงินเพิ่มเติมได้ บางโบรกเกอร์ก็จะให้ดอกเบี้ยกับเงินฝากนี้ด้วย

²¹ พิชัย ยอดพฤติการ. (2547). “เล่นหุ้นออนไลน์”. หน้า 19.

²² พิชัย ยอดพฤติการ. (2547). “เล่นหุ้นออนไลน์”. หน้า 53.

8.3 บัญชีเครดิตบาลานส์ (Credit Balance หรือ Margin Account) เป็นบัญชีแบบถูกค้ำกู้เงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยลูกค้าจะต้องวางเงินสดหรือทรัพย์สินไว้กับบริษัทหลักทรัพย์จำนวนหนึ่ง เพื่อเป็นหลักประกันการซื้อขายหุ้น จากนั้นบริษัทหลักทรัพย์จะกำหนดวงเงินในการซื้อขายให้ซึ่งจะมากกว่ามูลค่าเงินสดหรือหลักทรัพย์ที่ใช้วางประกัน ส่วนที่เกินถือเป็นการให้สินเชื่อของบริษัทหลักทรัพย์

9. ความสำคัญของการดูดัชนีหุ้นตลาดต่างประเทศ²³

เนื่องจากประเทศไทยมีระบบเศรษฐกิจแบบเปิด ซึ่งปีหนึ่งประเทศไทยจะมีการค้าขายกับต่างประเทศเป็นจำนวนมาก ดังนั้นสถานะเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญในโลกจึงมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจในประเทศไทยอย่างมาก

ดัชนีตลาดหุ้นในแต่ละประเทศเป็นหนึ่งในเครื่องชี้ถึงสถานะเศรษฐกิจของประเทศนั้นๆ ดังนั้นเราจึงควรใช้พิจารณาแนวโน้มการปรับตัวของตลาดหุ้นต่างประเทศ ในการวางแผนการลงทุนในระยะยาว

9.1 ดัชนีหุ้นเป็นตัวชี้วัดเศรษฐกิจของประเทศนั้นๆ ดังนั้นในเชิงเศรษฐกิจประเทศที่มีผลกระทบต่อประเทศไทย จะมีหลักๆคือ สหรัฐ ดัชนีดาวโจนส์ ญี่ปุ่น ดัชนีนิเคอิ สิงคโปร์ ดัชนีสเตทท์ไทม์ ฮองกง ดัชนีฮั่งเส็ง เนื่องจากผลกระทบนี้จะเป็นไปในลักษณะทางอ้อม ดังนั้นสิ่งที่เกิดขึ้นก็คือ ผลทางจิตวิทยา หากดัชนีหุ้นเหล่านี้ลงแรง ตลาดหุ้นไทยจะตกใจตาม ส่วนในระยะยาวจะต้องดูเศรษฐกิจในประเทศประกอบ

9.2 ในการลงทุนของกองทุนต่างประเทศ จะมีลักษณะการมองเป็นภูมิภาคแล้วมีการจัดอันดับความน่าลงทุน ดังนั้นจากข้อมูลทางสถิติในช่วงที่ต่างประเทศเข้ามาลงทุนในประเทศไทย ตลาดหุ้นในประเทศใกล้เคียงจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้นบางครั้งสามารถรอบการลงทุนของต่างชาติจากดัชนีของต่างประเทศเพื่อจะดูว่าต่างชาติมาหรือยัง หรือไปหรือยัง เป็นต้น

²³ โสภณ คำนศิริกุล. (2550). “คัมภีร์หุ้น”. หน้า 44.

10. กฎการลงทุนของ VICTOR SPERANDEO 19 ข้อ²⁴

- 10.1 ลงทุนอย่างมีแบบแผนและปฏิบัติตามแผนที่วางไว้อย่างเคร่งครัด
- 10.2 จงเล่นหุ้นตามแนวโน้มตลาด
- 10.3 ใช้วิธีตัดขาดทุนเมื่อจำเป็นทุกครั้ง
- 10.4 เมื่อสงสัยในทิศทางตลาดควรอยู่นอกตลาด
- 10.5 จงรอจังหวะย่อออกทน และอย่าลงทุนในหุ้นมากตัวจนเกินไป
- 10.6 ขายทำกำไรช้า แต่ขายตัดขาดทุนเร็ว
- 10.7 อย่าปล่อยให้กำไร กลายเป็นขาดทุน
- 10.8 ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวและขายเมื่อราคาสูงขึ้น
- 10.9 เป็นนักลงทุนในช่วงต้นของตลาดกระทิง และเป็นนักเก็งกำไรในช่วงท้ายตลาดกระทิง และตลาดหมี
- 10.10 อย่าใช้วิธีถัวเฉลี่ยการลงทุน
- 10.11 อย่าซื้อเพราะเห็นว่าราคาถูก และอย่าขายเพราะคิดว่าราคาสูง
- 10.12 ให้เล่นหุ้นในช่วงที่ตลาดมีสภาพคล่องสูงเท่านั้น
- 10.13 อย่าเข้าตลาดในช่วงที่มีความผันผวนสูง
- 10.14 ซื้อหรือขายหุ้นอยู่บนพื้นฐานการตัดสินใจของตนเองเท่านั้น
- 10.15 ต้องวิเคราะห์ความผิดพลาดที่เกิดขึ้นอยู่เสมอ
- 10.16 ต้องระมัดระวังข่าวลือเรื่องการเทคโอเวอร์
- 10.17 ตรวจสอบราคาซื้อขายให้ชัดเจนก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย
- 10.18 จดคำสั่งการซื้อขายทุกครั้ง เป็นหลักฐานยืนยันความถูกต้อง ป้องกันกันความผิดพลาดของโบรกเกอร์
- 10.19 รู้และปฏิบัติตามกฎทั้ง 18 ข้อ

²⁴ โสภณ ด้านศิริกุล. (2551). “คัมภีร์หุ้น XS”. หน้า 156.

11. เหตุผลทั่วไปของการขาดทุน 11 ข้อ²⁵

- 11.1 ไม่ใช้การหยุดขาดทุนหรือ ตัดขาดทุนไม่เป็น
- 11.2 พังโบรกเกอร์มากเกินไป
- 11.3 ไม่ทำตามสัญญา
- 11.4 ไม่ยกระดับการหยุดให้เหมาะสม
- 11.5 ออกจากตลาดเร็วเกินไป
- 11.6 เข้าตลาดเร็วเกินไป (ก่อนเกิดสัญญา)
- 11.7 ใช้คำแนะนำเป็นแนวมากไป
- 11.8 ทำการซื้อขายตามรายงาน แต่ไม่ใช่สัญญา
- 11.9 คาดการณ์สัญญาขายก่อนหยุด
- 11.10 ความกลัวหรือความโลภที่ไม่เจาะจง
- 11.11 ถูกบังคับให้ขายเพราะเล่นมาร์จิ้น

²⁵ บรรจง อมรชีวิน. (2551). “จิตวิทยาการเล่นหุ้น”. หน้า 173.

12. กลยุทธ์ 20 ต้อง²⁶

กลยุทธ์พิชิตหุ้น 20 ต้อง ที่นักลงทุนควรให้ความใส่ใจและจดจำไว้ใช้ในยามที่ต้องการเทรดหุ้นประกอบด้วย

- 12.1 ต้องติดตามกระแสและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้น
- 12.2 ต้องศึกษาตัวหุ้นก่อนเข้าซื้อหรือขาย
- 12.3 ต้องอ่านแรงซื้อแรงขายของหุ้นที่เล่นให้ออก
- 12.4 ต้องรู้จักตัดขายแต่ต้นทาง
- 12.5 ต้องรู้จักถอดถอนรอย ในแต่ละจังหวะและในแต่ละรอบ
- 12.6 ต้องรู้จักประเมินความเสี่ยง
- 12.7 ต้องปรับพอร์ต ลดหรือเพิ่มให้เป็น
- 12.8 ต้องรู้จักตัวตนและฝีมือของทีมผู้บริหาร
- 12.9 ต้องอ่านทางนักลงทุนรายใหญ่และพวกสถาบันให้ออก
- 12.10 ต้องรู้จักลักษณะเฉพาะตัวของหุ้นที่จะเล่นให้ได้
- 12.11 ต้องเล่นให้เป็นทั้งระยะสั้นและระยะยาว
- 12.12 ต้องรู้จักเล่นเชิงกำไรผสมผสานกับการลงทุน
- 12.13 ต้องไม่แก้ปัญหากลายเป็นแยะ
- 12.14 ต้องระวัง อย่าเล่นผิดจังหวะ
- 12.15 ต้องไม่วาดฝันสวยหรูจนเกินไป โดยความจริงยังไม่เกิด
- 12.16 ต้องรู้จักฟังตนเองเป็นสำคัญ
- 12.17 ต้องไม่ซื้อถัวเฉลี่ยหุ้นขาลงโดยเด็ดขาด
- 12.18 ต้องซื้อถัวเฉลี่ยขึ้น หรือแนวโน้มในระยะต่อไปดูดี
- 12.19 ต้องไม่รักหุ้นเป็นเด็ดขาด
- 12.20 ต้องรู้จักเก็บกำไรบ้าง เพื่อไว้ขาดทุนภายหลัง

²⁶ลีปปร ขาวสอาด. (2550). “เตรียมตัวให้พร้อม ก่อนเล่นหุ้นให้รวย”. หน้า 130.

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายเกียรติชัย สฤษฏีชัยกุล
วัน เดือน ปีเกิด	25 เมษายน 2511
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา	ปวส.ช่างยนต์ มหาวิทยาลัยศรีปทุม พ.ศ. 2531 บธ.บ.(การจัดการทั่วไป) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช พ.ศ. 2546 บธ.บ.(การบัญชี) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช พ.ศ. 2549
สถานที่ทำงาน	1. ร้านคลีนิกมอเตอร์ จังหวัดปทุมธานี 2. สำนักงานสฤษฏีธรรมการบัญชี จังหวัดกรุงเทพฯ
ตำแหน่ง	1. เจ้าของกิจการ 2. ผู้ทำบัญชีรับอนุญาต