

ชื่อวิทยานิพนธ์ พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย นายประเสริฐ นพจิราอัมพร **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา (1) รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัต (2) รองศาสตราจารย์ยุวดี ไชยศิริ
ปีการศึกษา 2546

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ระบุปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ (2) ศึกษาแนวทางการปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วย ผู้ลงทุนในห้องค้าหลักทรัพย์ของบริษัทสมาชิก จำนวน 270 คน ผู้ลงทุนทั่วไปที่มาในงาน มหกรรมการลงทุนครั้งที่ 2 ที่ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ จำนวน 200 คน ผู้ลงทุนที่มาในงานสัมมนาการลงทุน ที่โรงแรมแกรนด์ไฮแอท เอราวัณ จำนวน 60 คน รวม 530 คน ในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อให้ได้ข้อมูลครอบคลุมจำนวนนักลงทุนที่มีหลากหลายประเภท เครื่องมือที่ใช้เป็นแบบสอบถามที่ผู้วิจัย สร้างขึ้น ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ส่วน โดยส่วนที่ 1 เป็นสภาพทั่วไปของผู้ลงทุน ส่วนที่ 2 เป็นปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน ส่วนที่ 3 เป็นแนวทางการปฏิบัติในการลงทุน และส่วนที่ 4 เป็นความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย (X) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป เอส.พี.เอส.เอส

ผลการวิจัยพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการลงทุน 5 ปี ขึ้นไป มีอายุ 46 ปี ขึ้นไป และเป็นนักธุรกิจที่มีกิจการเป็นของตนเอง โดยปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ คือ การพิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับแนวทางการปฏิบัติผู้ลงทุนรายย่อยมีพฤติกรรมการลงทุนเป็นแบบนักเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าการลงทุนระยะยาวเพื่อหวังเงินปันผล โดยซื้อขายหลักทรัพย์ภายในวันเดียวกัน ต้องการกำไรส่วนเกินและนิยมซื้อหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ทั้งนี้ผู้ลงทุนให้ข้อเสนอแนะว่า ผู้ลงทุนที่ประสบผลสำเร็จจะลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ และวิเคราะห์หุ้นเป็นรายตัว ส่วนความผิดพลาดจากการลงทุนมักเกิดจากการเชื่อข่าวลือ เล่นเก็งกำไรระยะสั้น และไม่กล้าตัดขาดทุน

คำสำคัญ พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ หลักทรัพย์และผู้ลงทุนรายย่อย

Thesis title: SECURITY INVESTMENT BEHAVIOR OF INDIVIDUAL INVESTORS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Researcher: Mr. Prasert Nopjiraamporn; **Degree:** Master of business Administration;

Thesis advisors: (1) Dr. Gallayanee Parkatt, Associate Professor; (2) Yuvadee Chaisiri, Associate Professor; **Academic year:** 2003

ABSTRACT

The objective of this research were to 1) identify the important factors used to make decision in security investment by individual investors 2) study the feature in decision making of retail investors in the Stock Exchange of Thailand.

The sample in this study consists of 270 investors from the room trader, 200 general investors visiting the investment exhibition at Queen Sirikit National Convention center and 60 investors involving in investment seminar at Grand Hyatt Erawan Hotel. The methodology employed in this study. They are divided into 4 parts: general information, factors used to make decision, investment pattern and investors' opinions and suggestion. The statistics initialized in this study are percentage, means and standard deviation. These are performed using SPSS program.

The findings reveal that most investors are businessmen who have investment experiences more than 5 years and run their own businesses. The major factor affecting the investors' decision making in buying or selling securities is the consideration of the value and trading volume. For the problem of investment, individual investors prefer to invest in short term. They expect to earn capital gain, not dividend. Moreover, the net settlement and buying the liquidity stock are the most popular behavior in security investment. According to the investors' suggestion, the successful investors always invest in large company and analyze stock in term of individual stock. The mistakes in investment is caused by believing in the rumors, speculating and not cutting loss.

Keywords: Security investment behavior, Security and individual investors

กิตติกรรมประกาศ

การทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยได้รับความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัฐ และรองศาสตราจารย์ ยุวดี ไชยศิริ ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำและติดตามการทำวิทยานิพนธ์นี้อย่างใกล้ชิดเสมอมา นับตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์ ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของท่านเป็นอย่างยิ่ง

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณท่านผู้ทรงคุณวุฒิในการตรวจสอบแบบสอบถามทั้ง 5 ท่าน ได้แก่ ดร.พัชรารัตน์ ชัยปราณี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชีจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย กรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ กรรมการผู้จัดการบริษัททอพิคคอปาราไดส์ จำกัด รองศาสตราจารย์ บุญ วิสุทธิ คณะบริหารธุรกิจมหาวิทยาลัยรามคำแหง คุณเบญจพล สุทธิวินิช เจ้าหน้าที่วิเคราะห์อาวุโส ส่วนเศรษฐกิจ บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคิน คุณดรฤณี ตรีสุขเกษม ผู้จัดการฝ่ายการตลาด บริษัทหลักทรัพย์แอดคินชั่นและคุณสุวรรณรัตน์ แนวหล้า ฝ่ายบริหารส่วนฝึกอบรมการไฟฟ้านครหลวง ที่ได้กรุณาตรวจสอบแบบสอบถามที่ใช้เป็นเครื่องมือในการวิจัยในครั้งนี้

ผู้วิจัยได้รับคำแนะนำและการอำนวยความสะดวกต่าง ๆ เป็นอย่างยิ่งจากทางสาขาวิชาวิทยาการจัดการตลอดจนเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องทุก ๆ ท่าน จึงขอขอบพระคุณไว้ ณ ที่นี้

ประโยชน์ที่จะได้รับจากการวิจัยนี้ ผู้วิจัยขอมอบให้ผู้สนใจในการลงทุนทั้งหมด

ประเสริฐ นพจิราอัมพร

กรกฎาคม 2547

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	2
กรอบแนวคิดในการวิจัย	3
ขอบเขตการวิจัย	4
นิยามศัพท์เฉพาะ	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	6
ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์	6
การวิเคราะห์ทางเทคนิค	15
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	18
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	22
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	22
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	23
การเก็บรวบรวมข้อมูล	23
การวิเคราะห์ข้อมูล	24

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	26
ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถานภาพทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง	27
ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นถึงปัจจัยที่มีผลกระทบ ต่อการซื้อขายหลักทรัพย์	31
ตอนที่ 3 ผลการวิเคราะห์แนวทางการปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	41
ตอนที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในการลงทุน	50
บทที่ 5 สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	54
สรุปการวิจัย	54
อภิปรายผล	58
ข้อเสนอแนะ	60
บรรณานุกรม	63
ภาคผนวก	
ก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยโปรแกรมสำเร็จรูป spss	67
ข แบบสอบถาม	72
ค ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	78
ง ข้อมูลสถิติเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์	110
ประวัติผู้วิจัย	117

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 จำนวนและร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามสภาพทั่วไป	27
ตารางที่ 4.2 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน ในหลักทรัพย์	29
ตารางที่ 4.3 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็น ผู้ลงทุนรายย่อยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขาย หลักทรัพย์ในด้านภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม	31
ตารางที่ 4.4 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็น ของผู้ลงทุนรายย่อย เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขาย หลักทรัพย์ด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน	32
ตารางที่ 4.5 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็น ของผู้ลงทุนรายย่อย เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขาย หลักทรัพย์ด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์.....	33
ตารางที่ 4.6 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็น ของผู้ลงทุนรายย่อยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขาย หลักทรัพย์ด้านคำแนะนำของบริษัทสมาชิก	34
ตารางที่ 4.7 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็น ของผู้ลงทุนรายย่อย เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขาย หลักทรัพย์ด้านปัจจัยอื่น ๆ	35
ตารางที่ 4.8 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นผู้ลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขาย หลักทรัพย์ในรายด้าน	36
ตารางที่ 4.9 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นผู้ลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขาย หลักทรัพย์ในรายข้อ.....	37

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.10 เปรียบเทียบความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยจำแนกตามเพศ	38
ตารางที่ 4.12 เปรียบเทียบความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยจำแนกตามรายได้	39
ตารางที่ 4.13 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจจำแนกตามรายได้ เปรียบเทียบเป็นรายคู่	41
ตารางที่ 4.14 จำนวนร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน	42
ตารางที่ 4.15 จำนวนร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในด้านกลยุทธ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์	42
ตารางที่ 4.16 จำนวนร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในการขายหลักทรัพย์	43
ตารางที่ 4.17 จำนวนร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในด้านสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	44
ตารางที่ 4.18 จำนวนร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดในพอร์ต	44
ตารางที่ 4.19 จำนวนร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในด้านกลุ่มธุรกิจที่สนใจลงทุนมากที่สุด	45
ตารางที่ 4.20 จำนวนร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในด้านภาวะเศรษฐกิจในภาวะปัจจุบันของประเทศ	46
ตารางที่ 4.21 จำนวนและร้อยละของแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในด้าน การกระจายความเสี่ยง	47
ตารางที่ 4.22 จำนวนและร้อยละของพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์	48
ตารางที่ 4.23 จำนวนและร้อยละของความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในด้าน ความสำเร็จในการลงทุน	50
ตารางที่ 4.24 จำนวนและร้อยละของความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในด้าน ความผิดพลาดในการลงทุน	51

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1 ขั้นตอนการลงทุนในหลักทรัพย์	8
ภาพที่ 2.2 วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม	9
ภาพที่ 2.3 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	11

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ในอดีตตั้งแต่เริ่มก่อตั้งในปีพ.ศ. 2518 จนถึงปัจจุบันเป็นเวลาเกือบ 30 ปี มีการพัฒนาเป็นลำดับ กลุ่มนักลงทุนต่าง ๆ ที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นส่วนที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการมีเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์เป็นดัชนีชี้ถึงสภาวะการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ กลุ่มนักลงทุนที่เข้ามาลงทุน มี 3 กลุ่มใหญ่ ๆ ที่มีส่วนในการขึ้นลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้ กลุ่มที่ (1) นักลงทุนภายในประเทศหรือนักลงทุนรายย่อยประมาณ 83.60% ปริมาณการซื้อขาย (Buy+ Sell 2,446,166.15 mil. BATH) กลุ่มที่ (2) กลุ่มนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Investors) 37.27% ปริมาณการซื้อขาย (Buy+ Sell 588,800.28 mil. BATH) และกลุ่มที่ (3) กลุ่มนักลงทุนสถาบัน (Local Institution) 7.89% ปริมาณการซื้อขาย (Buy+ Sell 124,569.74 mil. BATH) (FACT BOOK , 2002)

จากข้างต้นจะเห็นได้ว่ากลุ่มนักลงทุนรายย่อยหรือกลุ่มนักลงทุนทั่วไปมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์โดยรวมเป็นอย่างมากเพราะหากผู้ลงทุนกลุ่มนี้มีเสถียรภาพไม่มีการอ่อนไหวต่อสถานการณ์ต่างๆ ที่เข้ามากระทบจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศแล้วก็จะทำให้ดัชนีราคาไม่มีความผันผวนรุนแรงและมีเสถียรภาพน่าสนใจในการเข้าไปลงทุนเพราะในสภาวะปัจจุบันตลาดจะอ่อนไหวต่อข่าวลือต่างๆ ที่เข้ามากระทบและตลาดยังขึ้นอยู่กับกลุ่มนักลงทุนจากต่างชาติที่เข้ามามีอิทธิพลต่อตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยทำให้ผู้ลงทุนภายในประเทศเสียเปรียบ

ตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งระดมลงทุนจากภาคครัวเรือนสู่ภาคการผลิต นอกจากการออมทรัพย์กับสถาบันการเงินแล้ว ยังมีอีกช่องทางหนึ่งที่ให้ผลตอบแทนแก่นักลงทุนทั้งในรูปของเงินปันผล ถ้ากิจการมีกำไรและยังมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการ และผลกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) และสิ่งต่าง ๆ เหล่านี้สามารถเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการออมทรัพย์ของนักลงทุนและยังให้ผลตอบแทนที่สูงแก่นักลงทุนได้อีกทางเลือกหนึ่ง

บทบาทของผู้ลงทุนภายในประเทศในตลาดมีมากที่สุด และมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดโดยรวม และมีปริมาณการซื้อขายมากที่สุด ซึ่งมีความสำคัญเป็นอย่างมากในการคาดการณ์การลงทุนเพราะราคาขึ้นอยู่กับ (Demand Supply) ของนักลงทุน ถ้านักลงทุนกลุ่มใหญ่ไม่มีเสถียรภาพแล้ว อาจทำให้ภาวะตลาดมีความผันผวนสูงและมีความเสี่ยงสูงในการเข้าไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้

จึงเป็นประเด็นปัญหาที่ผู้วิจัยต้องการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ ว่ามีพฤติกรรมหรือการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไร มีแนวปฏิบัติหรือปัจจัยอะไรบ้างที่นำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ เพราะนักลงทุนกลุ่มนี้มีบทบาทสำคัญ ต่อการมีเสถียรภาพในระยะยาวของตลาดหลักทรัพย์ และยังแสดงถึงความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศและเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญของภาคเอกชน

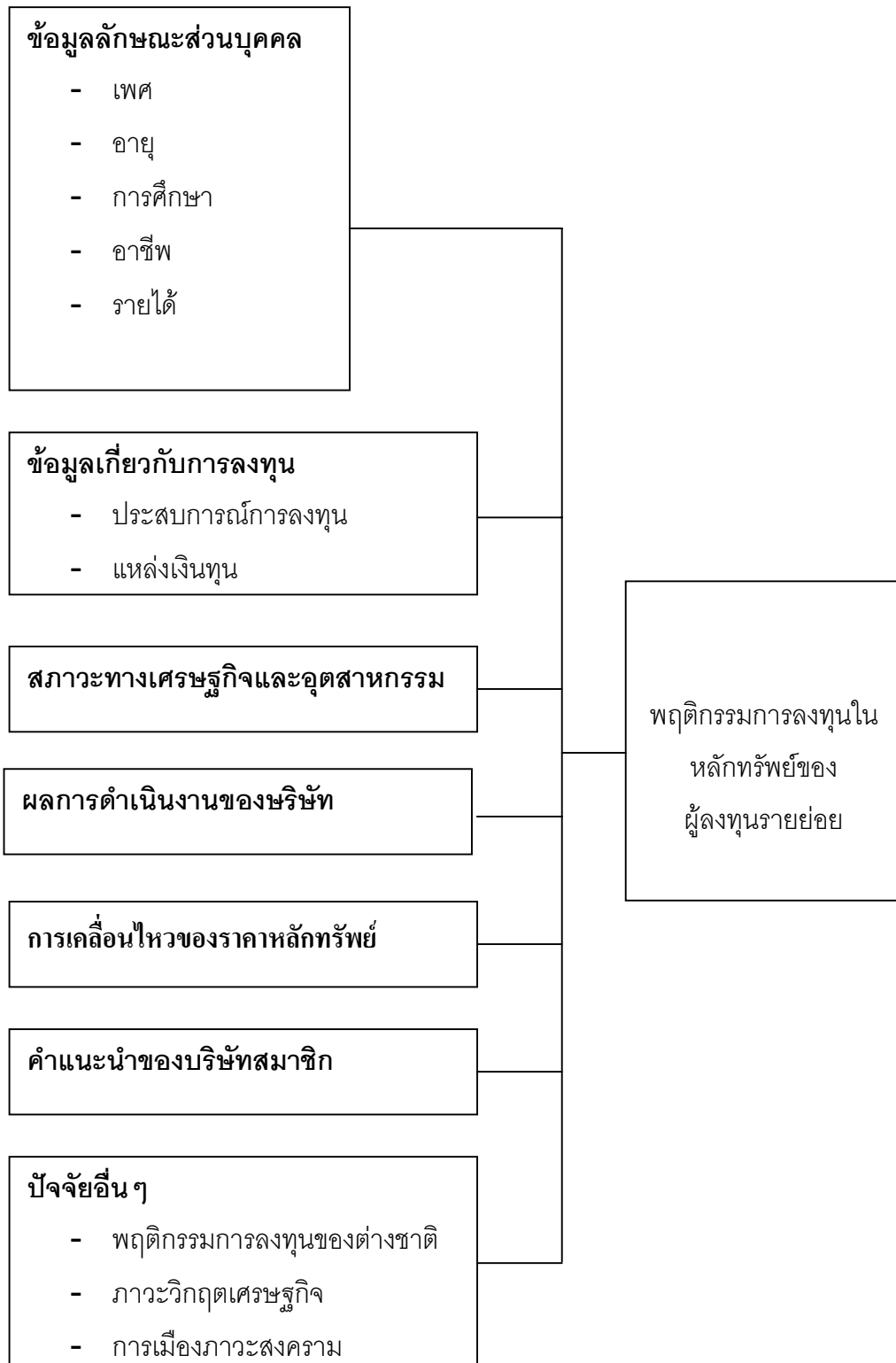
2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อ

- 2.1 ระบุปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.2 ศึกษาแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. กรอบแนวคิดการวิจัย

กรอบแนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงรายละเอียดดังนี้



4. ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยมีขอบเขตการวิจัย ดังนี้

- 4.1 ศึกษาเฉพาะพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไปที่อยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร
- 4.2 กลุ่มตัวอย่างคือผู้ที่เข้ามาลงทุนผ่านบริษัทสมาชิก
- 4.3 ผู้ลงทุนเป็นลูกค้าบริษัทสมาชิกที่เป็นผู้นำทางการตลาดสูงจำนวน 18 บริษัท
- 4.4 ระยะเวลาที่ทำการวิจัยในครั้งนี้ตั้งแต่เดือนตุลาคม พ.ศ. 2546 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2546
- 4.5 ศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์ที่ลงทุนคือ หุ้นสามัญ

5. นิยามศัพท์เฉพาะ

พฤติกรรม หมายถึง การกระทำ การปฏิบัติ แนวคิด ทศนคติ นิสัย หรือการตอบสนองของมนุษย์ต่อสถานการณ์หนึ่ง ซึ่งมีจุดหมายใค้ครวญมาแล้ว และจะสังเกตได้หรือไม่ก็ตาม หมายถึงการวัดการกระทำหรือตอบสนองของมนุษย์ต่อสิ่งกระตุ้น ทั้งภายในและภายนอก โดยสามารถวัดได้จากแบบสอบถามที่ผู้วิจัยสร้างขึ้น (ประภาเพ็ญ สุวรรณ, 2526 : 1)

นักลงทุนรายย่อย หมายถึงกลุ่ม ของนักลงทุนทั่วไป ที่มีมูลค่าการซื้อขายคราวละ ต่ำกว่า 3 ล้านบาทหรือกำหนดให้การซื้อขายหลักทรัพย์คราวละที่จำนวนต่ำกว่า 1 ล้านบาท โดยทั่วไปจะเป็นกลุ่มที่มีมากที่สุดในตลาดประมาณ 70 เปอร์เซ็นต์ (เอกสารเผยแพร่ ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2545)ที่เหลือเป็นกลุ่มนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศ

หุ้นสามัญ (Common Stock) หมายถึง หลักทรัพย์ ประเภทตราสารทุนที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อระดมทุนมาดำเนินกิจการ ผู้ถือหุ้นมีสิทธิเป็นเจ้าของร่วม มีสิทธิออกเสียงลงมติตามสัดส่วนที่ตนถือหุ้นอยู่ ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล สิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่จากบริษัทและมีสิทธิออกเสียงในฐานะผู้ถือหุ้นรายย่อย

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

6.1 ผู้ลงทุนสามารถทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอยู่มากที่สุดในตลาดว่ามีพฤติกรรมการซื้อขายอย่างไรบ้างทำให้วิเคราะห์คาดการณ์การลงทุนได้ดีขึ้น

6.2 ผู้ลงทุนสามารถนำหลักการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิธีปัจจัยพื้นฐานมาประกอบในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมีความเสี่ยงน้อยลง

6.3 ตลาดหลักทรัพย์สามารถนำไปใช้ เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาผู้ลงทุนรายย่อยและตลาดหลักทรัพย์ในระยะยาว และมีความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศและเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญ

6.4 เป็นประโยชน์สำหรับผู้สนใจทั่วไปที่ต้องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ทราบถึงแนวโน้มและสถานะตลาดได้ดียิ่งขึ้น ทำให้กำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในบทนี้ จึงแยกศึกษาเป็นสองส่วน คือ ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

1. ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์

ความหมายของการลงทุนในหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or securities investment) หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ที่มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสมและผู้ลงทุนพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่คิดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้นแล้ว ทั้งเชิงปริมาณและ เชิงคุณภาพ เพื่อกำหนดความปลอดภัย ระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน เป็นที่พอใจหรือไม่ เพื่อเป็นเครื่องช่วยในการตัดสินใจได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.1 จุดมุ่งหมายของการลงทุน โดยทั่วไปผู้ลงทุนมีจุดมุ่งหมายของการลงทุนดังนี้

1.1.1 ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of principal) หมายถึง การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้และป้องกันความเสี่ยงจากอำนาจซื้อลดลง

1.1.2 เสถียรภาพของรายได้ (stability of income) เป็นการลงทุนที่มีรายได้สม่ำเสมอเช่นดอกเบี้ย เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ มีรายได้เกิดขึ้นอย่างมีเสถียรภาพ

1.1.3 ความมั่งคั่งของเงินลงทุน (capital Growth) การลงทุนในหุ้นที่เติบโตหรือนำเงินไปลงทุนใหม่ทำให้เงินทุนเพิ่มขึ้น

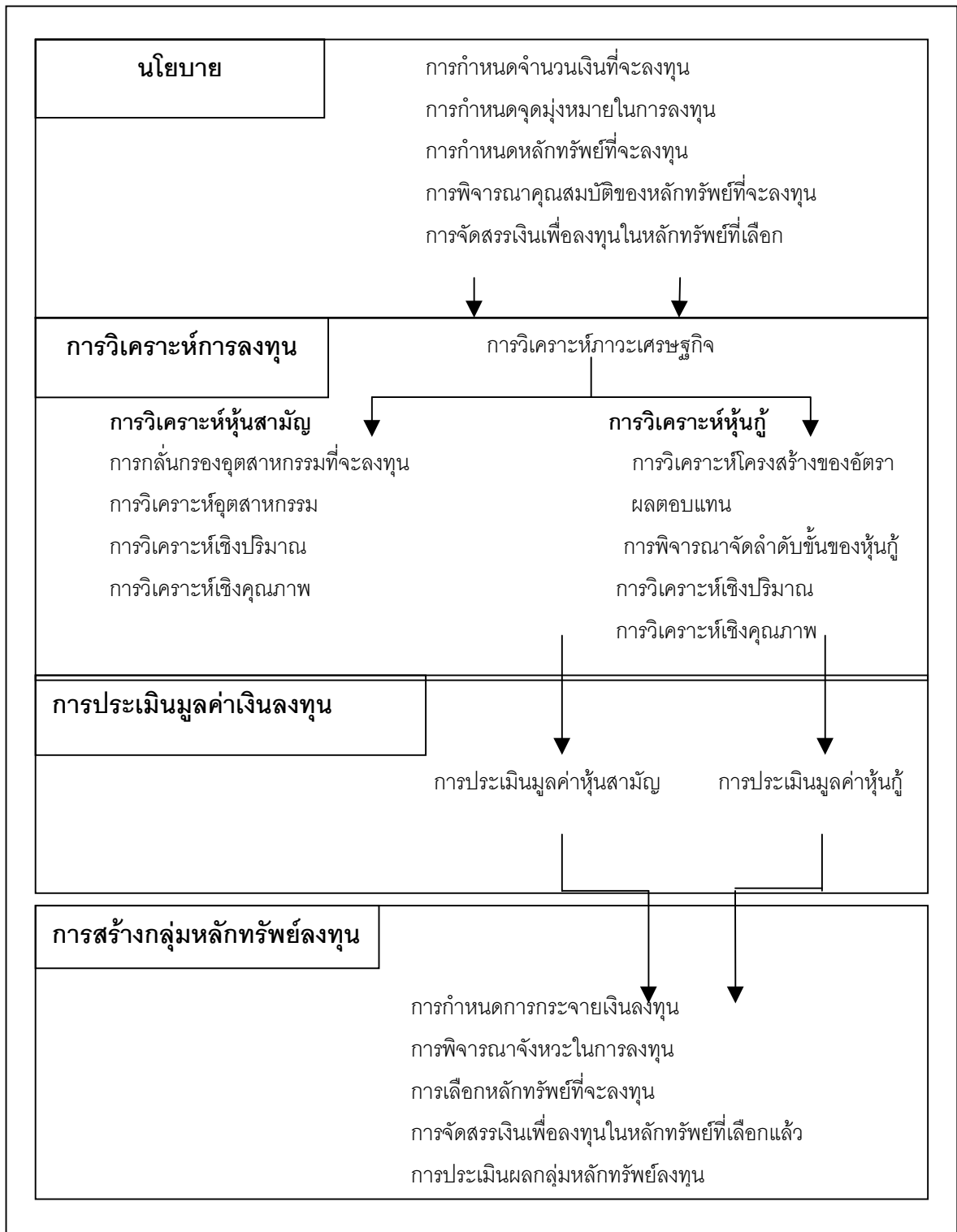
1.1.4 ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability) หมายถึงการลงทุนในหุ้นที่มีสภาพคล่องสูงบริษัทมีขนาดใหญ่มีมาร์เก็ตแคปใหญ่ ซื้อขายเปลี่ยนมือง่าย

1.1.5 ความสามารถในการเปลี่ยนเงินสดได้ทันที (Liquidity) ทำให้การวางแผนการเงินล่วงหน้าได้ทันที ถ้ามีแนวทางลงทุนใหม่ที่ดีกว่ามีความคล่องตัวสูง

1.1.6 การกระจายเงินลงทุน (Diversification) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน

1.1.7 ความพอใจด้านภาษี (Favorable taxstatus) ทำให้ประหยัดภาษีได้
ในการเลือกลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้ กองทุนรวมต่าง ๆ ที่ยกเว้นภาษี

2. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนมีขั้นตอนดังภาพที่ 2.1



ภาพที่ 2.1 ขั้นตอนการลงทุนในหลักทรัพย์

ที่มา: เพชรี ชุมทรัพย์ "หลักการลงทุน" สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2544

จากภาพที่ 2.1 การวิเคราะห์หลักทรัพย์ สามารถแยกได้เป็นสองประเภท คือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานประกอบด้วย การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) และการวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

1. **การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป** เป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ มหาภาคและวัฏจักรธุรกิจ เป็นการสังเกตจากวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) อาศัยตัวชี้วัดภาวะเศรษฐกิจ การพิจารณาอัตราการเจริญเติบโตภายในประเทศ GDP เพิ่มขึ้นที่เปอร์เซ็นต์ เมื่อเทียบกับปีก่อน การขยายตัวของการส่งออก รัฐบาลมีการกระตุ้นภาวะเศรษฐกิจในประเทศอย่างไร นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง เป็นนโยบายผ่อนคลายเป็นเอื้อประโยชน์ต่อภาคธุรกิจเอกชนหรือไม่ มีการรวมเศรษฐกิจอย่างไรบ้างเราต้องมองให้ออกว่า ธุรกิจอยู่ในช่วงใดของวัฏจักรธุรกิจ ตัวชี้วัดและเครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและวัฏจักรธุรกิจได้แก่

1.1 ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (Gross National Product – GNP) เป็นตัววัดมูลค่าผลผลิตสินค้าบริการทั้งหมด มีอัตราการเจริญเติบโตที่เปอร์เซ็นต์ เมื่อเทียบกับปีก่อน

1.2 ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ปริมาณการใช้แร่, ก๊าซธรรมชาติมีการขยายตัวหรือไม่

1.3 รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) จะสะท้อนถึงอำนาจซื้อที่มีการจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น

1.4 ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) วัดภาวะเงินเฟ้อได้อยู่ระดับสูงเกินไปหรือไม่

1.5 อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) จะสัมพันธ์กับการผลิต ถ้าภาวะเศรษฐกิจดีจะทำให้อัตราการว่างงานลดน้อยลง

2. **การวิเคราะห์อุตสาหกรรม** การวิเคราะห์อุตสาหกรรมเป็นการวิเคราะห์วัฏจักรอุตสาหกรรม การขยายตัวของอุตสาหกรรม

2.1 **วัฏจักรธุรกิจและการวิเคราะห์อุตสาหกรรม** โดยทั่วไปการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจจะหมุนตามวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) เริ่มตั้งแต่ ขยายตัว (Expansion) รุ่งเรือง (Boom) ถึงช่วงเวลาที่ถดถอย (Recession) ถ้ามีคู่แข่งเข้ามามาก แล้วเข้าสู่ภาวะตกต่ำ (Depression) อาจทำให้เลิกกิจการได้ระยะเวลา 5-10 ปีขึ้นไปแล้วแต่ภาวะทางเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ตามเพื่อหลีกเลี่ยงการเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ขณะกำลังอยู่ในภาวะรุ่งเรือง ธุรกิจต้องปรับปรุงการผลิต การตลาด (Promotion) (Distribution) หรือเปลี่ยนรูปแบบ (Packaging) ทำให้ธุรกิจฟื้นตัวใหม่ (Revival) และเข้าสู่ภาวะขยายตัว (Expansion) อีกครั้งหนึ่ง

การคาดคะเนภาวะอุตสาหกรรมแบ่งออกเป็น 5 กลุ่ม

- กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมสินค้าแปรรูป เช่น อุตสาหกรรมอาหารกระป๋อง
- กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคอาหารจะ กระทบรายได้ประชาชน
- กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมสินค้าบริโภคคงทน รถยนต์ ไฟฟ้า กระทบภาวะสินเชื่อ
- กลุ่มที่ 4 อุตสาหกรรมเพื่อส่งออกจะขึ้นกับความต้องการของตลาดโลก
- กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมเกี่ยวกับการเงินการธนาคารขึ้นอยู่กับปริมาณเงิน

2.2 วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม การพิจารณาวงจรอุตสาหกรรมจะวิเคราะห์ปัจจัยดังต่อไปนี้

- ประเภทของอุตสาหกรรมที่พิจารณามีการผูกขาดหรือมีคู่แข่งชันมากหรือไม่
- อุตสาหกรรมอยู่ภายใต้กฎหมายเข้มงวดหรือไม่
- อุตสาหกรรมต้องพึ่งพาการพัฒนาเทคโนโลยีสูงหรือไม่ อย่างไร
- ตัวแปรทางเศรษฐกิจใดบ้างที่สัมพันธ์กับอุตสาหกรรมนั้น ๆ เช่น อัตรา ดอกเบี้ย การแข่งขันจากต่างประเทศ

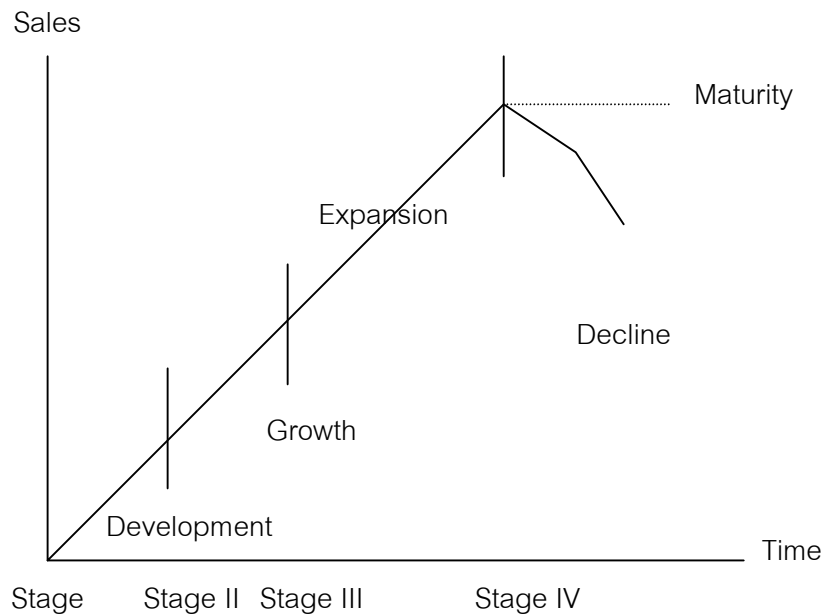
วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรมแบ่งออกเป็น 4 ระยะ คือ

2.2.1 ระยะเริ่มพัฒนา (Initial Development Stage) เริ่มก่อตั้งมีความเสี่ยงสูง ไม่จ่ายเงินปันผล หรือจ่ายน้อย มักนำเงินไปลงทุนเพิ่ม

2.2.2 ระยะเจริญเติบโต (Growth) ระยะนี้สินค้าจะเป็นที่ยอมรับ มีผลกำไรนำไปขยายกิจการได้

2.2.3 ระยะขยายตัว (Expansion) ยอดขายหรือผลกำไรเริ่มลดตัว เนื่องจากมีคู่แข่งเข้าในอุตสาหกรรมมากขึ้นสามารถจ่ายปันผลได้มากขึ้น

2.2.4 ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity Or Decline) อุปสงค์สินค้าเริ่มน้อยลงบางกิจการต้องออกจากอุตสาหกรรม ต้องมีการปรับปรุงเพื่อรักษากิจการไว้ หรือให้เติบโตใหม่



ภาพที่ 2.2 วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน”
ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กร 2545

2.3 การวิเคราะห์บริษัท เป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร อัตราการเจริญเติบโต การสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น และความเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัทโดยการวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) และเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ดังนี้

2.3.1 การวิเคราะห์บริษัทเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) วิเคราะห์รายละเอียด คือ

- 1) ขนาดของบริษัท (Size of the firm) ธุรกิจขนาดใหญ่ได้เปรียบขนาดเล็กใน ทุก ๆ ด้าน
- 2) อัตราการขยายตัวในอดีต (Past Rate of Growth) การประมาณกำไรในอนาคตโดยใช้อดีตเป็นบรรทัดฐาน
- 3) ลักษณะของผลิตภัณฑ์ (Nature of the Products) ถ้าเป็นสินค้าจำเป็นในชีวิตประจำวัน จะทำให้ผลกำไรมีเสถียรภาพมากกว่า

- 4) ชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์ (Brand Name) กรณีที่บริษัทมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักโอกาสทำกำไรก็สูงขึ้น
- 5) โครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) บริษัทที่มีส่วนผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ ย่อมเสี่ยงต่ำกว่าทุนที่มาจากหนี้สิน
- 6) การกระจายของผลิตภัณฑ์ (Diversification) ธุรกิจที่มีหรือจำหน่ายสินค้าบริการ หลายชนิดมีส่วนแบ่งตลาดดีกว่า
- 7) ผู้บริหารระดับสูง (Top Management) มีความโปร่งใส เป็นบริษัทธรรมาภิบาลที่ดี
- 8) ความสามารถทางด้านการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ (Research & Product Development Resources)
- 9) พนักงาน (Human Resources) การพัฒนาบุคลากรเพื่อป้องกันการเปลี่ยนงานบ่อย ๆ อาจกระทบถึงผลกำไรของบริษัทได้และมีต้นทุนสูงขึ้น

2.3.2 การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์

งบการเงิน ซึ่งเป็นรายงานทางบัญชีเพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบผลการดำเนินงานในรอบที่ผ่านมาได้แก่ การวิเคราะห์หั่งบดุล (Balance Sheet) งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss) และงบกระแสเงินสด (Cash Flows) เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่อัตราส่วนทางการเงินและวิธีย่อส่วนตามแนวตั้ง อัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วย อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานและอัตราส่วนวัดภาวะหนี้สิน ส่วนวิธีย่อส่วนตามแนวตั้งจะใช้วิเคราะห์หั่งบดุล งบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด

กล่าวโดยสรุป การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยการมองภาพรวมของภาวะเศรษฐกิจในระดับมหภาคให้ชัดเจนก่อนว่าอยู่ในระดับของวัฏจักรของเศรษฐกิจในช่วงใด สูงขึ้นหรือลดลง โดยอาศัยตัวชี้วัดต่าง ๆ เช่น GDP อัตราการเจริญเติบโตของประเทศ ภาวะเงินเฟ้อ ภาวะเศรษฐกิจของโลกเป็นอย่างไร การขยายตัวของอุตสาหกรรมในช่วงระยะใดของระบบเศรษฐกิจ มีการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมในช่วงระยะใดของระบบเศรษฐกิจ มีการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมสูงหรือไม่ มีการลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้นหรือลดลง

เมื่อมีการวิเคราะห์ในระดับมหภาคได้ชัดเจนแล้ว ก็มาดูรายบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรหรือผลประกอบการออกมามีกำไรอย่างน้อยแค่ไหน สามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้ระดับใด โดยอาศัยการวิเคราะห์ทั้งเชิงปริมาณจากงบดุล งบกำไรขาดทุน แล้วค่อยมาวิเคราะห์เชิงคุณภาพ ความโปร่งใสในการบริหาร ความเป็นบริษัทธรรมาภิบาลที่ดี เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นไม่ให้เสียหาย และมีความสามารถในการสร้างความเจริญเติบโตให้บริษัทได้ดีเพียงใด ทำให้เลือกลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ภาพรวมการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน อาจแสดงได้ดังภาพที่ 2.3



ภาพที่ 2.3: ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน”

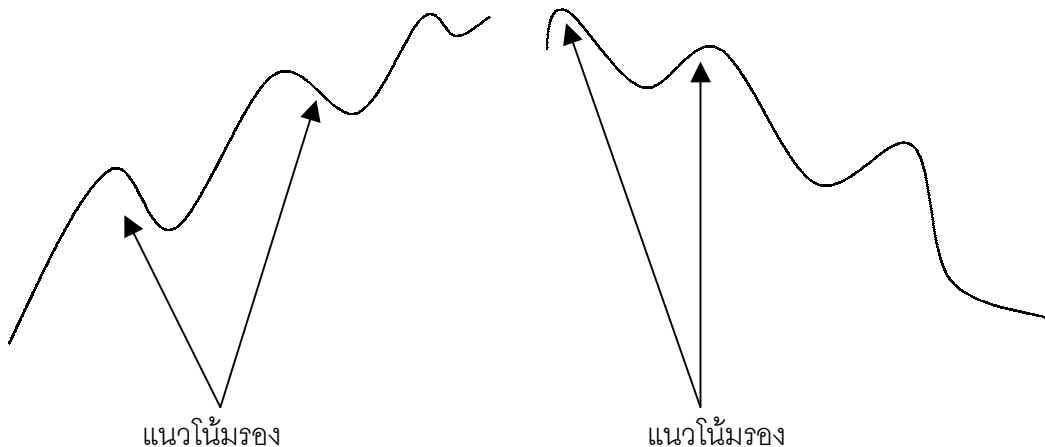
ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กร 2545

การวิเคราะห์ทางเทคนิค การวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นการหาจังหวะ(Timing) เข้าซื้อในระยะสั้น เครื่องมือที่ใช้หาจังหวะซื้อขายคือ การทำสถิติราคามาวาดเป็นกราฟ แล้วจัดรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ เพื่อดูจังหวะการลงทุน ส่วนดัชนีตลาดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเป็นช่วง ๆ ซึ่งผู้ลงทุนสามารถกำหนดเป็นกลยุทธ์การลงทุนได้ การวิเคราะห์เทคนิคมักกล่าวถึงทฤษฎี ดาว (Dow Theory) ซึ่งอาจถือว่าเป็น บิดาแห่งการวิเคราะห์หุ้นทางเทคนิคคือ Charleo H.Dow พ.ศ.2444 โดยการสังเกตการขึ้นลงของกระแสน้ำ ใช้กับราคาหุ้นระยะกลาง, ยาวเพื่อดูว่าทิศทางหุ้นอยู่ในขาขึ้น (Up Trend) หรือขาลง (Down Trend)

หลักการที่หุ้นโดยทั่วไปขึ้นลงประกอบด้วย 3 แบบ คือ (Primary Trends) แนวโน้มรอง (Secondary Trends) แนวโน้มย่อย (Minor Trends) แนวโน้มใหญ่ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปเปลี่ยนแปลงมากกว่า 20 % มีทั้ง (Bull Market) และ (Bear Market) เป็นการพิจารณาว่าเราอยู่ในช่วงไหนของตลาดแล้วหาจังหวะเข้าซื้อตอนดัชนีพลิกกลับจากภาวะตลาดขาลงเป็นขาขึ้นเราจะสังเกตได้จากมูลค่าและปริมาณการซื้อขายจะสูงขึ้น

แนวโน้มขาขึ้น

1. แนวโน้มรองที่เป็นแนวโน้มลดลงมีจุดต่ำสุดสูงกว่าครั้งที่ผ่านมา



ระยะแรกของแนวโน้มขาขึ้นจะมีราคาถูกมากที่สุดเนื่องจากตกต่ำมานาน
ระยะที่สองยืนยันการขึ้น ปริมาณการซื้อขายมากขึ้นนักลงทุนเริ่มเข้ามาลงทุนมากขึ้น
ระยะที่สามขึ้นเต็มตัว ติดต่อกันหลายวันและไม่มีข่าวร้ายใดๆมากระทบ

แนวโน้มหุ้นขาดลง

ระยะแรก เรียกว่าลดพอร์ต ปริมาณการซื้อขายลดลงมากราคาหลักทรัพย์สูงเกินไป
ปัจจัยพื้นฐานมาก

ระยะที่สอง เรียกว่า ขาดลง และระยะซิมเป็นช่วงที่ขายมากถึงจุดต่ำสุด

การใช้เครื่องมือทางเทคนิค

แนวรับ คือระดับราคาหุ้นที่มีแรงซื้อเข้ามากเป็นได้ทั้งแนวรับใหญ่และแนวรับย่อย

แนวต้าน คือระดับที่คนขายมากจนกำลังซื้อหมดไป เป็นทั้งแนวต้านใหญ่และย่อย

การใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่

นิยมใช้กันมากโดยยึดหลักการวัดค่าแนวโน้มเข้าสู่ส่วนกลางทางสถิติ ค่าที่ได้จะเป็น
ค่ากลางสามารถจัดราคาผันผวนจากการแก่งกำไรได้ ระยะสั้นใช้ 25 วัน ปานกลาง 75 วัน
ระยะยาว 200 วัน วิเคราะห์โดยนำราคาปิดและค่าเฉลี่ยมาวาดกราฟเส้นจะชี้ให้เห็นถึง

1. ถ้าเส้นราคาใดเหนือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่จะเป็นแนวฐานรับ
2. เมื่อเส้นค่าเฉลี่ยเหนือราคาใด จะเป็นสัญญาณขายบอกถึงแนวโน้มย่อย
3. ถ้าเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่วงกลับจากลงเป็นสัญญาณลงถ่วงกลับขึ้นเป็นสัญญาณ

ขาขึ้น

หลักการวิเคราะห์โดยใช้ (Price-Volume) มีหลักการพิจารณา ดังนี้

1. ถ้าราคาเพิ่มขึ้นและปริมาณซื้อขายเพิ่มแสดงว่าราคามีแนวโน้มสูงขึ้น
2. ถ้าราคาเพิ่มขึ้นและปริมาณซื้อขายคงที่หรือน้อยแสดงว่าไม่แน่นอน
3. ถ้าราคาลดปริมาณซื้อขายเพิ่ม ราคามีแนวโน้มลดลง
4. ถ้าราคาลด ปริมาณซื้อขายคงที่ ยังไม่แน่นอน
5. ถ้าราคาลด และปริมาณซื้อขายลดแสดงว่าราคามีโอกาสดีดกลับเมื่อมีปัจจัยบวก

มากกระทบ

กล่าวโดยสรุป การวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นสัญญาณทางเทคนิคทำให้รู้แนวโน้ม
ระยะยาวเป็นขาขึ้นหรือขาดลง รู้แนวต้าน แนวรับ เป็นจุดที่พิจารณาซื้อขายได้แต่ต้องดูปัจจัยแวด
ล้อมอื่น ๆ ประกอบด้วยการเปลี่ยนแปลงจากสภาวะแวดล้อมต่างๆมาประกอบจังหวะในการซื้อ
ขายทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ข่าวต่าง ๆ ที่มากกระทบทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดเปลี่ยนแปลง

ได้ทันที เพราะราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวขึ้นลงเป็นระยะเป็นรอบ ๆ ถ้าเราทราบถึงพฤติกรรม การเปลี่ยนแปลงของราคาสามารถกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดีขึ้น รู้จังหวะเวลาเข้าออก ไม่รีบเข้าซื้อ หรือขายหลักทรัพย์เร็วเกินไป หรือเข้าออกผิดจังหวะช่วงเวลาทำให้ขาดทุน หรือติดหุ้นที่ราคาสูงได้ ดังนั้นเราต้องรู้จักสภาวะของตลาดโดยรวม และแนวโน้มในอนาคตด้วย

3. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

สมพงษ์ อรพินท์ (2531) ได้ทำการศึกษาทัศนคติ และพฤติกรรมของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ การตัดสินใจของนักลงทุน ทัศนคติของผู้ลงทุน ใช้ข้อมูลปฐมภูมิออกแบบสอบถาม และทฤษฎี ผลการศึกษาพบว่า เงินออมเพิ่มขึ้นการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น นักลงทุนเลือกลงทุนในหุ้นสามัญเพื่อหวังเงิน ส่วนต่าง และรองลงมาคือเงินปันผล หลักการตัดสินใจใช้เงินปันผลในการเลือกลงทุน ทัศนคติส่วนใหญ่ตัดสินใจด้วยตนเอง และติดตามราคาหุ้นอยู่เสมอ ลักษณะการลงทุนส่วนใหญ่เป็นการเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าลงทุนระยะยาว และดูความผันผวนของดัชนีขณะนั้นในการถือครองหลักทรัพย์

สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ (2531) ทำการศึกษาเรื่องศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภคและสภาพพจน์ของตลาดหลักทรัพย์ พบว่า ตลาดหลักทรัพย์ บริษัทสมาชิก บริษัทจดทะเบียน นักลงทุนให้ความเชื่อถือมากที่สุด ส่วนข้อมูลที่เสนอโดยสื่อมวลชน หนังสือพิมพ์ วารสาร วิทยุ โทรทัศน์ ได้รับความเชื่อถือไม่มากนัก แต่กลับเป็นแหล่งข้อมูลที่นักลงทุนเปิดรับข่าวสารระดับสูงที่สุด

สมชาย เพียรพิจารณ์ (2532) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนในธนาคารพาณิชย์ไทย ในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์ ดูผลตอบแทนหลักโดยใช้เทคนิค (Capital Asset Pricing Model) CAPM โดยคำนึงถึงความเสี่ยง ตั้งแต่ ธันวาคม 2525 ถึง ธันวาคม 2530 โดยเทียบอัตราผลตอบแทนของตลาดพบว่าผู้ลงทุนควรรอให้ราคาหุ้นลดต่ำลงก่อนลงทุน เพราะราคาหุ้นที่สูงเกินไปจะไม่คุ้มกับการลงทุนโดยผลตอบแทนตลาดเท่ากับ 26.18% ขณะที่กลุ่มธนาคารเท่ากับ 22.44%

ดร.ประสาร ไตรรัตน์วรกุล (2533) ได้ศึกษาถึงการลงทุนจากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาในภาพรวมทั้งระบบ และเน้นภาวะการลงทุนและบทบาทของผู้ลงทุนในปี 2532 ใช้ข้อมูลสถิติในการวิเคราะห์ และอธิบายผลกระทบในแง่มหาภาค และผลดีและผลเสียจากการลงทุนจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และแนวทางการพัฒนาตลาด ผลการลงทุนจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และแนวทางการพัฒนาตลาด ผลการศึกษาพบว่า ภาวะการลงทุนจากต่างประเทศสูงขึ้นในปี 2532 โดยรวมซื้อมากกว่าขาย ปี 2529- 2532 และมีความถี่ในการซื้อสูงแสดงว่าเก็งกำไรสั้นมากกว่าลงทุนในประเทศ มีผลดีคือช่วยเสริมสภาพคล่อง ประเทศมีเงินทุนสูงขึ้น และส่วนใหญ่ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ผลเสียคือเงินลงทุนจากต่างประเทศเป็นระยะสั้นอ่อนไหวง่ายหากเงินไหลออกจะกระทบดุลชำระเงินและภาวะ

การซื้อขาย แนวทางพัฒนาตลาดคือ เพิ่มสัดส่วนลงทุนระยะยาวต่อระยะสั้นให้สูงขึ้น และเพิ่มสัดส่วนนักลงทุน ทั้งในและต่างประเทศให้สูงขึ้น

ธนกิจ กิจวานิชขจร (2538) ได้ทำการศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างจังหวัด ศึกษาเฉพาะกรณีการลงทุนในจังหวัดสระบุรี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ลักษณะการลงทุน การต่อรองหลักทรัพย์ ศึกษาโดยวิธีสุ่มตัวอย่างแบบสอบถาม ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยการเมืองนักลงทุนให้ความสนใจมากที่สุด และนักลงทุนจะซื้อขายมากที่สุดเมื่อยอดขายสูงขึ้นและจะขายหุ้น เมื่อเงินปันผลลดลง การถือครองหลักทรัพย์จะเน้นเก็บกำไรระยะสั้นมากกว่าลงทุนในระยะยาว

ประเสริฐ วัจนปราษฎ์ (2540) ความเป็นไปได้ของการใช้วิธีวิเคราะห์ทางเทคนิคในการทำราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาทดสอบความสัมพันธ์ราคาในปัจจุบันกับในอดีตโดยใช้วิธีหา Serial Correlation coefficient ช่วงปี พ.ศ. 2535-2538 ผลการศึกษาพบว่าการศึกษาวิเคราะห์ทางเทคนิคใช้กับหลักทรัพย์บางกลุ่มเท่านั้นเพราะมีการเคลื่อนไหวของราคา และสภาพคล่องสูง จึงควรวิเคราะห์ให้เหมาะสมกับกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อความถูกต้องมากยิ่งขึ้น

วัชรินทร์ มิ่งขวัญรุ่งเรือง (2540) ปัจจัยกำหนดการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศในประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ศึกษาทั้งประเภทตราสารทุนและตราสารหนี้ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายไตรมาสช่วง พ.ศ.2535-2539 วิเคราะห์โดยสมการถดถอยเชิงซ้อน ผลการศึกษาพบว่า ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยในประเทศและต่างประเทศอัตราแลกเปลี่ยนอัตราเงินเฟ้อ ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเคลื่อนย้ายเงิน และอัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเคลื่อนย้ายเงิน

สรารุท มาสะพันธ์ (2540) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการขึ้นเครื่องหมาย XD กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเป็นการวิเคราะห์ด้วยกราฟ และวิเคราะห์ทางสถิติความเชื่อมั่น 99% ผลการศึกษาพบว่าราคาหุ้นใหญ่ จะปรับตัว ดีขึ้นก่อนขึ้น XD และมีค่า Residua Term สูงมาก หลัง XD จะเป็นลบ ส่วนการศึกษาทางสถิติข่าวการขึ้น XD ไม่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาอย่างมีนัยสำคัญ

วิบูลย์ กิตติลักษณ์วงศ์ (2540) การศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยทางเทคนิคต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีวิเคราะห์สหสัมพันธ์ ผลการวิเคราะห์พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อดัชนีราคามากที่สุด คือปริมาณการลงทุนจากต่างประเทศ และผู้ลงทุนควรพิจารณาทั้ง 2 ปัจจัยควบคู่กันเสมอในการลงทุน

ณรงค์ จารขจรกุล (2541) ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย ศึกษาโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายไตรมาสปี 2533 ถึง 2539 โดยวิธีกำลังสอง (The Ordinary Least Squares) ผลการทดสอบได้ค่าสัมประสิทธิ์ตัวแปร (PE)(DVD) ปริมาณการซื้อขาย และอัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

นคร เหลืองรวงทอง (2542) ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในทิศทางเดียวกันของกองทุนรวมในประเทศไทยช่วง ม.ค. 2539 ถึง ธ.ค. 2541 โดยใช้ข้อมูลการถือครองหลักทรัพย์รายเดือนของกองทุนปิด ผลการศึกษาพบว่ากองทุนรวมมีทิศทางเดียวกันในการลงทุนและมีส่วนช่วยทำให้ราคาหลักทรัพย์มีเสถียรภาพมากขึ้น

อภิวัฒน์ สุริยเดชสกุล (2544) ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กับอัตราเงินปันผล เพื่อเป็นช่องทางในการตัดสินใจลงทุน โดยใช้วิธี Unit Root Test และ Co-integration Test ข้อมูลตั้งแต่ปี 2518-2542 ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีราคาและอัตราเงินปันผล สามารถใช้ในการคาดคะเน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้อย่างมีนัยสำคัญ

มัสติ สันติพงษ์ไพบูลย์ (2544) การศึกษาเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ โดยใช้แบบจำลองมูลค่าตามบัญชี กรณีศึกษา : ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์แบบจำลองคิดลดเงินปันผลกับวิธีแบบจำลองมูลค่าตามบัญชีแบบจำลอง Implied fair value และวิธี (Future clean book Value) ให้ใกล้เคียงมูลค่าตลาดมากที่สุดโดยวัดค่าความแปรปรวนและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ผลการศึกษาพบว่าแบบจำลองแรกมีค่าใกล้เคียงกว่า เนื่องจากมีค่าแปรปรวนและเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำกว่า เกิดจากแนวคิดวิธีการตัดหนี้สูญแตกต่างกัน

กล่าวโดยสรุป จากผลงานวิจัยที่กล่าวมาเป็นการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์พฤติกรรมนักลงทุนการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานทั้งทางทฤษฎีและทางเทคนิคทั้งศึกษาข้อมูลในอดีตและปัจจุบันการหาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ทั้งนี้ก็เพื่อให้ให้นักลงทุนได้ใช้ประโยชน์จากงานวิจัย พิจารณาประกอบในการลงทุนในการวิเคราะห์พิจารณาในทุก ๆ ด้าน เพื่อให้ให้นักลงทุนได้ผลประโยชน์สูงสุดและมีความเสี่ยงน้อยที่สุดในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนได้เห็นแนวคิดและมีประสบการณ์ในการลงทุนให้รอบคอบมากยิ่งขึ้น

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ดำเนินการวิจัยเพื่อให้ครอบคลุมจำนวนนักลงทุนให้มากที่สุดและเพื่อให้ได้ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่เลือกมาจากกลุ่มผู้ลงทุนทั้งหมดเพราะผู้ลงทุนมีหลากหลายประเภทและมีจำนวนมาก การเลือกกลุ่มตัวอย่างต้องกระจายอย่างทั่วถึงจึงจะทำให้ผลการวิจัยเป็นที่น่าเชื่อถือได้ ผู้วิจัยได้ดำเนินการตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

1. กำหนดประชากรที่ใช้ในการวิจัย
2. ใช้เครื่องมือในการวิจัย
3. เก็บรวบรวมข้อมูล
4. วิเคราะห์ข้อมูล

1. กำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ในการกำหนดประชากรและเลือกกลุ่มตัวอย่างผู้วิจัยได้ดำเนินการ ดังต่อไปนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดกลุ่มตัวอย่าง โดยหลักการของ Yamance (Yamance. 1973 : 1088) ดังนี้

$$n = \frac{N}{(1 + Ne^2)}$$

โดยกำหนดให้

n = จำนวนของขนาดตัวอย่าง

N = จำนวนรวมทั้งหมดของประชากรที่ใช้ในการศึกษา

e = ความผิดพลาดที่ยอมรับได้ (กำหนดให้เท่ากับ 0.05)

ใช้ความคาดเคลื่อนของการสุ่มตัวอย่าง ร้อยละ 5 หรือ .05 จะได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้นจำนวน 399.57 ราย เลือกกลุ่มตัวอย่างโดยวิธีการสุ่มเป็นการพบโดยบังเอิญ (Accidental Sampling) กลุ่มตัวอย่างคือผู้ลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้วิจัยได้ทอสอบถามจริง จำนวน 550 ชุด และได้แบบสอบถามที่สมบูรณ์กลับมา 530 ชุด เพื่อให้ได้ข้อมูลครอบคลุมกลุ่มตัวอย่างที่มีจำนวนมากได้ทั่วถึง ทำให้ผลการวิเคราะห์เป็นที่เชื่อถือได้

2. ใช้เครื่องมือในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ แบบสอบถาม ซึ่งผู้วิจัยสร้างขึ้น โดยมีลักษณะแบบสอบถามแบ่งออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- | | |
|------------------|---|
| ส่วนที่ 1 | เป็นคำถามเกี่ยวกับข้อมูลสภาพทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม |
| ส่วนที่ 2 | เป็นคำถามเกี่ยวกับปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน |
| ส่วนที่ 3 | เป็นคำถามเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุน |
| ส่วนที่ 4 | เป็นคำถามปลายเปิดเกี่ยวกับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของนักลงทุน |

3. เก็บรวบรวมข้อมูล

3.1 กำหนดประชากรคือกลุ่มผู้ลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวนที่แท้จริงทั้งหมด 550 ตัวอย่าง แต่ได้แบบสอบถามที่สมบูรณ์จำนวน 530 ตัวอย่าง เพื่อต้องการให้ได้ตัวอย่างครอบคลุมจำนวนผู้ลงทุนอย่างทั่วถึงและหลากหลายประเภทเป็นการกำหนดกลุ่มตัวอย่างโดยวิธีสุ่มเป็นการพบโดยบังเอิญ (Accidental Sampling) จากข้อมูลวารสารตลาดหลักทรัพย์เดือนธันวาคม 2546 มีนักลงทุนที่มีบัญชีทั้งหมด 348,411 ราย เป็นลูกค้าที่มีการซื้อขายประจำ 248,000 ราย

3.2 ผู้ลงทุนที่เป็นลูกค้าบริษัทสมาชิกจำนวน 18 บริษัทเพราะเป็นบริษัทที่เป็นผู้นำทางการตลาดสูง ในห้องค้าหลักทรัพย์เฉพาะสำนักงานใหญ่ จำนวน 270 ตัวอย่าง

3.3 เก็บข้อมูลในงานมหกรรมการลงทุนครั้งที่ 2 ที่ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ จำนวน 200 ตัวอย่าง ในเดือน พฤศจิกายน 2546

3.4 เก็บข้อมูลจากการสัมภาษณ์การลงทุน ลงทุนอย่างไรไม่ละลายเงินออมที่โรงแรมแกรนด์ไฮเอทเอราวัณ จัดโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด ในเดือน ธันวาคม 2546 จำนวน 60 ตัวอย่าง

บริษัทสมาชิก (โบรกเกอร์) 18 บริษัท ที่เก็บรวบรวมข้อมูลเพราะเป็นผู้นำทางการตลาดและมีลูกค้าจำนวนมาก ดังนี้

- | | | | |
|-----|---------------|----|---|
| 1. | สมาชิกหมายเลข | 42 | บริษัทหลักทรัพย์กิมเ็ง (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน |
| 2. | " | 08 | บริษัทหลักทรัพย์เอบีเอ็นแอมโร เอเชีย จำกัด มหาชน |
| 3. | " | 47 | บริษัทหลักทรัพย์ซีมิโก้ จำกัด มหาชน |
| 4. | " | 13 | บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน |
| 5. | " | 01 | บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด มหาชน |
| 6. | " | 23 | บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด มหาชน |
| 7. | " | 14 | บริษัทหลักทรัพย์พัฒนาสิน จำกัด มหาชน |
| 8. | " | 02 | บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด มหาชน |
| 9. | " | 04 | บริษัทหลักทรัพย์ดีพีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน |
| 10. | " | 25 | บริษัทหลักทรัพย์โกลเบล็ก จำกัด มหาชน |
| 11. | " | 16 | บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด มหาชน |
| 12. | " | 33 | บริษัทหลักทรัพย์ฟินันซ่า จำกัด มหาชน |
| 13. | " | 32 | บริษัทหลักทรัพย์ฟาร์อีสต์ จำกัด มหาชน |
| 14. | " | 22 | บริษัทหลักทรัพย์ทรีนิตี้ จำกัด มหาชน |
| 15. | " | 06 | บริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด มหาชน |
| 16. | " | 11 | บริษัทหลักทรัพย์แอสเซท พลัส จำกัด มหาชน |
| 17. | " | 29 | บริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด มหาชน |
| 18. | " | 49 | บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส จำกัด มหาชน |

4. วิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามทั้ง 4 ส่วนโดย

ส่วนที่ 1 เป็นสถานภาพทั่วไปของผู้ลงทุนวิเคราะห์เป็นความถี่และอัตราร้อยละ

ส่วนที่ 2 เป็นปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการทดสอบด้วยสถิติอนุमान

ส่วนที่ 3 แนวทางปฏิบัติในการลงทุน วิเคราะห์เป็นความถี่ และอัตราร้อยละ

ส่วนที่ 4 ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของนักลงทุน วิเคราะห์เป็นความถี่และอัตรา
ร้อยละ

สำหรับการประมวลผล โดยใช้เครื่องคอมพิวเตอร์ โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS for
window และ ค่าสถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

1. ค่าสถิติความถี่ ร้อยละ ใช้สำหรับเปรียบเทียบข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง
2. ค่าเฉลี่ย (\bar{X})
3. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)
4. การวิเคราะห์ด้วยสถิติอนุมานด้วยสถิติ ทดสอบค่า t (t – test) และ การ
วิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (one – way ANOVA)

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ระบุปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ (2) ศึกษาแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 530 คน ในการดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์และผลการวิเคราะห์แยกอธิบายได้เป็น 4 ส่วน ดังนี้

- 1 ผลการวิเคราะห์สถานภาพทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย
- 2 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์
- 3 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน
- 4 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน

ระดับคุณภาพที่ใช้เป็นเกณฑ์วัดค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ที่ใช้วิเคราะห์ในส่วนที่ 2 เกี่ยวกับปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนแบ่งออกได้ดังนี้

ระดับค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 1.00 - 1.49	แสดงระดับคุณภาพ	น้อยที่สุด
ระดับค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 1.50 - 2.49	แสดงระดับคุณภาพ	น้อย
ระดับค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 2.50 - 3.49	แสดงระดับคุณภาพ	ปานกลาง
ระดับค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 3.50 - 4.49	แสดงระดับคุณภาพ	มาก
ระดับค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 4.50 - 5.00	แสดงระดับคุณภาพ	มากที่สุด

1. ผลการวิเคราะห์สถานการณ์ภาพทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย

ตารางที่ 4.1 แสดงรายละเอียดสถานการณ์ภาพทั่วไปของนักลงทุนรายย่อยเกี่ยวกับ เพศ อายุ การศึกษา อาชีพ รายได้

คุณลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม	จำนวน	ร้อยละ
1. เพศ		
ชาย	308	58.1
หญิง	222	41.9
รวม	530	100
2. อายุ		
ต่ำกว่า 30 ปี	102	19.2
30 – 45 ปี	173	32.6
46 – 60 ปี	221	41.6
61 ปี ขึ้นไป	34	6.4
รวม	530	100
3. ระดับการศึกษา		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	139	26.2
ปริญญาตรี	302	57.0
ปริญญาโท	83	15.7
สูงกว่าปริญญาโท	6	1.1
รวม	530	100
4. อาชีพ		
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	67	12.6
บริษัทเอกชน	204	38.5
ธุรกิจส่วนตัว	237	44.7
เกษียณ	22	4.2
รวม	530	100
5. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน		
ไม่เกิน 30,000 บาท	183	34.5
30,001 - 50,000	210	39.6
50,001 ขึ้นไป	137	25.8
ไม่ระบุ	2	.4
รวม	530	100

จากตารางที่ 4.1 แสดงให้เห็นว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศชายร้อยละ 58.1 เป็นเพศหญิงร้อยละ 41.9 มีอายุระหว่าง 46-60 ปี ร้อยละ 41.2 และรองลงมาคืออายุระหว่าง 30-45 ปี ร้อยละ 32.6 และมีอายุน้อยกว่า 30 ปี ร้อยละ 19.2 ส่วนอายุมากกว่า 60 ปี คิดเป็นร้อยละ 6.4

ด้านวุฒิการศึกษาผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่จบการศึกษาระดับปริญญาตรีสูงสุดถึงร้อยละ 57.0 รองลงมาผู้ที่จบการศึกษาระดับต่ำกว่าปริญญาตรีร้อยละ 26.2 และจบการศึกษาระดับปริญญาโทร้อยละ 15.7 และจบการศึกษาสูงกว่าปริญญาโทต่ำสุดร้อยละ 1.1

ด้านอาชีพผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจส่วนตัวสูงสุดร้อยละ 44.7 รองลงมาเป็นการทำงานเกี่ยวกับบริษัทเอกชนร้อยละ 38.5 และเป็นข้าราชการพนักงานรัฐวิสาหกิจร้อยละ 12.6 และต่ำสุดคือเกษียณอายุจำนวนร้อยละ 4.2

ด้านรายได้ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีรายได้เฉลี่ยเดือนละ 30,001 - 50,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 39.6 รองลงมาที่มีรายได้น้อยกว่า 30,000 บาทคิดเป็นร้อยละ 34.5 ลำดับสุดท้ายมีรายได้มากกว่า 50,001 บาท คิดเป็นร้อยละ 34.5

ตารางที่ 4.2 แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับข้อมูลการลงทุนในด้าน ประสบการณ์การลงทุน แหล่งที่มาของเงินทุน ยอดเงินในการซื้อขาย และการรับรู้ข้อมูลข่าวสารของกิจการ

ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
1. ประสบการณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์		
ไม่มีประสบการณ์	50	9.4
ไม่เกิน 1 ปี	134	25.3
1 – 5 ปี	150	28.3
5 ปีขึ้นไป	196	37.0
รวม	530	100
2. แหล่งที่มาของเงินทุน		
เงินออมที่เหลือจากค่าใช้จ่าย	429	80.9
เงินกู้	17	3.2
ใช้ทั้งเงินออมเงินกู้	76	14.3
ธุรกิจส่วนตัว	8	1.5
รวม	530	100
3. ยอดเงินในการสั่งซื้อซื้อขายแต่ละครั้ง		
น้อยกว่า 100,000 บาท	192	36.2
100,000 – 500,000 บาท	202	38.1
500,0001 – 1 ล้านบาท	96	18.1
1 ล้านบาท ขึ้นไป	40	7.5
รวม	530	100
4. ท่านได้รับข้อมูลข่าวสารภายในกิจการและภายนอก กิจการแหล่งใดรวดเร็วที่สุด		
บริษัทสมาชิก Broker	176	33.2
ตลาดหลักทรัพย์	85	16.0
ทีวี, หนังสือพิมพ์	256	48.3
ภายในกิจการโดยตรง	13	2.5
รวม	530	100

จากตารางที่ 4.2 แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์มากกว่า 5 ปี ร้อยละ 37.0 รองลงมาคือ 1- 5 ปี ร้อยละ 28.3 และต่ำกว่า 1 ปี ร้อยละ 25.3 ลำดับสุดท้ายไม่มีประสบการณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 9.4

ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้เงินลงทุนจากเงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่ายร้อยละ 80.9 รองลงมาคือใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้ร้อยละ 14.3 และใช้เงินกู้ร้อยละ 3.2 และจากธุรกิจส่วนตัว คิดเป็นร้อยละ 1.5 ตามลำดับ

ด้านยอดเงินในการซื้อขายแต่ละครั้งผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ยอดเงินในการซื้อขายระหว่าง 100,000 – 500,000 บาท ร้อยละ 38.1 รองลงมาคือ ต่ำกว่า 100,000 บาท ร้อยละ 36.2 และ ระหว่าง 500,001 – 1 ล้านบาท ร้อยละ 18.1 ลำดับสุดท้ายมากกว่า 1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.5

ด้านการได้รับข้อมูลแหล่งข้อมูลข่าวสารที่มีความรวดเร็วผู้ลงทุนส่วนใหญ่ระบุว่ารับข้อมูลจากทีวีและหนังสือพิมพ์รวดเร็วที่สุดร้อยละ 48.3 รองลงมาคือจากบริษัทสมาชิก (Broker) ร้อยละ 33.2 จากตลาดหลักทรัพย์ร้อยละ 16.0 และภายในกิจการโดยตรง คิดเป็นร้อยละ 2.5 ตามลำดับ

2. ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.3 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นของผู้ลงทุน รាយย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ลำดับที่	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					— X	SD	ระดับคุณภาพ
		มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด			
ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม									
1	อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ	32.7	42.0	23.8	1.5	-	4.06	.79	มาก
2	การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย	14.8	44.8	29.0	10.8	.6	3.62	.88	มาก
3	สภาพคล่องภายในประเทศ	13.1	40.5	37.3	9.1	-	3.58	.83	มาก
4	วงจรรายตัวของอุตสาหกรรม	15.9	36.9	34.0	11.9	1.3	3.54	.94	มาก
5	สภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม	10.4	37.0	35.9	12.7	4.0	3.37	.97	ปานกลาง
รวมด้านภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม							3.63	.62	มาก

จากตารางที่ 4.3 ผลการวิจัยพบว่าความคิดเห็นของกลุ่มผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านภาวะเศรษฐกิจอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.63 โดยปัจจัยในอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย สภาพคล่องภายในประเทศ วงจรรายตัวของอุตสาหกรรม มีระดับความคิดเห็นในระดับมาก โดยมีค่าเฉลี่ย 4.06, 3.62, 3.58 และ 3.54 ตามลำดับ ในด้านสภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม มีระดับความคิดเห็นระดับปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ย 3.37

ตารางที่ 4.4 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจขายหลักทรัพย์ด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน

ลำดับที่	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					X	SD	ระดับคุณภาพ
		มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด			
ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน									
1	การเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัท	41.8	41.8	13.2	2.8	.4	4.21	.81	มาก
2	นโยบายการจ่ายเงินปันผล	37.5	40.2	19.2	2.8	.2	4.12	.83	มาก
3	ค่า PE Ratio ของหลักทรัพย์	29.5	33.9	27.8	8.4	.4	3.76	.96	มาก
4	การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน	20.8	43.6	28.4	6.1	1.1	3.76	.89	มาก
รวมด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน							3.96	.86	มาก

จากตารางที่ 4.4 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.96 โดยปัจจัยในด้านการเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัทมีผลกระทบต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือ นโยบายการจ่ายเงินปันผล ค่า PE Ratio ของหลักทรัพย์ และการปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน มีระดับความคิดเห็นในระดับมาก โดยมีค่าเฉลี่ย 4.21, 4.12, 3.76 และ 3.76 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.5 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

ลำดับที่	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					X	SD	ระดับคุณภาพ
		มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด			
การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์									
1	พิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขาย	47.1	43.0	8.9	.8	.2	4.36	.69	มาก
2	การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับแนวต้าน	45.8	39.5	12.4	1.7	.6	4.28	.86	มาก
รวมด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์							4.32	.67	มาก

จากตารางที่ 4.5 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.32 โดยปัจจัยในด้านการพิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขายมีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือ การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับแนวต้าน มีระดับความคิดเห็นในระดับมาก โดยมีค่าเฉลี่ย 4.36 และ 4.28 ตามลำดับซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค

ตารางที่ 4.6 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ด้านคำแนะนำของบริษัทสมาชิก

ลำดับที่	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					X	S.D.	ระดับคุณภาพ
		มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด			
คำแนะนำของบริษัทสมาชิก									
1	การชี้แจงจากนักวิเคราะห์	35.0	40.3	21.5	2.3	1.0	4.06	.86	มาก

จากตารางที่ 4.6 ผลการวิจัยพบว่าความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในคำแนะนำของบริษัทสมาชิก อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.06

ตารางที่ 4.7 จำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ด้านปัจจัยอื่น ๆ

ลำดับที่	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ระดับคุณภาพ					X	S.D.	ระดับคุณภาพ
		มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด			
ปัจจัยอื่น ๆ									
1	การเกิดภาวะวิกฤติเศรษฐกิจ	51.7	31.1	12.3	4.5	.4	4.29	.88	มาก
2	เหตุการณ์ด้านการเมืองและภาวะสงคราม	53.4	27.1	13.4	5.3	.8	4.27	.94	มาก
3	พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ	32.5	43.8	17.4	6.2	.2	4.02	.87	มาก
รวมด้านปัจจัยอื่น ๆ							4.20	.77	มาก

จากตารางที่ 4.7 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ในด้านปัจจัยอื่น ๆ อยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ย 4.20 โดยปัจจัยในด้านการเกิดภาวะวิกฤติทางเศรษฐกิจมากที่สุด รองลงมาคือเหตุการณ์ด้านการเมืองและภาวะสงครามและพฤติกรรมการลงทุนของชาวต่างชาติ

ตารางที่ 4.8 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยมากไปหาน้อยแสดงรายละเอียดในรายด้าน

ลำดับที่	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	\bar{X}	S.D.	ระดับคุณภาพ
1	การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์	4.32	.67	มาก
2	ปัจจัยอื่น ๆ	4.20	.77	มาก
3	คำแนะนำของบริษัทสมาชิก	4.06	.86	มาก
4	ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน	3.96	.86	มาก
5	ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม	3.63	.62	มาก
รวมปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์		3.96	.46	มาก

จากตารางที่ 4.8 ผลการวิจัยพบว่าความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.96 โดยในรายด้านที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์มากที่สุดคือการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ปัจจัยอื่น ๆ คำแนะนำของบริษัทสมาชิก ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม มีค่าเฉลี่ย 4.32, 4.20, 4.06, 4.06 และ 3.63 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.9 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยจัดลำดับตามค่าเฉลี่ยมากไปหาน้อย แสดงรายละเอียดในรายชื่อ โดยสรุปรวมทั้งหมด

ลำดับ ที่	ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	\bar{X}	S.D.	ระดับ คุณภาพ
1	พิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขาย	4.36	.69	มาก
2	การเกิดภาวะวิกฤติเศรษฐกิจ	4.29	.88	มาก
3	การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับแนวต้าน	4.28	.86	มาก
4	เหตุการณ์ด้านการเมืองและภาวะสงคราม	4.27	.94	มาก
5	การเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัท	4.21	.81	มาก
6	นโยบายการจ่ายเงินปันผล	4.12	.83	มาก
7	การชี้แจงจากนักวิเคราะห์	4.06	.86	มาก
8	อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ	4.06	.79	มาก
9	พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ	4.02	.87	มาก
10	การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน	3.76	.89	มาก
11	ค่า PE Ratio ของหลักทรัพย์	3.76	.96	มาก
12	การเปลี่ยนแปลงของอัตราของอัตราดอกเบี้ย	3.62	.88	มาก
13	สภาพคล่องภายในประเทศ	3.58	.83	มาก
14	วงจรรายตัวของอุตสาหกรรม	3.54	.94	มาก
15	สภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม	3.37	.97	ปานกลาง

จากตารางที่ 4.9 ผลการวิจัยพบว่า ความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในรายชื่อ โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายมากที่สุดคือ การพิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขาย อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.36 รองลงมาคือ การเกิดภาวะวิกฤติเศรษฐกิจ การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับแนวต้าน และเหตุการณ์ด้านการเมืองและภาวะสงคราม อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 4.29, 4.28 และ 4.27 ตามลำดับ ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจน้อยที่สุด คือ สภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ย 3.37

ตารางที่ 4.10 เปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์จำแนกตามเพศ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจ ซื้อขายหลักทรัพย์	— X	S.D.	t
ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม			
- เพศชาย	3.70	.59	.008**
- เพศหญิง	3.54	.65	
ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน			
- เพศชาย	4.12	.54	.000**
- เพศหญิง	3.80	.67	
การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์			
- เพศชาย	4.34	.66	.357
- เพศหญิง	4.29	.69	
คำแนะนำของบริษัทสมาชิก			
- เพศชาย	4.12	.53	.000**
- เพศหญิง	3.79	.67	
ปัจจัยอื่น ๆ			
- เพศชาย	4.36	.70	.000**
- เพศหญิง	3.96	.80	
รวมปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจ ซื้อขายหลักทรัพย์			
- เพศชาย	4.05	.41	.000**
- เพศหญิง	3.83	.47	

P < 0.05*

P < 0.01**

จากตารางที่ 4.10 แสดงให้เห็นว่า ผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งเพศชายและเพศหญิงมีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในภาพรวมแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .01 โดยเพศชายมีค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นสูงกว่าเพศหญิง เมื่อพิจารณาทางด้าน พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ และปัจจัยอื่น ๆ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยเพศชายมีค่าเฉลี่ยสูงกว่าเพศหญิงทุกด้านที่กล่าวมา ส่วนในด้านการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ แตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตารางที่ 4.11 การเปรียบเทียบความคิดเห็นของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในด้านภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมจำแนกระดับรายได้

แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F	Prob.
ระหว่างกลุ่ม	2	1.743	.871	4.265	.015*
ภายในกลุ่ม	527	107.665	.204		
ทั้งหมด	529	109.407			

P < .05*

จากตารางที่ 4.11 การทดสอบความแตกต่างความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในด้านรายได้ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์พบว่ามีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าความคิดเห็นต่อปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของผู้ที่มีรายได้ต่างกันมีความแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.12 เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในด้านรายได้

กลุ่ม		น้อยกว่า	30,001 –	มากกว่า
		30,000 บาท	50,000 บาท	50,000 บาท
		4.03	3.90	3.95
น้อยกว่า 30,000 บาท	4.03	-	.13*	.008
30,001 – 50,000 บาท	3.90		-	.005
มากกว่า 50,000 บาท	3.95			-

P < .05*

จากตารางที่ 4.12 จากการทดสอบความแตกต่างรายคู่พบว่า กลุ่มผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาทมีความคิดเห็นต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนแตกต่างจากกลุ่มผู้ลงทุนที่มีรายได้ระหว่าง 30,001 – 50,000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 โดยคะแนนของกลุ่มผู้มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาทมีค่ามากกว่า

3. ผลการวิเคราะห์แนวทางการปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.13 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
ในด้านลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์			
1	ซื้อขายเก็งกำไรในวันเดียว Net Settlement	207	39.1
2	เก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 6 เดือน	203	38.3
3	ลงทุนระยะกลาง 6 เดือน ถึง 1 ปี	65	12.3
4	ลงทุนระยะยาวมากกว่า 1 ปี	55	10.4

จากตารางที่ 4.13 ผลการวิจัยพบว่า ลักษณะของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นการซื้อ ขายเก็งกำไรในวันเดียว รองลงมาคือ เก็งกำไรในระยะสั้นไม่เกิน 6 เดือน ลงทุนระยะกลาง 6 เดือน ถึง 1 ปี และลงทุนระยะยาวไม่เกิน 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 39.1, 38.3, 12.3 และ 10.4 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.14 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์			
1	ต้องการส่วนต่างกำไร Capital Gain	426	80.4
2	ต้องการเงินปันผล	89	16.8
3	ต้องการทั้งสองส่วนต่างกำไรและเงินปันผล	15	2.8

จากตารางที่ 4.14 ผลการวิจัยในด้านแนวทางปฏิบัติในการลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ลงทุนต้องการส่วนใหญ่ต้องการส่วนต่างกำไร รองลงมาคือต้องการเงินปันผล และต้องการทั้งสองส่วนต่างกำไรและเงินปันผล คิดเป็นร้อยละ 80.4, 16.8 และ 2.8 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.15 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ท่านมีกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์อย่างไร			
1	ซื้อหุ้นที่มีสภาพคล่องในการซื้อขาย	160	30.2
2	ซื้อหุ้นที่ได้รับคำนิยามขณะนั้นมีข่าวดีสนับสนุน	159	30.0
3	เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีมีการจ่ายเงินปันผล	134	25.3
4	รอจังหวะเข้าซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐานช่วงวิกฤต	77	14.5

จากตารางที่ 4.15 ผลการวิจัยเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านกลยุทธ์ซื้อหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ มีกลยุทธ์ในการซื้อหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายมากที่สุด รองลงมา คือ ซื้อหุ้นที่ได้รับคำนิยามขณะนั้นมีข่าวดีสนับสนุน ซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีมีการจ่ายเงินปันผล และรอจังหวะเข้าซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐานช่วงวิกฤต คิดเป็นร้อยละ 30.2, 30.0, 25.3 และ 14.5 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.16 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใน
ด้านกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
กลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์			
1	เมื่อราคาเริ่มลดลง	150	28.3
2	เมื่อมีกำไร 10 %	100	18.9
3	เมื่อกิจการมีกำไรลดลงและไม่จ่ายเงินปันผล	91	17.2
4	เมื่อมีกำไร	65	12.3
5	เมื่อมีกำไร 15 %	37	7.0
6	เมื่อมีกำไร 20 %	37	7.0
7	เมื่อมีกำไร 5 %	19	3.6
8	เมื่อมีกำไร 30 %	12	2.3
9	เมื่อมีกำไร 6 %	4	.8
10	เมื่อมีกำไร 8 %	4	.8
11	เมื่อมีกำไร 25 %	3	.6
12	เมื่อมีกำไร 7.5 %	2	.4
13	เมื่อมีกำไร 3.5 %	1	.2
14	เมื่อมีกำไร 6.5 %	1	.2
15	เมื่อมีกำไร 14 %	1	.2
16	เมื่อมีกำไร 40 %	1	.2
17	เมื่อมีกำไร 50 %	1	.2
18	เมื่อมีกำไร 100 %	1	.2

จากตารางที่ 4.16 ผลการวิจัยเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์ พบว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่ ขายหลักทรัพย์เมื่อ ราคาเริ่มลดลง คิดเป็นร้อยละ 28.3 รองลงมาคือ เมื่อ มีกำไร 10 % และเมื่อกิจการมีกำไรลดลง ไม่จ่ายเงินปันผล เมื่อมีกำไร เมื่อมีกำไร 15% เมื่อมีกำไร 20 % เมื่อมีกำไร 5 %และเมื่อมีกำไร 30 % คิดเป็นร้อยละ 17.2, 12.3, 7.0, 7.0, 3.6 และ 2.3 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.17 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
สาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์			
1	ติดหุ้นสูงไม่ Cut Loss	299	56.4
2	ซื้อเมื่อราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน	165	31.3
3	เงินทุนน้อย	66	12.5

จากตารางที่ 4.17 ผลการวิจัยเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่ ระบุว่าสาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มากที่สุด คือ ติดหุ้นสูงไม่ Cut loss รองลงมาคือ ซื้อเมื่อราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐานและ เงินทุนน้อย คิดเป็นร้อยละ 56.4, 31.1 และ 12.5 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.18 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองทั้งหมดในพอร์ต

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
จำนวนหลักทรัพย์ที่ทานถือครองทั้งหมดในพอร์ต			
1	3-4 หลักทรัพย์	147	27.7
2	5-6 หลักทรัพย์	145	27.4
3	1-2 หลักทรัพย์	129	24.3
4	7 หลักทรัพย์ขึ้นไป	109	20.6

จากตารางที่ 4.18 ผลการวิจัยเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ ที่ถือครองทั้งหมดในพอร์ต พบว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ถือครองหลักหลักทรัพย์ทั้งหมด 3 - 4 หลักทรัพย์ รองลงมาคือ 3 - 5 หลักทรัพย์ 1 - 2 หลักทรัพย์ และ 7 หลักทรัพย์ขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 27.7, 27.4, 20.6 และ 24.3 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.19 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใน
ด้านกลุ่มธุรกิจที่สนใจลงทุนมากที่สุด

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
กลุ่มธุรกิจที่ท่านสนใจลงทุนมากที่สุด			
1	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	171	25.5
2	กลุ่มธุรกิจการเงิน	152	22.7
3	กลุ่มเทคโนโลยี	71	10.6
4	กลุ่มเกษตรและอาหาร	52	7.7
5	กลุ่มฟื้นฟูธุรกิจ	51	7.6
6	กลุ่มทรัพยากร	50	7.5
7	กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค	38	5.7
8	กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม	31	4.6
9	กลุ่มออร์แกนิก	29	4.3
10	กลุ่มบริการ	26	3.9

จากตารางที่ 4.19 ผลการวิจัย เกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนใน
หลักทรัพย์ในด้านกลุ่มธุรกิจที่น่าสนใจลงทุนมากที่สุด พบว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ มีความสนใจลงทุน
ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รองลงมาคือ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มเกษตร
และอาหาร กลุ่มฟื้นฟูธุรกิจ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม
กลุ่มออร์แกนิกและกลุ่มบริการ คิดเป็นร้อยละ 25.5, 22.7, 10.6, 7.7, 7.6, 7.5, 5.7,
4.6, 4.3 และ 3.9 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.20 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้าน
เศรษฐกิจในภาวะปัจจุบันของประเทศ

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
จากสภาวะการในปัจจุบันท่านคิดว่าเศรษฐกิจในประเทศ อยู่ในระยะใด			
1	กำลังฟื้นตัว	417	78.7
2	เจริญเติบโต	104	19.6
3	ตกต่ำ	5	.9
4	เติบโตเต็มที่	4	.8

จากตารางที่ 4.20 ผลการวิจัยเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
ในด้านสภาวะการของเศรษฐกิจของประเทศในปัจจุบันพบว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่คิดว่าภาวะ
เศรษฐกิจในปัจจุบันของประเทศกำลังฟื้นตัว รองลงมาคือ เจริญเติบโต ตกต่ำ และเติบโตเต็มที่
คิดเป็นร้อยละ 78.7, 19.6, .9 และ .8 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.21 จำนวนและร้อยละของ แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน

ลำดับ ที่	แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
ประเภทของการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน			
1	ฝากธนาคารประเภทเงินฝากระยะยาว	277	52.3
2	ลงทุนในกองทุนรวม ตราสารหนี้	132	24.9
3	ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	121	22.8

จากตารางที่ 4.21 ผลการวิจัย เกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน พบว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีการกระจายความเสี่ยงการลงทุน โดยการฝากธนาคารประเภทเงินฝากระยะยาวมากที่สุด รองลงมาคือ ลงทุนในกองทุนรวม ตราสารหนี้ และลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 52.3, 24.9 และ 22.8 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.22 จำนวนและร้อยละของ พอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์

ลำดับ ที่	พอร์ตเงินลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
1	500,000	84	15.8
2	100,000	72	13.6
3	1,000,000	71	13.4
4	200,000	58	10.9
5	300,000	46	8.7
6	50,000	19	3.6
7	400,000	15	2.8
8	600,000	11	2.1
9	2,000,000	11	2.1
10	30,000	9	1.7
11	3,000,000	9	1.7
12	20,000	8	1.5
13	10,000	7	1.3
14	700,000	7	1.3
15	10,000,000	7	1.3
16	5,000,000	5	.9
17	70,000	3	.6
18	40,000	2	.4
19	90,000	2	.4
20	150,000	2	.4
21	250,000	2	.4
22	800,000	2	.4
23	25,000	1	.2
24	60,000	1	.2
25	75,000	1	.2
26	80,000	1	.2
27	120,000	1	.2
28	1,500,000	1	.2
29	2,200,000	1	.2

ตารางที่ 4.22 (ต่อ)

ลำดับ ที่	พอร์ตเงินลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน	ร้อยละ
30	2,500,000	1	.2
31	4,000,000	1	.2
32	6,000,000	1	.2
33	30,000,000	1	.2

จากตารางที่ 4.22 ผลการวิจัยเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในด้านพอร์ตการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีพอร์ตในการลงทุน 500,000 บาท รองลงมาคือ 100,000 บาท 1,000,000 บาท 200,000 บาท 300,000 บาท 50,000 บาท 400,000 บาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.8, 13.6, 13.4, 10.9, 8.7, 3.6, 2.8 ตามลำดับ และลงทุน 600,000 บาท และ 2,000,000 บาท เท่ากันคือร้อยละ 2.1

4. ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับความคิดเห็นและข้อเสนอของผู้ลงทุน

ด้านความสำเร็จในการลงทุน

ตารางที่ 4.23 จำนวนและร้อยละของ ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในด้านความสำเร็จของการลงทุน

ลำดับที่	ความคิดเห็นในการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
ความสำเร็จจากการลงทุน			
1	หมั่นทำการบ้านศึกษาหุ้นเป็นรายตัว ติดตามข่าวสารจาก บริษัท	27	15.2
2	ลงทุนหุ้นที่มีพื้นฐานดี มีการเจริญเติบโตผลกำไรสูง	25	14.0
3	มีความอดทน รอจังหวะในการเข้าซื้อ เมื่อราคาลงมาต่ำแล้ว	16	9.0
4	การกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภท ลดความเสี่ยง เช่น กองทุนรวม ตราสารหนี้ พันธบัตร ประกันชีวิต	12	6.7
5	ซื้อหุ้นตามปัจจัยพื้นฐาน ไม่เก็งกำไรตามกระแสข่าวลือ	11	6.2
6	ซื้อหุ้นที่มีสภาพคล่องมีมูลค่าและปริมาณซื้อขายสูง	9	5.1
7	อย่าโลภมาก ควรขายเมื่อหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว	8	4.5
8	ดูแนวโน้มในการลงทุนในอนาคต วิเคราะห์มหภาคเป็นหลัก	5	2.8
9	ควรพิจารณาการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ	5	2.8
10	ซื้อเร็วขายเร็ว ถ้าเล่นสั้นแนวโน้มไม่ดีตัดขายทันที	5	2.8
11	ลงทุนกับบริษัทที่ผู้บริหารเป็นธรรมชาติ โปร่งใส	4	2.2
12	กำหนดความต้องการกำไรที่ต้องการแล้ววิเคราะห์ข้อมูล รายตัว	4	2.2
13	ต้องมีเงินทุนมากพอที่ถือยาวได้รอจังหวะใจเย็น	4	2.2
14	ดูภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต	4	2.2
15	ไม่รีบเทขายหุ้นเร็วเกินไป ไม่ควรเล่นเก็งกำไรในวันเดียว	4	2.2
16	มีวินัยในการลงทุน ลงทุนสม่ำเสมอในหุ้นปัจจัยพื้นฐานดี	3	1.7
17	เงินลงทุนควรเป็นเงินเย็นไม่ควรนำเงินกู้มาลงทุน	3	1.7
18	ต้องมี Broker ที่ดีคอยดูแลข้อมูลและติดตามการเปลี่ยนแปลงให้	3	1.7
19	ซื้อหุ้นราคาต่ำเมื่อวิกฤติโดยเฉพาะหุ้นพื้นฐานดีบริษัทใหญ่มั่นคง	3	1.7
20	มีประสบการณ์การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและเลือกหุ้นรายตัว	3	1.7
21	ลงทุนในหุ้นปันผลสูงและผลกำไรเติบโตสูงขึ้นเรื่อย ๆ	2	1.1
22	ถ้าหุ้นชะลอตัวราคาไหลลงต่อเนื่องต้องตัดขาดทุนออกเลย	2	1.1

ตารางที่ 4.23 (ต่อ)

ลำดับ ที่	ความคิดเห็นในการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
23	เมื่อตัดสินใจซื้อแล้วต้องกล้าตัดขาดทุน Cut Loss	2	1.1
24	ตัดสินใจด้วยเหตุผลที่รวดเร็วควรเข้าซื้อเมื่ออ่อนตัวขายตอนหุ้นขึ้น	2	1.1
25	เชื่อมั่นในตนเอง	2	1.1
26	ไม่เพิ่มการลงทุนถ้าตลาดโดยรวมไม่ดีขึ้น	2	1.1
27	ไม่เชื่อข่าวลือเร็วเกินไป	2	1.1
28	ควรขาย cut loss ถ้าหุ้นนั้นไม่มีอนาคตมีผลกำไรลดลง	1	.6
29	เข้าใจธุรกิจการลงทุนมีประสบการณ์ในการวิเคราะห์	1	.6
30	การตรวจสอบงบการเงิน	1	.6
31	ไม่ซื้อหุ้นที่มีราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน	1	.6
32	ถือหุ้นระยะยาว – ปานกลาง หลีกเลี่ยงการเก็งกำไร	1	.6
33	ควรเก็บเงินสำรองไว้บ้างกระจายการลงทุนลดความเสี่ยง	1	.6
	รวม	178	100

จากตารางที่ 4.23 ผลการวิจัย เกี่ยวกับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในด้านความสำเร็จในการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสำเร็จด้านการลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากการนักลงทุนหมั่นทำการบ้าน ศึกษาหุ้นเป็นรายตัว ติดตามข่าวสารจากบริษัท คิดเป็นร้อยละ 15.25 รองลงมาคือลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี มีการเจริญเติบโต มีความอดทน รอจังหวะในการเข้าซื้อจะได้ราคาต่ำ การกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภท ลดความเสี่ยง ไม่ตกใจในกระแสข่าวลือต่าง ๆ ไม่เก็งกำไรตามกระแส 14.0, 9.0, 6.7 และ 6.2

ด้านความผิดพลาดในการลงทุน

ตารางที่ 4.24 จำนวนและร้อยละของ ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในด้านความผิดพลาดในการลงทุน

ลำดับที่	ความคิดเห็นในการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
ความผิดพลาดในการลงทุน			
1	ฟังข่าวลือ ตามกระแสไม่วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	38	23.9
2	ไม่กล้า Cut Loss ทำให้ขาดทุนมาก	25	15.7
3	ต้องตัดสินใจขายขาดทุนถ้ารู้ว่าหุ้นตัวนี้ไม่มีอนาคตแล้ว	21	13.2
4	เก็งกำไรผิดพลาด Net Settlement	12	7.5
5	ไม่ศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจ	10	6.3
6	ซื้อหุ้นที่ขึ้นราคาไปแล้วสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน	6	3.8
7	ความลังเล ขาดความเชื่อมั่น ความโลภ	5	3.1
8	ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง P/E สูง	5	3.1
9	ใจร้อนไม่วิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจ	5	3.1
10	วิเคราะห์สถานการณ์ผิดพลาดซื้อแบบไล่ราคา	4	2.5
11	เงินทุนน้อย	4	2.5
12	เชื่อข่าวลือไม่กล้าเข้าซื้อเมื่อราคาหุ้นลงมาต่ำ	4	2.5
13	ไม่ดูประสิทธิภาพของผู้บริหารไม่โปร่งใส	3	1.9
14	หุ้นที่เลือกถูกปั่นราคา ขาดปัจจัยพื้นฐาน	3	1.9
15	ไม่ติดตามข่าวสาร ข้อมูลจาก Broker นักวิเคราะห์	2	1.3
16	ขาดระบบจัดการที่ดี ขาดประสบการณ์	2	1.3
17	ไม่มีวินัยในการลงทุนขาดความอดทนรอจังหวะ	1	.6
18	ไม่มีความอดทนต่อการรอจังหวะซื้อขาย	1	.6
19	ไม่ติดตามสถานการณ์การเงินทั่วโลก	1	.6
20	ไม่มีเวลาติดตามราคา	1	.6
21	ไม่ดูสภาพคล่องของตลาดขณะนั้นขาขึ้นหรือลง	1	.6
22	ติดหุ้นราคาสูงไม่ขายทำให้ขาดสภาพคล่อง	1	.6
23	ซื้อตอนราคาหุ้นขึ้นสูงแล้วทำให้ติดหุ้น	1	.6

ตารางที่ 4.24 (ต่อ)

ลำดับ ที่	ความคิดเห็นในการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
24	กลัวขาดทุนทำให้กลายเป็นขาดทุนมาก	1	.6
25	ใช้เงินทั้งหมดในการลงทุนมีความเสี่ยงสูง	1	.6
26	ไม่ติดตามสถานการณ์การเมืองภาวะสงคราม	1	.6
	รวม	159	100

จากตารางที่ 4.24 ผลการวิจัย เกี่ยวกับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในด้านความผิดพลาดในการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความผิดพลาดในการลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากฟังข่าวลือตามกระแส คิดเป็นร้อยละ 23.9 รองลงมา คือ ไม่กล้า cut loss ต้องตัดสินใจขายขาดทุนถ้ารู้ว่าหุ้นตัวนี้ไม่มีอนาคตแล้ว ไม่ศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจ ซื้อหุ้นที่มีราคาไปแล้วสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน คิดเป็นร้อยละ 15.7, 13.2, 7.5, 6.3 และ 3.8 ตามลำดับ และมีข้อเสนอแนะเกี่ยวกับ ความลังเล ขาดความเชื่อมั่น ความความโลภ ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยง P/E สูง และใจร้อนไม่วิเคราะห์ภาพเศรษฐกิจรวม คิดเป็น ร้อยละ 3.1 เท่ากัน

บทที่ 5

สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัยเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

1. สรุปการวิจัย

1.1 วัตถุประสงค์การวิจัย

1.1.1 เพื่อระบุปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนรายย่อยใช้สำหรับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1.2 เพื่อศึกษาแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 วิธีดำเนินการวิจัย ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลประชากรจากการสำรวจแบบสอบถามโดยวิธีสุ่มตัวอย่างเป็นการพบโดยบังเอิญ (Accidental Sampling) โดยสำรวจตามห้อยคำหลักทรัพย์บริษัทขนาดใหญ่ ในเขตกรุงเทพมหานคร เฉพาะสำนักงานใหญ่ 18 บริษัท ๆ ละ 15 ชุดรวม 270 ชุดและสำรวจในงานมหกรรมการลงทุนครั้งที่ 2 จำนวน 200 ชุด ในงานสัมมนาการลงทุน ลงทุนอย่างไรไม่ละลายเงินออม 60 ชุด รวม 530 ชุดเพื่อให้ได้ข้อมูลจากนักลงทุนมากที่สุด ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2546-31 ธันวาคม 2546

1.3 ผลการวิจัย

1.3.1 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับสภาพทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย

นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชายประมาณ 58 % เป็นเพศหญิง 41.9 % อายุนักลงทุนส่วนใหญ่ 46-60 ปี 41.6 % และรองลงมาอายุ 30-45 ปี 32.6 % การศึกษาจบปริญญาตรีสูงสุด 57 % นักลงทุนส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจส่วนตัว 44.7 % และเป็นพนักงานบริษัทเอกชนรวม 38.5 % รายได้ของนักลงทุนส่วนใหญ่ 30,000 – 50,000 บาท มี 39.6 % และมีรายได้ไม่เกิน 30,000 บาท 34.5 %

นักลงทุนส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการลงทุน 5 ปีขึ้นไป 37 % ใช้แหล่งเงินทุนจากเงินออมมากที่สุด 80.9 % รองลงมาคือใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้ 14.3 % และมียอดเงินในการซื้อขายแต่ละครั้ง 100,000 – 500,000 บาท 38.1 % และนักลงทุนได้รับข้อมูลข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ มากที่สุด 48.3 % รองลงมาคือจากบริษัทสมาชิกหรือโบรกเกอร์ 33.2 %

1.3.2. ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

1) การวิเคราะห์ด้านภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจมีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ถ้ามองในภาพรวมแล้วระดับคะแนนอยู่ในระดับ มาก และให้ความสำคัญกับสภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมระดับ ปานกลาง รวมค่าเฉลี่ย $\bar{X} = 3.63$

2) การวิเคราะห์ด้านผลการดำเนินงานของบริษัท นักลงทุนส่วนใหญ่จะดูการเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัทสูงสุด รองลงมาคือ การจ่ายเงินปันผล และ พิจารณาค่า พี อี เรโซ รวมค่าเฉลี่ย $\bar{X} = 3.96$

3) การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และการชี้แนะจากนักวิเคราะห์ นักลงทุนจะพิจารณา มูลค่าและปริมาณการซื้อขายมากที่สุด รองลงมาคือ การวิเคราะห์ทางเทคนิค แนวรับแนวต้าน รวมค่าเฉลี่ย $\bar{X} = 4.32$ อยู่ในระดับมาก และฟังการชี้แนะจากนักวิเคราะห์ อยู่ในระดับ $\bar{X} = 4.06$ อยู่ในระดับค่าเฉลี่ยที่สูง

4) การวิเคราะห์ปัจจัยอื่น ๆ นักลงทุนจะพิจารณาลงทุนโดยให้ความสำคัญกับการเกิดภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจสูงสุด ค่าเฉลี่ย $\bar{X} = 4.29$ รองลงมาคือ เหตุการณ์ด้านการเมืองภาวะสงครามและการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติ ค่าเฉลี่ย $\bar{X} = 4.02$ อยู่ในระดับ มาก

กล่าวโดยสรุปปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวม นักลงทุนจะพิจารณา มูลค่าและปริมาณการซื้อขายสูงสุด $\bar{X} = 4.36$ รองลงมาคือการเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ $\bar{X} = 4.29$ การวิเคราะห์ทางเทคนิค $\bar{X} = 4.28$ เหตุการณ์ทางการเมืองภาวะสงคราม $\bar{X} = 4.27$ การเจริญเติบโตของบริษัทในอนาคต $\bar{X} = 4.21$ และพิจารณา การจ่ายเงินปันผล $\bar{X} = 4.12$ นักลงทุนพิจารณาค่า พี อี เรโซ อยู่ในระดับ $\bar{X} = 3.76$ เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วอยู่ในระดับ มาก และจะพิจารณาสถานะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม อยู่ในระดับปานกลางค่าเฉลี่ย $\bar{X} = 3.37$

1.3.3. ผลการวิเคราะห์แนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ มีพฤติกรรมการลงทุนแบบซื้อขายเก็งกำไรในวันเดียวกัน (Net Settlement) สูงสุด ร้อยละ 39.1 รองลงมาคือการเก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 6 เดือน ร้อยละ 38.3 และเป็นนักลงทุนระยะยาวน้อยที่สุด เพียงร้อยละ 10.4 ผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการคือ ส่วนต่างของกำไร Capital Gain ร้อยละ 80.4 รองลงมาคือต้องการเงินปันผล ร้อยละ 16.8 โดยมีกลยุทธ์ในการลงทุนคือ จะซื้อหุ้นที่มีสภาพคล่องสูงร้อยละ 30.2 นักลงทุนมีกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์โดย จะขายหลักทรัพย์เมื่อราคาเริ่มลดลงร้อยละ 28.3 รองลงมาคือ เมื่อมีกำไร 10 % ขึ้นไป จึงจะขายหลักทรัพย์ร้อยละ 18.9

สาเหตุของการขาดทุนมากที่สุด คือ นักลงทุนติดหุ้นราคาสูงไม่ตัดขาดทุน (Cut Loss) ถึงร้อยละ 56.4 รองลงมาคือซื้อหุ้นที่มีราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐานร้อยละ 31.3 การถือครองหลักทรัพย์นักลงทุนส่วนใหญ่ มีการถือครอง 3-4 หลักทรัพย์ ร้อยละ 27.7 และใกล้เคียงกับถือครองหลักทรัพย์ 5-6 หลักทรัพย์ร้อยละ 27.4 โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่นักลงทุนสนใจลงทุนมากที่สุดคือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างร้อยละ 25.5 และกลุ่มธุรกิจการเงินร้อยละ 22.7 กลุ่มทรัพยากรร้อยละ 7.5 ในภาวะการณ์ ปัจจุบันนักลงทุนส่วนใหญ่เห็นว่าเศรษฐกิจอยู่ในภาวะกำลังฟื้นตัวร้อยละ 78.7 และฝากสถาบันการเงิน 52.3 พอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนส่วนใหญ่ประมาณ 500,000 บาท มากที่สุดร้อยละ 15.8 รองลงมา คือ 100,000 บาทร้อยละ 13.6 และ 1 ล้านบาทร้อยละ 13.4 %

ผลการวิเคราะห์แนวทางปฏิบัติในการลงทุน จะเห็นได้ว่านักลงทุนจะขายหุ้นเมื่อราคาเริ่มลดลงร้อยละ 28.3 และไม่ตัดขาดทุน (Cut Loss) ร้อยละ 56.4 แสดงว่านักลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่กล้าตัดขาดทุนในจำนวนที่มากกว่านักลงทุนที่ขายเมื่อราคาลดลง จึงทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ขาดทุน

ผู้ลงทุน

1.3.4 ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของ

1) ความคิดเห็นด้านความสำเร็จจากการลงทุน

1. ต้องหมั่นทำการบ้านศึกษาหุ้นรายตัวติดตามข่าวสารจากบริษัท 15.2 %
2. ลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี (Blue Ship) ขนาดใหญ่ อัตราการเจริญเติบโตสูง 14%
3. มีความอดทนรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาต่ำลง 9 %
4. มีการกระจายการลงทุนหลายประเภท 6.7 %
5. ไม่แก้งกำไรตามข่าวลือซื้อตามราคาปัจจัยพื้นฐาน 6.2 %
6. คุณภาพคล่องในการซื้อขายสูง 5.1 %
7. ไม่โลภ 4.5 %
8. วิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาคมองแนวโน้มในอนาคต 2.8 %
9. ไม่แก้งกำไรระยะสั้น 2.2 %
10. ลงทุนระยะยาวรอบปีผล ไม่ซื้อหุ้นที่ราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน 1.1 %

2) ความคิดเห็นในด้านความผิดพลาดในการลงทุน

1. เชื้อข่าวลือ เล่นแก้งกำไรตามกระแส 23.9 %
2. ติดหุ้นราคาสูงไม่กล้า Cut Loss 15.7 %
3. ซื้อหุ้นไม่มีอนาคต ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี 13.2 %
4. เล่นแก้งกำไรระยะสั้น 7.5 %
5. ไม่ศึกษาข้อมูล ก่อนตัดสินใจ 6.3 %
6. ซื้อหุ้นที่ราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน ค่า พี อี สูง 3.1 %
7. หุ้นที่ซื้อถูกปรับราคา เงินทุนน้อย บริษัทไม่โปร่งใส 2.5 %
8. ขายหุ้นที่กำลังขึ้นเร็วเกินไป ไม่วิเคราะห์แนวโน้มในอนาคต 1.3 %
9. เล่นแก้งกำไรแบบ Net Settlement มีโอกาสขาดทุนสูง 1.0 %
10. การไม่กระจายความเสี่ยงในการลงทุนด้านอื่น ๆ 0.6

2. อภิปรายผล

จากผลการวิจัยข้างต้นสามารถอภิปรายผลการวิจัยที่สำคัญได้ดังนี้

2.1 จากผลการวิจัยสภาพทั่วไปและปัจจัยที่นักลงทุนพิจารณาในการลงทุน

พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ มีประสบการณ์ในการลงทุนมากกว่า 5 ปี ขึ้นไป มีกิจการเป็นของตนเอง และเป็นนักธุรกิจมีรายได้สูง ปัจจัยที่นักลงทุนพิจารณาใช้ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์มากที่สุดคือการพิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขายมีสภาพคล่องสูง สามารถเปลี่ยนมือได้ทันที แสดงถึงต้องการเล่นเก็งกำไรระยะสั้น การพิจารณาค่า พี อี เรวโท หรือ อัตราการจ่ายเงินปันผลนักลงทุนจะพิจารณาเป็นลำดับรองลงมา รวมทั้งไม่เน้นการพิจารณาปัจจัยด้านวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมหรืออัตราการเจริญเติบโตของกิจการนักลงทุนจะให้ความสำคัญน้อยซึ่งสอดคล้องกับสภาพทั่วไปของสภาวะตลาดในปัจจุบันที่ราคาหลักทรัพย์จะไม่ค่อยมีเสถียรภาพ ราคาขึ้นลงเปลี่ยนแปลงรวดเร็วมากเพราะมีแต่นักเก็งกำไร นักลงทุนจะซื้อขายเฉพาะบางกลุ่มหลักทรัพย์เท่านั้นใครที่เข้าซื้อหุ้นที่หลังจะมีความเสี่ยงสูง และติดหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนกิจ กิจวานิชขจร

(2538 : บทคัดย่อ) ที่ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างจังหวัด ศึกษาเฉพาะกรณี การลงทุนในจังหวัดสระบุรี โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ลักษณะการลงทุน การถือครองหลักทรัพย์สัมพันธ์กับปัจจัยส่วนบุคคล ผลการศึกษพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะถือครองหลักทรัพย์ระยะสั้น 1-75 วัน มากถึง 68.44 % แสดงถึงเป็นเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าถือลงทุนระยะยาวเพื่อรอปันผล

2.2 จากผลการวิจัยพบว่าพฤติกรรมของนักลงทุนส่วนใหญ่ต้องการเพียงส่วนต่าง

กำไรสูงสุดและเป็นนักเก็งกำไรระยะสั้นแบบซื้อขายในวันเดียว Net Settlement รองลงมาคือเก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 6 เดือน จะซื้อหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง และจะขายหลักทรัพย์เมื่อราคาเริ่มลดลงและเมื่อมีกำไร 10 % ขึ้นไป เป็นลำดับรองลงมา สาเหตุที่นักลงทุนขาดทุนสูงสุดคือ ติดหุ้นสูงไม่ตัดขาดทุน Cut Loss ส่วนใหญ่ถือครองหลักทรัพย์ 1-6 หลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจการเงินนักลงทุนสนใจมากที่สุด นักลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว การกระจายความเสี่ยงโดยฝากเงินกับสถาบันการเงินและลงทุนในกองทุนรวม พอร์ตการลงทุนส่วนใหญ่ประมาณ 5 แสบนบาท ซึ่งก็สอดคล้องกับสภาวะตลาดในปัจจุบันที่นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักเก็งกำไรระยะสั้น ทำให้ตลาดผันผวน เปลี่ยนแปลงได้รวดเร็ว นักเก็งกำไรจะขาดทุนและติดหุ้นเสี่ยงสูงซึ่งก็ สอดคล้องกับงานวิจัยของ นางสาว อรุณี รักษาดี (2543 : บทคัดย่อ)

ที่ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาเฉพาะกรณี นักลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีพฤติกรรมการถือครองหลักทรัพย์ระยะสั้นสูงและอาชีพของนักลงทุนจะสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนต่างกัน

2.3 จากผลการวิจัยดูความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของนักลงทุนมี

ดังนี้

ผลการวิจัยพบว่านักลงทุนที่ประสบผลสำเร็จจะต้องศึกษาหุ้นเป็นรายตัวดูปัจจัยพื้นฐานและติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงภายในบริษัทตลอดเวลา เลือกหุ้น Blue Ship ขนาดใหญ่ มีอัตราการเจริญเติบโตสูง ควรเน้นลงทุนระยะยาว ซื้อที่ราคาต่ำ บันผลดี มีความอดทนในการรอจังหวะ ไม่รีบขายหุ้นหรือเก็งกำไรระยะสั้น ค่า พี อี ไม่ควรเกิน 10 เท่า หรือเข้าซื้อเมื่อเกิดภาวะวิกฤติ จะซื้อได้ราคาต่ำ

ผลการวิจัยพบว่านักลงทุนที่ประสบความล้มเหลวหรือผิดพลาดในการลงทุน พบว่า จะเป็นนักลงทุนประเภทเก็งกำไรระยะสั้น เน้นซื้อขายในวันเดียว (Net Settlement) หรือไม่เกิน 6 เดือน ซื้อหุ้นเมื่อราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐานทำให้ติดหุ้นราคาสูงและไม่ (Cut loss) หรือ มีความโลภ ทำให้ขายไม่ทัน เชื่อข่าวลือ เล่นตามกระแสข่าวลือเป็นหุ้นที่มีค่า พี อี เรโซ สูง แต่ไม่มีปัจจัยพื้นฐานรองรับ และไม่มีเงินทุนเพียงพอในการถือหุ้นในระยะยาวได้ ไม่มีประสบการณ์ในการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับสภาพการณ์ในปัจจุบันที่นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ จะขาดทุนและติดหุ้นราคาสูงจำนวนมาก

ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสรวุฑ มาสะพันธ์ (2540 :บทคัดย่อ) ที่วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการขึ้นเครื่องหมาย XD กับ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบว่าข่าวการขึ้นเครื่องหมาย XD จะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างไร ผลการศึกษาสรุปว่า ข่าวการขึ้นเครื่องหมาย XD หรือเครื่องหมายที่แสดงถึงผู้ที่มีหุ้นในครอบครองก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลจากบริษัท แสดงถึงมีคนเข้ามาถือหุ้นเพิ่มขึ้น ก่อนที่จะขึ้นเครื่องหมาย XD ทำให้ราคาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากเครื่องหมาย XD แล้ว ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลง และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อภิวัฒน์ สุริยเดชสกุล (2544:บทคัดย่อ) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ กับอัตราเงินปันผล แหล่งข้อมูลเป็นอัตราเงินปันผลนั้นย้อนหลัง 1 ช่วงเวลา

มีความสัมพันธ์และมีผลอย่างมีเสถียรภาพกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ สามารถใช้คาดการณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้อย่างมีนัยสำคัญ

3. ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัยที่ค้นพบ

3.1 ประเด็นสำคัญจากผลการวิจัย คือ การที่นักลงทุนจะประสบผลสำเร็จในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้นั้น จะต้องประกอบด้วยปัจจัยหลายอย่างประกอบกัน และบวกกับประสบการณ์ในการลงทุน ของนักลงทุนที่ลองผิดลองถูก หลายๆ ครั้ง ประกอบกัน ดังนั้นนักลงทุนต้องเตรียมตัวให้พร้อมสำหรับการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตของทั้งระบบเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท เป็นรายตัว โดยมีปัจจัยพื้นฐานเป็นหลักในหลักทรัพย์ที่เราจะลงทุน เพื่อจะได้ตามเหตุการณ์ได้ทัน เพราะมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา และนักลงทุนต้องใช้ความอดทนรอจังหวะเวลา และรวมทั้งต้องมีเงินทุนที่เพียงพอด้วย และติดตามข่าวสาร ความโปร่งใสในการบริหาร ซึ่งต้องอาศัยทั้งเวลาและประสบการณ์ ต้องหมั่นศึกษาหาความรู้พร้อมที่จะเปลี่ยนแปลงเพื่อให้ทันกับสภาวะของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปทั้งในปัจจุบันและอนาคต และหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรระยะสั้นควรเน้นลงทุนระยะยาวในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและโปร่งใส และราคาไม่สูงมากนัก หรือ หากจังหวะซื้อช่วงที่เกิดภาวะวิกฤติ จะทำให้ได้ราคาต่ำ ความเสี่ยงจะน้อยลง จะทำให้นักลงทุนได้ประโยชน์ส่วนต่างกำไรและเงินปันผลคุ้มค่าที่ลงทุนเพราะราคาหุ้นในตลาดจะสะท้อนข่าวเกี่ยวกับกิจการทันทีที่เราต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา มองการเจริญเติบโตในอนาคตเป็นปัจจัยหลักและควรเพิ่มสัดส่วนกลุ่มนักลงทุนสถาบันให้มากขึ้น

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ประสบความสำเร็จหรือมีความเสี่ยงน้อยที่สุดนั้น ต้องอาศัยประสบการณ์ และการวิเคราะห์อย่างถูกต้องตามหลักการและแนวคิดของผู้วิจัย พอสรุปกลยุทธ์เป็นข้อ ๆ ดังนี้

กลยุทธ์การเก็งกำไรระยะสั้น

1. มองภาพรวมเศรษฐกิจให้ชัดเจน มองอนาคต เล่นตามแนวโน้มตลาดอย่าฝืนตลาด
2. รู้จักระยะเวลาซื้อขาย(Timing) ควรเข้าซื้อตอนจุดเปลี่ยนบวกกลับจากภาวะตลาดขาลงเป็นขาขึ้น มีปริมาณการซื้อขายสัมพันธ์กัน
3. เลือกหุ้นที่กำลังเจริญเติบโตสูง เป็นหุ้นขนาดใหญ่มีสภาพคล่องสูง
4. จำกัดความเสี่ยงโดยถ้าหุ้นขึ้นซื้อเพิ่ม มีกำไรถือต่อ หุ้นลงขาย เกาะกระแสตลาด
5. ติดตามข่าวสาร ทำการบ้านก่อนลงทุน รู้จัก Stop loss หากหุ้นลงมาก ๆ อด

ความเสี่ยง

6. ซื้อหุ้นเมื่อรู้ว่ากำลังขึ้น ขายหุ้นเมื่อรู้ว่ากำลังลง ติดตามราคา
7. ควรรู้จักตัวหุ้น รู้จักแนวโน้มธุรกิจ รู้จักสภาวะตลาด
8. คนที่ประสบความสำเร็จ ส่วนมากมาจากการเป็นนักลงทุนไม่ใช่แค่เก็งกำไร
การลงทุนระยะยาวมากกว่า 1 ปี ขึ้นไป
 1. ลงทุนอย่างมีแผน มีเป้าหมายรู้ว่าเราควรอยู่ช่วงไหนของสภาวะตลาด
 2. พิจารณาค่า P/E ต่ำไม่ควรเกิน 10 เท่า P/B ไม่เกิน 2 เท่า Divident Yield 8 – 15%
D/E ต่ำ , ROE มากกว่า 15%, EPS มากกว่า 20 % ผลประกอบการสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
 3. เข้าลงทุนเมื่อเกิดภาวะวิกฤตจะซื้อหุ้นได้ราคาต่ำ ในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี แล้วถือยาวรอปันผล
 4. พิจารณาการลงทุนจากต่างประเทศเงินไหลเข้าออก อัตราแลกเปลี่ยนจะสัมพันธ์กัน
 5. ลงทุนในหุ้นปัจจัยพื้นฐานดี ปันผลสม่ำเสมอ
 6. ลงทุนในหุ้นที่มีการบริหารจัดการที่ดี โปร่งใส บริษัทขนาดใหญ่มีคู่แข่งน้อย
 7. ควรกระจายการลงทุนในหลายประเภท หุ้นกู้ พันธบัตร ลดความเสี่ยง
 8. การศึกษาหาความรู้อยู่เสมอ มีวินัย มีความอดทน รอจังหวะเวลาไม่โลภ

3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

ควรทำการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนของกองทุนรวมหรือสถาบันต่าง ๆ หรือกลุ่ม
นักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาลงทุน หรือศึกษาเฉพาะกลุ่มนักลงทุนรายใหญ่ที่ซื้อขายจำนวนมากว่ามี
แนวทางหรือวิธีคิดในการพิจารณาลงทุนอย่างไร เพราะนักลงทุนทั้ง 2 กลุ่มนี้ จะเป็นตัวชี้นำภาวะ
ตลาดหรือ ราคาหุ้นที่เข้าซื้อได้ดี เพราะมีการพิจารณาอย่างมีหลักการและมีเงินทุนจำนวนมาก ทำ
ให้ทราบทิศทางตลาดและช่วยในการพิจารณาการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

3.3 ข้อเสนอแนะสำหรับผู้สนใจทั่วไป

การลงทุนในตลาดหุ้นให้ประสบผลสำเร็จได้นั้น จะต้องประกอบด้วยปัจจัยหลายๆ อย่าง และประสบการณ์ของผู้ลงทุนเอง เพราะต้องใช้ทั้งเวลาและความอดทน ความรู้ความสามารถในการวิเคราะห์สภาวะทางเศรษฐกิจเพราะมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นอยู่ตลอดเวลา รวมทั้งการคาดการณ์รายได้ของกิจการในอนาคตและราคาหลักทรัพย์ที่เหมาะสม นักลงทุนรายย่อยจะต้องสามารถวิเคราะห์ให้รู้ก่อนกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ สภาวะเศรษฐกิจโลก กลุ่มนักลงทุนสถาบันเพราะไม่เช่นนั้นแล้วนักลงทุนรายย่อย จะตกเป็นเหยื่อหรือประสบความสำเร็ได้ยากในการลงทุน

4. ข้อจำกัดของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีข้อจำกัดดังต่อไปนี้

4.1 กลุ่มตัวอย่างมีจำนวนน้อยเกินไปเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณประชากร 248,000 ราย อย่างไรก็ตามผู้วิจัยได้พยายามเลือกกลุ่มตัวอย่างให้ได้มากที่สุดโดยใช้ทฤษฎีในการกำหนดกลุ่มตัวอย่าง

4.2 วิธีการที่ใช้ในการวิจัย เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือ หากเป็นไปได้ควรใช้ลักษณะการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยสำคัญที่ผู้ลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อย

4.3 ระยะเวลาที่ใช้ในการวิจัย อาจสั้นเกินไป ไม่ครอบคลุมสภาวะตลาดหลักทรัพย์ ทั้งที่เป็น Bull Markets และ Bear Markets

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- ก้องเกียรติ โอภาสวงการ “บทความสิ่งที่ควรคำนึงก่อนซื้อหุ้น” *หนังสือพิมพ์โพสต์ทูเดย์*
(26 มกราคม 2547) หน้า 11
- ณรงค์ จารขจรกุล “ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”
วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง 2541
- ณัฐวุฒิ รุ่งวงษ์ *ทีดีอีรวัยหุ้นพันล้าน* กรุงเทพมหานคร สำนักพิมพ์ต้นธารคอร์ปอเรชั่น
2546
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน* ส่วนสิ่งพิมพ์
ฝ่ายสื่อสารองค์กร พิมพ์ครั้งที่ 4 2545
- เทพ รุ่งธนาภิรมย์ *กลยุทธ์หุ้นห้าทองคำ* กรุงเทพมหานคร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พิมพ์ครั้งที่ 3 2546
- ธนกิจ กิจวานิชขจร “พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างจังหวัด ศึกษา
เฉพาะกรณีการลงทุนในจังหวัดสระบุรี” ภาคนิพนธ์พัฒนาบริหารศาสตรมหาบัณฑิต
คณะพัฒนาสังคม สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ 2538
- นวพร เรืองสกุล *ออมก่อนรวยกว่า* ฝ่ายสื่อสารสิ่งพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
บุญศิริการพิมพ์ ฉบับพิเศษสำหรับตลาดหลักทรัพย์ 2546
- นิเวศน์ เหมวชิรวรากร *ตีแตกกลยุทธ์การเล่นหุ้นในภาวะวิกฤต* กรุงเทพมหานคร สำนักพิมพ์
ซีเอ็ดยูเคชั่น 2545
- ประเสริฐ วัจนปราชาญ *ความเป็นไปได้ของการใช้วิธีวิเคราะห์ทางเทคนิคในการทำนาย
ราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 2540
- ประสาร ไตรรัตน์วรกุล ดร “การลงทุนจากต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”
เอกสารประกอบการสัมมนาทางวิชาการ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
2533
- เพชร ชุมทรัพย์ *หลักการลงทุน* คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
พิมพ์ครั้งที่ 12 แก้ไขเพิ่มเติม สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2544

มัสติ สันติพงษ์ไพบูลย์ “การศึกษาเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยใช้แบบจำลอง
มูลค่าตามบัญชีกรณีศึกษา” ธนาคารกสิกรไทย จำกัด มหาชน ปริญาญญาวิทยาศาสตร์
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 2544

เรืองวิทย์ นันทากวีวัฒน์ “บทความจังหวะในการลงทุน” *หนังสือพิมพ์โพสต์ทูเดย์*
(26 มกราคม 2547) หน้า 11

วัชรินทร์ มิ่งขวัญรุ่งเรือง “ปัจจัยกำหนดเคลื่อนย้ายเงินลงทุน ในหลักทรัพย์จากต่างประเทศใน
ประเทศไทย” ปริญาญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์) มหาวิทยาลัย
เกษตรศาสตร์ 2540

วิบูลย์ กิตติลักษณ์วงศ์ “การศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจ และปัจจัยทางเทคนิคต่อ
ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ปริญาญญาวิทยาศาสตร
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 2540

วิกรม เกษมวุฒิ *นักลงทุนผู้ชาญฉลาด* พิมพ์ครั้งที่ 7 กรุงเทพมหานคร ตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย 2546

ศิริชัย กาญจนวาสี, ทวีวัฒน์ ปัตยาภรณ์ และ ดิเรก ศรีสุขโข *การเลือกใช้สถิติที่เหมาะสมสำหรับ
การวิจัย* บุญศิริการพิมพ์ 2544

สรารุช มาสะพันธ์ “ความสัมพันธ์ระหว่างการขึ้นเครื่องหมาย XD กับการเปลี่ยนแปลงของราคา
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญาญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต
(เศรษฐศาสตร์) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 2539

สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ “พฤติกรรมผู้บริโภคและภาพพจน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”
วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2531

สมชาย เพียรพิจารณ์ “การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนในธนาคารพาณิชย์ไทย ในตลาด
หลักทรัพย์” ปริญาญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์) มหาวิทยาลัย
เกษตรศาสตร์ 2532

สมพงษ์ อรพินท์ เอกสารประกอบการสัมมนาทางวิชาการเรื่อง “ทัศนคติและพฤติกรรมของ
ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” กรุงเทพมหานคร สำนักพิมพ์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2531

สุขใจ นำผุด *กลยุทธ์การบริหารการเงินส่วนบุคคล* มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ พ.ศ. 2537

สุวภา เจริญยิ่ง *Show me the money บอกซิจะมีเงินได้ไง* เนชั่นบุ๊คส์ มาสเตอร์คีย์
พิมพ์ครั้งแรก สิงหาคม 2545

สาธิต วรรณศิลป์ “บทความการเลือกหุ้นที่มีประสิทธิภาพ” *หนังสือพิมพ์ โพสต์ทูเดย์*

(26 มกราคม 2547) หน้า 11

อภิวัฒน์ สุริยเดชสกุล “ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์ กับอัตราเงินปันผล”

วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง 2544

ภาคผนวก ก

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโปรแกรมสำเร็จรูป spss

Group Statistics

	SEX1	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
TOTAL11	male	308	3.6955	.5911	3.368E-02
	female	222	3.5493	.6532	4.384E-02
TOTAL12	male	308	4.1234	.5367	3.058E-02
	female	222	3.7953	.6688	4.489E-02
TOTAL13	male	308	4.3452	.6566	3.741E-02
	female	222	4.2904	.6891	4.625E-02
TOTAL14	male	304	4.1266	.5366	3.078E-02
	female	218	3.7901	.6715	4.548E-02
TOTAL15	male	308	4.3654	.7014	3.997E-02
	female	222	3.9603	.8032	5.391E-02
TOTAL16	male	308	4.0518	.4185	2.384E-02
	female	222	3.8338	.4733	3.177E-02

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
TOTAL11	Equal variances assumed	3.064	.081	2.688	528	.007	.1462	5.440E-02	3.936E-02	.2531
	Equal variances not assumed			2.645	446.865	.008	.1462	5.528E-02	3.757E-02	.2549
TOTAL12	Equal variances assumed	8.104	.005	6.255	528	.000	.3280	5.244E-02	.2250	.4310
	Equal variances not assumed			6.039	410.148	.000	.3280	5.432E-02	.2212	.4348
TOTAL13	Equal variances assumed	.040	.841	.929	528	.353	5.481E-02	5.902E-02	-6.1132E-02	.1708
	Equal variances not assumed			.921	462.364	.357	5.481E-02	5.948E-02	-6.2083E-02	.1717
TOTAL14	Equal variances assumed	8.595	.004	6.355	520	.000	.3365	5.295E-02	.2325	.4405
	Equal variances not assumed			6.128	401.042	.000	.3365	5.491E-02	.2286	.4445
TOTAL15	Equal variances assumed	6.386	.012	6.169	528	.000	.4050	6.565E-02	.2761	.5340
	Equal variances not assumed			6.036	435.898	.000	.4050	6.711E-02	.2732	.5369
TOTAL16	Equal variances assumed	7.267	.007	5.601	528	.000	.2181	3.894E-02	.1416	.2946
	Equal variances not assumed			5.490	439.705	.000	.2181	3.972E-02	.1400	.2961

Descriptives

TOTAL16

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		
					Lower Bound	Upper Bound	
<30000	183	4.0348	.4247	3.139E-02	3.9729	4.0968	
30001-50000	210	3.9020	.4813	3.321E-02	3.8365	3.9674	
50001	137	3.9509	.4409	3.767E-02	3.8765	4.0254	
Total	530	3.9605	.4548	1.975E-02	3.9217	3.9993	

ANOVA

TOTAL16

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	1.743	2	.871	4.265	.015
Within Groups	107.665	527	.204		
Total	109.407	529			

Multiple Comparisons
Dependent Variable: TOTAL16

Scheffe

		Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.	95% Confidence Interval	
(I) INCOME1	(J) INCOME1				Lower Bound	Upper Bound
<30000	<30000					
	30001- 50000	.1328	4.571E-02	.015	2.065E-02	.2450
	50001	8.388E-02	5.106E-02	.260	-4.1474E-02	.2092
30001- 50000	<30000	-.1328	4.571E-02	.015	-.2450	-2.0645E-02
	30001- 50000					
	50001	-4.8970E-02	4.964E-02	.615	-.1708	7.288E-02
50001	<30000	-8.3876E-02	5.106E-02	.260	-.2092	4.147E-02
	30001- 50000	4.897E-02	4.964E-02	.615	-7.2881E-02	.1708
	50001					

* The mean difference is significant at the .05 level.

ภาคผนวก ข

แบบสอบถาม

ที่

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด
จังหวัดนนทบุรี 11120

เรื่อง ขอบความอนุเคราะห์ในการตอบแบบสอบถาม
เรียน

ด้วยกระผมนายประเสริฐ นพจิราอัมพร นักศึกษาปริญญาโท สาขาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการวิจัย เรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อระบุปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนรายย่อยในใช้สำหรับตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยระยะเวลาที่ทำการวิจัยเริ่มตั้งแต่ เดือน พฤศจิกายน ถึง เดือนธันวาคม 2546

ในการทำวิจัยดังกล่าว กระผมใคร่ขอความอนุเคราะห์ข้อมูลจากท่านในการตอบแบบสอบถาม ซึ่งความอนุเคราะห์ข้อมูลจากท่านในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์และนักลงทุนให้มีคุณภาพยิ่งขึ้น

จึงขอเรียนมาเพื่อขอความอนุเคราะห์จากท่าน และขอขอบคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายประเสริฐ นพจิราอัมพร)

ส่วนที่ 1 ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

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. ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ

2. บริษัทเอกชน

3. ธุรกิจส่วนตัว

4. เกษียณ

5. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

1. ไม่เกิน 30,000 บาท

2. 30,001 – 50,000 บาท

3. 50,001 ขึ้นไป

1.2 ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1. ประสบการณ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

1. ไม่มีประสบการณ์

2. ไม่เกิน 1 ปี

3. 1 – 5 ปี

4. 5 ปี ขึ้นไป

2. แหล่งที่มาของเงินทุน

1. เงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย

2. เงินกู้

3. ใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้

4. อื่น ๆ (ระบุ).....

3. ยอดเงินในการสั่งซื้อขายแต่ละครั้ง

1. น้อยกว่า 100,000 บาท

2. 100,000 – 500,000 บาท

3. 500,000 – 1 ล้านบาท

4. 1 ล้านบาทขึ้นไป

4. ท่านได้รับข้อมูลข่าวสารทั้งภายในกิจการและภายนอกกิจการจากแหล่งใดเร็วที่สุด

1. บริษัทสมาชิก (broker)

2. ตลาดหลักทรัพย์

3. ทีวี, หนังสือพิมพ์

4. ภายในกิจการโดยตรง

ส่วนที่ 2 ปัจจัยที่มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์

คำแนะนำ โปรดจัดลำดับความสำคัญของปัจจัยต่อไปนี้โดยทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน

ตรงกับข้อมูลของท่าน

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนใน หลักทรัพย์	มากที่สุด 5	มาก 4	ปานกลาง 3	น้อย 2	น้อยที่สุด 1
<u>ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม</u>					
1. อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. สภาพคล่องภายในประเทศ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. วงจรขยายตัวของอุตสาหกรรม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5. สภาพการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<u>ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน</u>					
6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7. การเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัท	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8. ค่า PE Ratio ของหลักทรัพย์	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9. การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<u>การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์</u>					
10. พิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขาย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
11. การวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับและแนวต้าน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<u>คำแนะนำของบริษัทสมาชิก</u>					
12. การชี้แนะจากนักวิเคราะห์	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<u>ปัจจัยอื่น ๆ</u>					
13. พฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
14. การเกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
15. เหตุการณ์ด้านการเมืองและภาวะสงคราม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

คำแนะนำ โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน หรือกรอกข้อความที่ตรงกับท่านมากที่สุดเพียงคำตอบเดียว

1. ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

<input type="checkbox"/> 1. ซื้อขายเก็งกำไรในวันเดียว Net Settle	<input type="checkbox"/> 2. เก็งกำไรระยะสั้นไม่เกิน 6 เดือน
<input type="checkbox"/> 3. ลงทุนระยะกลาง 6 เดือน – 1 ปี	<input type="checkbox"/> 4. ลงทุนระยะยาวมากกว่า 1 ปี
2. ผลตอบแทนที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์

<input type="checkbox"/> 1. ต้องการกำไรส่วนต่าง Capital Gain	<input type="checkbox"/> 2. ต้องการเงินปันผล dividend
<input type="checkbox"/> 3. ต้องการ 1 + 2	
3. ท่านมีกลยุทธ์ในการซื้อตลาดหลักทรัพย์อย่างไร

<input type="checkbox"/> 1. รอจังหวะการเข้าซื้อหุ้นที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐานช่วงวิกฤต
<input type="checkbox"/> 2. เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีมีการจ่ายเงินปันผล
<input type="checkbox"/> 3. ซื้อหุ้นที่มีสภาพคล่องในการซื้อขาย
<input type="checkbox"/> 4. ซื้อหุ้นที่ได้รับความนิยมขณะนั้นมีข่าวดีสนับสนุน
4. ท่านมีกลยุทธ์ในการขายหลักทรัพย์อย่างไร

<input type="checkbox"/> 1. เมื่อมีกำไร % กำไร	<input type="checkbox"/> 2. เมื่อราคาเริ่มลดต่ำลง
<input type="checkbox"/> 3. เมื่อกิจการมีกำไรลดลงและไม่จ่ายเงินปันผล	
5. สาเหตุของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

<input type="checkbox"/> 1. เงินทุนน้อย	<input type="checkbox"/> 2. ตัดหุ้นสูงไม่ Cut Loss
<input type="checkbox"/> 3. ซื้อเมื่อราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน	
6. จำนวนหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองทั้งหมดภายในพอร์ต

<input type="checkbox"/> 1. 1 – 2 หลักทรัพย์	<input type="checkbox"/> 2. 3 – 4 หลักทรัพย์
<input type="checkbox"/> 3. 5 – 6 หลักทรัพย์	<input type="checkbox"/> 4. 7 หลักทรัพย์ขึ้นไป
7. กลุ่มหลักทรัพย์ที่ท่านสนใจลงทุนมากที่สุด (เลือกตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

<input type="checkbox"/> 1. กลุ่มธุรกิจการเงิน	<input type="checkbox"/> 6. กลุ่มทรัพยากร
<input type="checkbox"/> 2. กลุ่มเกษตรและอาหาร	<input type="checkbox"/> 7. กลุ่มบริการ
<input type="checkbox"/> 3. สินค้าอุปโภคบริโภค	<input type="checkbox"/> 8. กลุ่มเทคโนโลยี
<input type="checkbox"/> 4. กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม	<input type="checkbox"/> 9. กลุ่มฟื้นฟูธุรกิจ
<input type="checkbox"/> 5. กลุ่มอสังหาฯ และก่อสร้าง	<input type="checkbox"/> 10. กลุ่มออร์แกนิก

8. จากสภาวะการณ์ในปัจจุบันท่านคิดว่า เศรษฐกิจของประเทศในอยู่ระยะใด
- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> 1. กำลังฟื้นตัว
<input type="checkbox"/> 3. เติบโตเต็มที่ | <input type="checkbox"/> 2. เจริญเติบโต
<input type="checkbox"/> 4. ตกต่ำ |
|---|--|
9. ท่านมีวิธีกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนประเภทใดมากที่สุด
- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> 1. ลงทุนในกองทุนรวม ตราสารหนี้
<input type="checkbox"/> 3. ฝากธนาคารประเภทเงินฝากระยะยาว | <input type="checkbox"/> 2. ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ |
|--|--|
10. พอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่านในปัจจุบัน
(โปรดระบุ).....บาท

ส่วนที่ 4 ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของผู้ลงทุน

1. ท่านมีคำแนะนำอะไรบ้างจากประสบการณ์การลงทุนของท่าน

ความสำเร็จจากการลงทุน 1.
 2.
 3.

ความผิดพลาดจากการลงทุน

1.
 2.
 3.

ภาคผนวก ค

ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

ลักษณะของตลาดหุ้นไทย

เศรษฐกิจของทุกประเทศทั่วโลกจะมีรูปแบบที่เหมือน ๆ กัน ขึ้นลงเป็นวัฏจักรของเศรษฐกิจ (Economy Cycle) มีช่วงเติบโตตกต่ำสลับกันไป ประเทศไทยก็ประสบปัญหาหลายครั้ง ณ ต้นปี 2529 ดัชนีตลาดอยู่ที่ 134.95 เมื่อเศรษฐกิจกระเตื้องอยู่ที่ 472 จุด กลางปี 2530 ปี 2532 ปิดที่ 879.19 จุด ในปี 2536 ปิดที่ 1,682.85 จุด จากที่ตกต่ำสุดในปี 2526 จากการลดค่าเงินบาท

ตลาดยุคเริ่มต้น (พ.ศ.2518 – 2519)

เปิดซื้อขายครั้งแรก 30 เม.ย. 2518 ในช่วงนี้การซื้อขายน้อยเป็นของใหม่ ปริมาณซื้อขายประมาณ 1000 ล้านบาทต่อปี ดัชนีเริ่มที่ 100 จุด ปิดตลาดที่ 84.04 จุด และ 82.70 จุด ในปี 2519

ตลาดยุคเฟื่องฟูครั้งที่ 1 (พ.ศ.2520 – 2521)

เป็นการรุ่งเรืองครั้งแรก GDPโตที่ 9.9% และ 10.4%ในปี 2521 บริษัทที่มีผลประกอบการดีและมีบริษัทต่าง ๆ ที่ต้องการระดมทุนขยายกิจการเข้ามาจดทะเบียนในตลาดมากขึ้น เพื่อระดมทุนมาใช้ในธุรกิจปริมาณซื้อขาย 57,272 ล้านบาทในปี 2521 ดัชนีปิดที่ 181.59จุด เพิ่มขึ้นเท่าตัว

จุดตกต่ำครั้งที่ 1 (พ.ศ.2522 – 2525)

ในปี 2522 กลุ่มโอเปคขึ้นราคาน้ำมันร้อยละ 30 ทำให้ทั่วโลกเกิดภาวะเงินเฟ้อไทยขาดดุลมากขึ้น เกิดภาวะเงินตึงไทยต้องลดค่าเงินบาทลงร้อยละ 9 เมื่อ 1 ก.ค.2524 เกิดสงครามในเวียดนามต้นปี 2522 และตลาดมีการเก็งกำไรกันมากในยุคราชาเงินทุน นักลงทุนตกใจกลัวตลาดตกต่ำลงเหลือ 149.40 จุดในปี 2522 และสิ้นยุคตกต่ำที่ 106.61 จุดสิ้นปี 2525

ตลาดยุคฟื้นตัว (พ.ศ.2525 – 2528)

ภาวะเศรษฐกิจเริ่มกระเตื้องขึ้น น้ำมันลดลง เศรษฐกิจฟื้นตัว ไทยยังขาดดุลการค้าอยู่มากช่วง 2527 – 2528 ทรงตัว และรัฐบาลประกาศลดค่าเงินบาทลงในปี 2527 และประกาศใช้ พ.ร.บ.ตลาดหลักทรัพย์ฉบับที่ 2 ทำให้นักลงทุนมั่นใจขึ้นบ้าง ดัชนีปิดที่ 134.95 จุดสิ้นปี 2528

ยุคเฟื่องฟูครั้งที่ 2 (พ.ศ.2529 –2536)

ยุคเฟื่องฟูยาวนานกว่า 7 ปี และตลาดกระทบบัจฉัยภายนอกอย่างรุนแรง 2 เหตุการณ์คือ “แบล็คมันเดย์” ในปี 2530 และสงครามอ่าวเปอร์เซียครั้งแรกในปี 2533 ก่อนแบล็คมันเดย์ตลาดปิดที่ 472.86 จุด 16 ต.ค.2530 และตกต่ำเมื่อ 19 ต.ค. 2530 เกิดเหตุการณ์กระทบบไปทั่วโลกปิดที่ 243.97 จุดในเดือน ธ.ค.2530 และหลังเหตุการณ์ตลาดดีขึ้นยุคพลเอกชาติชาย ชุณหะวัณ ปี 2532 เศรษฐกิจได้ปีละ 9 – 10 % ดัชนีปิด 879.19 จุด

ยุคตลาดบูมก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ (2534 – 2536) หลังสหรัฐเข้ายึดคูเวตตลาดปรับตัวดีขึ้น ตามการเติบโตของบริษัทจดทะเบียน หลังปี 2536 มีต่างชาติเข้ามาเก็งกำไรมากขึ้นเป็นหมื่นล้านบาทต่อวัน ตลาดปิดที่ 877.52 จุดใน มิ.ย. 2536 เป็น 1682.85 จุด สิ้นปี 2536 และสูงสุดที่ 1753.73 จุด

ยุคตกต่ำครั้งที่ 2 (พ.ศ.2537 – 2544)

ราคาหลักทรัพย์ในตลาดสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน มี PE 31.49 เท่า ต่างชาติเริ่มขายหุ้นออกต่อเนื่อง และเกิดวิกฤตทางการเงิน ปลายปี 2539 และลดค่าเงินบาทตามมาปี 2541 ดัชนีปรับลดลงที่ระดับ 200 จุด กลางปี 2541 ลดลง 7 เท่า 84% บริษัทและธนาคารหลายแห่งต้องปิดกิจการลงขาดสภาพคล่องและหนี้สูญจำนวนมาก

สภาวะการณ์ปัจจุบัน

ตลาดเริ่มปรับตัวดีขึ้น รัฐบาลเริ่มเข้ามาแก้ไขปัญหาภาวะเศรษฐกิจ อัตราการเติบโตอยู่ที่ 5-6% และตลาดเริ่มเข้าสู่การฟื้นตัวอีกครั้งหนึ่งและการเจริญอย่างค่อยเป็นค่อยไป นักลงทุนต้องติดตามการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา เพื่อปรับตัวให้ทันเหตุการณ์ต่าง ๆ รวมทั้งปัจจัยภายนอกที่เข้ามากระทบเพื่อจะได้ตัดสินใจในการลงทุนได้ดีขึ้น และ มีความเสี่ยงน้อยที่สุดสภาวะตลาด

ในปัจจุบันในปี พ.ศ. 2546 ดัชนีปิดที่ 750 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 350 จุดในปี พ.ศ.2545 และเศรษฐกิจเติบโต GDP 6 % สภาพคล่องในประเทศสูงมาก ภาวะดอกเบี้ยต่ำตลาดหลักทรัพย์เข้าสู่ยุคเฟื่องฟูครั้งที่ 3 ตั้งแต่เดือน มี.ค. 2546 จนถึงปัจจุบัน

ความหมายของการลงทุน

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer investment)
2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or economic investment)
3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or securities investment)

การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or securities investment) หมายถึง การซื้อ หลักทรัพย์ที่มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสมและผู้ลงทุนพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่คิดว่า จะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้นแล้ว ได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ พันธบัตร การวิเคราะห์ที่เหมาะสม ทั้งเชิงปริมาณ (Quantitative) และเชิงคุณภาพ (Qualitative) เพื่อกำหนดความปลอดภัย ระดับความเสี่ยง (Degree of risk) และวิเคราะห์ต่อไปว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเป็นที่พอใจหรือไม่เมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น เพื่อจะได้เป็นเครื่องช่วยในการตัดสินใจเลือกลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สิ่งที่นักลงทุนควรรู้จักก่อนการลงทุน ผู้ลงทุน

ผู้ลงทุนเป็นองค์ประกอบที่มีความสำคัญยิ่งเป็นผู้สร้างอุปสงค์ในตลาดและเป็นต้นเหตุสำคัญที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์ขึ้นลง แบ่งออกเป็น 2 ประเภท

1. นักลงทุน (Investor) เป็นนักลงทุนที่หวังเงินปันผลเป็นหลัก ส่วนกำไรจากการขายหุ้นแล้วแต่โอกาส แบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ

(1) Conservative เป็นการเน้นความปลอดภัย แต่ขายทำกำไรก็ได้ถ้ามีโอกาส เป็นการลงทุนระยะยาวมากกว่า 1 ปีขึ้นไป เน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูงและสม่ำเสมอ

(2) Enterprising มีความกล้าเสี่ยงมากขึ้นเน้นซื้อขายบ่อยครั้งขึ้น มีรายได้รวมสูงขึ้น (เงินปันผล + กำไรจากการขายหุ้น) เป็นหุ้นของบริษัทที่กำลังเจริญเติบโต จ่ายปันผลน้อยแต่ราคาหุ้นสูงขึ้นเรื่อย ๆ มีสภาพคล่องสูงราคาเปลี่ยนแปลงรวดเร็วค่า พี อี สูง

2. นักเก็งกำไร (Speculator) ไม่หวังปันผล เน้นกำไรระยะสั้นต้องอาศัยความรู้ ความชำนาญ ตัดสินใจฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวเป็นสำคัญ ถ้าเก็งถูกก็จะได้กำไรระยะสั้น ๆ ถ้าเก็งผิดก็จะขาดทุนเช่นกันถือหุ้นไม่นานมีความเสี่ยงสูงโดยเฉพาะเล่นแบบซื้อขายหักกลบในวันเดียวกันโดยไม่ถือหุ้นข้ามวัน

หลักทรัพย์

หลักทรัพย์ หมายถึง เครื่องมือ 2 ประเภท คือ เป็นทั้งเครื่องมือทุน และเครื่องมือเครดิต ถ้าเป็นเครดิตจะแสดงความเป็นหนี้สิน ทั้งระยะสั้นและระยะยาว ถ้าเป็นเครื่องมือทุนจะแสดงถึงความ เป็นเจ้าของกิจการ

หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stock)

ลักษณะของหุ้นบุริมสิทธิ จะกึ่งหนี้กึ่งหุ้นสามัญ (Hybrid) แบ่งออกเป็น

1. หุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสม (Cumulative Preferred Stock)
2. หุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่สะสม (Non Cumulative Preferred Stock)
3. หุ้นบุริมสิทธิชนิดร่วมรับ (Participating Preferred Stock)

หุ้นสามัญ (Common stock)

เป็นหลักทรัพย์ที่แสดงความเป็นเจ้าของบริษัทที่มีส่วนร่วมการเป็นเจ้าของมีสิทธิใน กำไรส่วนที่เหลือของกิจการ มีสิทธิรับคืนความเสียหายหลังหุ้นบุริมสิทธิสามารถเปลี่ยนมือได้ เงินปันผลอาจขึ้นกับภาวะรายได้ของธุรกิจ ราคาหุ้นสามัญเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตลอดเวลา ถ้าผู้ลงทุน สามารถจัดเวลาซื้อและขายได้เหมาะสมแล้ว ก็จะก่อให้เกิดกำไรจากการลงทุนได้ แยกประเภทได้ ดังนี้

- | | |
|--------------------|----------------------|
| 1. Blue Ship stock | 4. Income stock |
| 2. Growth stock | 5. Speculative stock |
| 3. Cyclical stock | 6. Defensive stock |

- Blue Ship stock เป็นหุ้นคุณภาพสูงมีปัจจัยพื้นฐานดีเป็นบริษัทขนาดใหญ่ไม่เคย เสียประวัติด้านการมีกำไรจ่ายปันผลดี สม่ำเสมอมีคู่แข่งน้อยใช้เงินลงทุนมากมีกำไรมากยอดขายสูงเป็นบริษัทชั้นนำหรือรัฐวิสาหกิจของรัฐ

- Growth stock เป็นหุ้นที่ประสบความสำเร็จในการดำเนินงานทั้งยอดขายและ กำไรเพิ่มขึ้น ปันผลน้อย ราคาหุ้นสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมีกำไรดีแบบก้าวกระโดดกำลังเจริญเติบโต

- Cyclical stock คือบริษัทที่กำไรขึ้นลงตามวัฏจักรธุรกิจ เช่นอุตสาหกรรมเหล็ก ซีเมนต์ กระดาษ เครื่องจักร สายการบิน วัสดุก่อสร้างจะเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจ
- Defensive stock เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลในช่วงเศรษฐกิจซบเซาได้ดี เช่น พก สาธารณูปโภค ไฟฟ้า เครื่องดื่ม อาหาร ยา โรงแรม ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น หุ้นพวกนี้จะลดลงเป็นหุ้นที่ไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขายราคาไม่ค่อยเปลี่ยนแปลง
- Income stock เป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสูงมาก ไม่ค่อยมีชื่อเสียง เพื่อต้องการจูงใจนักลงทุน มีความเสี่ยงสูง ควรดูผลกำไรเป็นราย ๆ ปี เป็นสำคัญ การจ่ายปันผลไม่สม่ำเสมอขึ้นอยู่กับรายได้ของบริษัท
- Speculative stock เป็นหุ้นที่มีแรงดึงดูดใจ ผู้ลงทุนสูงมาก มีค่า PE Ratio สูง นักลงทุนอาศัยจังหวะในการซื้อขาย เข้าเร็ว ออกเร็วเป็นหุ้นเก็งกำไรอาศัยข่าวดีมาสนับสนุนราคาขึ้น ลงรวดเร็วราคาหุ้นในตลาดจะสะท้อนข่าวทันทีที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูงความเสี่ยงสูง

มูลค่าที่ตราไว้ (Par value)

การกำหนดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ กับการไม่ระบุมูลค่าหุ้น ถ้าไม่ระบุมูลค่าหุ้นราคาพาร์ก็คือ มูลค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ โดยปกติจะกำหนดมูลค่าหุ้นให้ต่ำจะได้ประโยชน์กว่า เช่น ค่านายหน้าถูกลง จำนวนหุ้นมากขึ้นจากการแตกหุ้น (split) จะทำให้ราคาหุ้นลดลงและมูลค่าที่ตราไว้ก็ลดลงจำนวนหุ้นมากสภาพคล่องสูงขึ้น โดยปกติกำหนดราคาพาร์ 10 บาท จะแสดงถึงเงินทุนจดทะเบียนของบริษัทและจำนวนหุ้นทั้งหมด

มูลค่าตามบัญชี (Book Value)

มีความสำคัญกว่าราคา (Par value) สามารถคำนวณได้ 2 วิธี คือ

1. คำนวณด้านสินทรัพย์

$$\text{มูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม} - \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตน} - \text{หนี้สินรวม} - \text{หนี้สินรวมบุริมสิทธิ} - \text{หุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว}}$$

2. คำนวณจากด้านหนี้สินและทุน

$$\text{มูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{มูลค่าหุ้นที่ตราไว้} + \text{ส่วนเกิน} + \text{กำไรสะสม} + \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตน}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว}}$$

มูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากและหุ้นที่ซื้อขายราคาหุ้นไม่ควรลดลงต่ำกว่าราคา (Book value) ถ้าราคาต่ำกว่ามากหรือจนเป็นทศนิยมแสดงว่า การดำเนินธุรกิจมีปัญหาอาจเกิดจากโครงสร้างทางการเงินกิจการขาดทุนหนี้สินมาก หรือในทางกลับกันราคาตลาดต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานมากแต่กิจการยังมีความมั่นคงแสดงว่าหุ้นราคาถูกควรเข้าไปซื้อหุ้นเก็บเพื่อลงทุนได้เพราะความเสี่ยงจะต่ำแต่กิจการยังมีอนาคต

สิทธิในการซื้อขายหุ้น (Option)

เป็นหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งเป็นสัญญา (Contract) ที่ผู้ออกหลักทรัพย์หรือ Writer ใ้ให้กับผู้ถือ Option ในอันที่จะซื้อหรือขาย ตามจำนวนและราคาซื้อขายหลักทรัพย์ภายในเวลาที่กำหนด โดยแบ่งออกเป็นทั้ง Put options และ Call options จะมีผลต่อราคาหุ้นในตลาดได้

- Put option คือ สัญญาที่ผู้ออก Option ให้กับผู้ถือ Option ในอันที่จะขายหุ้นของบริษัทให้ผู้ออก Option ภายในระยะเวลาที่กำหนด
- Call option คือ สัญญาที่ผู้ออก Option ให้กับผู้ถือ Option ในอันที่จะซื้อหุ้นของบริษัทที่ระบุภายในเวลาที่กำหนด

ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นทุน หรือ Warrant

Warrant เป็นการออกโดยบริษัทผู้ออกหุ้นกู้หรือบริษัทที่ต้องการระดมทุนเพิ่มเพื่อจัดหาเงินทุนเข้าบริษัท ต่างกับ Call option ที่ผู้ออก คือ กลุ่มของผู้ลงทุน และระยะเวลาจะยาวนานกว่าเป็นการจูงใจนักลงทุนสามารถขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ง่ายขึ้น ผู้ลงทุนได้ประโยชน์จาก Warrant ในแง่ที่ว่า มีโอกาสซื้อหุ้นสามัญ ของบริษัทนั้นในอนาคต หรือถ้าไม่ใช้สิทธิก็สามารถซื้อขายในตลาดได้มีความคล่องตัวสูงสามารถเก็งกำไรได้เพราะราคาออร์เรนท์ จะเปลี่ยนแปลงตามหุ้นสามัญและถ้าไม่ใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญเมื่อครบกำหนดมูลค่าจะเป็นศูนย์และบริษัทสามารถเปลี่ยนเงื่อนไข ออร์เรนท์ ได้ ต้องติดตามข่าวอย่างต่อเนื่อง

กองทุนรวม

กองทุนรวมคือ โครงการลงทุน ถูกจัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุนรวม เพื่อระดมทุนจากนักลงทุนรายย่อย การลงทุนต้องศึกษาถึงนโยบายการลงทุนและนโยบายการจ่ายปันผล เป็นสำคัญ เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยไม่มีเวลาในการดูแลจึงซื้อกองทุนเพื่อให้ผู้ที่มีความเชี่ยวชาญดูแลแทน เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนเป็นการกระจายการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

ความเสี่ยงจากการลงทุน (Risk)

ความเสี่ยง (Risk) คือ โอกาสที่จะสูญเสียของบางอย่างจากการลงทุน ความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนก็สูง ดังนั้น จึงดูคุณภาพของหลักทรัพย์เป็นสำคัญ โดยวิธีการวัดความเสี่ยง (Financial risk) จากการแจกแจงความน่าจะเป็นจากข้อมูลในอดีต หรือ ผลตอบแทนที่คาดหวัง จะได้รับจากการคาดคะเนเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ผลตอบแทนดูจากค่าเฉลี่ย ความเสี่ยงวัดจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เช่น หลักทรัพย์ มี Expected return = 10% มี Standard deviation = 5% หมายความว่า ความเสี่ยงเบี่ยงเบนจากค่าคาดหวังบวกหรือลบ 5% ยิ่งมีค่ามากความเสี่ยงจะสูงขึ้น

การวัดความเสี่ยงวัดได้จาก 2 ปัจจัย คือ เสถียรภาพของกำไร (stability of earning) และ เสถียรภาพของการเพิ่มขึ้นของกำไร (Stability the growth rate of earning) ของบริษัทนั้น เป็นส่วนที่สำคัญมากในการคาดคะเนการเติบโตและรายได้ของบริษัทได้ดีในอนาคตและมีผลสะท้อนต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดได้

อัตราผลตอบแทน (Yield)

อัตราผลตอบแทน คือ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับเทียบเป็นอัตราร้อยละกับเงินลงทุน ช่วงเวลาหนึ่งปี ถ้าเป็นหุ้นก็จะวัดจากผลตอบแทนจากเงินจ่ายลงทุน และเมื่อครบกำหนดได้ถอน ถ้าเป็นหุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญจะวัดด้วย Dividend yield หรือเงินปันผล หรือผลตอบแทนจากเงินจ่ายลงทุน Earning yield หรือวัดจากผลตอบแทนทั้งหมดที่นำมาลงทุนทั้งก่อนและระยะเวลาที่ถือหลักทรัพย์นั้น เรียกว่า รูปแบบ Holding period return ส่วน Holding period return yield วัดเฉพาะผลตอบแทน หรือประโยชน์ที่ได้รับตลอดระยะเวลาที่ถือหลักทรัพย์

วิธีการสร้างความมั่งคั่งสู่อิสรภาพทางการเงิน

1. **รู้จักตนเอง (Know yourself)** เป็นการค้นหาตัวเองว่ามีเป้าหมายอะไร มีความรู้ทางการเงินหรือไม่ สามารถรับระดับความเสี่ยงต่าง ๆ จากการลงทุนได้มากน้อยแค่ไหน เพื่อที่จะเลือกแผนการเงินที่เหมาะสม กับตัวเองมากที่สุด เพื่อลงทุนได้อย่างมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมาย อิสรภาพทางการเงินได้ในระยะยาว
2. **รู้จักเครื่องมือ (Know the Vehicle)** ต้องรู้จักเรียนรู้ถึงลักษณะเฉพาะของตราสารเงินประเภทต่าง ๆ ให้ผลตอบแทนอย่างไร มีความเสี่ยงอะไรบ้าง เพราะไม่มีการลงทุนใด จะยั่งยืนได้ในทุกสถานการณ์ (all searanuset) ดังนั้นจึงควรมีการติดตามผล ทบทวนและปรับแผนการลงทุนเป็นระยะ ๆ โดยมองการลงทุนเป็นกระบวนการ (Process) ไม่ใช่เพียงแค่สินค้า (Product) เท่านั้น
3. **รู้จักตลาด (Know the market)** เพื่อให้เข้าใจธรรมชาติของทุน เพื่อการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุน การโยกย้าย กลับไปมาระหว่างตลาดตราสารการเงินในแต่ละช่วงเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร เพื่อที่คุณจะได้รู้ว่า จะบริหารความเสี่ยงภายใต้สภาวะแวดล้อมต่าง ๆ ได้

กลยุทธ์การออมเงิน (สงกรานต์ จิตสุทธิภากร, คู่มือวางแผนการเงิน : 2521)

1. จงใช้เงินน้อยกว่าที่ทำได้ เพราะถ้าไม่ระวังการใช้เงิน รายจ่ายจะเพิ่มขึ้นตามรายได้เสมอ
2. กันเป็นส่วนหนึ่งได้ตัวเองเสมอ อย่างน้อย 10 –25 เปอร์เซ็นต์ ของรายได้
3. ออมเงินโดยสม่ำเสมอ อย่างน้อย 10 ปี ขึ้นไป ในระยะยาว
4. กระจายการลงทุน เช่น ซื้อตัวเงิน ตราสารหนี้ พันธบัตร หุ้น
5. บริหารการใช้จ่าย โดยมี บัญชีค่าใช้จ่าย บัญชีสำหรับอนาคต บัญชีสำหรับการลงทุน
6. เก็บเป็นรายได้ส่วนใหญ่ ไปในการลงทุนที่เสี่ยงน้อย และใช้เงินเป็นส่วนน้อยในธุรกิจที่เสี่ยงมาก

คอนเซ็ปต์การลงทุน (สุภา เจริญยิ่ง, “บอกซีจะมีเงินได้ไง : 2545) หน้า 101 – 112

1. ลงทุนในระยะยาว 10 – 20 ปี
2. กระจายการลงทุน
3. อย่ารอจังหวะจนนานเกินไปที่จะลงทุน
4. อย่าวิ่งหาแต่ “อดีต” เพราะสถานการณ์ในอดีตไม่ได้แปลว่าจะดีในอนาคต

ประกันชีวิตช่วยการออมอย่างไร (นวพร เรืองสกุล, “ออมก่อนรวยก่อน” : 2546)

1. ไม่ต้องใช้เงินตนเองยาจุกเงิน
2. รักษาเป้าหมายเงินออมไว้ได้
3. ไม่ต้องเป็นภาระแก่ผู้อื่น
 - มีเงินใช้หลังเกษียณ
 - ลูกหลานได้รับการศึกษา
 - เป็นกรรไกรให้มรดก

การลงทุนในตราสารหนี้

ตราสารหนี้ คือ ตราสารทางการเงิน ที่ผู้ออกตราสารออกเป็นหลักฐานการกู้ยืมเงินให้แก่ผู้ซื้อหรือผู้ลงทุน มีหลายประเภท ได้แก่ พันธบัตร ตัวเงินคลัง และในภาคเอกชนเรียกว่า Debenture ภาครัฐบาลเรียกว่า Bond ผู้ถือจะได้ประโยชน์ในรูปดอกเบี้ย ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของตราสาร แต่ละประเภท

กองทุนเปิด เป็นกองทุนที่เปิดให้นักลงทุนซื้อขายคืนหน่วยลงทุน กับบริษัทจัดการกองทุน ได้ตลอดเวลา ราคาขายจะคำนวณจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (Net Asset Value :NAV)

กองทุนเปิด เป็นกองทุนที่ไม่อนุญาตให้นักลงทุน ซื้อขายคืนก่อนครบกำหนด ตามโครงการที่ระบุไว้ ทำให้บริหารได้ง่ายกว่า และมีนักลงทุนจำนวนแน่นอน

อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Risk)

ความสามารถในการชำระหนี้ดอกเบี้ย และคืนเงินคืนดีถึงปานกลาง ถ้าจัดอยู่ในระดับ AAA ความน่าเชื่อถือขั้นสูงสุด AA ขั้นสูงสูงมา A ขั้นสูงมาก A ขั้นสูง BBB ความน่าเชื่อถือขั้นปานกลาง จัดอยู่ในกลุ่มลงทุนได้ แต่ถ้าอยู่ในระดับ BB, B, CCC, D ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ ไม่น่าลงทุน จัดว่ามีความเสี่ยงในระดับสูง

การลงทุนในหุ้นกู้

หุ้นกู้ คือ ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชน เพื่อการกู้ยืมเงินเพื่อระดมทุนไปใช้ในกิจการ โดยจะได้รับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย เป็นแหล่งรายได้ประจำ เป็นการกระจายความเสี่ยง สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้

เงื่อนไขการค้ำประกัน (Collateralization)

ผู้ถือหุ้นกู้มีสถานะเป็นเจ้าของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ ในกรณีที่บริษัทมีปัญหาต้องเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับชำระหนี้ในลำดับเหนือกว่าผู้ถือหุ้นสามัญ ซึ่งมีทั้งหุ้นกู้มีประกัน และไม่มีหลักประกัน และหุ้นกู้ที่ค้ำประกัน โดยมีนิติบุคคล

หุ้นกู้ด้อยสิทธิ (Subordinated loans or debentures)

มีลักษณะเหมือนหุ้นกู้ทั่วไป แต่กรณีที่บริษัทเลิกกิจการจะได้รับชำระเงินคืนหลังหุ้นกู้มีประกัน เจ้าหนี้สามัญประเภทอื่น และหุ้นกู้ทั่วไป แต่จะได้รับสิทธิชำระคืนก่อนหุ้นสามัญโดยทั่วไป หุ้นกู้ด้อยสิทธิ จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและหุ้นกู้มีประกัน เพื่อชดเชยสิทธิชำระหนี้ที่หลัง

การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ลงทุน

ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ราคาเท่าใดนั้นเป็นหัวใจของการลงทุนเพราะราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตลอดเวลา การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ในหุ้นกู้จะใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันและอัตราคิดลดกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับส่วนการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ลงทุนจะดูจากราคาหุ้นตามราคาบุคแวลูที่แท้จริงเทียบกับราคาตลาดว่ามี Over value หรือไม่การดูมูลค่า (Value) มีหลายความหมาย เช่น

- Book Value ของหุ้นสามัญ เท่ากับ (สินทรัพย์รวม – หนี้สินรวม (เจ้าหนี้เงินกู้จากธนาคาร) ÷ จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้ว สรุปได้ว่า Book Value ก็คือ มูลค่าหุ้นตามบัญชี ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น
- Investment value และ Market value เป็นมูลค่าหุ้นทางเศรษฐศาสตร์ที่แท้จริงของสินทรัพย์ทางการเงินกำหนดจาก กำไรของสินทรัพย์เงินปันผลจ่าย ความก้าวหน้าของธุรกิจ การบริหาร ตัวที่สำคัญคือ กำไรในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับ ถ้าราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าหุ้นที่แท้จริง Undervalue ควรลงจะทุน จะมีโอกาสได้กำไรซื้อที่ราคาต่ำ ๆ ความเสี่ยงจะต่ำซึ่งสามารถคำนวณหาราคาหุ้นได้หลายวิธี

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญกรณีผู้ถือตั้งใจถือตลอดไปไม่มีกำหนด

1. การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญกรณีผู้ถือตั้งใจถือตลอดไปไม่มีกำหนดโดยอาศัยเงินปันผลใช้วิธีมูลค่าปัจจุบัน ดูจากการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นและอัตราการเติบโตของกำไร ผลตอบแทนที่คาดว่าจะ ได้รับจะได้มูลค่าสูงสุดของหุ้นที่ซื้อได้
3. การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญกรณีมีกำหนดเวลา สามารถคำนวณหาจากสูตร มูลค่าปัจจุบันได้ แบบเงินสดปันผลเท่ากันทุกงวดและกรณีที่เงินปันผลเพิ่มขึ้นการคำนวณมูลค่าปัจจุบัน ปัจจัยที่ต้องคำนึง คือ อัตราลดค่า (Discount rate) โดยดูมูลค่าที่แท้จริง สูงหรือต่ำกว่าราคาตลาดหรือไม่ ก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลทางการเงินจากแหล่งภายในบริษัท

1. สารจากประธานบริษัทวิสัยทัศน์ผู้บริหาร ความโปร่งใส
2. จุดเด่นการดำเนินงาน สินทรัพย์ ยอดขาย กำไร เงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง
3. งบการเงิน
4. ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ข้อมูลทางการเงินจากแหล่งภายนอกบริษัท

1. ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. สรุปข้อสนเทศของบริษัท เช่นกำไรต่อหุ้น (Earning per share EPS)
 - กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยการดูผลกำไรในอดีตและมูลค่าที่แท้จริงที่ประเมินขึ้นในปัจจุบันและผลตอบแทนกำไรและรายได้ในอนาคตเพิ่มขึ้นหรือลดลง
 - เงินปันผลต่อหุ้น (Dividend per share หรือ DPS) เพิ่มขึ้นหรือลดลง
 - อัตราจ่ายเงินปันผล (Dividen pay out Ratio) จะพิจารณาจาก เงินปันผลจ่ายหารด้วยกำไรต่อหุ้น สูงขึ้นหรือลดลง
 - ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ใช้เปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้กับสถาบันการเงินที่กู้มาถ้าให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าก็น่าลงทุนรวมทั้งต้องคำนึงค่านายหน้า และภาษีที่ต้องจ่ายเมื่อรับปันผลด้วย
 - มูลค่าที่ตราไว้ (Par Value) เป็นมูลค่าหุ้นของบริษัทตามที่จดทะเบียนราคาพาร์จะแสดงถึงมูลค่าหุ้นและจำนวนเงินทุนจดทะเบียนถ้าราคาพาร์ต่ำจำนวนหุ้นจะมากขึ้น
 - มูลค่าตามบัญชี (book Value หรือ B/V) เป็นมูลค่าหุ้นส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น ปกติจะเท่ากับมูลค่า par เมื่อเริ่มกิจการแต่หลังจากนั้นถ้าบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นก็จะเป็นส่วนหนึ่งของผู้ถือหุ้นสามัญ ราคา (B/V) ก็จะสูงขึ้นด้วย และมูลค่า B/V จะลดลง เมื่อมีกำไรลดลงและเกิดจากการจ่ายปันผล ดังนั้น B/V สามารถเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา และสามารถคำนวณหาราคาที่เหมาะสมได้ขึ้นอยู่กับผลกำไรในอนาคต

ซื้อหุ้นที่ราคาใดจึงเหมาะสม (อ่านงบการเงินอย่างไรให้ได้ประโยชน์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์เผยแพร่: พิมพ์ครั้งที่ 2 2545)

การตัดสินใจว่าจะลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาเท่าไรนั้นไม่มีใครสามารถกำหนดระดับราคาที่เหมาะสมได้เสมอไป โดยทั่วไปการดูความเหมาะสมของราคาหุ้นที่จะลงทุนซื้อนั้นดูง่าย ๆ จากการเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ (Intrinsic Value) ที่ได้จากการประเมินข้อมูลปัจจัยพื้นฐานกับราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้น (Market Price) โดยปกติวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นได้หลายวิธี เช่น วิธีคิดลดเงินสด วิธีคิดลดเงินสด วิธีคิดการณัผลกำไรในอนาคต ซึ่งวิธีคำนวณก็ต่างกันไป โดยปกติราคาที่เหมาะสมจะเท่ากับมูลค่าของทรัพย์สินหักด้วยหนี้สินแล้วหารด้วยจำนวน

การประเมินหารมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ วิธีหนึ่งที่นิยมใช้กันคือ การใช้ค่า พีอี (Price / Earning Ratio) หมายถึงราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นจะสะท้อนว่าราคานั้นเป็นกี่เท่าของกำไร ปกติไม่ควรเกิน 10 เท่า ถ้าค่าพีอี ยิ่งสูง ความเสี่ยงที่ราคาจะลดลงก็สูง แสดงว่า ผู้ลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินลงทุนซื้อหุ้นในราคาสูง เนื่องจากคาดหมายว่าผลกำไรในอนาคตของบริษัทจะสูงตามไปด้วย ดังนั้นผู้ลงทุนต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และสามารถคาดการณ์ผลกำไรในอนาคต

การวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวตั้ง (Common – Size)

จัดให้เป็นร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือร้อยละของหนี้สิน และส่วนของ ผู้ถือหุ้น จะทำให้ดูแบบ Common – Size Balance Sheet ได้ง่ายขึ้น โดยทำให้สินทรัพย์ ทั้งหมด และหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 100% โดยดูรายการที่สำคัญ เช่น รายการลูกหนี้การค้า รายการสินค้าคงเหลือ ทางด้านหนี้สินดูความสามารถในการเก็บหนี้ ลูกหนี้เพิ่มเพราะอะไร

Current Asset Proportion

วิเคราะห์รายการสินทรัพย์หมุนเวียน คือ เงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ โดยทำให้ยอดรวมสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 100 ทำให้ทราบทางใช้ไปของเงินทุน ทำให้ทราบประสิทธิภาพในการจัดการกับสินทรัพย์ เพราะส่วนนี้จะทำกำไรให้บริษัทมีสภาพคล่องสูงขึ้นใกล้เคียงกับเงินสดว่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงดูความคล่องตัวการจัดเก็บหนี้

Capital Structure Proportion

เป็นการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุน ช่วยให้ทราบถึงความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นดีขึ้น ดูจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบดุล

3.1.2 การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน (The Income Statement)

แสดงถึงผลการดำเนินงานในรอบเวลาหนึ่ง แสดงกำไรหรือขาดทุน สุทธิจะมีผลต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ และส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ดูงบง่ายขึ้นจึงทำเป็น Common – Size โดยเทียบเป็นอัตราร้อยละของยอดขายจะทำให้ทราบต้นทุนขายสูงหรือต่ำ กำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดูประสิทธิภาพการดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่าย ดูความสามารถในการทำกำไรและควรนำไปเทียบกับอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

3.1.3 การวิเคราะห์งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน (Statement of Changes in Financial Position)

แสดงที่มาที่ใช้ไปของเงินสดและเงินทุนหมุนเวียน แสดงแหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of Funds) และ (Uses of Funds) ทำให้ทราบเงินทุนของกิจการเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะแสดงถึงนโยบายการเงินด้วย เช่น จัดหาทุนการใช้จ่ายของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of Funds)

- กำไรสุทธิ ทำให้เงินทุนของกิจการเพิ่มขึ้น
- ค่าเสื่อมราคา ทำให้เงินทุนเพิ่มขึ้นนอกเหนือกำไรสุทธิ
- สินทรัพย์ถาวรและอื่น ๆ ลดลง เช่น จำหน่ายที่ดิน อาคาร ลูกหนี้
ลดขายหุ้น
- หนี้สินระยะยาวและอื่น ๆ เพิ่มขึ้น เช่น ออกหุ้นกู้ เจ้าหนี้เพิ่ม
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่ม เช่น การขายหุ้นเพิ่มทุน

ทางที่ใช้ไปของเงินทุน (Uses of Funds)

- สินทรัพย์ถาวรเพิ่ม ซื้อที่ดิน อาคาร ลูกหนี้เพิ่ม
- หนี้สินระยะยาว หรือ อื่น ๆ ลดลง เช่น ใ้ถอนหุ้นกู้
- ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เช่น การลดทุน
- การจ่ายเงินปันผล ทำให้กำไรสะสมลดลง

3.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratios Analysis)

เพื่อให้วิเคราะห์ละเอียดมากยิ่งขึ้น เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สิน
หนี้สิน ทุน รายได้ ค่าใช้จ่าย โดยเน้น 4 จุดหมาย คือ

- 3.2.1 การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน
- 3.2.2 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
- 3.3.3 การวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร
- 3.3.4 การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท
- 3.3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินต่อหุ้น

อัตราส่วนและความหมายของการวิเคราะห์

อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

เป็นการวัดความสามารถชำระหนี้ระยะสั้น

$$\text{เงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad \text{เท่า}$$

จะแสดงโอกาสชำระหนี้ได้มากถ้าค่าสูง ปกติ 2 : 1 ถือว่า เหมาะสม

$$\text{สินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad \text{เท่า}$$

วัดความสามารถในการชำระหนี้ ค่า 1 : 1 ถือว่า เหมาะสม ถ้าสูงแสดงว่าชำระหนี้
ชำระได้เร็ว

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover)} = \frac{\text{ขายเชื่อ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}} \quad \text{เท่า}$$

ถ้าค่าสูงแสดงว่า สามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว

ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยการเก็บหนี้ (Average Collection Period)

$$= \frac{360}{\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้}} \quad \text{เท่า}$$

ระยะเวลาการเก็บหนี้ยาวนานแค่ไหนใช้เทียบ (Term of Sale)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover)} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าที่ขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}} \quad (\text{เท่า})$$

ดูความคล่องตัวของสินค้าว่าจำหน่ายเร็วเพียงใด ดูประสิทธิภาพในการบริหารงานขาย

อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชี (Earning Before Interest , Tax, Depreciation and Amortization : EBITDA) จะสะท้อนถึงกำไร ซึ่งยังไม่นำต้นทุนมาพิจารณาสามารถนำไปประยุกต์ใช้ประเมินมูลค่า บริษัทในอนาคต เช่น Discounted Cash Flow

- ความสามารถหากำไรหรือกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (Earning Power)

$$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมดเฉลี่ย}} \quad (\%)$$

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย

- อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Operation Asset Turnover)

$$= \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมดเฉลี่ย}} \quad (\text{เท่า})$$

แสดงถึงประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดยอดขาย

- อัตราส่วนการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Income Margin)

$$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ขายสุทธิ}} \quad \%$$

วัดความสามารถการจัดการแสดงรายได้จากขายคงเหลือหลังหักค่าใช้จ่าย

อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

- ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset) = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$ %
วัดความสามารถการหากำไรของเงินลงทุนจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
- ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
ความสามารถการบริหารเพื่อเกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- อัตราส่วนของหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt Ratio) = $\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$ เท่า
ถ้าสัดส่วนนี้สูงแสดงว่าภาระหนี้สูง
- อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) = $\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$ เท่า
แสดงถึงโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) ถ้าสูงก็เสี่ยงสูง
- ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) = $\frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$ เท่า
ถ้ามีค่าสูงแสดงว่า สามารถชำระดอกเบี้ยจ่ายได้ดี
- อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout) = $\frac{\text{เงินปันผล}}{\text{กำไรสุทธิ}}$ (%)
ถ้าอัตราสูงแสดงว่า เงินทุนส่วนใหญ่ใช้ตอบแทนผู้ถือหุ้นและเจ้าของกิจการสูง

3.3 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ (Valuation)

การหามูลค่าหลักทรัพย์ทางปัจจัยพื้นฐาน เพื่อให้ได้มูลค่าแท้จริง (Intern Sine Value) นำมาเทียบกับ (Market Price) เพื่อพิจารณาว่า Over Value หรือ Undervalue การประเมินมีหลายวิธีในทางทฤษฎี เช่น Dividend Valuation Model

เป็นการหามูลค่าปัจจุบัน (Present Value) โดยทำผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (เป็นเงินปันผลและเงินต้นในแต่ละงวดที่คาดว่าจะได้รับ) มา Discount rate ที่เหมาะสมมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน

$$\text{มูลค่าปัจจุบันของหุ้นสามัญ} = \sum_{t=1}^n \frac{Dt}{(1+r)^t} + \frac{Pn}{1+r^n}$$

r หมายถึง (Required Rate of Return) 10% หรือ 15%

Dt หมายถึง จำนวนเงินปันผลแต่ละงวด

Pn หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะขายได้ โดยคำนวณจาก

Eps หมายถึง กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) ประมาณการ

P/E หมายถึง Price – earnings Ratio อัตราส่วนของราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น

Pn = EPS + PER

Per = Price – earnings Ratio

การหาค่า Book Value

มูลค่าตามบัญชี สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม ก็คือส่วนผู้ถือหุ้น เป็นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (Net Asset Value) ตามงบดุล การหามูลค่าต่อหุ้นหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว หักหุ้นบุริมสิทธิออกก่อนจึงคำนวณหามูลค่าหุ้นสามัญได้

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price Earning Ratio)

$$P / E \text{ Ratio} = \frac{\text{ราคาต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}} \text{ (เท่า)}$$

P/E ต่ำราคาหุ้นต่ำ หมายถึง หุ้นราคาถูก คือ ราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ 1 บาทมีค่าต่ำ ราคาถูกน่าลงทุน แต่กรณีนี้ P/E ต่ำ แต่ราคาหุ้นไม่มีการเปลี่ยนแปลงเลยอาจไม่น่าสนใจจากนักลงทุนเลยก็ได้ ควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบด้วยถ้า P/E ต่ำ ความเสี่ยงก็จะน้อยลง

$$\text{- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)} = \frac{\text{ราคาต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชี}} \text{ (เท่า)}$$

$$\text{- มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value per Share)} = \frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}{\text{จำนวนหุ้น}} \text{ บาท}$$

ถ้าค่าที่คำนวณได้ต่ำกว่า 1 เท่า แสดงว่า ราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีจึงน่าลงทุน แต่ข้อเสีย คือ มูลค่าตามบัญชีเกิดจากการบันทึกบัญชีตามราคาทุนไม่ใช่ราคาตลาด ทำให้การตีความอาจผิดพลาดได้

$$\text{- อัตราเงินปันผลต่อหุ้น} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น (Dividend)}}{\text{ราคาต่อหุ้น}} \times 100 \%$$

อัตราส่วนการจ่ายปันผล (Dividend Pay – out Ratio)

คือส่วนกำไรสุทธิของบริษัทที่ได้นำมาจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้น โดยคิดเป็นร้อยละ

$$\text{- อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}} \times 100 \%$$

เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน

1. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

$$1.1 \text{ อัตราส่วนผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

ถ้าส่วนนี้สูงแสดงถึงความสามารถหารรายได้และควบคุมต้นทุนได้ดี

1.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)

$$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

เป็นผลตอบแทนจากการหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารออก

1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

เป็นผลตอบแทนภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกอย่างแล้ว

1.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)

$$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}} \times 100\%$$

เป็นการวัดประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่

1.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

$$= \frac{\text{กำไร}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}} \times 100\%$$

ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นว่าเงินที่ลงทุนไปให้ผลตอบแทนมากหรือน้อย

2. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

2.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$= \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \text{ เท่า}$$

หมายถึงความสามารถในการชำระหนี้ว่าชำระหนี้ได้ทันทีหรือไม่ ถ้ายิ่งสูงก็ยิ่งมีสภาพคล่องมาก ควรให้อยู่ระดับพอเหมาะประมาณ 2 เท่า

2.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

$$= \frac{\text{เงินสด} + \text{ตั๋วสัญญาใช้เงิน} + \text{ลูกหนี้} + \text{เงินลงทุน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

ใช้วัดสภาพคล่องธุรกิจเน้นเฉพาะรายการสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว และได้ภาพชัดเจน ค่าต้องสูงจึงจะสามารถชำระหนี้ได้ดีเพราะจะทำให้มีสภาพคล่องพอและไม่เกิดปัญหาในอนาคต

3. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

3.1 อัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

$$= \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}} \text{ เท่า}$$

ถ้ายิ่งมากก็สามารถหมุนเป็นเงินสดได้เร็ว

3.2 ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collecting Day)

$$= \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราการหมุนของลูกหนี้}}$$

ถ้าสั้นหรือเก็บหนี้ได้เร็ว ลูกหนี้มีคุณภาพ

3.3 อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

$$= \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย}} \text{ เท่า}$$

ถ้าอัตราการหมุนสูงแสดงว่าสินค้าสามารถขายได้เร็ว

$$3.4 \text{ ระยะเวลาการขายสินค้า} \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือ}} \text{ (Selling Day)}$$

=

ถ้ายิ่งสั้นแสดงว่าขายสินค้าได้เร็วและแปลงเป็นเงินสดได้ง่าย

$$3.5 \text{ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)}$$

$$= \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรถัวเฉลี่ย}} \quad \text{เท่า}$$

$$3.6 \text{ อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)}$$

$$= \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรถัวเฉลี่ย}}$$

วัดประสิทธิภาพการบริหาร

4. อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)

$$4.1 \text{ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to equity Ratio : D/E)}$$

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad \text{เท่า}$$

อัตราที่เหมาะสมไม่ควรเกิน 2 เท่า เพื่อจะได้คุ้มครองส่วนของผู้ถือหุ้น

$$4.2 \text{ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad \text{เท่า}$$

การจัดหาเงินทุนมากจากการก่อหนี้กับส่วนของผู้ถือหุ้นเท่าไร โดยค่าจะต้องไม่มากเพราะหมายถึง การก่อหนี้มากทำให้ผู้ถือหุ้นลดการลงทุน

$$4.3 \text{ อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)}$$

$$= \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad \text{เท่า}$$

เป็นการแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยถ้ายิ่งสูงยิ่งดี

5. อัตราส่วนมูลค่าตลาด

5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)

$$= \frac{\text{กำไรต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}} \quad \text{เท่า}$$

ค่ายิ่งต่ำยิ่งดีเพราะราคาหุ้นถูกแต่ควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
กรณีบริษัทนั้นขาดสภาพคล่องมีการซื้อขายน้อยแต่ถ้า ค่า พี อี ต่ำ ความเสี่ยงก็จะต่ำลง

5.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)

$$= \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรถัวเฉลี่ย}} \quad \text{เท่า}$$

ค่ายิ่งน้อยยิ่งดีปกติไม่ควรเกิน 1 เท่าจึงนำลงทุนแสดงว่าราคาหุ้นไม่สูงเกินมูลค่าที่แท้จริงมากเกินไป

5.3 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share)

$$= \frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}{\text{จำนวนหุ้น}} \quad \text{เท่า}$$

ถ้าค่าที่คำนวณได้ต่ำกว่า 1 เท่า แสดงว่าราคาหุ้น ต่ำกว่า (Book Value) ควรลงทุนได้

เทคนิคการซื้อขายในสถานการณ์ต่างๆ

ตลาดหุ้นโดยปกติมักจะเคลื่อนไหวตามหลัก Demand Supply ในตลาดแต่สิ่งที่ยากคือเราไม่สามารถคาดเดาได้ว่าเหตุการณ์ต่างๆที่จะเกิดขึ้นคืออะไร เป็นข่าวดีหรือข่าวร้าย อย่างไรก็ตามข่าวเหตุการณ์มีลักษณะเกิดขึ้นคล้ายกันทุกปี หากเราเรียนรู้ลักษณะของมันก็กำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้

เมื่อต่างชาติเข้ามาลงทุน

เมื่อต่างชาติเข้ามาลงทุนเงินลงทุนจะสูงมาก ส่วนมากช่วงต้นปี เช่นเหตุการณ์ January Effect เราสามารถหาจังหวะเข้าซื้อทำกำไรได้ หากซื้อ 2-3 วัน มากกว่า 1,000 ล้านบาท ใช้เวลาซื้อประมาณ 1 อาทิตย์ จะทยอยเข้ามาซื้อรวมทั้งกลุ่มนักลงทุนรายย่อยจะซื้อตามถ้าหากเราสามารถคาดการณ์ได้ว่าภาวะเศรษฐกิจเริ่มดีบริษัทในตลาดหลักทรัพย์มีกำไรก็เป็นจังหวะเข้ามาซื้อหุ้นพื้นฐานดีรอให้ราคาปรับตัวสูงขึ้นเราจะซื้อหุ้นได้ในราคาที่ถูกลงและมีความเสี่ยงต่ำกว่าซื้อแบบไล่ราคาขณะราคากำลังสูงขึ้น

เมื่อหุ้นกำลังขึ้นเครื่องหมาย XD

เมื่อบริษัทใกล้จ่ายเงินปันผลก็จะขึ้นเครื่องหมาย XD เราสามารถกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้โดยเข้าซื้อก่อนที่จะจ่ายปันผลราคาหุ้นจะสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องสามารถทำกำไรระยะสั้นได้ แต่ช่วงก่อนปันผลก็สามารถเข้าเก็งกำไรได้ปกติช่วง มี.ค.-เม.ย. ประกาศจ่ายช่วง ก.พ.-มี.ค. ก่อนขึ้น XD 3-4 วัน หรือ 1 เดือน ราคาจะปรับตัวขึ้น หลังขึ้นเครื่องหมาย XD ราคาจะปรับตัวลง

เมื่อหุ้นกำลังขึ้นเครื่องหมาย XR

แสดงว่าบริษัทกำลังเพิ่มทุนมีการออกวอแรนท์ควรพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน สภาพตลาด ปริมาณหุ้นควรดูเงื่อนไขในการแลกเปลี่ยนหุ้น การซื้อเพื่อรับข่าวดี สามารถหาจังหวะทำกำไรเข้าลงทุนได้ ราคาไปสำคัญแสดงสิทธิ์ หรือวอแรนท์มี 2 ประเภท การหาราคาคือ (ราคาหุ้นลูก=ราคาแม่-ราคาใช้สิทธิ์) \times จำนวนในการใช้สิทธิ์ ราคาจะเปลี่ยนแปลงตามหุ้นแม่ควรวิเคราะห์หุ้นแม่อย่างรอบคอบ ควรลงทุนช่วงตลาดขาขึ้นหลีกเลี่ยงลงทุนช่วงตลาดขาลงและลดสัดส่วนการถือเมื่อมีกำไร

เมื่อบริษัทออกหุ้นใหม่ (Initial Public Offering)

คือหุ้นที่มีการซื้อขายเป็นครั้งแรกให้กับประชาชนทั่วไปเพื่อจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในการระดมทุนจากนักลงทุน ต้องพิจารณาภาวะทางเศรษฐกิจและสภาวะตลาดในขณะนั้นว่าเหมาะสมหรือไม่ราคาการจูงซื้อต่ำกว่าราคาตลาดหรือไม่ ทำให้เราเก็งกำไร หรือประมาณราคาหุ้นได้สามารถทำกำไรได้ถ้าหากราคาในตลาดสูงกว่าราคาจูงซื้อ และราคาจูงซื้อไม่ควรสูงเกินไป เป็นบริษัทที่มีการเจริญเติบโตในอนาคตดีและภาวะตลาดดีเหมาะในการจูงซื้อ

การเข้าซื้อหลักทรัพย์เมื่อเกิดภาวะวิกฤติ

การหาจังหวะเข้าซื้อเมื่อตลาดอยู่ในช่วงขาลงหรือเกิดภาวะวิกฤติจะทำให้เราซื้อหุ้นได้ราคาต่ำ และหุ้นสามารถดีดตัวขึ้นได้ในอนาคต สามารถเก็งกำไร หรือลงทุนระยะยาวได้ในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีมีความเสี่ยงต่ำหรือหุ้นที่มีข่าวดีภายใน บริษัทได้ประโยชน์จะสามารถกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ เช่น การเพิ่มทุน การปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จ ทำให้มีผลประกอบการดีขึ้นทำให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กลยุทธ์การเล่นหุ้นในภาวะวิกฤต (นิเวศน์ เหมวชิรวรากร ดร. ตีแตกกลยุทธ์การเล่นหุ้นในภาวะวิกฤต : 2545)

1. ลงทุนในหลักทรัพย์ต้องทำให้เหมือนกับการเข้าหุ้นทำธุรกิจ ต้องรู้สภาพของบริษัทที่เราจะลงทุนด้วยอย่างดี
2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ
3. ลงทุนในระยะยาว ในหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลดี สม่ำเสมอ

แนวทางการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟต

1. วิเคราะห์ด้านธุรกิจผลการดำเนินงานดีสม่ำเสมอมีอนาคต
2. วิเคราะห์ด้านบริหารงาน โปร่งใส คำนึงถึงผู้ถือหุ้นเป็นหลัก
3. วิเคราะห์ด้านการเงิน ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงิน
4. วิเคราะห์ด้านราคาหุ้น ราคาหุ้นที่จะซื้อไม่ควรสูงกว่าราคาที่เหมาะสมและจะซื้อเมื่อต่ำกว่าพื้นฐานเพื่อให้มี (Margin of Safety)
5. ควรถือระยะยาวมากกว่า 1 ปีขึ้นไป และนำผลกำไรซื้อเพิ่มถ้ามีผลตอบแทนที่ดีอย่างต่อเนื่อง

ทีเด็ดที่ควรรู้ก่อนการลงทุน (ณัฐวุฒิ รุ่งวงษ์ “ทีเด็ดรวยหุ้นพันล้าน” : 2546)

1. จงลงทุนตามแนวโน้มตลาดว่าภาวะตลาดอยู่ในช่วงใด ขาขึ้น, ทรงตัวหรือขาลง เพราะภาวะตลาดจะอาศัยระยะเวลาและแรงผลักดันจากปัจจัยต่าง ๆ เป็นช่วง ๆ เราจะหาโอกาสเข้าลงทุนในช่วงที่ภาวะตลาดตกต่ำมาก ๆ แล้วเริ่มสูงขึ้น เป็นสัญญาณให้เข้าซื้อลงทุนได้
2. อย่าปาเป้าแต่จงเลือกหุ้นทีเด็ด หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี แม้อภาวะตลาดผันผวน
3. เสี่ยงมากก็ได้มาก แต่ต้องเสี่ยงตอนขาขึ้น หากเราแน่ใจว่าตลาดได้เปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาขึ้นจงแบ่งพอร์ตบางส่วนมาเล่นเก็งกำไรในวอร์เรนที่บ้างบางส่วน เพราะได้ผลตอบแทนสูง
4. คนส่วนใหญ่มักจะผัดงกกล้าสวนทางเข้าซื้อตอนภาวะวิกฤตโดยพิจารณาแล้ว เห็นเห็นว่าตลาดโดยรวมดีอยู่และมีการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจสูงขึ้น
5. เมื่อถึงจุดสูงสุดและหุ้นไม่สามารถไปต่อได้ ก็ให้ขายทำกำไรลดความเสี่ยง
6. ตลาดเปลี่ยนเป็นขาลงจงอย่าติดพัน ให้หยุดเล่นหรือตัดขาดทุน
7. รู้จักหาหุ้นที่ไว้ใจได้ยามภาวะขาลง เช่น หุ้นปันผลดีสม่ำเสมอ (Value Stock)
8. รู้จักทฤษฎีคลื่นในภาคปฏิบัติจริง เพราะตลาดจะมีทั้งระยะภาวะกระทิงและภาวะหมี หรือเหตุการณ์ไม่คาดคิดก็กระทบกับตลาดได้ทันทีต้องรู้ว่าเราอยู่ในภาวะไหน เป็นจังหวะที่เราจะเข้าซื้อหรือขาย
9. จงกล้าเปลี่ยนวิกฤตเป็นภักษาหาร พลิกวิกฤตเป็นโอกาส รอซื้อเมื่อตลาดกำลังอยู่ในข่าวร้าย หากจังหวะขึ้นซื้อเมื่อปัจจัยพื้นฐานยังดี และเลือกหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานดีมีการเติบโตสูง
10. เล่นหุ้นปีละครั้งก็รวยได้ เพียงแต่หาจังหวะเข้าซื้อปีละหน แล้วรอขายเมื่อราคาสูงขึ้น
11. เล่นตามแผนปฏิทินลงทุน วิเคราะห์ให้เข้าสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป
12. กลยุทธ์ของเฮอกลาม เล่นตามรายใหญ่ เช่น กองทุนต่างๆ ศึกษาหาข้อมูลบริษัท เพราะราคาหุ้นจะสะท้อนจากผลกำไรและการเจริญเติบโตในอนาคต เช่น มีกำไรต่อหุ้นสูงขึ้น

ปัจจัยที่ทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลง

1. การเพิ่มทุน
2. การแตกพาร์
3. การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ
4. การเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงาน
5. การครอบงำกิจการ
6. การถูกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์

กลยุทธ์หุ้นห่านทองคำ (เทพ รุ่งธนาภิรมย์, กลยุทธ์หุ้นห่านทองคำ : 2546)

1. คัดสรรหุ้นผลตอบแทนสูงสุด มีกำไรสุทธิมาก เพื่อจะได้จ่ายปันผลมาก โดยดู Dividend yield เป็นหลัก
2. ดูว่าทำธุรกิจอะไร ผู้บริหารคือใคร ผลงานที่ผ่านมาเป็นอย่างไร มีแผนงานและแนวโน้มในอนาคตเป็นอย่างไร กิจการอยู่ในภาวะไหนของเศรษฐกิจ
3. ประเมินเชิงคุณภาพ เช่น กำไรสูงไหม การจ่ายปันผลสม่ำเสมอหรือไม่ ราคาหุ้นต่อกำไร (P/E Ratio) ต่ำกว่า 10 ถือว่าใช้ได้ ภาวะหนี้สินเป็นอย่างไร ถ้าประเมินแล้วราคาต่ำกว่ามูลค่าในตลาด ซื้อเข้าพอร์ตได้ ขึ้นอยู่กับเราต้องการผลตอบแทนที่ระดับใด ก็เปอร์เซ็นต์ แต่ไม่ควรต่ำกว่า 10 เปอร์เซ็นต์
4. ติดตามหุ้นที่เราซื้อเข้าพอร์ตเป็นระยะ เพื่อปรับให้เข้ากับสถานะที่เปลี่ยนไปรอบจังหวะเก็บของดี ราคาถูกถือรอปันผล และติดตามข่าวอย่างใกล้ชิด ติดตามความคืบหน้าบริษัท
5. ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด จะสะท้อนถึงการดำเนินงานได้ และแสดงถึงสินทรัพย์ หนี้สิน ทุน รายรับรายจ่าย ผลการดำเนินงาน การลงทุน การเงิน
6. วิเคราะห์ภาพรวม ดูความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ ทรัพย์สินหมุนเวียน หนี้สิน ขนาดของทุน เงินสดและเงินฝากบ่งบอกสภาพคล่อง โดยตรวจสอบจากรายงานประจำปี
7. การปรับปรุงพอร์ตเมื่อมีการเพิ่มทุน กำไรลด แตกพาร์ การจ่ายหุ้นปันผลย่อมมีผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้นได้ตลอดเวลา หากเกิดอันตรายก็สามารถลดการลงทุนได้ทันการ

เพื่อเป็นการเตือนสติกลุ่มนักลงทุนทั่วไป จึงขออ้างถึงผู้ที่มีความรู้ความสามารถมีประสบการณ์สูงในตลาดหุ้นได้ให้คำแนะนำดังนี้

การเลือกหุ้นที่มีประสิทธิภาพ (คุณสาธิต วรรณศิลป์ : ผู้จัดการฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน 26 มกราคม 2547 หนังสือพิมพ์ โพสต์ทูเดย์)

1. มองภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคให้โปร่ง
2. ตัดสินใจขายเมื่อราคากำลังจะลงและคาดว่าจะสามารถซื้อคืนได้ในราคาที่ต่ำกว่า
3. ตัดสินใจขายเมื่อราคาเต็มมูลค่าแล้ว
4. ไม่ควรซื้อถ้าราคาหุ้นแพงเกินไป หรือมีค่า พี อี เรโซ สูงมาก ๆ

สิ่งที่ควรคำนึงก่อนซื้อหุ้น (ดร. ก้องเกียรติ โอภาสวงการ : ประธานกรรมการบริหาร บริษัทหลักทรัพย์ แอสเซทพลัส 26 มกราคม 2547 หนังสือพิมพ์ โพสต์ทูเดย์)

1. เลือกหุ้นมาร์เก็ตแคปใหญ่เพราะจะเป็นตัวสนับสนุนการขึ้นของดัชนีถ้าภาวะเศรษฐกิจดี
2. ติดตามข่าวสารสถานการณ์ต่างๆ อย่างใกล้ชิด ดูกำไรของบริษัทที่เราลงทุนทำให้ปรับตัวทันที่
3. ต้องไม่ลงเงินทั้งหมดในตลาดหุ้นเพราะการลงทุนต้องมองทั้งด้านบวกและลบเสมอ

จังหวะในการลงทุน (เรืองวิทย์ นันทาภิวัฒน์ (กรรมการผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์ เอ เจ เอฟ)

1. รอซื้อในจังหวะราคาตกดีกว่าซื้อแบบไล่ราคา อาจเข้าผิดจังหวะ ผลตอบแทนจะไม่คุ้ม
2. ราคาที่ซื้อขายสูงเกินปัจจัยพื้นฐานหรือไม่ เพราะรายใหญ่พร้อมที่จะขายทำกำไรตลอดเวลา

วิธีการเลือกซื้อหุ้นในภาวะกระทิง (รังศิษฐ์ อาศิพัฒน์กุล : รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวิจัยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้)

1. ดูราคาเทียบกับปัจจัยพื้นฐานสูงเกินพื้นฐานหรือยัง

2. ดูมูลค่าของบริษัทที่แท้จริง ในงบการเงินและมูลค่าที่ซ่อนเร้นอยู่
3. ทำการบ้านอย่างหนัก จะเชื่อกฎาฟเทคนิคหรือมาร์เก็ตติ้งอย่างเดียวไม่ได้
4. ดูกระแสเงินสดว่ารองรับราคาหุ้นได้ถึงระดับใดโดยนำมาร์เก็ตแคปหารด้วย
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานถ้าต่ำกว่า 7 เท่า ถือว่ากำลังดี

ข้อผิดพลาด 7 ประการที่ควรแก้ไข (สุกิจ อุดมศิริกุล ผู้อำนวยการฝ่ายกลยุทธ์บริษัท
หลักทรัพย์พัฒนาสิน)

1. ชอบซื้อหุ้นแบบไล่ราคาโดยไม่สนใจพื้นฐาน
2. ไม่มีความเข้าใจความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน
3. ไม่กล้า (Cut Loss) ตัดขาดทุนทำให้ติดหุ้นราคาสูงขาดสภาพคล่อง
4. ซื้อขายบ่อยครั้ง
5. ไม่สนใจต้นทุนในการจัดการลงทุน ในการซื้อขายแต่ละครั้ง
6. มักซื้อหุ้นโดยใช้ Tips มากกว่าการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน
7. มีความเชื่อมั่นในตนเองมากเกินไป

ผู้ที่ประสบผลสำเร็จ

1. ตั้งเป้าหมาย กำหนดระยะเวลา แนวทางการลงทุน วางเค้าโครงพอร์ตลงทุน
ชัดเจน
2. ยึดถือแนวทางในการลงทุน อดทน ที่ตั้งเป้าหมายไว้
3. อดทนที่จะค้นพบตัวเองว่าแนวทางที่วางไว้ ถูกหรือผิดอย่างไร
4. ยอมรับความถูกต้องและผิดพลาดในการตัดสินใจ
5. กระตือรือร้น เรียนรู้สิ่งใหม่ ปรับปรุงพัฒนาการลงทุน หลังจากได้ร่องแล้ว
6. มีเวลาลงทุนเพียงพอเหมาะกับวิธีที่ตนเองเลือก
7. มีแผนสำรองรับเสมอถ้ามีการผิดพลาดควรมีการปรับเปลี่ยนพอร์ต
8. รู้จักอารมณ์ความรู้สึก เรียนรู้ ใช้ให้เกิดประโยชน์ตามสถานการณ์
9. ละเอียด รอบคอบ บันทึกติดตามข้อมูล
10. คำนึงถึงการขาดทุน สูญเสีย ผิดพลาดในการตัดสินใจในแต่ละครั้ง พอ ๆ
กับความสำเร็จ

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ	นายประเสริฐ นพจิราอัมพร
วัน เดือน ปีเกิด	26 มกราคม 2512
สถานที่เกิด	อำเภอหล่มสัก จังหวัดเพชรบูรณ์
ประวัติการศึกษา	ศศบ. (การเงินการธนาคาร) มหาวิทยาลัยรามคำแหง พ.ศ. 2536
สถานที่ทำงาน	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่ง	พนักงานธนกิจสัมพันธ์ 1