

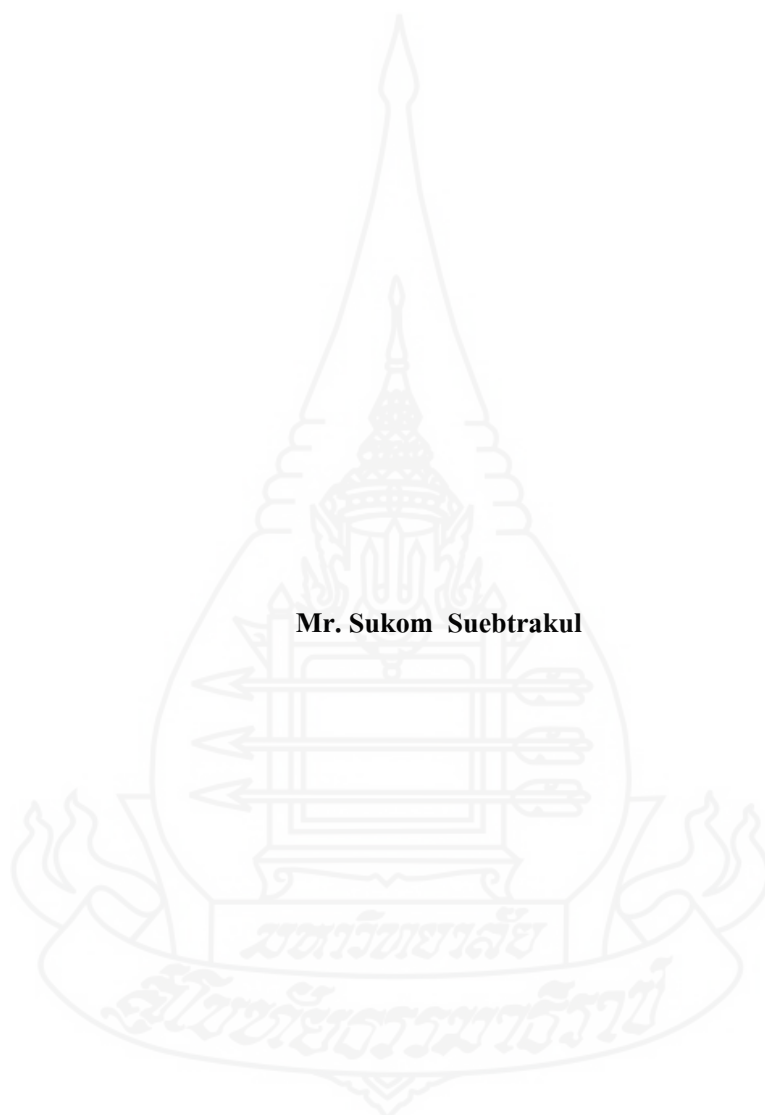
พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2558

Investment Behavior of Retail Investors in the Thai Security Market



Mr. Sukom Suebtrakul

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration

School of Management Science

Sukhothai Thammathirat Open University

2015

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ พหุติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย
ชื่อและนามสกุล นายสุคม สืบตระกูล
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร. กัลยานี ภาคอึด

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2559

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ

กัลยานี ภาคอึด

ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. กัลยานี ภาคอึด)

ชยงการ ภมรมาศ

กรรมการ

(อาจารย์ ดร. ชยงการ ภมรมาศ)

สุรีย์ เข้มทอง

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สุรีย์ เข้มทอง)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

ชื่อการศึกษา **คั่นคว้าวีอิสระ** พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย
ผู้ศึกษา นายสุคม สืบตระกูล รหัสนักศึกษา 2573000326 ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร. กัลยาณี ภาคอด้
ปีการศึกษา 2558

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) ปัจจัยส่วนบุคคล (2) ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน (3) ปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุน และ (4) พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ นักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน จึงกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างจากสูตรกรณีไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอนได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างประมาณ 385 คน การเลือกตัวอย่างใช้แบบสะดวก เครื่องมือที่ใช้คือ แบบสอบถามและ สถิติที่ใช้ในการศึกษา คือ ความถี่และร้อยละ

ผลการศึกษาพบว่า (1) นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย ร้อยละ 59.58 เพศหญิง ร้อยละ 40.42 อายุประมาณ 41 ถึง 60 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบธุรกิจส่วนตัวและเป็นพนักงานเอกชน มีประสบการณ์การลงทุนประมาณ 1 ปี ถึง 4 ปี และการลงทุนแต่ละครั้งประมาณ 100,000 บาท (2) นักลงทุนส่วนใหญ่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์โดยเฉพาะความรู้พื้นฐานเรื่องความเสี่ยงและผลตอบแทน รองลงมา คือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน และการเลือกบริษัทสมาชิกส่วนการรับรู้ข้อมูลข่าวสารนักลงทุนมีความรู้เกี่ยวกับการรับรู้ข้อมูลผ่านทาง กลุ่มไลน์ และทางอินเทอร์เน็ต (3) ปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ คือ ข้อมูลบทวิเคราะห์ที่มีความแม่นยำ รองลงมา คือ ผู้แนะนำการลงทุนที่มีความสามารถ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และระดับราคาของหลักทรัพย์ (4) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนด้วยตนเองโดยผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ใช้การวิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐานและทางเทคนิค มีการลงทุนทุก 2 ถึง 3 วัน หรืออาจประมาณเดือนละครั้ง โดยระยะเวลาการถือครองหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับผลกำไรขาดทุนจากการลงทุน และวัตถุประสงค์ของการลงทุน คือ เงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์

คำสำคัญ พฤติกรรมการลงทุน นักลงทุนรายย่อย ตลาดหลักทรัพย์ไทย

Independent Study title: Investment Behavior of Retail Investors in the Thai Security Market

Author: Mr. Sukom Suebrakul; **ID:** 2573000326;

Degree: Master of Business Administration;

Independent Study advisor: Dr. Gallayanee Parkatt, Associate Professor ;

Academic year: 2015

Abstract

The objectives of this study were to study (1) the personal factors (2) the investment knowledge (3) the decision factors and (4) the investment behavior of retail investors in the Thai security market.

The population in this study were the retail investors in the Thai security market which cannot define their size. Thus, the sample size was calculated using the specific formula. The sample size was about 385 samples. Convenience sampling was employed to select the sample group while questionnaire was used as an instrument to collect the primary data. In addition, the statistics used in this study were frequency and percentage.

The results revealed that (1) most investors are male, 59.58%. The rest is female, 40.42 % . Their education degrees are Bachelor Degree and their occupations are entrepreneur and employee. All investors have 1 – 4 years experience in investment and invest in security around 100,000 Baht per time. (2) By considering the investment knowledge, investors understand about security investment, especially, risk and returns in investment. The subsidiary knowledge is fundamental analysis and selecting broker members. For information perceiving, investors know the group line and internet. (3) Accurate and correctable information is an important factor in investment decision. The rest is analyst ability, price-earnings ratio, price to book value ratio and stock price movement. (4) Most investors invest in security by using internet. They also use fundamental and technical analyses as a tool to analyse the security. They invest in security every two to three days or once a month. The period of holding security is depended on profit and loss from investment. In addition, the objectives of investment are dividend and capital gain.

Keywords : Investment behavior, Retail investor, Thai Security Market

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงสมบูรณ์ลงได้ ด้วยความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร. กัญยานี ภาคอัติ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณ ที่ท่านได้ให้ความกรุณาเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาและได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษาแนะนำแนวทางและแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ งานการศึกษาเฉพาะเรื่องฉบับนี้สำเร็จเรียบร้อยและมีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น ผู้เขียนรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของท่านเป็นอย่างยิ่ง และขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ประจำมหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราชทุกท่าน ตลอดจนอาจารย์และผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอก พี่ๆ เพื่อนๆ และขอขอบคุณหัวหน้าสายงาน และเพื่อนร่วมงานในบริษัทหลักทรัพย์เออีซี จำกัด(มหาชน) ที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบข้อซักถามในการทำเอกสารวิชาการในครั้งนี้

ท้ายที่สุดขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และบุคคลในครอบครัวของผู้เขียน ที่เป็นขวัญและกำลังใจให้แก่ผู้เขียน ในระหว่างที่ทำการศึกษาอยู่ในสถาบันนี้จนสำเร็จการศึกษา ขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ความร่วมมือช่วยเหลือสนับสนุน และเป็นกำลังใจให้แก่ผู้เขียนจนกระทั่งรายงานการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้สำเร็จลุล่วงสมความมุ่งหมาย ผู้เขียนขอมอบคุณค่าหรือประโยชน์ที่เกิดจากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เป็นสิ่งบูชาพระคุณของบิดา มารดา ครู อาจารย์ตลอดจนผู้มีพระคุณทุกท่าน

สุคม สืบตระกูล

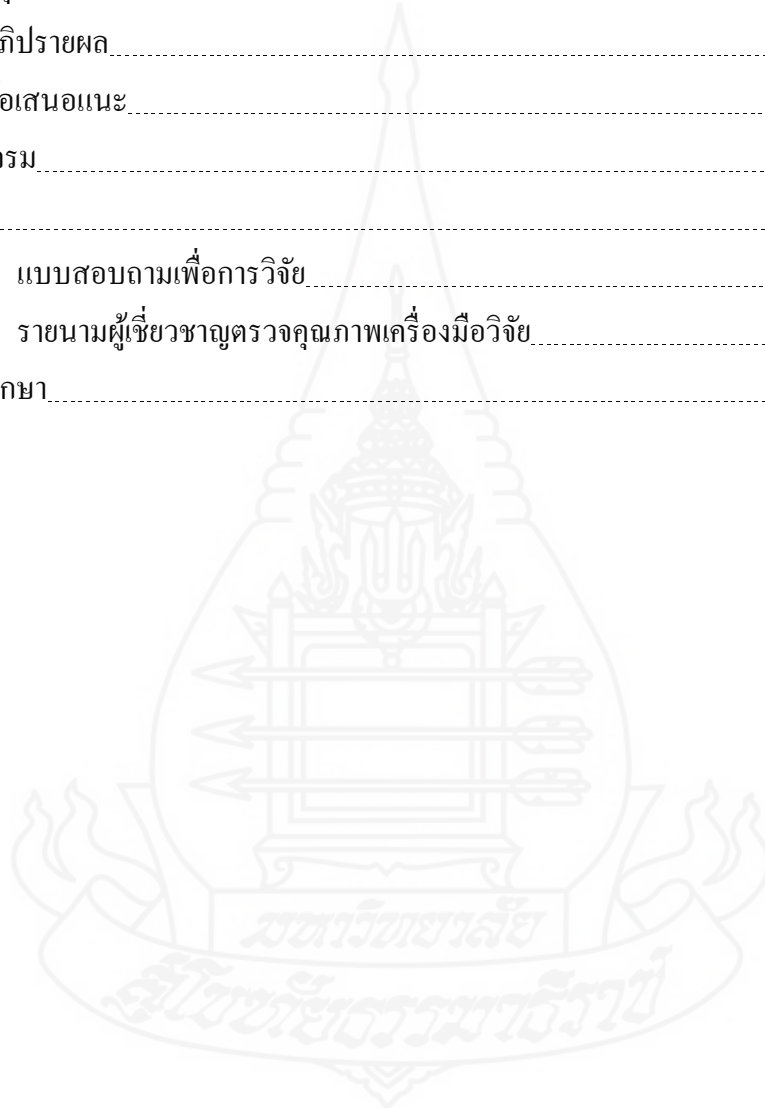
กันยายน 2559

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฅ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์การศึกษา	2
ขอบเขตการศึกษา	2
กรอบแนวคิดการศึกษา	3
นิยามศัพท์	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	6
แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์	6
ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์	15
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา	26
การกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง	26
การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	27
การเก็บรวบรวมข้อมูล	28
การวิเคราะห์ข้อมูล	29
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	30
ผลการศึกษาข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย	30
ผลการศึกษาความรู้ความเข้าใจในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย	34
ผลการศึกษาปัจจัยที่ใช้ประกอบการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย	39
ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย	44

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	52
สรุปผลการศึกษา.....	52
อภิปรายผล.....	54
ข้อเสนอแนะ.....	55
บรรณานุกรม.....	56
ภาคผนวก.....	59
ก แบบสอบถามเพื่อการวิจัย.....	60
ข รายนามผู้เชี่ยวชาญตรวจคุณภาพเครื่องมือวิจัย.....	68
ประวัติผู้ศึกษา.....	70



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน.....	30
ตารางที่ 4.2 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย.....	34
ตารางที่ 4.3 ปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย.....	39
ตารางที่ 4.4 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย.....	44



สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา.....	3
ภาพที่ 2.1 ลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุน.....	13
ภาพที่ 2.2 กราฟเส้น.....	17
ภาพที่ 2.3 กราฟแท่ง.....	18
ภาพที่ 2.4 กราฟแท่งเทียน.....	18
ภาพที่ 2.5 อธิบายกราฟแท่งเทียน.....	18
ภาพที่ 2.6 แนวโน้มและเส้นแนวโน้ม.....	19



บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันการลงทุนในหลักทรัพย์ได้รับความสนใจเป็นที่นิยมอย่างมาก สำหรับนักลงทุนทุกรุ่นและ ทุกวัย จะเห็นได้จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นประกอบกับหลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น โดยพิจารณาจากมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนช่วง 4 ปี นับจากปี 2555 มีมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียน 298,928.56 ล้านบาท ปี 2556 เป็นจำนวนเงิน 553,458.69 ล้านบาท ปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 946,111.84 ล้านบาท และปี 2558 มูลค่าการซื้อขายหมุนเวียน 768,097.75 ล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2559) เหล่านี้เป็นผลให้นักลงทุนทุกประเภทรวมทั้งนักลงทุนรายย่อยมีจำนวนหลักทรัพย์ลงทุนมากขึ้น

แม้ว่านักลงทุน หรือผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยมีหลายประเภท คือ นักลงทุนสถาบัน บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนต่างประเทศ และลูกค้าทั่วไปหรือนักลงทุนรายย่อย แต่อาจกล่าวได้ว่านักลงทุนรายย่อยเป็นประเภท หรือกลุ่มที่มีบทบาทมากในการซื้อขายหลักทรัพย์ไทย ดังช่วง ปี 2559 (ม.ค.-ส.ค.) มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยสูงถึง 7,177,523.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 52.40 ของมูลค่าการซื้อขายเมื่อเทียบกับนักลงทุนประเภทอื่น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2559) และหลายครั้งที่พฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยมีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ และภาวะตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับทางเลือกของการลงทุนประเภทอื่นที่ไม่มีความเสี่ยง เช่น การฝากเงินกับสถาบันการเงินให้ผลตอบแทนจากการลงทุนค่อนข้างต่ำ จึงทำให้ผู้ลงทุนหรือนักลงทุนมองการลงทุนในทางเลือกอื่น แม้จะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นก็ตาม แต่ก็ให้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นด้วย

จากข้างต้นจึงเห็นได้ว่าบทบาทการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในปัจจุบันเพิ่มมากขึ้นกว่าในอดีต ยิ่งไปกว่านั้นจำนวนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็เพิ่มมากขึ้นด้วย จากปี 2554 มีจำนวน 455,192 คน คิดเป็น 70.19% ของจำนวนบัญชีทั้งหมดปี 2554 และในปี 2558 มีจำนวน 836,591 คน คิดเป็น 70.30% ของจำนวนบัญชีทั้งหมดปี 2558 จะเห็นได้ว่านักลงทุนเพิ่มมากขึ้นในทุกๆปี และนักลงทุนเหล่านี้ยังประกอบไปด้วยบุคคลต่างอาชีพ ต่างวัย และต่าง

สภาพ รวมทั้งความรู้ความเข้าใจ หรือความสามารถในการลงทุนในหลักทรัพย์มีความแตกต่างกัน อันเป็นผลที่อาจเป็นไปได้ที่พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเหล่านั้นมีความแตกต่างกัน และในทำนองเดียวกันก็อาจเป็นไปได้ที่นักลงทุนรายย่อยเหล่านั้นใช้ปัจจัยประกอบการพิจารณา และแนวทางของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ต่างกัน

จากประเด็นสาระสำคัญ ดังนั้นการศึกษาคั้งนี้จึงมุ่งศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในสถานการณ์ปัจจุบันปี 2559 และในช่วงที่ภาวะตลาดหลักทรัพย์ครอบคลุมทั้งตลาด คึกคัก และตลาดซบเซา

2. วัตถุประสงค์การศึกษา

การศึกษาคั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา

- 2.1 ปัจจัยส่วนบุคคล ของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย
- 2.2 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย
- 2.3 ปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย
- 2.4 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย

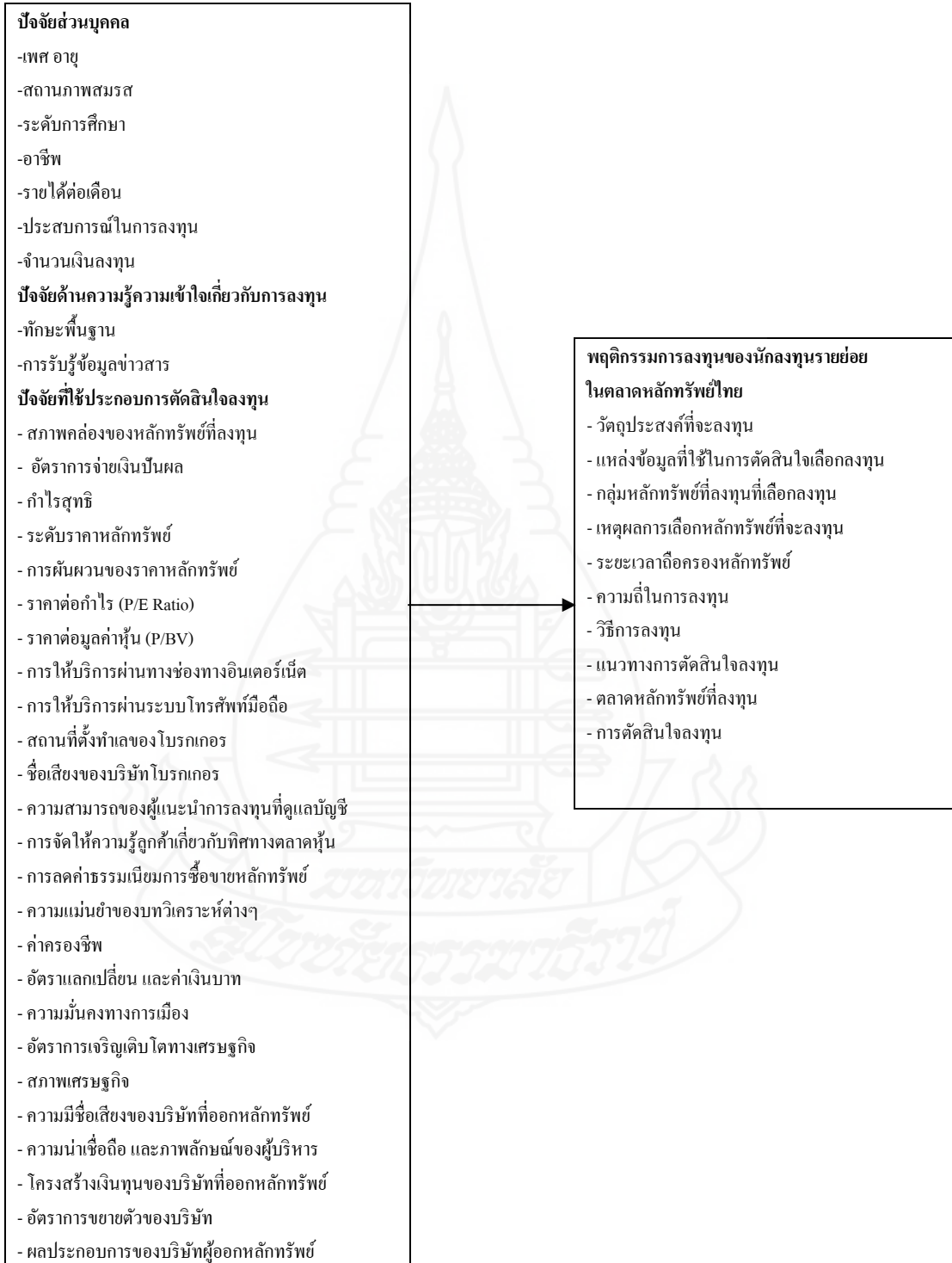
3. ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาคั้งนี้มีขอบเขตดังนี้

- 3.1 ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีความสนใจลงทุนในหุ้นสามัญ
- 3.2 การลงทุนในหลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญ เป็นการลงทุนทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ
- 3.3 การเก็บข้อมูลจะทำการเก็บข้อมูล จากนักลงทุนรายย่อยตามสถานที่ตั้งของบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ
- 3.4 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ อยู่ในช่วงปี 2559

4. กรอบแนวคิดการศึกษา

ปัจจัยเกี่ยวกับการลงทุน



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา

5. นิยามศัพท์

5.1 **นักลงทุนรายย่อย (Investors)** หมายถึง ผู้ลงทุนซึ่งไม่ได้อยู่ในกลุ่มของผู้ลงทุนสถาบัน เช่น ผู้ลงทุนธรรมดา หรือนิติบุคคลซึ่งมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์น้อยกว่าเกณฑ์ที่ได้กล่าวในข้างต้น เพื่อหวังผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือ เงินปันผล

5.2 **อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price-Earnings Ratio : P/E)** หมายถึง เป็นหนึ่งในตัวชี้วัดมูลค่าหุ้นที่ได้รับความนิยมสูงมาช้านาน

5.3 **อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value : P/BV)** ก็คือมูลค่าส่วนผู้ถือหุ้น หรือถ้าความหมายจริงๆ ก็คือ มูลค่าของทรัพย์สินที่หักด้วยหนี้สินแล้ว เหลือเป็นมูลค่าของผู้ถือหุ้นเท่าไร

5.4 **มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด Market Capitalization** ไม่ว่าจะ เป็นมูลค่ารวมของหุ้นรายตัว รายอุตสาหกรรม หรือมูลค่ารวมของทั้งตลาด

5.5 **หุ้นที่ออกจำหน่ายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offerings : IPO)** หมายถึง เป็นการเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ซึ่งส่วนใหญ่ราคาจะต่ำกว่าราคาที่ซื้อขายในตลาดครั้งแรก

5.6 **การซื้อขายรายวัน (Day Trade)** หมายถึง การซื้อขายหลักทรัพย์ภายในวันตัดกำไรขาดทุน ณ วันที่ทำการซื้อขาย

5.7 **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET)** ปัจจุบันอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ให้ดำเนินการในรูปแบบของหน่วยงานที่มีได้มุ่งหากำไร โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความมีระเบียบคล่องตัวและยุติธรรมอันจะเป็นการสร้าง ความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน

5.8 **พฤติกรรม (Behavior)** คือ กิริยาอาการที่แสดงออกหรือปฏิกิริยาโต้ตอบเมื่อเผชิญกับสิ่งเร้า (Stimulus) หรือสถานการณ์ต่าง ๆ อาการแสดงออกต่าง ๆ เหล่านั้น อาจเป็นการเคลื่อนไหวที่สังเกตได้หรือวัดได้ เช่น การเดิน การพูด การเขียน การคิด การเต้นของหัวใจ เป็นต้น

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

6.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

6.2 บริษัทสมาชิกสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางประกอบการให้คำแนะนำการลงทุน

6.3 บริษัทสมาชิกสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ประโยชน์ในการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อย

6.4 ผู้แนะนำการลงทุนสามารถนำผลการศึกษาไปปรับใช้ให้เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าของตนเองได้



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในบทนี้จะศึกษาถึงแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน โดยการอธิบายจะแยกเป็น 3 หัวข้อคือ 1) แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ 2) ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์ และ 3) งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

การอธิบายในหัวข้อนี้จะศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) เป็นสถานที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 และเริ่มกิจการเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 พระราชบัญญัตินี้ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมในปี 2527 และในปี 2535 ได้ออกพระราชบัญญัติฉบับใหม่คือ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ภายใต้บทบาทที่สำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ ในการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านของการกำหนดกฎเกณฑ์ต่างๆ เพื่อคุ้มครองนักลงทุน เพื่อส่งเสริมการระดมทุนให้แก่กิจการต่างๆ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างยุติธรรม สะดวก รวดเร็ว ทันสมัย ทัดเทียม อารยประเทศ และได้ยกระดับตลาดทุนของไทยสู่มาตรฐานสากล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2538:12) และในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์ 2 ประเภท คือ ตลาดหลักทรัพย์หลัก และตลาดหลักทรัพย์ใหม่

1.1 ตลาดหลักทรัพย์หลัก หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Main Market หรือ The Stock Exchange of Thailand: SET)

บทบาทและหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์ที่มีต่อระบบเศรษฐกิจนั้น สามารถสรุปบทบาทที่สำคัญ ได้ ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2538: 84)

1) ส่งเสริมการออมทรัพย์และระดมทุนระยะยาว เช่นหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตร

2) ช่วยในการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจให้มีอัตราส่วนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เหมาะสมโดยบริษัทสามารถเลือกที่จะออกหุ้นกู้หรือหุ้นทุนเพื่อระดมในการขยายกิจการได้ทำให้การดำเนินธุรกิจมีเสถียรภาพขึ้น

3) เป็นแหล่งกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างมีระเบียบ มีสภาพคล่อง และยุติธรรม เนื่องจากราคา ตลาดของหลักทรัพย์เป็นตามภาวะอุปสงค์และอุปทานที่เกิดขึ้น

4) สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ มีผลให้เศรษฐกิจขยายตัวและช่วยเพิ่มอัตราการจ้างงานในประเทศอีกด้วย

5) ให้ความคุ้มครองผลประโยชน์ของนักลงทุนและผู้ถือหุ้น ในด้านราคาที่เป็นธรรมและด้านการให้ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจการลงทุน โดยตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตเปิดเผยข้อมูลของบริษัท

6) ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล ในด้านจัดเก็บภาษีได้อย่างครบถ้วน เนื่องจากบริษัทที่จะทะเบียนจะต้องมีระบบบัญชีที่ดี

7) เป็นดัชนีการพัฒนาก้าวเศรษฐกิจของประเทศในการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ธุรกิจ จะช่วยทำให้เศรษฐกิจของประเทศมีการเจริญเติบโตสูงและมีรายได้ประชาชาติสูง

1.2 ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment: MAI)

ในปัจจุบัน(พ.ศ.2559) มีตลาดหลักทรัพย์ที่ก่อตั้งขึ้นมาใหม่ ภายใต้ชื่อตลาดหลักทรัพย์ใหม่หรือตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ นับได้ว่าเป็นการพัฒนาครั้งสำคัญของตลาดทุนไทย และถือช่วยเป็นการสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับธุรกิจที่กำลังเติบโต และมีศักยภาพ โดยมีวัตถุประสงค์หลัก ดังต่อไปนี้

1) เพื่อเป็นช่องทางในการระดมทุนให้แก่บริษัทขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งไม่เคยมีโอกาสนในการเข้าถึงตลาดทุนมาก่อน ให้ได้มีโอกาสใช้ประโยชน์จากตลาดทุนเช่นเดียวกับบริษัทขนาดใหญ่

2) เพื่อสนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้โดยการแปลงสภาพหนี้เป็นทุนระหว่างสถาบันการเงินและลูกหนี้ โดยจะช่วยให้เกิดสภาพคล่องในพื้นที่สถาบันการเงินให้เข้าไปถือครองทำให้การปรับโครงสร้างหนี้ในลักษณะดังกล่าวเป็นไปได้มากขึ้น

3) เพื่อสนับสนุนให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capitalists) เกิดแรงจูงใจที่จะเข้ามาลงทุนมากขึ้นในธุรกิจที่อาจมีขนาดไม่ใหญ่นัก แต่มีศักยภาพในการเจริญเติบโต

4) เพื่อเพิ่มสินค้าใหม่ให้เป็นทางเลือกแก่นักลงทุน ทำให้มีทางเลือกในการลงทุนและสามารถกระจายความเสี่ยงที่อาจมีขนาดไม่ใหญ่นัก แต่มีศักยภาพในการเติบโต

1.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตลาดหลักทรัพย์ใหม่มีความแตกต่างกัน ดังนี้

1.3.1 ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ใช้ระบบการซื้อขาย ระบบการส่งมอบและชำระราคา เช่นเดียวกันกับในตลาดหลักทรัพย์หลักด้วยกับคอมพิวเตอร์ระบบ ASSET ซึ่งเป็นระบบการซื้อขาย เดิม ที่ตลาดหลักทรัพย์หลักใช้อยู่ในปัจจุบัน ระบบได้รับการออกแบบให้การซื้อขายตามลำดับราคา และเวลา โดยตลาดหลักทรัพย์จะเรียงลำดับและจับคู่ก่อนและผู้เสนอขายที่ระดับราคาที่ต่ำกว่าจะมี สิทธิได้รับ การจับคู่ก่อน ทำให้ผู้ที่เสนอราคาซื้อสูงสุดเป็นผู้ได้รับหลักทรัพย์ และผู้ที่เสนอขายใน ราคาต่ำที่สุดเป็นผู้ที่ขายหลักทรัพย์ได้

1.3.2 การแสดงข้อมูลการซื้อขายของตลาดใหม่

การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของตลาดใหม่จะแยกแสดงข้อมูล โดยอยู่ ภายใต้อะดานการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) เอง โดยอะดานดังกล่าวจะแบ่ง ออกเป็น 2 หมวดตามหลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์คือ

หมวดที่ 1 Medium – Sized Enterprises เป็นหมวดที่เปิดขึ้นมารองรับการ ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทขนาดกลางที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโต มีประวัติการดำเนินงาน และฐานะการเงินขั้นต่ำ 40 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 200 ล้านบาท และมีผลดำเนินงานไม่น้อยกว่า 2 ปี ตลอดจนฐานะการเงินในส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 40 ล้านบาท

หมวดที่ 2 Hi – Growth Enterprises เป็นหมวดที่เปิดขึ้นมารองรับการซื้อ ขายของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีขนาดทุนต่าง ๆ กันหรือยังไม่มีประวัติการดำเนินงาน แต่มีอัตรา การเจริญเติบโตทางธุรกิจ กลุ่มบริษัทเป้าหมาย คือ บริษัทที่ทำธุรกิจด้านเทคโนโลยี (Information Technology: IT) ซึ่งมีความต้องการเงินทุนให้สามารถเข้ามาระดมในตลาดทุนได้เฉกเช่นธุรกิจ อื่น ๆ โดยหมวดนี้ไม่กำหนดทุนชำระแล้วขั้นต่ำและไม่กำหนดระยะเวลาการดำเนินงานเพื่อเอื้อเพื่อ ต่อบริษัทที่เพิ่งเริ่มดำเนินการ แต่มีศักยภาพในการเติบโตสูงให้สามารถเข้ามาระดมทุนได้

1.3.3 วิธีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ตลาดหลักทรัพย์ใหม่มีวิธีการ 2 วิธีเช่นเดียวกันกับตลาดหลักทรัพย์หลัก คือ วิธีการจับคู่คำสั่งซื้อ คำสั่งขายโดยอัตโนมัติ (Automated Order Matching หรือ AOM) และวิธีที่ ผู้ซื้อขายตกลงซื้อขายกัน โดยตรง (Put – Through หรือ PT) สำหรับการซื้อขายจำนวนมากหรือผู้ซื้อ รู้จักผู้ขาย จึงใช้วิธีการเจรจาต่อรองกัน แล้วจึงทำรายการซื้อขาย PT ในตลาดหลักทรัพย์

1.3.4 การเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

กลุ่มนายหน้าค้าหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ใหม่ จะเป็นกลุ่มเดียวกันกับบริษัทหลักทรัพย์ สมาชิกตลาดหลักทรัพย์หลัก นักลงทุนสามารถติดต่อกับบริษัทหลักทรัพย์ นายหน้า หรือ โบรกเกอร์รายเดิมของตน ที่มีบัญชีอยู่โดยสามารถใช้บัญชีซื้อขายเดิมได้ ไม่จำเป็นต้องเปิดบัญชีใหม่ ทำให้ไม่มีความยุ่งยากและสับสน นักลงทุนที่สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่สามารถติดต่อกับผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนของโบรกเกอร์ที่ตนเป็นลูกค้าอยู่ได้ทันที

1.4 การซื้อ – ขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการติดตั้งระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2534 ซึ่งมีชื่อว่า Automated System for the Stock Exchange of Thailand มีชื่อย่อคือ ASSET ซึ่งในระบบการซื้อขาย – ขายหลักทรัพย์ด้วยระบบคอมพิวเตอร์นี้ ได้ให้ประโยชน์แก่นักลงทุนในด้านความยุติธรรม โปร่งใส และได้รับบริการที่เท่าเทียมกัน ซึ่งคอมพิวเตอร์จะทำการจับคู่คำสั่งซื้อที่มีราคาเท่ากันโดยอัตโนมัติ พร้อมกับยืนยันการซื้อขายที่ตกลงกันแล้วไปยังบริษัทสมาชิกทั้งฝ่ายซื้อ และฝ่ายขายให้รับทราบ

กระดานซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์จะติดตั้งไว้ตามที่ทำการของบริษัทสมาชิกเพื่อบริการลูกค้าของสมาชิกนั้น ๆ ซึ่งจะบอกให้ทราบถึง ชื่อย่อของบริษัทที่จดทะเบียนหรือบริษัทที่ได้รับอนุญาตซึ่งจะแบ่งตามประเภทหลักทรัพย์ รวมทั้งบอกถึง ราคาที่ผู้ซื้อเสนอซื้อ ราคาที่ผู้ขายเสนอขาย ราคาที่ตกลงซื้อขายกัน และราคาที่เปลี่ยนแปลง เป็นราคาที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง หรือเป็นผลต่างระหว่างราคาที่ตกลงซื้อขายกันกับราคาปิดครั้งสุดท้าย (เพชร ชุมทรัพย์, 2540: 75)

1.5 การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2545: 24-32)

วิธีการส่งซื้อขายหลักทรัพย์นั้น สามารถกระทำได้ 3 วิธี คือ

- 1) สั่งซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยตนเองที่ห้องค้าหลักทรัพย์
- 2) สั่งทางโทรศัพท์ ในกรณีที่ไม่สามารถหรือไม่สะดวกที่จะไปส่งซื้อขายที่ห้องค้าหลักทรัพย์ นักลงทุนโทรศัพท์ ไปยังเจ้าหน้าที่ฝ่ายการตลาดผู้ดูแลบัญชี และให้รายละเอียดของคำสั่ง

- 3) สั่งผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในกรณีที่เปิดบัญชีและแจ้งความต้องการ ที่จะซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต นักลงทุนจะได้รับรหัสลูกค้าและรหัสผ่าน (User Name & Password) สำหรับใช้ในการส่งซื้อ – ขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต

2. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนของนักลงทุน สามารถอธิบายได้ดังต่อไปนี้

ความหมายของการลงทุน ได้มีนักวิชาการหลายท่านให้ความหมายของการลงทุนไว้ดังนี้

การลงทุน หมายถึง การระดมทุนในช่วงระยะเวลาหนึ่งของเงินทุนจำนวนหนึ่ง เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนในอนาคตที่มากกว่าจะชดเชยการระดมทุนในช่วงระยะเวลาหนึ่งที่น่าเงินมาลงทุน อัตราเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนในอนาคตของเงินลงทุนจำนวนหนึ่ง (Reilly. 1979: 5)

การลงทุน หมายถึง การนำเงินออมหรือเงินที่สะสมไว้ หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ไปซื้อเครื่องมือ เครื่องจักร ที่ดิน หรือสินทรัพย์อื่นๆ เช่น หลักทรัพย์ เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนอาจอยู่ในรูปแบบของกำไร ดอกเบี้ย หรือเงินปันผล สุดแล้วแต่ประเภทของเงินลงทุน (มหาวิทยาลัย สุโขทัยธรรมมาธิราช. 2531: 5)

การลงทุน หมายถึง การใช้เงินลงทุนในปัจจุบันเพื่อหวังรายได้หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุนนั้นในอนาคต รายได้ อาจอยู่ในรูปของดอกเบี้ย เงินปันผล ค่าเช่า และอื่นๆ (ดาริณี ตันทวีเชษฐ์. 2525: 1)

ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า “การลงทุน” เป็นการนำรายได้จากส่วนที่เหลือจากการบริโภคที่เรียกว่าเงินออม รวมทั้งเงินกู้ยืม ไปหาผลประโยชน์ในรูปแบบต่างๆ เช่น กำไร ดอกเบี้ย เงินปันผล หรือผลตอบแทนในรูปแบบอื่นๆ

การลงทุน สามารถแยกเป็นหลายลักษณะ แต่ในที่นี้จะกล่าวถึงเฉพาะการลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนในหลักทรัพย์ (financial or securities investment) เป็นการลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแม้เมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (yield) และ ส่วนต่างราคา (capital gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความนิยมจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทนเพราะมี

สินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทและหลาย อุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์

3.แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมนักลงทุน ได้มีนักวิชาการหลายท่านให้ความหมายของการลงทุน ไว้ดังนี้

ประเภทของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แบ่งพฤติกรรมเป็น 2 ประเภทใหญ่ คือ (เพชร ชุมทรัพย์. 2544: 64)

1. นักลงทุน (Investor) นักลงทุนที่ซื้อหุ้นเพื่อให้ได้มาซึ่งรายได้ โดยหวังเอาเงินปันผลเป็นหลัก ส่วนกำไรจากการขายหุ้นข้อมแล้วแต่โอกาสการลงทุนในลักษณะนี้ ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาคุณภาพของหลักทรัพย์ที่ลงทุนอย่างรอบครอบ เพื่อให้ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นน้อยที่สุด การเล่นหุ้นแบบนี้มี 2 ลักษณะ

1.1 Conservative เป็นการเล่นหุ้นแบบความปลอดภัยของนักลงทุนเป็นสำคัญได้รายได้พอสมควรแต่ขอให้มีความเสถียรภาพ การลงทุนในลักษณะนี้มักเป็นการลงทุนระยะยาว อย่านำไปทำตามถ้ามีจังหวะราคาของหุ้นนั้นๆ สูงขึ้น ผู้ลงทุนอาจขายทำกำไรก็ได้

1.2 Enterprising การลงทุนในลักษณะนี้ผู้ลงทุนมีความกล้าเสี่ยงมากขึ้นเพราะเขาจะซื้อขายหุ้นบ่อยครั้ง โดยตั้งเป้าหมายไว้ว่าต้องการเงินทุนงอกเงยและได้รายได้รวม (เงินปันผลและกำไรจากการขายหุ้น) ให้ได้สูงขึ้นหลักทรัพย์ที่จะลงทุนจะต้องเป็นหุ้นของบริษัทที่กำลังเติบโต มีโครงการขยายงานหรือกิจการตามที่ได้วางแผนไว้บริษัทในลักษณะนี้จะจ่ายเงินปันผลต่ำซึ่งผู้ลงทุนยังพอใจ ทั้งนี้บริษัทในลักษณะนี้จะมีการขยายกิจการมักจะเก็บกำไรส่วนหนึ่งเพื่อการนี้ ขณะเดียวกันราคาหุ้นก็จะสูงด้วย

2. นักเก็งกำไร (Speculation) มักเป็นนักเล่นหุ้นที่ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยหวังผลตอบแทนในรูปแบบกำไรจากการขายหุ้นในระยะสั้นๆ และไม่หวังเงินปันผลการเล่นหุ้นในลักษณะแบบนี้ผู้เล่นหุ้นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่รวดเร็ว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ ถ้าเก็งกำไรถูกต้องก็จะได้กำไรในช่วงสั้นๆ แต่ถ้าเก็งกำไรผิดก็จะเกิดผลขาดทุนในเวลาอันสั้นเช่นกัน

ความแตกต่างระหว่างการลงทุน (Investment) และการเก็งกำไร (Speculation) พิจารณาได้จากระดับของอัตราที่คาดว่าจะได้รับระดับความเสี่ยงและระยะเวลาการลงทุน (จิรัตน์ สังข์แก้ว.2544: 14)

1. ความแตกต่างด้านระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ โดยทั่วไปแล้วการเก็งกำไรมักต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุน

2. ความแตกต่างด้านระดับของความเสี่ยงนักลงทุนจะยอมรับความเสี่ยงได้น้อยกว่านักเก็งกำไร

3. ความแตกต่างด้านระยะเวลาการลงทุน ระยะเวลาที่นักเก็งกำไรถือหลักทรัพย์เก็งกำไรจะถือสั้นกว่านักลงทุน

การศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา โดยมีการวิเคราะห์ไว้ 2 ด้าน คือ วิเคราะห์ด้านจิตวิทยา (Psychographics) และวิเคราะห์ทางประชากรศาสตร์ (demographics)

1. การวิเคราะห์ด้านจิตวิทยา (Psychographics) ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับทัศนคติความคิดเห็น ความนิยมชอบส่วนตัวบุคลิกภาพและความต้องการของแต่ละบุคคลซึ่งอาจแตกต่างกันออกไปโดยการวิเคราะห์ทางจิตวิทยาที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ Barnewall Two-way Model และ Bailard, Biehi & Kaiser Five-way Model

Barnewall Two-way Model เป็นการวิเคราะห์วิจัยบุคคลในกลุ่มอาชีพต่างๆ โดย Marilyn MacGruder Barnewell แห่ง MacGruder Agency พบว่านักลงทุนสามารถแบ่งออกเป็นลักษณะใหญ่ๆ ได้ 2 ลักษณะ

1) นักลงทุนประเภทรอรับผล (Passive Investor) มักจะหลีกเลี่ยงความเสี่ยง หรือยอมรับความเสี่ยงได้ต่ำว่า (Lower Risk Tolerance) บุคคลเหล่านี้ได้แก่

- บุคคลที่มีทุนทรัพย์โดยไม่ต้องพึ่งพาอุปสรรคหรือสร้างด้วยตนเอง
- บุคคลที่มีทุนทรัพย์น้อยและกลัวการขาดทุน
- ลูกจ้างที่มีหน้าที่การงานตำแหน่งสูงในบริษัทหรือองค์กรขนาดใหญ่
- แพทย์ทั่วไปที่ไม่ใช่ศัลยแพทย์

นักลงทุนประเภทรอรับผลมักมอบหมายการจัดการลงทุนให้มืออาชีพมากกว่าการจัดการลงทุนด้วยตนเอง

2) นักลงทุนประเภทมุ่งหวังผล (Active Investor) มักชอบความเสี่ยงมากกว่าความมั่นคงของเงินลงทุน โดยมีความเห็นว่าถ้าเงินลงทุนต้องสูญไปก็สามารถสร้างใหม่ได้บุคคลเหล่านี้ได้แก่

- บุคคลที่ร่ำรวยโดยสร้างธุรกิจด้วยตนเอง
- บุคคลที่ทำงานอิสระมิได้เป็นลูกจ้างผู้ใดในสายอาชีพ
- ศัลยแพทย์มือดี

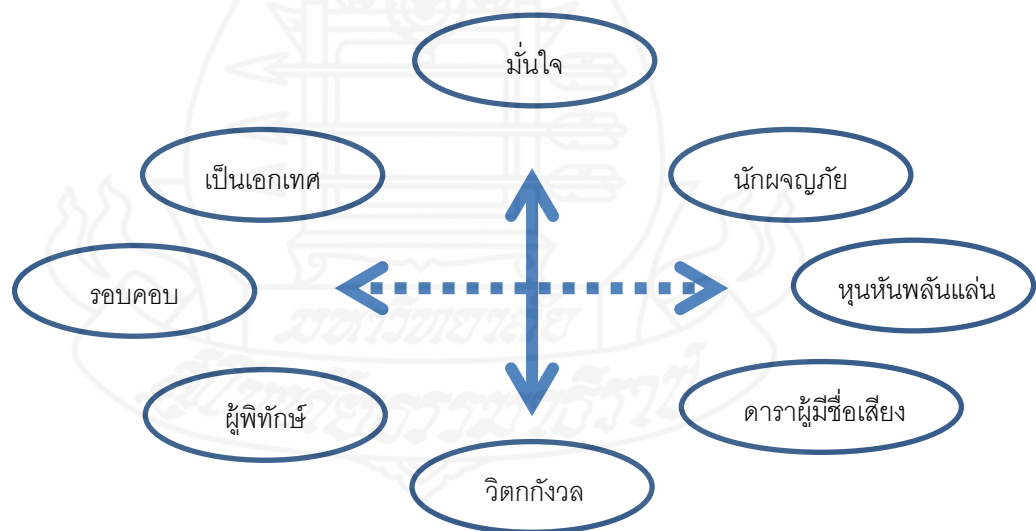
นักลงทุนประเภทมุ่งหวังผลมักลงทุนด้วยตนเองเพราะมีความมั่นใจในตนเองสูง

Bailard, Biehi & Kaiser Five-way Model เป็นทฤษฎีที่แยกแยะประเภทนักลงทุน โดยได้ใช้การวิเคราะห์จากระดับความมั่นใจ (Level of Confidence) และแนวปฏิบัติ (Method of Action) ของบุคคลนั้นๆ เมื่อมีสิ่งเข้ามาในชีวิต (รวมถึงการลงทุน) บุคคลย่อมมีปฏิกิริยาที่แตกต่างอาจมีความมั่นใจ (Confident) หรือในทางตรงข้ามอาจมีความวิตกกังวลในขณะเดียวกัน ความมั่นใจหรือความวิตกกังวลที่บุคคลมีจะสะท้อนไปยังแนวปฏิบัติของบุคคลนั้นๆ ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการอย่างรอบคอบระมัดระวัง (Careful) มีการวิจัยวางแผนหรือดำเนินการอย่างหุนหันพันแล่น (Impetuous) ขาดความระมัดระวัง Bailard, Biehi & Kaiser (BB&K) มีแกนจิตวิทยา 2 แกน ได้แก่

- แกนตั้ง Confident – Anxious Axis (แสดงเป็นเส้นทึบ) ด้านบนสุดแสดงความมั่นใจสูงและด้านล่างสุดแสดงความวิตกกังวล

- แกนนอน Careful – Impetuous Axis (แสดงเป็นเส้นประ) ด้านซ้ายสุดแสดงความระมัดระวัง และด้านขวาสุดแสดงความหุนหันพันแล่น

ลักษณะเฉพาะส่วนบุคคลของนักลงทุน



ภาพที่ 2.1 ลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุน

Bailard, Biehi; & Kaiser Five-way Model ได้จำแนกประเภทนักลงทุนออกเป็น 5 ประเภทดังภาพที่ 2.1

นักผจญภัย (Adventurer) ลูกค้ำที่มีลักษณะประเภทนี้มักใช้ความเชื่อมั่นในตนเองสูงเป็นผู้มีความสุขในการตัดสินใจใช้ชีวิตอยู่กับความไม่แน่นอน และเมื่อตัดสินใจมักจะหุนหันพลันแล่นไม่ค่อยคิดให้รอบคอบ มักเป็นคนที่ต้องการลงทุนแบบมุ่งหวังผล

ผู้มีความเป็นเอกเทศ (Individualist) ลูกค้ำที่มีคุณลักษณะประเภทนี้ มีความเชื่อมั่นในตนเองสูงเป็นผู้มีความสุขในการตัดสินใจเอง เช่นเดียวกับ นักผจญภัย (Adventurer) จะต่างกันตรงที่ว่าตัดสินใจอย่างรอบคอบระมัดระวังหลังจากมีดุลพินิจถี่ถ้วนแล้วเป็นคนที่ต้องการลงทุนแบบมุ่งหวังผล (Active Management Approach) มักลงทุนด้วยตนเอง แต่ถ้าไว้วางใจผู้จัดการกองทุน (Fund manager) มีอาชีพจัดการกองทุนแล้วก็ไม่ค่อยจะเข้ามายุ่ง

ดาราสู่มีชื่อเสียง (Celebrity) ลูกค้ำที่มีลักษณะประเภทนี้มักซี้ก๊วด ในขณะที่เดียวกันก็เป็นพวกตามกระแส กลัวตกข่าว จึงมักตัดสินใจโดยเร็วไม่รอบคอบส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ำของบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์ (Broker) มากกว่าจะเป็นลูกค้ำของผู้จัดการกองทุน (Fund manager)

ผู้พิทักษ์ (Guardian) ลูกค้ำที่มีลักษณะประเภทนี้ มักจะระมัดระวังรอบคอบค่อนข้างจู้จี้ และมีความวิตกกังวลมาก เป็นคนที่รู้ข้อจำกัดของตนเองและกลัวการตัดสินใจ จึงเต็มใจให้ผู้จัดการกองทุน (Fund manager) มีอาชีพเข้ามาช่วยในการจัดการลงทุนมักจะพอใจที่จะลงทุนแบบรอรับผล (Passive management Approach) มากกว่า

ผู้ที่อยู่คาบเส้น (Straight Arrow) ได้แก่ลูกค้ำที่ไม่ตกอยู่ในประเภทหนึ่งข้างต้นแต่จะมีคุณลักษณะอยู่ตรงกลาง

2. การวิเคราะห์ด้านลักษณะประชากรศาสตร์ (Demographics) เป็นการวิเคราะห์นักกลงทุนบุคคลธรรมดาจากคุณสมบัติ เช่น รายได้และความมั่นคง (Income & Wealth) และช่วงอายุ (Life Cycle)

รายได้และความมั่นคง (Income & Wealth) เป็นปัจจัยสำคัญที่ก่อให้เกิดการลงทุนในตลาดการเงินเมื่อบุคคลมีรายได้ (Income) สูงกว่าการใช้จ่ายในการอุปโภคบริโภคปัจจุบัน (Current consumption) บุคคลนั้นก็ย่อมมีเงินเหลือใช้ ที่สามารถนำไปลงทุนในหลักทรัพย์แต่ตราสารทางการเงินประเภทต่างๆ โดยมีจุดมุ่งหมายว่าจะนำเงินลงทุนและผลประโยชน์ที่เกิดจากการลงทุนนั้นไปใช้ในการจัดหาสิ่งอุปโภคบริโภคในปัจจุบัน เพื่อให้ได้มาซึ่งการอุปโภคบริโภคในอนาคตที่ตั้งใจไว้นั่นเอง

ช่วงอายุ (Life Cycle) มีความสัมพันธ์กับรายได้ คือ เมื่อบุคคลมีอายุเพิ่มขึ้นก็มักจะมีรายได้เพิ่มขึ้นและเมื่อบุคคลมีรายได้เพิ่มขึ้น การอุปโภคบริโภคในอนาคตที่ตั้งใจไว้ก็จะมาถึงเร็วขึ้น

จากสถิติพบว่าผู้มีอายุน้อยกว่าและมีรายได้ในช่วงเริ่มสะสมทรัพย์สินมักจะนิยมลงทุนในลักษณะที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า (Higher risk / Higher return) เพราะเมื่อการลงทุนไม่ประคบผลตามที่คาดนั้น ก็ยังสามารถเริ่มสะสมทรัพย์สินใหม่ได้ แต่ผู้มีอายุมากกว่า แม้รายได้จะมั่นคงก็มักนิยมลงทุนในลักษณะที่มีความเสี่ยงโดยรวมต่ำลง แม้ผลตอบแทนจะลดลงก็ตาม (Lower risk / lower return) ทั้งนี้เพราะหากผิดพลาดช่วงอายุที่เหลืออาจไม่เพียงพอที่จะเริ่มสะสมทรัพย์สินให้ได้

ช่วงอายุ (Life Cycle) ของนักลงทุนแบ่งออกเป็น

- Accumulation Phase คือ ขั้นตอนของชีวิตที่เริ่มทำงาน (Early Career) เริ่มสะสมทรัพย์สินนี้สินอาจมากกว่าทรัพย์สิน มีรายได้น้อยสม่ำเสมอ และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคง และน่าพอใจในอนาคตนักลงทุนอายุนี้มักชอบประเภท Higher risk / Higher return

- Consolidation Phase คือ ขั้นตอนของชีวิตช่วงที่มีรายได้สูงกว่ารายจ่าย จะอยู่ในช่วง Mid to Late Career คือ มีหน้าที่การงานที่มั่นคง รายได้สม่ำเสมอ หนี้สินที่มีลดลงจนใกล้จะชำระเสร็จสิ้น แนวการลงทุนจะลดความเสี่ยงลงและคำนึงถึงความมั่นคงมากขึ้น

- Spending Phase คือ ขั้นตอนของช่วงเกษียณอายุการทำงาน มีอิสระทางการเงิน (Financial Independence) คือ ไม่มีภาระหนี้สิน แม้ไม่มีรายได้จากการทำงาน (Earned Income) แต่มีรายได้จากทรัพย์สินที่สะสมหรือลงทุนไว้ สามารถดำรงมาตรฐานชีวิตเช่นเดิมก่อนเกษียณอายุงาน

- Gifting Phase คือ ขั้นตอนของช่วงปลายชีวิต มีทรัพย์สินมากกว่าจะใช้หมด จึงเหลือเพื่อแผ่เจือจุนให้แก่ผู้อื่นได้

2. ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์

ทฤษฎีที่สำคัญของการลงทุนในหลักทรัพย์คือการวิเคราะห์หลักทรัพย์ซึ่งแบ่งออกเป็น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน คือ การประเมินผลการดำเนินงาน รายได้ กำไรสุทธิ เพื่อคาดการณ์อนาคต โดยสามารถวิเคราะห์จากปัจจัยดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ พิจารณาภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตว่าเป็นอย่างไร นักลงทุนสามารถหาข้อมูลได้จากหนังสือพิมพ์ หรือเว็บไซต์ของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น อัตราตัวเลขทางเศรษฐกิจที่หน่วยงานต่างๆ ประกาศออกมา อัตราเงินเฟ้อ GDP อัตราการว่างงาน อัตราการนำเข้าส่งออก หรือนโยบายของทางรัฐบาล และมาตรการต่างๆ ที่เกิดขึ้นจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมใดบ้าง

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม หลังจากนักลงทุนได้ข้อมูลภาพรวมทางเศรษฐกิจโดยรวมมาแล้ว นักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาเลือกอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ พิจารณาอุตสาหกรรมใดที่มีแนวโน้มที่ดีในภาวะเศรษฐกิจนั้นๆ อุตสาหกรรมที่เราสนใจอยู่ในวงจรชีวิตช่วงใด ภาวะการแข่งขันเป็นอย่างไร การเข้ามาของกลุ่มคู่แข่งทำได้ง่ายหรือยาก เพื่อที่เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน

การวิเคราะห์บริษัท เป็นการค้นหาบริษัทที่น่าสนใจลงทุน โดยดูจากลักษณะและรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ความสามารถและบุคลากร รวมถึงผลประกอบการและสถานะทางการเงินของธุรกิจว่ามีแนวโน้มเป็นอย่างไร มีโอกาสที่การลงทุนจะสร้างผลกำไรหรือไม่ โดยทั่วไปนักลงทุนจะวิเคราะห์จากโอกาสทางธุรกิจ และอัตราส่วนทางการเงิน มีระดับความสามารถในการแข่งขันมากหรือน้อย อัตราส่วนทางการเงินเป็นการเปรียบเทียบหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงินสำหรับระยะเวลาหนึ่ง โดยแสดงในรูปสัดส่วน หรืออัตราร้อยละ เช่น การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว, การวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงาน ด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้, การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผูถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตรากำไรขั้นต้น เป็นต้น

นอกจากนั้นนักลงทุนยังใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์ ที่นักลงทุนนิยมใช้กัน คือ

1) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price/Earnings Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนที่จะใช้วิเคราะห์หุ้นตัวนั้นว่าถูกหรือแพง จะคำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “กำไรสุทธิต่อหุ้น” คือ นักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น หากนักลงทุนตัดสินใจซื้อหุ้นตัวนั้นแล้วจะใช้เวลากี่ปีที่ผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้ จะเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไป ดังนั้น หุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูงๆ อัตราส่วนราคาต่อกำไร คำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E)} = \frac{\text{ราคาตลาดของหลักทรัพย์}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้นประจำงวด 12 เดือนของหุ้น (EPS)}}$$

การเปรียบเทียบนักลงทุนควรจะเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมที่คล้ายคลึงกัน หรือแบบเดียวกัน เพราะแต่ละอุตสาหกรรมปัจจัยในการวิเคราะห์ที่แตกต่างกัน

2) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value Ratio: P/BV) เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้กันเนื่องจากใช้อัตราส่วนนี้ในการประเมินมูลค่าหุ้น อัตราส่วนนี้คำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น” โดย P/BV จะบอกให้ทราบว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ยิ่งเราซื้อหุ้นได้ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีมากเท่าไร (P/BV ต่ำ) หมายความว่าเราสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัท ซึ่งตามตำราต่างๆ ไปก็จะบอกว่า P/BV ยิ่งต่ำยิ่งดี อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี คำนวณได้ดังนี้

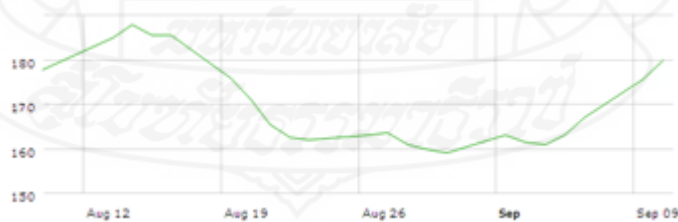
$$\text{ราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)} = \frac{\text{ราคาตลาดของหลักทรัพย์}}{\text{มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น}}$$

2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค

การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) คือ การวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอดีต โดยใช้หลักสถิติ เพื่อคาดการณ์ราคาที่น่าจะเป็นในอนาคต โดยเชื่อว่าราคาปัจจุบันสะท้อนข่าวสารในด้านต่างๆ ทั้งหมดแล้ว การเคลื่อนไหวของราคามีลักษณะเป็นแนวโน้ม และมีการเคลื่อนไหวของราคาที่คล้ายคลึงกับในอดีต

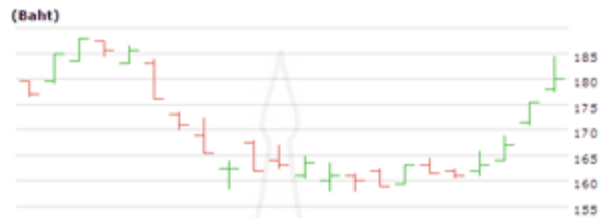
รูปแบบของกราฟที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่

1) กราฟเส้น (Line Chart) ลักษณะแบบเส้น (Line Chart) เป็นการนำราคาปิดมาลากต่อเนื่อง โดยไม่ใช่ราคาสูงสุดและต่ำสุด



ภาพที่ 2.2 กราฟเส้น

2) **กราฟแท่ง (Bar Chart)** ลักษณะแบบแท่ง (Bar Chart) คือ กราฟแท่งแนวตั้ง มีเส้นขวางด้านซ้ายแทนราคาเปิด เส้นขวางด้านขวาแทนราคาปิด จุดสูงสุดของแท่งแทนราคาสูงสุด และจุดต่ำสุดของแท่งแทนราคาต่ำสุด

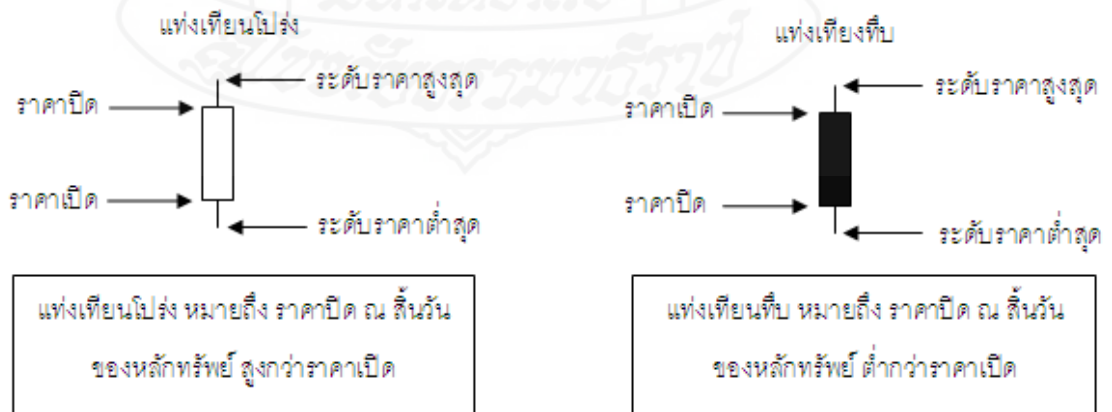


ภาพที่ 2.3 กราฟแท่ง

3) **กราฟแท่งเทียน (Candlestick Chart)** ลักษณะแบบแท่งเทียน (Candlestick Chart) ประกอบด้วย ราคาเปิด ราคาปิด จุดสูงสุดและจุดต่ำสุด

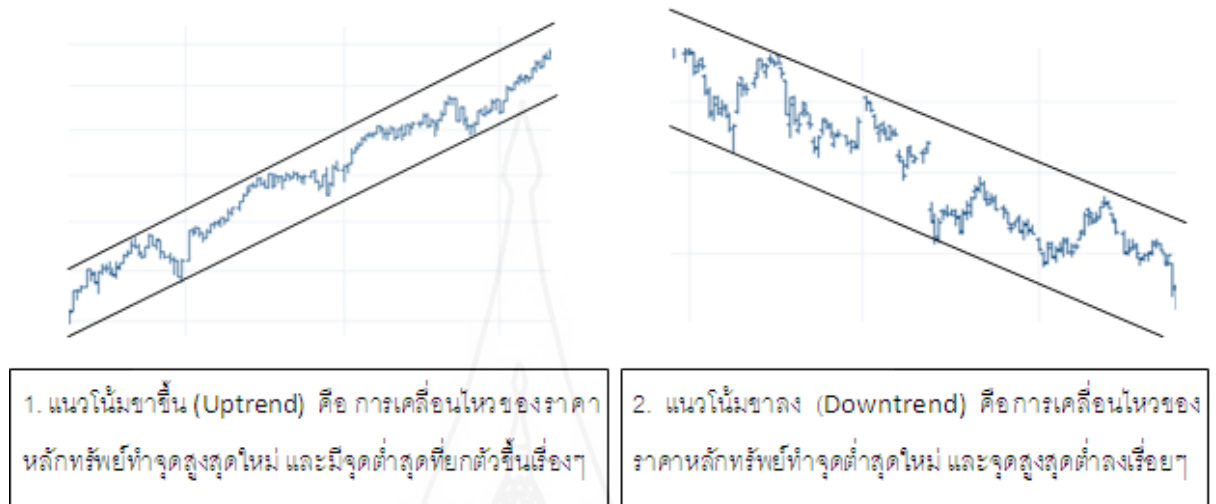


ภาพที่ 2.4 กราฟแท่งเทียน



ภาพที่ 2.5 อธิบายกราฟแท่งเทียน

แนวโน้มและเส้นแนวโน้ม (Trend Line) คือ ลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในช่วงระยะหนึ่ง ซึ่งสามารถแบ่งออกตามลักษณะได้ดังนี้



ภาพที่ 2.6 แนวโน้มและเส้นแนวโน้ม

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชิตพัทธ์ วรรัตน์นิชกุล ,2549 ได้ทำการศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ช่วงปี พ.ศ.2549” สรุปได้ว่านักลงทุนที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงมีอายุระหว่าง 31-40ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพอิสระ/เจ้าของธุรกิจซึ่งมีรายได้ตั้งแต่ 50,001 บาทขึ้นไป ต่อเดือนและมีประสบการณ์ในการลงทุนในหุ้น 2-5 ปีโดยมีจำนวนหลักทรัพย์ (หุ้น) ที่ถือครองจำนวน 2-5 หลักทรัพย์ มีมูลค่าหลักทรัพย์ที่ถือครองมากกว่า 100,000 บาท เลือกลงทุนในอุตสาหกรรมสิ่งทอ ธุรกิจเงินทุน และอุตสาหกรรมเครื่องประดับ นักลงทุนมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อเงินปันผล รองลงมาเป็นการลงทุนเพื่อเก็งกำไร โดยมีรูปแบบการลงทุนให้ตนเองและใช้วิธีการลงทุนผ่านระบบออนไลน์ ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในหุ้นค่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑลในช่วงปี พ.ศ.2549 พบว่านักลงทุนทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนโดยหลักทรัพย์โดยเน้นปัจจัยการวิเคราะห์แบบมูลฐานเป็นอันดับแรก รองลงมาเป็นปัจจัยการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปัจจัยการวิเคราะห์ด้านความมั่นคงปลอดภัยของเงินลงทุน และปัจจัยการวิเคราะห์ด้านผลตอบแทน

การลงทุน ผลการเปรียบเทียบปัจจัยที่อิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนที่มีเพศ ระดับการศึกษา และประสบการณ์ต่างกัน มีความเห็นว่าปัจจัยที่อิทธิพลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในทุกด้านไม่แตกต่างกัน ส่วนนักลงทุนที่อายุ อาชีพ และรายได้ต่างกันมีความเห็นว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยรวม และในแต่ละด้านแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ .01

ชาญณรงค์ ชัยพัฒน์, 2539 ได้ทำการศึกษาเรื่อง “อิทธิพลของนักลงทุนที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน” สรุปได้ว่า นักลงทุนกลุ่มรวมและกลุ่มช่างต่างประเทศมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน พบว่า มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนล่าช้า 1 คาบเวลา ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน ดังนั้นการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาพฤติกรรมของนักลงทุนแต่ละกลุ่มในตลาดหลักทรัพย์ พร้อมกับได้มีการพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่นอกเหนือจากการศึกษานี้เพิ่มเติมด้วย

สุทธิณี บรสุทธิญาณี, 2547 ได้ทำการศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์เปรียบเทียบการแสวงหาข่าวสารเพื่อการตัดสินใจในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยรุ่นเก่าและรุ่นใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สรุปได้ว่า โดยภาพรวมนักลงทุนรุ่นเก่าและนักลงทุนรุ่นใหม่มีรูปแบบการแสวงหาข่าวสารที่คล้ายคลึงกัน เช่น ในกรณีเรื่อง “บทบาทของข่าวสารกับความเสี่ยงในการลงทุน” กลุ่มตัวอย่างทั้งสองกลุ่มมีความเห็นสอดคล้องกันสองลักษณะ ลักษณะแรก คือ ข่าวสารสามารถลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ โดยข่าวสารจะเป็นปัจจัยที่ทำให้การลงทุนมีความเสี่ยงลดน้อยลง อีกทั้งยังทำให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มสูงขึ้น ลักษณะที่สอง คือ ข่าวสารไม่สามารถลดความเสี่ยงในการลงทุน เพราะความเสี่ยงในการลงทุนนั้นเกิดขึ้นจากปัจจัยหลายๆ ด้าน เช่น สภาพทางเศรษฐกิจ และสถานการณ์ทางการเมือง เป็นต้น แต่กระนั้น ในบางประเด็นนักลงทุนทั้งสองกลุ่มก็มีความคิดเห็นแตกต่างกันอย่างสิ้นเชิง เช่น ในประเด็นเรื่อง “การใช้สื่อเพื่อแสวงหาข้อมูลข่าวสาร” ซึ่งนักลงทุนรุ่นเก่าส่วนใหญ่จะแสวงหา ข้อมูลข่าวสารโดยอ้างอิงอยู่กับสื่อมวลชน เพราะสื่อมวลชนเป็นแหล่งสารที่มีปริมาณข้อมูลข่าวสารและรายละเอียดจำนวนมาก ขณะที่นักลงทุนรุ่นใหม่ส่วนใหญ่จะแสวงหาข่าวสารจากสื่อรูปแบบใหม่อย่างอินเทอร์เน็ต เพราะอินเทอร์เน็ตเป็นช่องทางที่สามารถค้นหาข้อมูลได้อย่างรวดเร็วและสอดคล้องกับชีวิตประจำวัน

วิวัฒน์ รุ่งเรืองผล, 2556 ได้ทำการศึกษาวิจัย “กลยุทธ์ในการเปลี่ยนพฤติกรรมกรรมการออม การลงทุนของคนวัย 20-29 ปี ผู้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์” พบสิ่งที่น่าสนใจที่อาจจะขัดต่อความรู้สึกทั่วไปที่มองว่า คนกลุ่มนี้น่าจะยังไม่เห็นความสำคัญต่อการวางแผนทางการเงินและขาดวินัยทางการเงินการออม แต่ผลการวิจัยกลับพบว่า คนวัย 20-29 ปีในปัจจุบันให้ความสำคัญกับการวางแผนทางการเงิน การออมและมีความตั้งใจที่จะปฏิบัติตามแผนแนวทางการออม นอกจากนี้ มีประเด็น และข้อน่าสังเกต ของคน คนวัย 20-29 ปีที่จะแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มย่อย คือ คนช่วงอายุ 20-25 ปี ประกอบด้วยกลุ่มนิสิตนักศึกษาและผู้เริ่มต้นทำงานเป็นกลุ่มที่มีความสนใจและมีความพร้อมที่จะตอบรับต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มากกว่า คนวัย 26-29 ปี ซึ่งแม้ว่ากลุ่มคนเหล่านี้จะมีรายได้และความมั่นคง

สายสิทธิ์ ฐิริพันธ์ (2555) ศึกษาค้นคว้าวิจัยทุนเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อพัฒนาการและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ อันส่งผลต่อระดับรายได้และความเป็นอยู่ดีของประชาชน ตลาดการเงิน (Financial Market) จึงเป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการเงินทุนและเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกินที่ตนมีอยู่ ตลอดจนเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทะลุกรรมได้สะดวกขึ้น ทั้งนี้ตลาดการเงินมีสถาบันการเงินเป็นสื่อกลางในการระดมเงินออมจากประชาชน ภาคธุรกิจ และภาครัฐบาล ซึ่งตลาดทุนนับเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงินจึงมีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจไทย

จากผลการศึกษาความคิดเห็นเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักศึกษาคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ที่มีจำนวนกลุ่มตัวอย่าง 400 คน พบว่า ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุระหว่าง 18 – 24 ปี มีรายได้ 5,000 -10,000 บาทต่อเดือน ซึ่งเห็นว่าการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากราคาหลักทรัพย์ แต่ก็เห็นโอกาสในการเพิ่มรายได้ซึ่งเป็นแรงจูงใจสำคัญสำหรับนักลงทุน และมีปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนคือชื่อเสียงของหลักทรัพย์

ชนิดิพันธ์ วรารัตน์นิธิกุล (2549) เพื่อศึกษาคูณลักษณะทางประชากรศาสตร์ของนักลงทุน ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ ดักรายได้ และประสบการณ์การลงทุนในห้องค้าหลักทรัพย์กับลักษณะการถือครองทุหลักทรัพย์ และเพื่อศึกษาเปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จำแนกตามคุณลักษณะทางประชากรศาสตร์ของนักลงทุน โดยทำการศึกษาแก่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 420 คน

ผลการศึกษา สรุปได้ว่านักกลงทุนที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงมีอายุระหว่าง 31 – 40 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพอิสระ/เจ้าของธุรกิจ มีรายได้ตั้งแต่ 50,001 บาทขึ้นไปต่อเดือน มีประสบการณ์ลงทุนในห้องค้า 2-5 ปี โดยมีจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองจำนวน 2-5 หลักทรัพย์ มีมูลค่าหลักทรัพย์ที่ถือครองมากกว่า 100,000 บาท

เลือกลงทุนในอุตสาหกรรมสิ่งทอ ธุรกิจเงินทุน และอุตสาหกรรมเครื่องประดับ นักลงทุนมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อเงินปันผล รองลงมาเป็นการลงทุนเพื่อการเก็งกำไร โดยมีรูปแบบการลงทุนให้ตนเอง และใช้วิธีการลงทุนผ่านออนไลน์

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของนักลงทุนในห้วงค้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ในช่วงปี พ.ศ. 2549 พบว่า นักลงทุนทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์โดยเน้นปัจจัยการวิเคราะห์แบบมูลฐานเป็นอันดับแรก รองลงมาเป็นปัจจัยการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปัจจัยการวิเคราะห์ด้านความมั่นคงปลอดภัยของเงินทุน และปัจจัยการวิเคราะห์ด้านผลตอบแทนการลงทุน

ผลการเปรียบเทียบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนที่มีเพศ ระดับการศึกษา และประสบการณ์ต่างกันมีความเห็นว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในทุกด้านไม่แตกต่างกัน ส่วนนักลงทุนที่มีอายุ อาชีพ และรายได้ต่างกันมีความเห็นว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์โดยรวมและในแต่ละด้านแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ .01

วิภารัตน์ อิ่มพันธ์ (2549) การวิจัยในครั้งนี้มีจุดมุ่งหมาย เพื่อศึกษาความรู้ความเข้าใจทัศนคติ และพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป โดยศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ทัศนคติต่อการใช้บริการ ที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ โดยพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุตั้งแต่ 30 ปี สถานภาพโสด การศึกษาระดับปริญญาตรี อาชีพพนักงานเอกชน มีรายได้ต่อเดือนมากกว่า 35,000 บาทขึ้นไป ซึ่งมีพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์แตกต่างกันไป ดังนี้

1. อายุแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์แตกต่างกันในด้านประสบการณ์เกี่ยวกับการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองโดยเฉลี่ย ด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่เปิดบัญชีและด้านจำนวนวันที่เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ใน 1 สัปดาห์

2. สถานภาพแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์แตกต่างกันในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่เปิดบัญชี และด้านจำนวนวันที่เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ใน 1 สัปดาห์

3. ระดับการศึกษา และอาชีพ ที่แตกต่างกันมีพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์แตกต่างกันในด้านประสบการณ์เกี่ยวกับการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ด้านจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดบัญชี และด้านจำนวนวันที่เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ใน 1 สัปดาห์

4. รายได้ต่อเดือนแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์แตกต่างกันในด้านประสบการณ์เกี่ยวกับการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองโดยเฉลี่ย จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดบัญชี

อูรสา บรรณกิจโสภณ (2553) เพื่อศึกษาปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาเฉพาะการซื้อขายหุ้นของนักลงทุน โดยจำนวนประเภทของนักลงทุนเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ นักลงทุนรายใหญ่ นักลงทุนรายย่อย นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ในการศึกษาจะใช้วิธีวิจัยเชิงคุณภาพและวิจัยเชิงปริมาณประกอบกัน เพื่อพัฒนารอบแนวคิดที่มีความชัดเจนสอดคล้องกับพฤติกรรมของนักลงทุนไทยในปัจจุบัน ได้แก่ ปัจจัยเชิงมหภาคด้านเศรษฐกิจและการเมือง ปัจจัยจุลภาค จำแนกเป็น 3 ด้าน ได้แก่ ปัจจัยจุลภาคด้านปัจจัยเชิงปริมาณ ปัจจัยจุลภาคด้านปัจจัยคุณภาพ และปัจจัยจุลภาคด้านปัจจัยเชิงเทคนิค ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร และปัจจัยด้านสังคมกับค่าเบต้าเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์หรือความผันผวนของผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์ที่นักลงทุนเลือกลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ รวมถึงทดสอบความสอดคล้องของผลการศึกษากับแนวคิด ทฤษฎี และข้อค้นพบจากการสัมภาษณ์เชิงลึกและประวัติชีวิตของนักลงทุนในบริบทของนักลงทุนไทย

ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนสถาบันทั้งไทยและต่างประเทศ รวมถึงนักลงทุนรายใหญ่ที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน ใช้ปัจจัยเชิงมหภาค ได้แก่ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม เสถียรภาพทางการเมือง รวมถึงพิจารณาคุณภาพของบริษัทและคุณภาพของผู้บริหารของบริษัทเจ้าของหุ้น โดยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง มีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล ผู้บริหารมีความรู้ความสามารถ ชื่อสัตย์สุจริต บริษัทมีชื่อเสียง เป็นผู้นำตลาด และมีบรรษัทภิบาล สุดท้ายจะมีการประเมินมูลค่าของหุ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน

ในขณะที่นักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียง บริษัทที่ได้รับการยอมรับว่ามีบรรษัทภิบาล และมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล ในการตัดสินใจลงทุนจะไม่คำนึงถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น แต่จะให้ความสำคัญกับราคาหุ้น ไม่ให้ความสำคัญกับการประเมินราคาหุ้น รวมถึงศักยภาพในการเติบโตของบริษัท และเลือกซื้อขายเฉพาะหุ้นที่มีสภาพคล่อง ทั้งนี้ในการตัดสินใจลงทุนจะใช้ข้อมูลจากคำแนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้น ข่าวลือเกี่ยวกับการซื้อขายของนักลงทุนรายใหญ่ และข้อมูลการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ และซื้อขายตามเพื่อนในห้วงค้าหลักทรัพย์

พฤติกรรมในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยข้างต้นไม่แตกต่างจากพฤติกรรมของนักลงทุนในช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 หากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องละเอียดหรือไม่ให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพของนักลงทุนและบุคลากรที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน รวมถึง

กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุนอาจส่งผลให้การซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ขาดเสถียรภาพ และนักลงทุนต่างชาติรวมทั้งกลุ่มนักลงทุนที่มีศักยภาพอาจไม่เลือกลงทุนในตลาดทุนไทย

ธนฉัตร วิวัฒนานนท์ (2546) การวิจัยในครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อสำรวจปัจจัยส่วนบุคคลประกอบไปด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด อาชีพ สถานภาพสมรส รายได้เฉลี่ย และบริษัทที่นักลงทุนมาใช้บริการ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจปัจจัยพื้นฐานด้านอุตสาหกรรม ปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเชิงคุณภาพ และปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเชิงปริมาณที่นักลงทุนในจังหวัดนครราชสีมาใช้ตัดสินใจซื้อ - ขายหลักทรัพย์ ในด้านปริมาณการติดต่อกับ โบรกเกอร์ระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย ประมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย และปริมาณการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย

ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุเฉลี่ยอยู่ที่ 41.2 ปี การศึกษาสูงสุดระดับปริญญาตรี มีอาชีพเจ้าของกิจการ / นักธุรกิจ สถานภาพสมรส / อยู่ด้วยกัน และมีรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 28,894.7 บาท โดยนักลงทุนในจังหวัดนครราชสีมาปริมาณการติดต่อกับ โบรกเกอร์โดยเฉลี่ย 6.8 ครั้งต่อสัปดาห์ระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย 10.2 วัน ต่อครั้งของการซื้อ - ขายหลักทรัพย์ ปริมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย 9,248 หุ้นต่อครั้งของการซื้อ - ขายหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย 1,367,246.7 บาท ต่อเดือน

ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยด้านทัศนคติที่มีต่อคุณสมบัติของ โบรกเกอร์ มีผลต่อการตัดสินใจซื้อ - ขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในจังหวัดนครราชสีมา พบว่านักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในระดับดี เรียงตามลำดับค่าเฉลี่ยรวมได้แก่ ปัจจัยด้านทัศนคติที่มีต่อคุณสมบัติของ โบรกเกอร์ ปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเชิงปริมาณปัจจัยพื้นฐานด้านอุตสาหกรรม ปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเชิงคุณภาพ และปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ

1. ปัจจัยส่วนบุคคล

1.1 เพศ ระดับการศึกษา อาชีพ บริษัทที่นักลงทุนมาใช้บริการและรายได้ ของนักลงทุนแตกต่างกันมีปริมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยและปริมาณการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยไม่แตกต่างกัน ในทางตรงกันข้าม เพศ ระดับการศึกษา อาชีพ บริษัทที่นักลงทุนมาใช้บริการและรายได้ ของนักลงทุนแตกต่างกันมีผลต่อปริมาณการติดต่อกับ โบรกเกอร์และระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยโดยเฉลี่ยแตกต่างกัน

1.2 อายุ และสถานภาพของนักลงทุนแตกต่างกันมีปริมาณการติดต่อกับโบรกเกอร์ ระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยโดยเฉลี่ย ปริมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย และปริมาณการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย ไม่แตกต่างกัน

2. ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ด้านอุตสาหกรรม และด้านบริษัท

2.1 ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ด้านอุตสาหกรรมด้านบริษัทเชิงคุณภาพ แตกต่างกัน มีปริมาณการติดต่อกับโบรกเกอร์ระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย ปริมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย และปริมาณการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย ไม่แตกต่างกัน

2.2 ปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเชิงปริมาณแตกต่างกันมีปริมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย และปริมาณการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยไม่แตกต่างกัน ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเชิงปริมาณแตกต่างกันมีปริมาณการติดต่อกับโบรกเกอร์ระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยโดยเฉลี่ยแตกต่างกัน

3. ปัจจัยพื้นฐานด้านทัศนคติที่มีผลต่อคุณสมบัติของโบรกเกอร์

ปัจจัยพื้นฐานด้านทัศนคติที่มีผลต่อคุณสมบัติของโบรกเกอร์ไม่มีความสัมพันธ์กับปริมาณการติดต่อกับโบรกเกอร์ ปริมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย และปริมาณการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยพื้นฐานด้านทัศนคติที่มีผลต่อคุณสมบัติของโบรกเกอร์มีความสัมพันธ์กับระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ - ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย



บทที่ 3

วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย มีวิธีการดำเนินการและขั้นตอน ดังนี้

1. การกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง
2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยที่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน จึงได้กำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างจากสูตร กรณิไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอนและกำหนด ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ค่าความคลาดเคลื่อนในการประมาณไม่เกิน 5% (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2545: 26) ซึ่งแสดงการคำนวณ ได้ดังนี้

$$n = \frac{Z^2 P Q}{D^2}$$

n = ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

P = ความน่าจะเป็นของประชากร

Q = 1 - P

Z = ค่า Z score ที่ระดับความเชื่อมั่น

D = ระดับความคลาดเคลื่อน

โดยกำหนดให้มีค่าความเชื่อมั่นที่ 95% Z จะเท่ากับ 1.96 และกำหนดให้ P = 0.5 และ D = ค่าความคลาดเคลื่อนที่อนุโลมได้ 5% จะได้ผลดังนี้

$$n = \frac{(1.96)^2(0.5)(0.5)}{(0.5)^2}$$

$$n = 384.16 \text{ หรือ } 385 \text{ ตัวอย่าง}$$

ดังนั้น ขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาประมาณ 400 ตัวอย่างซึ่งการสุ่มตัวอย่างเป็นแบบอาศัยความสะดวก (Convenience Sampling) โดยเป็นการเลือกตัวอย่างจากบุคคลที่เปิดบัญชีไว้กับบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ และให้ความร่วมมือในการตอบแบบสอบถาม

2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมเพื่อการศึกษาครั้งนี้ คือ แบบสอบถามที่สร้างขึ้นตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย มีขั้นตอนในการสร้างเครื่องมือวิจัย ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลส่วนบุคคลที่เกี่ยวข้องกับสถานภาพของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา รายได้ อาชีพ และประสบการณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนเงินที่ลงทุน ซึ่งมีลักษณะคำถามแบบหลายตัวเลือก (Multiple Choices) จำนวน 8 ข้อ

ส่วนที่ 2 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุนรายย่อย โดยมีตัวเลือก 5 ระดับ จำนวน 18 ข้อ

มากที่สุด 5 คะแนน

มาก 4 คะแนน

ปานกลาง 3 คะแนน

น้อย 2 คะแนน

น้อยที่สุด 1 คะแนน

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อย โดยมีตัวเลือกให้ 5 ระดับ จำนวน 25 ข้อ

มากที่สุด 5 คะแนน

มาก 4 คะแนน

ปานกลาง 3 คะแนน

น้อย 2 คะแนน

น้อยที่สุด 1 คะแนน

ส่วนที่ 4 พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนรายย่อย เป็นคำถามลักษณะปลายเปิด จำนวน 6 ข้อ ประกอบด้วย วัตถุประสงค์ที่จะลงทุน แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน กลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนที่เลือกลงทุน เหตุผลการเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ระยะเวลาถือครองหลักทรัพย์ ความถี่ในการลงทุน วิธีการลงทุน แนวทางการตัดสินใจ การเลือกลงทุน การตัดสินใจลงทุน

ขั้นตอนการสร้างเครื่องมือ การสร้างเครื่องมือหรือแบบสอบถามที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลดำเนินการตามลำดับ ดังนี้

1. ศึกษาลักษณะ รูปแบบและวิธีการเขียนแบบสอบถามจากเอกสาร งานวิจัย แนวคิด ทฤษฎี ผลงานการวิจัยที่เกี่ยวข้อง
2. รวบรวมเนื้อหาและสาระต่างๆ ที่ได้จากเอกสาร งานวิจัย แนวคิด ทฤษฎี ผลงานการวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลในการสร้างแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร
3. นำข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลนั้นมาสร้างแบบสอบถามทั้งหมด 4 ส่วน ดังนี้
 - ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไป
 - ส่วนที่ 2 ปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจ
 - ส่วนที่ 3 ปัจจัยประกอบการตัดสินใจ
 - ส่วนที่ 4 พฤติกรรมการลงทุน
4. นำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นมาเสนอต่ออาจารย์ที่ปรึกษาทำการตรวจสอบและเสนอแนะเพิ่มเติม
5. ปรับปรุงแก้ไขแบบสอบถามให้ถูกต้อง และความเหมาะสมของเนื้อหา จากนั้นนำไปปรึกษากับคณะกรรมการควบคุมสาระนิพนธ์ เพื่อปรับปรุงให้มีความชัดเจนก่อนนำไปใช้
6. นำแบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ไปเก็บกับกลุ่มตัวอย่างจริง

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลผู้วิจัยจะเก็บรวบรวมข้อมูลวิจัยสนาม (Field Study) โดยใช้แบบสอบถามที่ได้รับทดสอบคุณภาพแล้ว โดยขอความร่วมมือจากกลุ่มตัวอย่าง โดยได้ชี้แจงวัตถุประสงค์และวิธีตอบแบบสอบถาม แล้วรอเก็บแบบสอบถามโดยทันที

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ข้อมูล มีรายละเอียดดังนี้

1. วิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามตอนที่ 1 ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพสมรส ระดับ รายได้การศึกษา อาชีพ ประสบการณ์ในการลงทุน จำนวนเงินลงทุนแต่ละครั้ง
2. วิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามตอนที่ 2 ปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจในการลงทุน มีมาตรวัดเป็นแบบ Selected Category Scale 5 ระดับ
3. วิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามตอนที่ 3 ปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุน มีมาตรวัดเป็นแบบ Selected Category Scale 5 ระดับ



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การอธิบายผลการศึกษายกเป็น 4 ส่วน คือ 1) ผลการศึกษาข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย 2) ผลการศึกษาความรู้ความเข้าใจในการลงทุน 3) ผลการศึกษาปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย และ 4) ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

1. ผลการศึกษาข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย

ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ สมรส ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ ประสบการณ์การลงทุน จำนวนเงินลงทุนแต่ละครั้ง แสดงได้ดังตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน

	ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย	จำนวนคน	%
เพศ			
ชาย		143	59.58
หญิง		97	40.42
รวม		240	100
อายุ			
21-30 ปี		72	30
31-40 ปี		27	11.25
41-50 ปี		67	27.92
51-60 ปี		65	27.08
60 ปีขึ้นไป		9	3.75
รวม		240	100

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย	จำนวนคน	%
สถานภาพสมรส		
โสด	104	43.33
สมรส	131	54.59
หย่าร้าง/ม่าย	5	2.08
รวม	240	100
ระดับการศึกษา		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	4	1.67
ปริญญาตรี	180	75.00
สูงกว่าปริญญาตรี	56	23.33
รวม	240	100
อาชีพ		
ข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ	65	27.08
พนักงานเอกชน	73	30.42
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	101	42.08
วัยเกษียณอายุ	1	0.42
รวม	240	100
รายได้		
น้อยกว่า 20,000 บาท	22	9.17
20,001 - 40,000 บาท	99	41.25
40,001 - 60,000 บาท	38	15.83
60,001 - 80,000 บาท	26	10.83
80,000 บาทขึ้นไป	55	22.92
รวม	240	100

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อย	จำนวนคน	%
ประสบการณ์การลงทุน		
น้อยกว่า 1 ปี	81	33.75
1-4 ปี	127	52.92
5-9 ปี	26	10.83
10 ปีขึ้นไป	6	2.50
รวม	240	100
จำนวนเงินลงทุนแต่ละครั้ง		
ต่ำกว่า 100,000 บาท	121	50.42
100,001-500,000 บาท	92	38.33
500,001 - 1,000,000 บาท	19	7.92
1,000,000 บาทขึ้นไป	8	3.33
รวม	240	100

จากตารางที่ 4.1 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามซึ่งเป็นนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 240 คน ส่วนใหญ่เป็นเพศชายจำนวน 143 คน คิดเป็นร้อยละ 59.58 และเป็นเพศหญิงจำนวน 97 คน คิดเป็นร้อยละ 40.42

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีอายุ 21-30 ปี มีจำนวน 72 คน คิดเป็นร้อยละ 30 รองลงมาคือนักลงทุนที่มีอายุ 41-50 ปี มีจำนวน 67 คน คิดเป็นร้อยละ 27.92 นักลงทุนที่มีอายุ 51-60 ปี มีจำนวน 65 คน คิดเป็นร้อยละ 27.08 นักลงทุนที่มีอายุ 31-40 ปี คิดเป็นร้อยละ 11.25 และนักลงทุนที่มีอายุ 60 ปีขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 3.75 ตามลำดับ

สถานภาพของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่สมรส มีจำนวน 131 คน คิดเป็นร้อยละ 54.59 รองลงมามีสถานภาพโสด จำนวน 103 คน คิดเป็นร้อยละ 43.33 และนักลงทุนที่มีสถานภาพหย่าร้าง/ม่าย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 ตามลำดับ

ระดับการศึกษาของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่จบปริญญาตรี มีจำนวน 180 คน คิดเป็นร้อยละ 75.00 รองลงมา มีระดับการศึกษาสูงกว่าปริญญาตรี มีจำนวน 56 คน คิดเป็นร้อยละ 23.33 และนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญา มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.66 ตามลำดับ

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจส่วนตัว มีจำนวน 101 คน คิดเป็นร้อยละ 42.08 รองลงมาพนักงานเอกชนมีจำนวน 73 คน คิดเป็นร้อยละ 30.42 นักลงทุนที่ประกอบอาชีพข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ มีจำนวน 65 คน คิดเป็นร้อยละ 27.08 และนักลงทุนวัยเกษียณอายุ มีจำนวน 1 คน คิดเป็น 0.42 ตามลำดับ

รายได้ ของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 20,001 - 40,000 บาท มีจำนวน 99 คน คิดเป็นร้อยละ 41.25 รองลงมามีรายได้ 80,000 บาทขึ้นไป มีจำนวน 55 คน คิดเป็นร้อยละ 22.92 รายได้ 40,001 - 60,000 บาท มีจำนวน 38 คน คิดเป็นร้อยละ 15.83 รายได้ 60,001 - 80,000 บาท มีจำนวน 26 คน คิดเป็นร้อยละ 10.83 และรายได้ น้อยกว่า 20,000 บาท มีจำนวน 22 คน คิดเป็นร้อยละ 9.17 ตามลำดับ

ประสบการณ์ลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ 1-4 ปี มีจำนวน 127 คน คิดเป็นร้อยละ 52.92 รองลงมามีประสบการณ์การลงทุน น้อยกว่า 1 ปี มีจำนวน 33.75 คน คิดเป็นร้อยละ 33.75 นักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุน 5-9 ปีมีจำนวน 26 คน คิดเป็นร้อยละ 10.83 และนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุน 10 ปีขึ้นไป มีจำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 2.50 ตามลำดับ

จำนวนเงินลงทุนแต่ละครั้ง ของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ต่ำกว่า 100,000 บาท มีจำนวน 121 คน คิดเป็นร้อยละ 50.42 รองลงมาคือ 100,001-500,000 บาท มีจำนวน 92 คน คิดเป็น 38.33 500,001-1,000,000 บาท มีจำนวน 19 คน คิดเป็นร้อยละ 7.92 และ 1,000,000 บาทขึ้นไป มีจำนวน 8 คน คิดเป็นร้อยละ 3.33 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.1 สรุปภาพรวมได้ว่า นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศชายมีอายุระหว่าง 21-30 ปี มีสถานภาพสมรส จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบธุรกิจส่วนตัว และมีรายได้อยู่ที่ระหว่าง 20,001 - 40,000 บาท มีประสบการณ์ลงทุน 1-4 ปี และจำนวนเงินที่ลงทุนแต่ละครั้งไม่ต่ำกว่า 100,000 บาท

2. ผลการศึกษาความรู้ความเข้าใจในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

ความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ได้แก่ ความรู้พื้นฐาน การรับข่าวสารข้อมูล แสดงได้ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

ความรู้ความเข้าใจในการลงทุน	ระดับความคิดเห็น									
	มากที่สุด	%	มาก	%	ปานกลาง	%	น้อย	%	น้อยที่สุด	%
ความรู้พื้นฐาน										
ความรู้เกี่ยวกับหลักทรัพย์	45	18.75	110	45.83	79	32.92	2	0.83	4	1.67
ลงทุน หรือหุ้น										
ความรู้เกี่ยวกับ อักษรย่อ หรือ เครื่องหมาย ที่ใช้ในตลาดหุ้น	46	19.17	110	45.83	77	32.08	3	1.25	4	1.67
ความรู้เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น	47	19.58	107	44.59	77	32.08	5	2.08	4	1.67
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	49	20.42	112	46.67	69	28.75	5	2.08	5	2.08
ความรู้เกี่ยวกับกฎข้อบังคับของตลาดหุ้น	48	20	112	46.67	71	29.58	5	2.08	4	1.67
การเลือกบริษัทสมาชิก	49	20.42	111	46.25	70	29.17	5	2.08	5	2.08
ความรู้เกี่ยวกับอัตราค่าคอมมิชชั่น	51	21.26	110	45.83	69	28.75	5	2.08	5	2.08
ความเสี่ยง และผลตอบแทนของหุ้นสามัญ	48	20	113	47.08	71	29.58	4	1.67	4	1.67
ความรู้เกี่ยวกับเทรดออนไลน์ หรือผ่านทางอินเทอร์เน็ต	52	21.67	108	45	69	28.75	7	2.92	4	1.67
ความรู้เกี่ยวกับธุรกรรมการซื้อหุ้นเพื่อซื้อขายทำกำไร	51	21.25	110	45.83	71	29.58	5	2.08	3	1.25
ความรู้การเก็บรักษาหุ้นไว้ที่บริษัทศูนย์รับฝาก	50	20.83	108	45	73	30.42	6	2.50	3	1.25
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	48	20	112	46.67	71	29.58	6	2.50	3	1.25
การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร										
ท่านรับข่าวสารจากวารสารหรือหนังสือพิมพ์	32	13.33	104	43.33	95	39.58	6	2.50	3	1.25
ท่านรับข่าวสารผ่านทาง Group Line	27	11.25	125	52.08	47	19.58	36	15	5	2.08

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

ความรู้ความเข้าใจในการลงทุน	ระดับความคิดเห็น									
	มากที่สุด	%	มาก	%	ปานกลาง	%	น้อย	%	น้อยที่สุด	%
ท่านรับข่าวสารผ่านทางทีวี	23	9.58	103	42.92	107	44.58	5	2.08	2	0.83
ท่านรับข่าวสารผ่านทาง Internet	51	21.25	113	47.08	72	30	1	0.42	3	1.25
ผ่านการจัดสัมมนา	91	37.92	95	39.58	46	19.17	4	1.67	4	1.67
เอกสารของบริษัท	45	18.75	93	38.75	94	39.14	3	1.25	5	2.08

จากตารางที่ 4.2 แสดงผลความรู้ความเข้าใจในการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรม การลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งจำแนกได้ดังนี้

ความรู้พื้นฐาน พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนดังนี้

ความรู้เกี่ยวกับหลักทรัพย์ลงทุน หรือ หุ้น นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 110 คน คิดเป็นร้อยละ 45.83 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 79 คน คิดเป็นร้อยละ 32.92 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 45 คน คิดเป็นร้อยละ 18.75 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับอักษรย่อ หรือเครื่องหมายที่ใช้ในตลาดหุ้น นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับอักษรย่อ หรือเครื่องหมายที่ใช้ในตลาดหุ้น ระดับมาก มีจำนวน 110 คน คิดเป็นร้อยละ 45.83 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 77 คน คิดเป็นร้อยละ 32.08 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 46 คน คิดเป็นร้อยละ 19.17 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น ระดับมาก มีจำนวน 107 คน คิดเป็นร้อยละ 44.59 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 77 คน คิดเป็นร้อยละ 32.08 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 47 คน คิดเป็นร้อยละ 19.58 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ระดับมาก มีจำนวน 112 คน คิดเป็นร้อยละ 46.67 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 69 คน คิดเป็นร้อยละ 28.75 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 49 คน คิดเป็นร้อยละ 20.42 และระดับน้อย ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับกฎข้อบังคับของตลาดหุ้น นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับกฎข้อบังคับของตลาดหุ้น ระดับมาก มีจำนวน 107 คน คิดเป็นร้อยละ 44.59 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 71 คน คิดเป็นร้อยละ 29.58 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 48 คน คิดเป็นร้อยละ 20 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับการเลือกบริษัทสมาชิก นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับการเลือกบริษัทสมาชิก ระดับมาก มีจำนวน 111 คน คิดเป็นร้อยละ 46.25 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 70 คน คิดเป็นร้อยละ 29.17 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 49 คน คิดเป็นร้อยละ 20.42 และระดับน้อย ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับอัตราค่าคอมมิชชั่น นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับความรู้เกี่ยวกับอัตราค่าคอมมิชชั่น ระดับมาก มีจำนวน 110 คน คิดเป็นร้อยละ 45.83 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 69 คน คิดเป็นร้อยละ 28.75 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 51 คน คิดเป็นร้อยละ 21.26 และระดับน้อย ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับความเสี่ยง และผลตอบแทนของหุ้นสามัญ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับความรู้เกี่ยวกับความเสี่ยง และผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ระดับมาก มีจำนวน 113 คน คิดเป็นร้อยละ 47.08 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 71 คน คิดเป็นร้อยละ 29.58 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 48 คน คิดเป็นร้อยละ 20 และระดับน้อย ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับเทรดออนไลน์หรือผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ต นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับเทรดออนไลน์หรือผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ต ระดับมาก มีจำนวน 108 คน คิดเป็นร้อยละ 45 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 69 คน คิดเป็นร้อยละ 28.75 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 52 คน คิดเป็นร้อยละ 21.67 ระดับน้อย มีจำนวน 7 คน คิดเป็นร้อยละ 2.92 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับธุรกรรมการยืมหุ้นเพื่อซื้อขายทำกำไร นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับธุรกรรมการยืมหุ้นเพื่อซื้อขายทำกำไร ระดับมาก มีจำนวน 110 คน คิดเป็นร้อยละ 45.83 รองลงมาระดับปานกลาง มีจำนวน 71 คน คิดเป็นร้อยละ 29.58 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 51 คน

คิดเป็นร้อยละ 21.25 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับการเก็บรักษาหุ่นไว้ที่ศูนย์รับฝาก นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับการเก็บรักษาหุ่นไว้ที่ศูนย์รับฝาก ระดับมาก มีจำนวน 118 คน คิดเป็นร้อยละ 45 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 73 คน คิดเป็นร้อยละ 30.42 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 50 คน คิดเป็นร้อยละ 20.83 ระดับน้อย มีจำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 2.50 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ระดับมาก มีจำนวน 112 คน คิดเป็นร้อยละ 46.67 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 71 คน คิดเป็นร้อยละ 29.58 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 48 คน คิดเป็นร้อยละ 20 ระดับน้อย มีจำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 2.50 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

การรับรู้ข่าวสาร พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย มีการรับรู้ข่าวสารในการลงทุนดังนี้

รับข่าวสารจากวารสารหรือหนังสือพิมพ์ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่รับข่าวสารจากวารสารหรือหนังสือพิมพ์ ระดับปานกลาง มีจำนวน 125 คน คิดเป็นร้อยละ 52.08 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 47 คน คิดเป็นร้อยละ 19.58 ระดับน้อย มีจำนวน 36 คน คิดเป็นร้อยละ 15 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 27 คน คิดเป็นร้อยละ 11.25 และระดับน้อยมากที่สุด มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 ตามลำดับ

รับข่าวสารผ่านทาง Group Line นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่รับข่าวสารผ่านทาง Group Line ระดับมาก มีจำนวน 104 คน คิดเป็นร้อยละ 43.33 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 95 คน คิดเป็นร้อยละ 39.58 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 23 คน คิดเป็นร้อยละ 9.58 ระดับน้อย มีจำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 2.50 และระดับน้อยมากที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

รับข่าวสารผ่านทางทีวี นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่รับข่าวสารผ่านทางทีวี ระดับปานกลาง มีจำนวน 107 คน คิดเป็นร้อยละ 44.58 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 103 คน คิดเป็นร้อยละ 42.92 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 23 คน คิดเป็นร้อยละ 9.58 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยมากที่สุด มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

รับข่าวสารผ่านทาง Internet นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่รับข่าวสารผ่านทาง Internet ระดับมาก มีจำนวน 113 คน คิดเป็นร้อยละ 47.08 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 72 คน คิดเป็น

ร้อยละ 30 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 51 คน คิดเป็นร้อยละ 21.25 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 และระดับน้อย มีจำนวน 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.42 ตามลำดับ

รับข่าวสารผ่านการจัดสัมมนา นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่รับข่าวสารผ่านการจัดสัมมนา ระดับมาก มีจำนวน 95 คน คิดเป็นร้อยละ 39.58 รองลงมาในระดับมากที่สุด มีจำนวน 91 คน คิดเป็นร้อยละ 37.92 ระดับปานกลาง มีจำนวน 46 คน คิดเป็นร้อยละ 19.17 และระดับน้อย ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

รับข่าวสารจากเอกสารของบริษัท นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ข่าวสารจากเอกสารของบริษัท ระดับมากที่สุด มีจำนวน 94 คน คิดเป็นร้อยละ 39.14 รองลงมาในระดับมาก มีจำนวน 93 คน คิดเป็นร้อยละ 38.75 ระดับปานกลาง มีจำนวน 45 คน คิดเป็นร้อยละ 18.75 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.2 สรุปภาพรวมได้ว่า นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับความเสี่ยง และผลตอบแทนของหุ้นสามัญมากที่สุด รองลงมาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ,บริษัทจดทะเบียนในหลักทรัพย์ และเกี่ยวกับกฎข้อบังคับของตลาดหุ้น อันดับ3 เกี่ยวกับการเลือกบริษัทสมาชิก อันดับ 4 เกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ลงทุน หรือหุ้น ,อักษรย่อ หรือเครื่องหมายที่ใช้ในตลาดหุ้น และธุรกรรมการยืมหุ้นเพื่อซื้อขายทำกำไร อันดับ5 เกี่ยวกับเทรดออนไลน์ หรือผ่านทางอินเทอร์เน็ต ,การเก็บรักษาหุ้นไว้ที่บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และความรู้พื้นฐานที่นักลงทุนรายย่อยเลือกน้อยที่สุดคือ ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น

ความรู้เกี่ยวกับการรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านทาง Group Line มากที่สุด รองลงมาการรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านทางInternet ลำดับ3 การรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านทาง TV ลำดับ4 การรับรู้ข้อมูลข่าวสารจากวารสารหรือหนังสือพิมพ์ ลำดับ5 การรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านการจัดสัมมนา และความรู้เกี่ยวกับการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนรายย่อยเลือกน้อยที่สุด คือเอกสารของบริษัท

3. ผลการศึกษาปัจจัยที่ใช้ประกอบการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

ปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย แสดงได้
ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 ปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

ปัจจัยประกอบการตัดสินใจใน การลงทุน	ระดับการตัดสินใจ									
	มาก ที่สุด	%	มาก	%	ปาน กลาง	%	น้อย	%	น้อย ที่สุด	%
สภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ ลงทุน	22	9.17	74	30.83	137	57.08	4	1.67	3	1.25
อัตราการจ่ายเงินปันผล	25	10.42	140	58.33	70	29.17	2	0.83	3	1.25
กำไรสุทธิ	24	10.00	148	61.67	62	25.83	3	1.25	3	1.25
ระดับราคาหลักทรัพย์	27	11.25	150	62.50	57	23.75	3	1.25	3	1.25
การผันผวนของราคา หลักทรัพย์	41	17.08	144	60.00	48	20.00	4	1.67	3	1.25
ราคาต่อกำไร (P/E Ratio)	30	12.50	155	64.58	47	19.58	4	1.67	4	1.67
ราคาต่อมูลค่าหุ้น (P/BV)	29	12.08	155	64.58	49	20.42	3	1.25	4	1.67
การให้บริการผ่านทางช่องทาง อินเทอร์เน็ต	60	25.00	128	53.33	46	19.17	2	0.83	4	1.67
การให้บริการผ่านระบบ โทรศัพท์มือถือ	77	32.08	111	46.25	48	20.00	1	0.42	3	1.25
สถานที่ตั้งทำเลของโบรกเกอร์	28	11.67	78	32.50	86	35.83	39	16.25	9	3.75
ชื่อเสียงของบริษัท โบรกเกอร์	136	56.67	85	35.42	10	4.17	5	2.08	4	1.67
ความสามารถของผู้แนะนำการ ลงทุนที่ดูแลบัญชี	67	27.92	157	65.42	10	4.17	2	0.83	4	1.67
การจัดให้ความรู้ลูกค้าเกี่ยวกับ ทิศทางตลาดหุ้น	104	43.33	115	47.92	15	6.25	2	0.83	4	1.67
การลดค่าธรรมเนียมการซื้อขาย ขายหลักทรัพย์	112	46.67	111	46.25	13	5.42	1	0.42	3	1.25
ความแม่นยำของบทวิเคราะห์ ต่างๆ	169	70.42	44	18.33	18	7.50	5	2.08	4	1.67
ค่าครองชีพ	21	8.75	70	29.17	140	58.33	5	2.08	4	1.67
อัตราแลกเปลี่ยน และค่าเงินบาท	33	13.75	149	62.08	51	21.25	3	1.25	4	1.67
ความมั่นคงทางการเมือง	141	58.75	59	24.58	31	12.92	5	2.08	4	1.67
อัตราการเจริญเติบโตทาง เศรษฐกิจ	67	27.92	126	52.50	41	17.08	2	0.83	4	1.67

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน	ระดับการตัดสินใจ									
	มากที่สุด	%	มาก	%	ปานกลาง	%	น้อย	%	น้อยที่สุด	%
ค่าครองชีพ	21	8.75	70	29.17	140	58.33	5	2.08	4	1.67
สภาพเศรษฐกิจโลก	104	43.33	95	39.58	35	14.58	2	0.83	4	1.67
ชื่อเสียงของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์	115	47.92	85	35.42	31	12.92	5	2.08	4	1.67
ความน่าเชื่อถือ และภาพลักษณ์ของผู้บริหาร	114	47.50	87	36.25	32	13.33	3	1.25	4	1.67
โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์	114	47.50	86	35.83	32	13.33	5	2.08	3	1.25
อัตราการขยายตัวของบริษัท	115	47.92	85	35.42	32	13.33	5	2.08	3	1.25
ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์	114	47.50	86	35.83	33	13.75	3	1.25	4	1.67

จากตารางที่ 4.3 แสดงปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุนที่นักลงทุนใช้ในการพิจารณาการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งจำแนกได้ดังนี้

สภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ลงทุน นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับปานกลาง มีจำนวน 137 คน คิดเป็นร้อยละ 57.08 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 74 คน คิดเป็นร้อยละ 30.83 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 22 คน คิดเป็นร้อยละ 9.17 ระดับน้อย มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

อัตราการจ่ายเงินปันผล นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 140 คน คิดเป็นร้อยละ 58.33 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 70 คน คิดเป็นร้อยละ 29.17 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 25 คน คิดเป็นร้อยละ 10.42 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 และระดับน้อย มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

กำไรสุทธิ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 148 คน คิดเป็นร้อยละ 61.67 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 62 คน คิดเป็นร้อยละ 25.83 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 24 คน คิดเป็นร้อยละ 10.00 ระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

ระดับราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 150 คน คิดเป็นร้อยละ 62.50 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 57 คน

คิดเป็นร้อยละ 23.75 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 27 คน คิดเป็นร้อยละ 11.25 ระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

การผันผวนของราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 144 คน คิดเป็นร้อยละ 60.00 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 48 คน คิดเป็นร้อยละ 20.00 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 41 คน คิดเป็นร้อยละ 17.08 ระดับน้อย มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

ราคาต่อกำไร (P/E Ratio) นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 155 คน คิดเป็นร้อยละ 64.58 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 47 คน คิดเป็นร้อยละ 19.58 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 30 คน คิดเป็นร้อยละ 12.50 ระดับน้อย มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ราคาต่อมูลค่าหุ้น (P/BV) นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 155 คน คิดเป็นร้อยละ 64.58 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 49 คน คิดเป็นร้อยละ 20.42 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 29 คน คิดเป็นร้อยละ 12.08 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

การให้บริการผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ต นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 128 คน คิดเป็นร้อยละ 53.33 รองลงมา ระดับมากที่สุด มีจำนวน 60 คน คิดเป็นร้อยละ 25.00 ระดับปานกลาง มีจำนวน 46 คน คิดเป็นร้อยละ 19.17 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

การให้บริการผ่านระบบโทรศัพท์มือถือ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 111 คน คิดเป็นร้อยละ 46.25 รองลงมา ระดับมากที่สุด มีจำนวน 77 คน คิดเป็นร้อยละ 32.08 ระดับปานกลาง มีจำนวน 48 คน คิดเป็นร้อยละ 20.00 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 และระดับน้อย มีจำนวน 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.42 ตามลำดับ

สถานที่ตั้งทำเลของโบรกเกอร์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับปานกลาง มีจำนวน 86 คน คิดเป็นร้อยละ 35.83 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 78 คน คิดเป็นร้อยละ 32.50 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 28 คน คิดเป็นร้อยละ 20.00 ระดับน้อย มีจำนวน 39 คน คิดเป็นร้อยละ 16.25 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 9 คน คิดเป็นร้อยละ 3.75ตามลำดับ

ชื่อเสียงของบริษัทโบรกเกอร์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 136 คน คิดเป็นร้อยละ 56.67 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 85 คน

คิดเป็นร้อยละ 35.42 ระดับปานกลาง มีจำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 4.17 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ความสามารถของผู้แนะนำการลงทุนที่คูแลบัญชี นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 157 คน คิดเป็นร้อยละ 65.42 รองลงมา ระดับมากที่สุด มีจำนวน 67 คน คิดเป็นร้อยละ 27.92 ระดับปานกลาง มีจำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 4.17 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

การจัดให้ความรู้ลูกค้าเกี่ยวกับทิศทางตลาดหุ้น นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 115 คน คิดเป็นร้อยละ 47.92 รองลงมา ระดับมากที่สุด มีจำนวน 104 คน คิดเป็นร้อยละ 43.33 ระดับปานกลาง มีจำนวน 15 คน คิดเป็นร้อยละ 6.25 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

การลดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 112 คน คิดเป็นร้อยละ 46.67 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 111 คน คิดเป็นร้อยละ 46.67 ระดับปานกลาง มีจำนวน 13 คน คิดเป็นร้อยละ 5.42 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 และระดับน้อย มีจำนวน 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.42 ตามลำดับ

ความแม่นยำของบทวิเคราะห์ต่างๆ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 169 คน คิดเป็นร้อยละ 70.42 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 44 คน คิดเป็นร้อยละ 18.33 ระดับปานกลาง มีจำนวน 18 คน คิดเป็นร้อยละ 7.50 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อย มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ค่าครองชีพ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับปานกลาง มีจำนวน 140 คน คิดเป็นร้อยละ 58.33 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 70 คน คิดเป็นร้อยละ 29.17 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 21 คน คิดเป็นร้อยละ 8.75 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อย มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

อัตราแลกเปลี่ยน และค่าเงินบาท นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 149 คน คิดเป็นร้อยละ 62.08 รองลงมา ระดับปานกลาง มีจำนวน 51 คน คิดเป็นร้อยละ 21.25 ระดับมากที่สุด มีจำนวน 33 คน คิดเป็นร้อยละ 13.75 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

ความมั่นคงทางการเมือง นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 141 คน คิดเป็นร้อยละ 58.75 รองลงมาในระดับมาก มีจำนวน 59 คน คิดเป็นร้อยละ 24.58 ระดับปานกลาง มีจำนวน 31 คน คิดเป็นร้อยละ 12.92 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อย มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมาก มีจำนวน 126 คน คิดเป็นร้อยละ 52.50 รองลงมาในระดับมากที่สุด มีจำนวน 67 คน คิดเป็นร้อยละ 27.92 ระดับปานกลาง มีจำนวน 41 คน คิดเป็นร้อยละ 17.08 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

สภาพเศรษฐกิจโลก นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 104 คน คิดเป็นร้อยละ 43.33 รองลงมาในระดับมาก มีจำนวน 95 คน คิดเป็นร้อยละ 39.58 ระดับปานกลาง มีจำนวน 35 คน คิดเป็นร้อยละ 14.58 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83 ตามลำดับ

ชื่อเสียงของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 115 คน คิดเป็นร้อยละ 47.92 รองลงมาในระดับมาก มีจำนวน 85 คน คิดเป็นร้อยละ 35.42 ระดับปานกลาง มีจำนวน 31 คน คิดเป็นร้อยละ 12.92 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

ความน่าเชื่อถือ และภาพลักษณ์ของบริหาร นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 114 คน คิดเป็นร้อยละ 47.50 รองลงมาในระดับมาก มีจำนวน 87 คน คิดเป็นร้อยละ 36.25 ระดับปานกลาง มีจำนวน 32 คน คิดเป็นร้อยละ 13.33 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 114 คน คิดเป็นร้อยละ 47.50 รองลงมาในระดับมาก มีจำนวน 85 คน คิดเป็นร้อยละ 35.83 ระดับปานกลาง มีจำนวน 32 คน คิดเป็นร้อยละ 13.33 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

อัตราการขยายตัวของบริษัท นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 115 คน คิดเป็นร้อยละ 47.92 รองลงมาในระดับมาก มีจำนวน 85 คน คิดเป็นร้อยละ 35.42 ระดับปานกลาง มีจำนวน 32 คน คิดเป็นร้อยละ 13.33 ระดับน้อย มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 และระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยที่ใช้ปัจจัยประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ระดับมากที่สุด มีจำนวน 114 คน คิดเป็นร้อยละ 47.50 รองลงมา ระดับมาก มีจำนวน 86 คน คิดเป็นร้อยละ 35.83 ระดับปานกลาง มีจำนวน 33 คน คิดเป็นร้อยละ 13.75 ระดับน้อยที่สุด มีจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และระดับน้อย มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.3 สรุปภาพรวมได้ว่าปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจมากที่สุดคือ ความแม่นยำของบทวิเคราะห์ต่างๆ รองลงมา เป็นความสามารถของผู้แนะนำการลงทุนที่ดูแลบัญชี ลำดับ 3 ราคาต่อกำไร (P/E Ratio) และราคาต่อมูลค่าหุ้น (P/BV) ลำดับ 4 ระดับราคาหลักทรัพย์ ลำดับ 5 อัตราแลกเปลี่ยน และค่าเงินบาท และที่นักลงทุนรายย่อยเลือกปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจ น้อยที่สุดคือ สถานที่ตั้งทำเลของโบรกเกอร์

4. ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย แสดงได้ ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวนคน	%
วัตถุประสงค์หลักที่ทำนเลือกลงทุน		
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น	7	2.92
กำไรจากการซื้อขายหุ้น	7	2.92
ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ	3	1.25
สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด)	2	0.83
กำไรจากการซื้อขายหุ้น, ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ	1	0.42
กำไรจากการซื้อขายหุ้น, สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด)	3	1.25
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น; กำไรจากการซื้อขายหุ้น	14	5.83
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น; กำไรจากการซื้อขายหุ้น; ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ	5	2.08
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น; กำไรจากการซื้อขายหุ้น; ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ; สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด)	181	75.42

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวนคน	%
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น;กำไรจากการซื้อขายหุ้น;สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในวันที่กำหนด)	12	5.00
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น;ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ	1	0.42
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น;ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ; สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในวันที่กำหนด)	1	0.42
เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น;สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในวันที่กำหนด)	3	1.25
รวม	240	100
แหล่งข้อมูลที่ท่านใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน		
คำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุน	51	21.25
ข่าวสารจาก Internet	20	8.33
บทวิเคราะห์จาก บริษัทโบรกเกอร์	22	9.17
หนังสือพิมพ์เกี่ยวกับ เศรษฐกิจ การเงิน การธนาคาร	25	10.42
เพื่อน / ญาติ	5	2.08
ผลประกอบการของบริษัทที่จะเลือกลงทุน	117	48.75
อื่นๆ โปรดระบุ	-	-
รวม	240	100
หลักทรัพย์กลุ่มใดที่ท่านเลือกในการลงทุนมากที่สุด		
กลุ่มอุตสาหกรรม เช่น บรรจุกัมภ์ ยานพาหนะ	16	6.67
กลุ่มทรัพยากร ได้แก่ พลังงานทดแทน โรงไฟฟ้า	56	23.33
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ก่อสร้าง	18	7.50
กลุ่มสื่อสาร ได้แก่ เครือข่ายโทรศัพท์	37	15.42
กลุ่มบริการ ได้แก่ โรงแรม โรงพยาบาล	16	6.67
กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร	27	11.25
กลุ่มธุรกิจทางการเงิน ได้แก่ ธนาคารต่างๆ	14	5.83
กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ได้แก่ โบรกเกอร์ตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์	3	1.25
กลุ่มเทคโนโลยี ได้แก่ คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	36	15.00
กลุ่มคมนาคม ได้แก่ การขนส่งต่างๆ	17	7.08
อื่นๆ โปรดระบุ.....	-	-
รวม	240	100

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวนคน	%
เหตุผลที่ท่านเลือกลงทุนหลักทรัพย์ดังกล่าวในข้อ 3		
อัตราเงินปันผลสูง	33	13.75
ราคาเหมาะสมกับการลงทุน	16	6.67
ข่าวสารการรับงาน หรือ ข่าวในแง่บวกของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน	34	14.17
ผู้แนะนำการลงทุน แนะนำให้ทำการซื้อขาย	9	3.75
สภาพแนวโน้มของสภาพตลาด	15	6.25
งบกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน	133	55.42
อื่นๆ โปรดระบุ.....	-	-
รวม		
ระยะเวลาที่ท่านทำการถือครองหลักทรัพย์หลังจากที่ได้ทำการซื้อ		
ภายในวันที่ซื้อหลักทรัพย์ (Day Trade)	41	17.08
1-2 สัปดาห์	9	3.75
3-4 สัปดาห์	5	2.08
ภายในปี	22	9.17
ปีขึ้นไป	29	12.08
ขึ้นอยู่กับกำไรขาดทุน	84	35.00
ขึ้นอยู่กับความผันผวนทางตลาด	50	20.83
อื่นๆ โปรดระบุ.....	-	-
รวม	240	100
ท่านลงทุนในหลักทรัพย์บ่อยครั้งเพียงใด (ช่วง 1 เดือน)		
ทุกวัน	37	15.42
ทุก 2- 3 วัน	73	30.42
ทุกสัปดาห์	49	20.42
2-3สัปดาห์ต่อครั้ง	19	7.92
เดือนละครั้ง	62	25.83
อื่นๆ โปรดระบุ.....	-	-
รวม	240	100
วิธีการลงทุน		
ผ่านผู้แนะนำการลงทุน	68	28.33
ผ่าน INTERNET ด้วยตัวลูกค้าเอง	102	42.50
ผ่านทั้งผู้แนะนำการลงทุน และINTERNET ด้วยตัวลูกค้าเอง	70	29.17
รวม	240	100

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวนคน	%
แนวทางการตัดสินใจลงทุน		
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	20	8.33
วิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	7	2.92
วิเคราะห์ทั้ง 2 ลักษณะ	185	77.08
ผู้แนะนำการลงทุนแนะนำ	28	11.67
รวม	240	100
เลือกลงทุนในตลาดใด		
MAI	38	15.83
SET	180	75.00
SET, MAI	22	9.17
รวม	240	100
การตัดสินใจลงทุน		
ใช้ปัจจัยพื้นฐาน	46	19.17
ใช้ปัจจัยเทคนิค	87	36.25
ใช้ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยเทคนิค	107	44.58
รวม	240	100.00

จากตารางที่ 4.4 แสดงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งจำแนกได้ดังนี้

1. วัตถุประสงค์หลักที่เลือกลงทุน พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย มีวัตถุประสงค์หลักที่เลือกลงทุนในการลงทุนดังนี้

นักลงทุนรายย่อยมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุน เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น ,กำไรจากการซื้อขายหุ้น ,ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ ,สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด)มีจำนวนทั้งหมด 181 คน คิดเป็นร้อยละ 75.42

เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น ,กำไรจากการซื้อขายหุ้นมีจำนวนทั้งหมด 14 คน คิดเป็นร้อยละ 5.83

เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น ,กำไรจากการซื้อขายหุ้น ,สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด) มีจำนวนทั้งหมด 12 คน คิดเป็นร้อยละ 5.00

เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้นมีจำนวนทั้งหมด 7 คน คิดเป็นร้อยละ 2.92

กำไรจากการซื้อขายหุ้นมีจำนวนทั้งหมด 7 คน คิดเป็นร้อยละ 2.92

เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น ,กำไรจากการซื้อขายหุ้น;ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำมีจำนวนทั้งหมด 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08

ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำมีจำนวนทั้งหมด 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25

กำไรจากการซื้อขายหุ้น,สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด)มีจำนวนทั้งหมด 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 หุ้น

สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด) มีจำนวนทั้งหมด 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.83

กำไรจากการซื้อขายหุ้น ,ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำมีจำนวนทั้งหมด 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.42

เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น ,ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำมีจำนวนทั้งหมด 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.42

เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น ,ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ, สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด) มีจำนวนทั้งหมด 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.42 และเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น;สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด) มีจำนวนทั้งหมด 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.42 ตามลำดับ

2. แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนพบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย ใช้แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการเลือกลงทุนในการลงทุนดังนี้

ผลประกอบการของบริษัทที่จะเลือกลงทุน นักลงทุนรายย่อยใช้แหล่งข้อมูลผลประกอบการของบริษัทที่จะเลือกลงทุนมีจำนวนทั้งหมด 171 คน คิดเป็นร้อยละ 48.75 รองลงมาคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนมีจำนวนทั้งหมด 51 คน คิดเป็นร้อยละ 21.25 หนังสือพิมพ์เกี่ยวกับ เศรษฐกิจ การเงิน การธนาคาร มีจำนวนทั้งหมด 25คน คิดเป็นร้อยละ 10.42 บทวิเคราะห์จาก บริษัทโบรกเกอร์มีจำนวนทั้งหมด 22 คน คิดเป็นร้อยละ 9.17 ข่าวสารจาก INTERNET มีจำนวนทั้งหมด 20 คน คิดเป็นร้อยละ 8.33 และเพื่อน/ญาติ มีจำนวนทั้งหมด 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 ตามลำดับ

3. หลักทรัพย์กลุ่มใดที่เลือกลงทุนมากที่สุด พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย เลือกหลักทรัพย์กลุ่มใดที่เลือกลงทุนมากที่สุดในการลงทุนดังนี้

กลุ่มทรัพยากร ได้แก่ พลังงานทดแทน โรงงานไฟฟ้า นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทยเลือกมีจำนวนทั้งหมด 56 คน คิดเป็นร้อยละ 23.33 รองลงมาคือสื่อสาร ได้แก่

เครื่องใช้ไฟฟ้า มีจำนวนทั้งหมด 37 คน คิดเป็นร้อยละ 15.42 กลุ่มเทคโนโลยี ได้แก่ คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีจำนวนทั้งหมด 36 คน คิดเป็นร้อยละ 15.00 กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารมีจำนวนทั้งหมด 27 คน คิดเป็นร้อยละ 11.25 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ก่อสร้างมีจำนวนทั้งหมด 18 คน คิดเป็นร้อยละ 7.50 กลุ่มคมนาคม ได้แก่ การขนส่งต่างๆ มีจำนวนทั้งหมด 17 คน คิดเป็นร้อยละ 7.08 ตามลำดับ กลุ่มอุตสาหกรรม เช่น บรรจุกัญช์ ยานพาหนะ มีจำนวนทั้งหมด 16 คน คิดเป็นร้อยละ 6.67 กลุ่มบริการ ได้แก่ โรงแรม โรงพยาบาล มีจำนวนทั้งหมด 16 คน คิดเป็นร้อยละ 6.67 กลุ่มธุรกิจทางการเงิน ได้แก่ ธนาคารต่างๆ มีจำนวนทั้งหมด 14 คน คิดเป็นร้อยละ 5.83 และกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ได้แก่ โบรกเกอร์ตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ มีจำนวนทั้งหมด 3 คน คิดเป็นร้อยละ 1.25 ตามลำดับ

4. เหตุผลที่เลือกลงทุนหลักทรัพย์ดังกล่าวในข้อ 3 พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย เลือกเหตุผลที่เลือกลงทุนหลักทรัพย์ดังกล่าวในข้อ 3 ดังนี้

งบกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย เลือกมีจำนวนทั้งหมด 133 คน คิดเป็นร้อยละ 55.42 รองลงมาข่าวสารการรับงาน หรือ ข่าวในแง่บวกของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมีจำนวนทั้งหมด 34 คน คิดเป็นร้อยละ 14.17 อัตราเงินปันผลสูง มีจำนวนทั้งหมด 33 คน คิดเป็นร้อยละ 13.75 ราคาเหมาะสมกับการลงทุนมีจำนวนทั้งหมด 16 คน คิดเป็นร้อยละ 6.67 สภาพแนวโน้มของสภาพตลาดมีจำนวนทั้งหมด 15 คน คิดเป็นร้อยละ 6.25 และผู้แนะนำการลงทุนแนะนำให้การซื้อขายมีจำนวนทั้งหมด 9 คน คิดเป็นร้อยละ 3.75 ตามลำดับ

5. ระยะเวลาที่ทำการถือครองหลักทรัพย์หลังจากที่ได้ทำการซื้อ พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย ใช้ระยะเวลาที่ทำการถือครองหลักทรัพย์หลังจากที่ได้ทำการซื้อ ดังนี้

ขึ้นอยู่กับผลกำไรขาดทุน นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทยเลือกมีจำนวนทั้งหมด 84 คน คิดเป็นร้อยละ 35.00 รองลงมาขึ้นอยู่กับความผันผวนทางตลาดมีจำนวนทั้งหมด 50 คน คิดเป็นร้อยละ 20.83 ภายในวันที่ซื้อหลักทรัพย์ (DAY TRAD) มีจำนวนทั้งหมด 41 คน คิดเป็นร้อยละ 17.08 1 ปีขึ้นไปมีจำนวนทั้งหมด 29 คน คิดเป็นร้อยละ 12.08 ภายในปีมีจำนวนทั้งหมด 22 คน คิดเป็นร้อยละ 9.17 1-2 สัปดาห์มีจำนวนทั้งหมด 9 คน คิดเป็นร้อยละ 3.75 และ 3-4 สัปดาห์มีจำนวนทั้งหมด 5 คน คิดเป็นร้อยละ 2.08 ตามลำดับ

6. ลงทุนในหลักทรัพย์บ่อยครั้งเพียงใด พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย ลงทุนในหลักทรัพย์บ่อยครั้งเพียงใดดังนี้

ทุก 2-3 วัน นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทยเลือกมีจำนวนทั้งหมด 73 คน คิดเป็นร้อยละ 30.42 รองลงมาเดือนละครั้งมีจำนวนทั้งหมด 62 คน คิดเป็นร้อยละ 25.83 ทุกสัปดาห์

มีจำนวนทั้งหมด 49 คน คิดเป็นร้อยละ 20.42 ทุกวันมีจำนวนทั้งหมด 34 คน คิดเป็นร้อยละ 15.42 2-3 สัปดาห์ครั้งมีจำนวนทั้งหมด 19 คน คิดเป็นร้อยละ 7.92 ตามลำดับ

7. วิธีการลงทุน พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย เลือกวิธีการลงทุน ดังนี้

ผ่าน INTERNET นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทยเลือกมีจำนวนทั้งหมด 102 คน คิดเป็นร้อยละ 42.50 รองลงมาผ่านทั้งผู้แนะนำการลงทุน และINTERNET ด้วยตัวเอง มีจำนวนทั้งหมด 70 คน คิดเป็นร้อยละ 29.17 และผ่านผู้แนะนำการลงทุนมีจำนวนทั้งหมด 68 คน คิดเป็นร้อยละ 28.33 ตามลำดับ

8. แนวทางการตัดสินใจลงทุน พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย เลือกแนวทางการตัดสินใจลงทุน ดังนี้

วิเคราะห์ทั้ง 2 ลักษณะ นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทยเลือกมีจำนวนทั้งหมด 185 คน คิดเป็นร้อยละ 77.08 รองลงมาผู้แนะนำการลงทุนแนะนำมีจำนวนทั้งหมด 28 คน คิดเป็นร้อยละ 11.67 วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีจำนวนทั้งหมด 20 คน คิดเป็นร้อยละ 8.33 และวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคมีจำนวนทั้งหมด 7 คน คิดเป็นร้อยละ 2.92 ตามลำดับ

9. เลือกลงทุนในตลาดใด พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย เลือกตลาดในการลงทุน ดังนี้

ตลาด SET นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทยเลือกมีจำนวนทั้งหมด 180 คน คิดเป็นร้อยละ 75.00 รองลงมาตลาด MAI มีจำนวนทั้งหมด 38 คน คิดเป็นร้อยละ 15.83 SET และ MAI มีจำนวนทั้งหมด 22 คน คิดเป็นร้อยละ 9.17 ตามลำดับ

10. การตัดสินใจลงทุน พบว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย เลือกการตัดสินใจลงทุน ดังนี้

ใช้ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยเทคนิค นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทยเลือกมีจำนวนทั้งหมด 107 คน คิดเป็นร้อยละ 44.58 รองลงมาใช้ปัจจัยเทคนิค มีจำนวนทั้งหมด 87 คน คิดเป็นร้อยละ 36.25 ใช้ปัจจัยพื้นฐานมีจำนวนทั้งหมด 46 คน คิดเป็นร้อยละ 19.17 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.4 สรุปได้ว่า วัตถุประสงค์หลักที่นักลงทุนรายย่อยเลือกมากที่สุดคือ เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุน ,กำไรจากการซื้อขาย ,ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ ,สิทธิต่างๆที่ได้รับจากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่ถือหุ้นเดิมในวันที่กำหนด)

แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจนักลงทุนรายย่อยเลือกมากที่สุดคือ ผลประกอบการของบริษัทที่จะเลือกลงทุน กลุ่มหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนมากที่สุดคือ

กลุ่มทรัพยากร ได้แก่ พลังงานทดแทน โรงไฟฟ้า

เหตุผลที่เลือกลงทุนหลักทรัพ์ดังกล่าวจากในข้อ 3เลือกมากที่สุดคือ งบกำไรขาดทุน
ของหลักทรัพ์ที่จะลงทุน

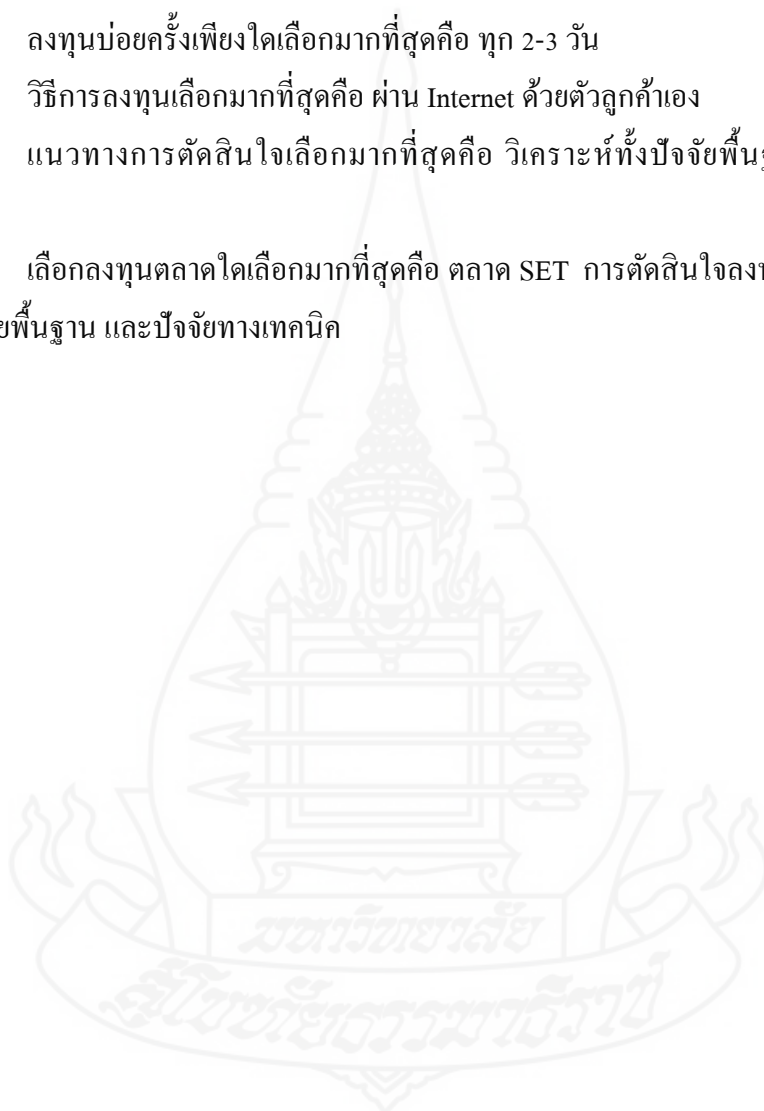
ระยะเวลาที่ถือครองหลักทรัพ์หลังที่ได้ทำการซื้อเลือกมากที่สุดคือ ขึ้นอยู่กับผลกำไร
ขาดทุน

ลงทุนบ่อยครั้งเพียงใดเลือกมากที่สุดคือ ทุก 2-3 วัน

วิธีการลงทุนเลือกมากที่สุดคือ ผ่าน Internet ด้วยตัวลูกค้าเอง

แนวทางการตัดสินใจเลือกมากที่สุดคือ วิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทาง
เทคนิค

เลือกลงทุนตลาดใดเลือกมากที่สุดคือ ตลาด SET การตัดสินใจลงทุนเลือกมากที่สุดคือ
ใช้ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิค



บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้ เป็นการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ ได้ดังนี้

1. สรุปผลการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ปัจจัยส่วนบุคคล ของนักลงทุนรายย่อย 2) ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย 3) ปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน รายย่อยและ 4) พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยที่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย เครื่องมือที่ใช้คือแบบสอบถาม ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ส่วนคือ 1) ข้อมูลทั่วไป 2) ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน 3) ปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุน และ 4) พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

ผลการศึกษาพบว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศชายมีอายุระหว่าง 21-30 ปี มีสถานภาพสมรส จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบธุรกิจส่วนตัว และมีรายได้อยู่ที่ระหว่าง 20,001 - 40,000 บาท มีประสบการณ์ลงทุน 1-4 ปี และจำนวนเงินที่ลงทุนแต่ละครั้งไม่ต่ำกว่า 100,000

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับความเสี่ยง และผลตอบแทนของหุ้นสามัญมากที่สุด รองลงมาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน, บริษัทจดทะเบียนในหลักทรัพย์ และเกี่ยวกับกฎข้อบังคับของตลาดหุ้น อันดับ 3 เกี่ยวกับการเลือกบริษัทสมาชิก อันดับ 4 เกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ลงทุน หรือหุ้น, อักษรย่อ หรือเครื่องหมายที่ใช้ในตลาดหุ้น และธุรกรรมการยืมหุ้นเพื่อซื้อขายทำกำไร อันดับ 5 เกี่ยวกับเทรดออนไลน์ หรือผ่านทางอินเทอร์เน็ต, การเก็บรักษาหุ้นไว้ที่บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และความรู้พื้นฐานที่นักลงทุนรายย่อยเลือกน้อยที่สุดคือ ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความรู้เกี่ยวกับรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านทาง Group Line มากที่สุด รองลงมาการรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านทาง Internet ลำดับ 3 การรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านทาง

TV ลำดับ 4 การรับรู้ข้อมูลข่าวสารจากวารสารหรือหนังสือพิมพ์ ลำดับ 5 การรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านการจัดสัมมนา และความรู้เกี่ยวกับการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนรายย่อยเลือกน้อยที่สุด คือ เอกสารของบริษัท

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจมากที่สุดคือ ความแม่นยำของบทวิเคราะห์ต่างๆ รองลงมาเป็นความสามารถของผู้แนะนำการลงทุนที่ดูแลบัญชี ลำดับ 3 ราคาต่อกำไร (P/E Ratio) และราคาต่อมูลค่าหุ้น (P/BV) ลำดับ 4 ระดับราคาหลักทรัพย์ ลำดับ 5 อัตราแลกเปลี่ยน และค่าเงินบาท และที่นักลงทุนรายย่อยเลือกปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจน้อยที่สุดคือ สถานที่ตั้งทำเลของโบรกเกอร์

วัตถุประสงค์หลักที่นักลงทุนรายย่อยเลือกมากที่สุดคือ เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุน, กำไรจากการซื้อขาย, ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ, สิทธิต่างๆ ที่ได้รับจากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่ถือหุ้นเดิมในวันที่กำหนด)

แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจนักลงทุนรายย่อยเลือกมากที่สุดคือ ผลประกอบการของบริษัทที่จะเลือกลงทุน กลุ่มหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนมากที่สุดคือ

กลุ่มทรัพยากร ได้แก่ พลังงานทดแทน โรงไฟฟ้า

เหตุผลที่เลือกลงทุนหลักทรัพย์ดังกล่าวจากในข้อ 3 เลือกมากที่สุดคือ งบกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

ระยะเวลาที่ถือครองหลักทรัพย์หลังที่ได้ทำการซื้อเลือกมากที่สุดคือ ขึ้นอยู่กับผลกำไรขาดทุน

ลงทุนบ่อยครั้งเพียงใดเลือกมากที่สุดคือ ทุก 2-3 วัน

วิธีการลงทุนเลือกมากที่สุดคือ ผ่าน Internet ด้วยตัวลูกค้าเอง

แนวทางการตัดสินใจเลือกมากที่สุดคือ วิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิค

เลือกลงทุนตลาดใดเลือกมากที่สุดคือ ตลาด SET การตัดสินใจลงทุนเลือกมากที่สุดคือ ใช้ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิค

2. อภิปรายผล

ผลการศึกษาที่พบว่า นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีอายุ ระหว่าง 21-30 ปี มีสถานภาพสมรส มีระดับการศึกษาปริญญาตรี มีอาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว มีรายได้ 20,000 – 40,000 บาท และประสบการณ์ลงทุน 1-4 ปี รวมทั้งมีแนวทางการตัดสินใจ โดยวิเคราะห์ทั้ง ปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิค และมีการตัดสินใจลงทุนโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยเทคนิค สอดคล้องกับทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และงานวิจัยของชิติพันธ์ วรรัตน์นิธิกุล (2549) และวิภารัตน์ อัมพัฒน์ (2549) คือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยนักลงทุนนำปัจจัย เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และบริษัทมาวิเคราะห์รวมกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอดีต เพื่อคาดการณ์ราคาที่น่าจะเป็นของหลักทรัพย์อนาคต จากนั้นจึงตัดสินใจลงทุน

ส่วนผลการศึกษาที่อธิบายว่า นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ที่เลือกลงทุน เพราะ เงินปันผล,ที่ได้รับจากการลงทุน กำไรจากการซื้อขายหุ้น ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrant (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิมในวันที่กำหนด) ได้แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน คือ ผลประกอบการของบริษัทที่จะเลือกลงทุน กลุ่มหลักทรัพย์ที่เลือกมากที่สุด เป็นกลุ่มทรัพยากร ได้แก่ พลังงานทดแทน โรงงานไฟฟ้า เป็นต้น เลือกลงทุนจากกลุ่มทรัพยากร เพราะงบกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน การลงทุนในหลักทรัพย์ และผลงานวิจัยของชิติพันธ์ วรรัตน์นิธิกุล, 2549 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ช่วงปี พ.ศ.2549” สรุปได้ว่า นักลงทุนที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงมีอายุระหว่าง 31-40ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพอิสระ/เจ้าของธุรกิจซึ่งมีรายได้ตั้งแต่ 50,001 บาทขึ้นไปต่อเดือนและมีประสบการณ์ในการลงทุนในหุ้น 2-5 ปีโดยมีจำนวนหลักทรัพย์ (หุ้น) ที่ถือครองจำนวน 2-5 หลักทรัพย์ มีมูลค่าหลักทรัพย์ที่ถือครองมากกว่า 100,000 บาท เลือกลงทุนในอุตสาหกรรมสิ่งทอ ธุรกิจเงินทุน และอุตสาหกรรมเครื่องประดับ

นักลงทุนมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อเงินปันผล รองลงมาเป็นการลงทุนเพื่อเก็งกำไร โดยมีรูปแบบการลงทุนให้ตนเองและใช้วิธีการลงทุนผ่านระบบออนไลน์ ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑลในช่วงปี พ.ศ.2549 พบว่านักลงทุนทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยหลักทรัพย์โดยเน้นปัจจัยการวิเคราะห์แบบมูลฐานเป็นอันดับแรก

รองลงมาเป็นปัจจัยการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปัจจัยการวิเคราะห์ด้านความมั่นคงปลอดภัยของเงินลงทุน และปัจจัยการวิเคราะห์ด้านผลตอบแทนการลงทุน

อรรสา บรรณกิจโสภณ (2553) นักลงทุนสถาบันทั้งไทยและต่างประเทศ รวมถึงนักลงทุนรายใหญ่ที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน ใช้ปัจจัยเชิงมหภาค ได้แก่ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม เสถียรภาพทางการเมือง รวมถึงพิจารณาคูณภาพของบริษัทและคุณภาพของผู้บริหารของบริษัทเจ้าของหุ้น โดยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในเชิงแข่งขันสูง มีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล ผู้บริหารมีความรู้ความสามารถ เชื่อสัจสุจริต บริษัทมีชื่อเสียง เป็นผู้นำตลาด และมีบรรษัทภิบาล สุดท้ายจะมีการประเมินมูลค่าของหุ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน และพนธ์ วิวัฒน์านนท์ (2546) จุดมุ่งหมายเพื่อสำรวจปัจจัยส่วนบุคคล ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุเฉลี่ยอยู่ที่ 41.2 ปี การศึกษาสูงสุดระดับปริญญาตรี มีอาชีพเจ้าของกิจการ /นักธุรกิจ สถานภาพสมรส/อยู่ด้วยกัน และมีรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 28,894.7 บาท โดยนักลงทุนในจังหวัดนครราชสีมาปริมาณการติดต่อกับโบรกเกอร์ โดยเฉลี่ย 6.8 ครั้งต่อสัปดาห์ระยะเวลาในการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ – ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย 10.2 วัน ต่อครั้งของการซื้อ – ขายหลักทรัพย์ ปริมาณการถือหลักทรัพย์ก่อนการซื้อ – ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย 9,248 หุ้นต่อครั้งของการซื้อ – ขายหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อ – ขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย 1,367,246.7 บาท ต่อเดือนที่นักลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (yield) และ ส่วนต่างราคา (capital gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ

3. ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งต่อไป

สำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป นักวิจัย หรือผู้สนใจทั่วไปควรจะศึกษาในหัวข้ออื่นๆ ได้ดังนี้

1. พฤติกรรมที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการซื้อขาย Block Trade
2. ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนหันมาทำธุรกรรมยืมหุ้นเพื่อทำกำไร
3. ทักษะคตินักลงทุนที่มีต่อตลาดตราสารอนุพันธ์
4. ความคิดเห็นเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุน

บรรณานุกรม



บรรณานุกรม

- การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน, การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค .(ออนไลน์). สืบค้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2559 จาก http://www.set.or.th/yourfirststock/6steps_03.html
- ความหมาย ของ P/BV .(ออนไลน์). สืบค้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2559 จาก <http://www.sornhoon.com/d-pbv.aspx>
- ความหมาย Market Capitalization.(ออนไลน์). สืบค้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2559 จาก <http://inform-invest.blogspot.com/2014/04/market-capitalization.html>
- มรณิ วิวัฒน์านนท์ .(2545). *ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์*. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- _____.(2545). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- _____.(2545). *เตรียมพร้อมก่อนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์*. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- _____.(2545). *รู้จักกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- _____.(2546). *การสำรวจปัจจัยที่นักลงทุนในจังหวัดนครราชสีมาใช้ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (สารนิพนธ์ บช.ม. (การจัดการ) ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, กรุงเทพฯ.
- ชิตพันธ์ วรรัตน์นิธิกุล .(2549). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ช่วงปี พ.ศ.2549*. (วิทยานิพนธ์ บช.ม. (การจัดการ) ไม่ได้ตีพิมพ์). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์, กรุงเทพฯ.
- ชาญณรงค์ ชัยพัฒน์.(2539). *อิทธิพลของนักลงทุนที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน*. (วิทยานิพนธ์ มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์) ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพฯ.
- เพชรี ชุมทรัพย์ .(2537). “หลักการลงทุน” (พิมพ์ครั้งที่8). กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เรื่อง ทฤษฎีการลงทุน .(ออนไลน์). สืบค้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2559 จาก

<https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/09/%E0%B8%97%E0%B8%A4%E0%B8%A9%E0%B8%8E%E0%B8%B5%E0%B8%81%E0%B8%B2%E0%B8%A3%E0%B8%A5%E0%B8%87%E0%B8%97%E0%B8%B8%E0%B8%99/>

วิภารัตน์ อิมพัฒน์ .(2549). *ความรู้ความเข้าใจ ที่คนคิดและพฤติกรรม การตัดสินใจ ใช้บริการ บริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป*. (สารนิพนธ์ บช.ม. (การจัดการ) ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, กรุงเทพฯ.

วิทวัส รุ่งเรืองผล .(2555). *กลยุทธ์ในการเปลี่ยนพฤติกรรม การออมและการลงทุนของคนวัย 20-29 ปี ผู้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์*. วารสารบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. 36 (1-3): 24-37.

สุทธิณี บริสุทธิญาณี .(2547). *การวิเคราะห์เปรียบเทียบการแสวงหาข่าวสารเพื่อการตัดสินใจ ในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยรุ่นเก่าและรุ่นใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์วารสารศาสตรมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.

สายสิทธิ์ ภูริพันธุ์ .(2555). *ความคิดเห็นเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักศึกษา คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่*. รายงานวิชาการวิจัยปัญหาเศรษฐกิจ ปัจจุบัน, เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

อุรสา บรรณกิจ โสภณ .(2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์ บช.ม. (การจัดการ) ไม่ได้ตีพิมพ์). สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, กรุงเทพฯ.

ภาคผนวก





ภาคผนวก ก
แบบสอบถามเพื่อการวิจัย

แบบสอบถาม

เรื่อง

เรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์ไทย
แบบสอบถามชุดนี้ แบ่งออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไป

ส่วนที่ 2 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน

ส่วนที่ 3 ปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุน

ส่วนที่ 4 พฤติกรรมการลงทุน

คำแนะนำ กรุณาใส่เครื่องหมาย ✓ หน้าข้อความที่ท่านเห็นว่าเหมาะสม หรือตรงกับความคิด
ท่านมากที่สุด

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

1. เพศ

ชาย

หญิง

2. อายุ

21 – 30 ปี

31 – 40 ปี

41 – 50 ปี

51 - 60 ปี

60 ปีขึ้นไป

3. สถานภาพ

โสด

สมรส

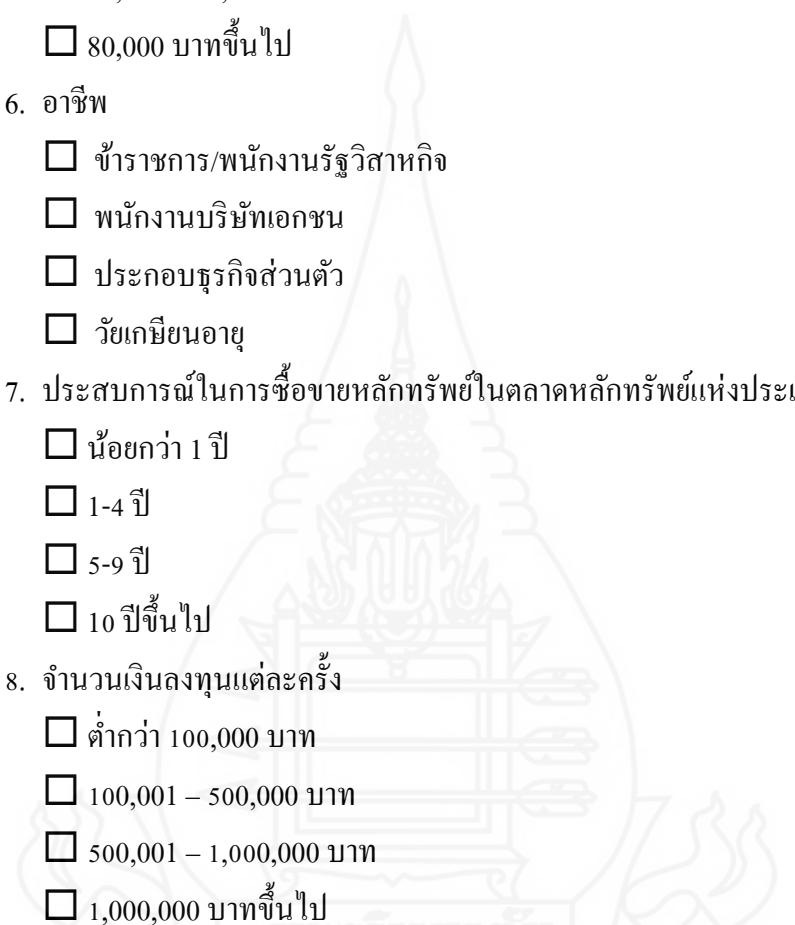
หย่าร้าง/หม้าย

4. ระดับการศึกษา

ต่ำกว่าปริญญาตรี

ปริญญาตรี

สูงกว่าปริญญาตรี

5. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน
- น้อยกว่า 20,000 บาท
 - 20,001 – 40,000 บาท
 - 40,001 – 60,000 บาท
 - 60,001 – 80,000 บาท
 - 80,000 บาทขึ้นไป
6. อาชีพ
- ข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ
 - พนักงานบริษัทเอกชน
 - ประกอบธุรกิจส่วนตัว
 - ว่างเกษียณอายุ
7. ประสบการณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- น้อยกว่า 1 ปี
 - 1-4 ปี
 - 5-9 ปี
 - 10 ปีขึ้นไป
8. จำนวนเงินลงทุนแต่ละครั้ง
- ต่ำกว่า 100,000 บาท
 - 100,001 – 500,000 บาท
 - 500,001 – 1,000,000 บาท
 - 1,000,000 บาทขึ้นไป
- 

ส่วนที่ 2 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน

ความรู้ความเข้าใจของการลงทุน	ระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
ความรู้พื้นฐาน					
1. ท่านมีความรู้เกี่ยวกับหลักทรัพย์ลงทุน หรือหุ้น					
2. ท่านมีความรู้เกี่ยว อักษรย่อ หรือเครื่องหมาย ที่ใช้ในตลาดหุ้น					
3. ท่านมีความรู้เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น					
4. บริษัทจดทะเบียนในหลักทรัพย์					
5. ท่านมีความรู้เกี่ยวกับกฎข้อบังคับของตลาดหุ้น					
6. การเลือกบริษัทสมาชิก					
7. ท่านมีความรู้เกี่ยวกับอัตราค่าคอมมิชชั่น					
8. ความเสี่ยง และผลตอบแทนของหุ้นสามัญ					
9. ท่านมีความรู้เกี่ยวกับเทรดออนไลน์หรือผ่านทางอินเทอร์เน็ต					
10. ท่านมีความรู้เกี่ยวกับธุรกรรมการยืมหุ้นเพื่อซื้อขายทำกำไร					
11. ท่านมีความรู้การเก็บรักษาหุ้นไว้ที่บริษัทศูนย์รับฝาก					
12. วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน					
การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร					
1. ท่านรับข่าวสารจากวารสารหรือหนังสือพิมพ์					
2. ท่านรับข่าวสารผ่านทาง Group Line					
3. ท่านรับข่าวสารผ่านทางทีวี					
4. ท่านรับข่าวสารผ่านทาง Internet					
5. ผ่านการจัดสัมมนา					
6. เอกสารของบริษัท					

ส่วนที่ 3 ปัจจัยประกอบการตัดสินใจลงทุน

ปัจจัยทางการตลาด	ระดับการตัดสินใจ				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
1. สภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ลงทุน					
2. อัตราการจ่ายเงินปันผล					
3. กำไรสุทธิ					
4. ระดับราคาหลักทรัพย์					
5. การผันผวนของราคาหลักทรัพย์					
6. ราคาต่อกำไร (P/E Ratio)					
7. ราคาต่อมูลค่าหุ้น (P/BV)					
8. การให้บริการผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ต					
9. การให้บริการผ่านระบบโทรศัพท์มือถือ					
10. สถานที่ตั้งทำเลของโบรกเกอร์					
11. ชื่อเสียงของบริษัทโบรกเกอร์					
12. ความสามารถของผู้แนะนำการลงทุนที่ดูแลบัญชี					
13. การจัดให้ความรู้ลูกค้าเกี่ยวกับทิศทางตลาดหุ้น					
14. การลดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์					
15. ความแม่นยำของบทวิเคราะห์ต่างๆ					
16. ค่าครองชีพ					
17. อัตราแลกเปลี่ยน และค่าเงินบาท					
18. ความมั่นคงทางการเมือง					
19. อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ					
20. สภาพเศรษฐกิจ					
21. ความมีชื่อเสียงของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์					
22. ความน่าเชื่อถือ และภาพลักษณ์ของผู้บริหาร					
23. โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์					
24. อัตราการขยายตัวของบริษัท					
25. ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์					

ส่วนที่ 4 พฤติกรรมการลงทุน

1. วัตถุประสงค์หลักที่ท่านเลือกลงทุน คือ (เลือกได้มากกว่า 1 ข้อ)
- เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้น
- กำไรจากการซื้อขายหุ้น
- ลงทุนแทนการออมเงินแบบประจำ
- สิทธิต่างๆ ที่ได้จากการลงทุน เช่น การได้สิทธิหุ้น Warrent (ฟรีให้กับผู้ที่หุ้นเดิม
ในวันที่ กำหนด)
2. แหล่งข้อมูลที่ท่านใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน
- คำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุน
- ข่าวสารจาก Internet
- บทวิเคราะห์จาก บริษัทโบรกเกอร์
- หนังสือพิมพ์ เกี่ยวกับ เศรษฐกิจ การเงิน การธนาคาร
- เพื่อน / ญาติ
- ผลประกอบการของบริษัทที่จะเลือกลงทุน
- อื่นๆ โปรดระบุ.....
3. หลักทรัพย์กลุ่มใดที่ท่านเลือกในการลงทุนมากที่สุด
- กลุ่มอุตสาหกรรม เช่น บรรจภัณฑ์ ยานพาหนะ
- กลุ่มทรัพยากร ได้แก่ พลังงานทดแทน โรงไฟฟ้า
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ก่อสร้าง
- กลุ่มสื่อสาร ได้แก่ เครือข่ายโทรศัพท์
- กลุ่มบริการ ได้แก่ โรงแรม โรงพยาบาล
- กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร
- กลุ่มธุรกิจทางการเงิน ได้แก่ ธนาคารต่าง
- กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ได้แก่ โบรกเกอร์ตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์
- กลุ่มเทคโนโลยี ได้แก่ คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- กลุ่มคมนาคม ได้แก่ การขนส่งต่างๆ
- อื่นๆ โปรดระบุ.....

4. เหตุผลที่ท่านเลือกลงทุนหลักทรัพย์ดังกล่าวในข้อ 3
- อัตราเงินปันผลสูง
 - ราคาเหมาะสมกับการลงทุน
 - ข่าวสารการรับงาน หรือ ข่าวในแง่บวกของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน
 - ผู้แนะนำการลงทุน แนะนำให้ทำการซื้อขาย
 - สภาพแนวโน้มของสภาพตลาด
 - งบกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน
 - อื่นๆ โปรดระบุ.....
5. ระยะเวลาที่ท่านทำการถือครองหลักทรัพย์หลังจากที่ได้ทำการซื้อ
- ภายในวันที่ซื้อหลักทรัพย์ (Day Trade)
 - 1-2 สัปดาห์
 - 3-4 สัปดาห์
 - ภายใน 1 ปี
 - ปีขึ้นไป
 - ขึ้นอยู่ผลกำไรขาดทุน
 - ขึ้นอยู่กับความผันผวนทางตลาด
 - อื่นๆ โปรดระบุ.....
6. ท่านลงทุนในหลักทรัพย์บ่อยครั้งเพียงใด (ช่วง 1 เดือน)
- ทุกวัน
 - ทุก 2-3 วัน
 - ทุกสัปดาห์
 - 2-3 สัปดาห์ต่อครั้ง
 - เดือนละครั้ง
 - อื่นๆ โปรดระบุ.....
7. วิธีการลงทุน
- ผ่านผู้แนะนำการลงทุน
 - ผ่าน INTERNET ด้วยตัวลูกค้าเอง

8. แนวทางการตัดสินใจลงทุน

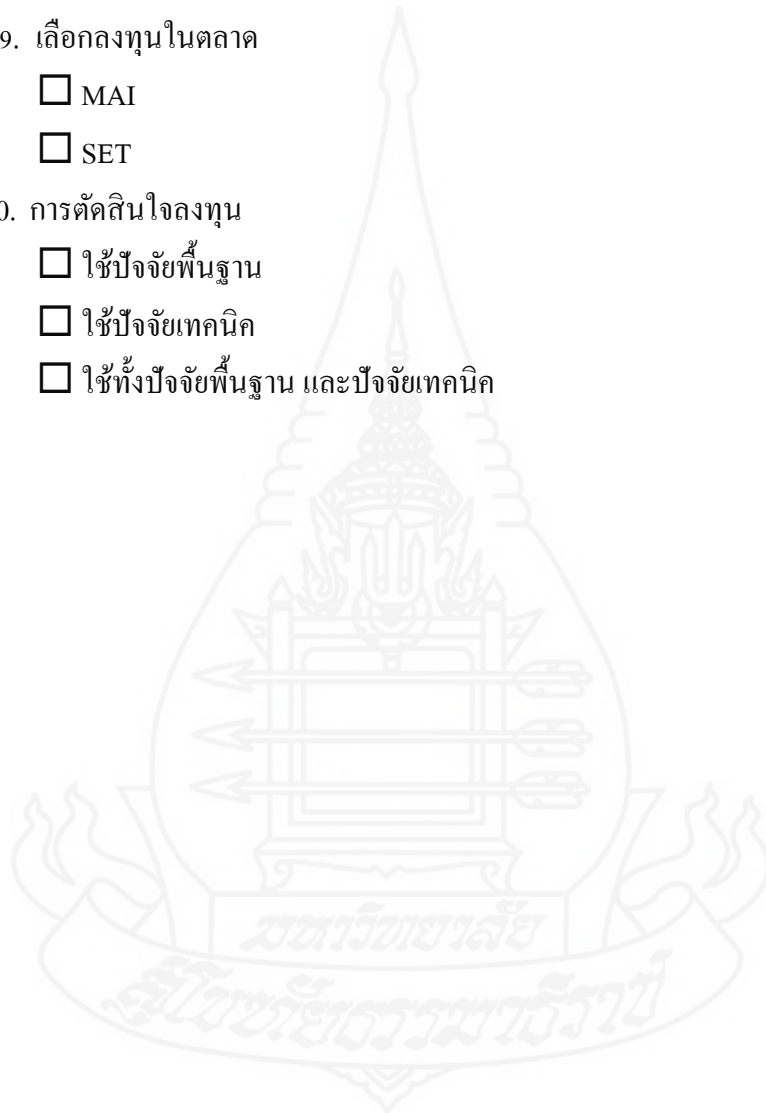
- วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
- วิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค
- วิเคราะห์ทั้ง 2 ลักษณะ
- ผู้แนะนำการลงทุนแนะนำ

9. เลือกลงทุนในตลาด

- MAI
- SET

10. การตัดสินใจลงทุน

- ใช้ปัจจัยพื้นฐาน
- ใช้ปัจจัยเทคนิค
- ใช้ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยเทคนิค



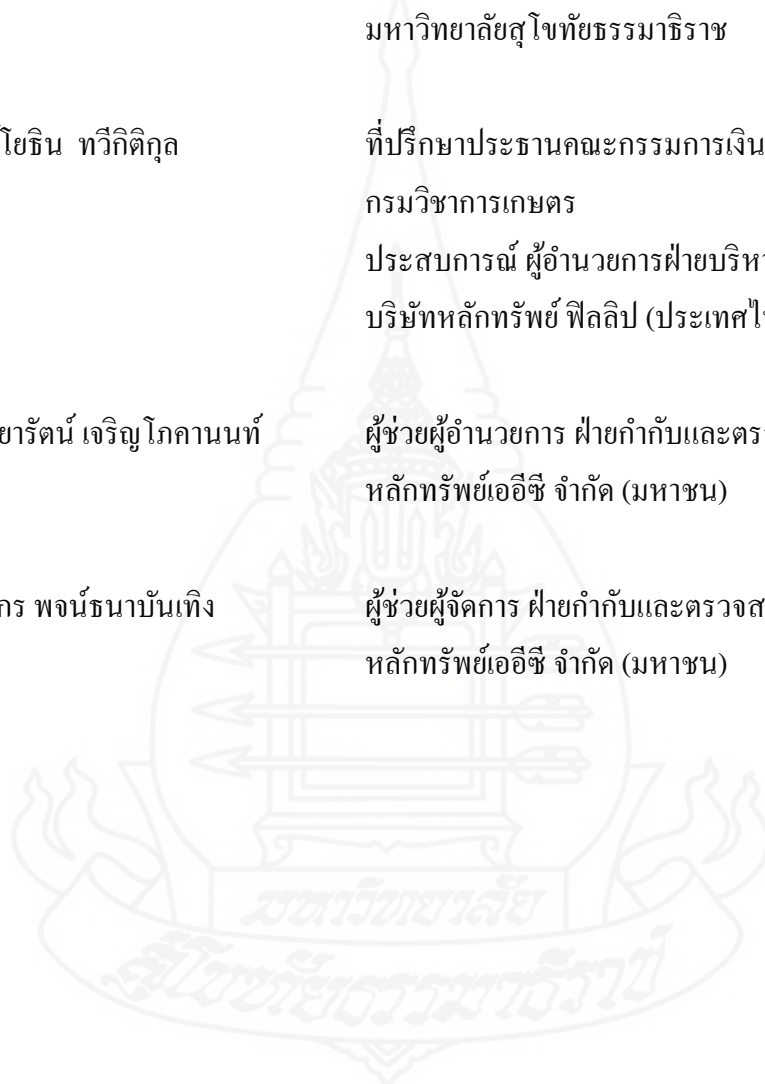
ภาคผนวก ข

รายนามผู้เชี่ยวชาญตรวจคุณภาพเครื่องมือวิจัย



รายนามผู้เชี่ยวชาญออกแบบสอบถาม

รายชื่อ	ตำแหน่ง/สังกัด
1. รองศาสตราจารย์ ดร. กัลยาณี ภาคอัด	รองศาสตราจารย์ประจำสาขาวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
2. อาจารย์โยธิน ทวีกิติกุล	ที่ปรึกษาประธานคณะกรรมการเงินกู้สหกรณ์ออมทรัพย์ กรมวิชาการเกษตร ประสพการณ์ ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารความเสี่ยง บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
3. นางรัชชยรัตน์ เจริญ โภคานนท์	ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายกำกับและตรวจสอบ บริษัท หลักทรัพย์เออีซี จำกัด (มหาชน)
4. นายธนกร พงษ์ธนาบันเทิง	ผู้ช่วยผู้จัดการ ฝ่ายกำกับและตรวจสอบ บริษัท หลักทรัพย์เออีซี จำกัด (มหาชน)



ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายสุคม สืบตระกูล
วัน เดือน ปีเกิด	11 กันยายน 2531
สถานที่เกิด	อำเภอเมือง จังหวัดกระบี่
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจ (การจัดการทั่วไป) มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์ พ.ศ. 2553
สถานที่ทำงาน	บริษัทหลักทรัพย์เออีซี จำกัด(มหาชน) 63 อาคารเอทรีนีทาวเวอร์ ชั้น 17 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่ง	เจ้าหน้าที่ (AUDIT)

