

การตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดขอนแก่น SECURITY TRADING DECISION OF INDIVIDUAL INVESTORS IN KHON KAEN PROVINCE

พงษ์ศักดิ์ โชติศิริกุลมนตรี¹
สุรัชย์ จันทร์จรัส²

บทคัดย่อ

การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพฤติกรรมในการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น รวมถึงศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น การเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามจากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 385 คน ที่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และที่ยังไม่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผลการศึกษา พบว่า เงินลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์เป็นเงินออมของผู้ลงทุนเอง ซื้อขายหลักทรัพย์น้อยกว่า 1 ปี บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เป็นบัญชีเงินสด ติดต่อบริษัทหลักทรัพย์ (Broker) ประจำ 1 แห่ง ส่งคำสั่งซื้อขายเองที่ห้องค้า ถือครองหลักทรัพย์ 3 - 12 เดือน เป็นนักลงทุนระยะปานกลาง และลงทุนในกลุ่มพลังงาน มากเป็นอันดับหนึ่ง มีความเข้าใจในหลักการหรือทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเล็กน้อย ใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมน้อย และไม่วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทเลย มีความเข้าใจในหลักการหรือทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเล็กน้อย ใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคน้อย ส่วนปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ปริมาณการซื้อขายจากต่างประเทศ ปริมาณการซื้อขายจากกองทุนรวมในประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในต่างประเทศ การเมืองในประเทศการปรับ การเมืองในประเทศการยุบสภาข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ ข่าวสารจากหนังสือพิมพ์/ทีวี/วิทยุ ข่าวสารในห้องค้า คำแนะนำจากเพื่อน คำแนะนำจากนักวิเคราะห์ คำแนะนำจากเจ้าหน้าที่ ข่าวลือในตลาด และหมอดูหุ้น มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง ส่วนทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนเห็นด้วยกับการนำระบบ Net Settlement ระบบกำหนด Commission เสรีและระบบ Short sale มาใช้ และเห็นว่าค่า Commission มีความเหมาะสมดี

คำสำคัญ: ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจ นักลงทุนรายย่อย ซื้อขายหลักทรัพย์

Abstract

This study had objectives to investment behavior and factors influential to capital trades of retail investors in Khon Kaen Province and study attitudes towards The Stock Exchange of Thailand (SET) rules. Data collected by questionnaire from 385 respondents who used to trade in stock market and who have never traded in stock market. A study found that most of respondents used their own savings money to trade, have been trading less than 1 year, used cash balance account, contacted regular 1 broker, submit buy and sell order at trading room, held stocks from 3 – 12 months, been medium traders, traded in energy sector the most, had a bit understanding in principle or theory of fundamental analysis, used not much tools to analyze economics and did not analyze company's performance, had a bit understanding in principle or theory of technical analysis and used not much tools in technical analysis. Factors influential to capital trades were interest rates, SET index, overseas trades volume, domestic fund trades volume, overseas political changes, domestic political changes, economics figures, news from newspaper, television, radio, news from trade room, advice from friends, advice

¹ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยบัณฑิตศึกษากิจการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ประจำวิทยาลัยบัณฑิตศึกษากิจการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น



from analysis, advice from marketing officers, hearsay and stock fortune tellers had medium effect to trade decision. A study of attitudes towards The Stock Exchange of Thailand (SET) found that most of respondents agreed with Net Settlement System, Free Commission System, Short Sale System and reasonable commission fee.

Keywords: factors influential, Individual investors, Trading

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหุ้น ถือเป็นแหล่งเงินทุนที่ใหญ่ที่สุดของประเทศ ที่มีส่วนสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจและความเจริญของประเทศ การเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ของผู้ประกอบการจะมีต้นทุนในการกู้ยืมต่ำกว่าการกู้ยืมโดยตรงจากสถาบันการเงิน [1] และเป็นการกระจายรายได้และความเป็นเจ้าของธุรกิจไปยังประชาชนอีกด้วย ประชาชนทุกคนได้รับโอกาสให้นำเงินออมเข้ามาลงทุนกับบริษัทชั้นนำในตลาดหลักทรัพย์ที่ตนเองต้องการ โดยจะได้รับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผล และได้รับผลตอบแทนในส่วนต่างจากราคาซื้อขายหลักทรัพย์ [2] ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วยนักลงทุน 3 กลุ่มใหญ่ๆ ได้แก่ กลุ่มนักลงทุนจากต่างประเทศ (foreign investor) กลุ่มนักลงทุนภายในประเทศประเภทสถาบันต่างๆ (institution investor) และกลุ่มนักลงทุนทั่วไปภายในประเทศหรือนักลงทุนรายย่อย (individual investor) [3] จากการศึกษาของฉันทรรักษ์ อำนวย (2555) [4] ที่พบว่า นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 นักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนสูงกว่านักลงทุนประเภทอื่น มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ นับว่านักลงทุนรายย่อยมีบทบาทและเป็นปัจจัยผลักดันดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สำคัญ

ดังนั้น ผู้วิจัยในฐานะผู้ปฏิบัติงาน จึงมีความสนใจที่จะศึกษากลุ่มผู้มีรายได้ประจำ และผู้ประกอบการธุรกิจส่วนตัว ที่สนใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีเบอร์โทรศัพท์ส่วนตัวมีอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่และมี Social network ที่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และผู้ที่ยังไม่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยทำการศึกษาพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดขอนแก่น

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาพฤติกรรมในการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น
2. เพื่อศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น

วิธีดำเนินงาน

การศึกษากฎกรรมในการลงทุน ทราบปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์และทราบทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น ทำการศึกษาโดยใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) แผลผลและสรุปผลการศึกษาโดยการสรุปและเรียบเรียงเป็นความเรียงเชิงพรรณนา ในการศึกษากำหนดขั้นตอนการศึกษาไว้ ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
 - 1.1 ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ ประชากรที่เคยมีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และประชากรที่ยังไม่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
 - 1.2 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่าง คือ ตัวแทนของประชากร ขนาดตัวอย่างได้มาจากการคำนวณโดยใช้สูตรคำนวณหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 385 คน

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

2.1 เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยวิธีการสำรวจ (survey method) โดยการใช้แบบสอบถามทำการสอบถามกลุ่มตัวอย่างตามสะดวก (convenience sampling) โดยเก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่างภายในเขตจังหวัดขอนแก่น

2.2 ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลทางด้านสถิติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมจากหนังสือ วารสาร สื่อสิ่งพิมพ์ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ นำข้อมูลที่ได้มาใช้ในการวิเคราะห์ ร่วมกับการศึกษาพฤติกรรมในการลงทุน ทราบปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์และทราบทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อภาวะเบี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น

3. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ แบบสอบถาม ที่ได้จัดเตรียมไว้ล่วงหน้า โดยแบบสอบถามที่ใช้จะเป็นแบบสอบถามสำหรับกลุ่มเป้าหมาย โดยศึกษาพฤติกรรมในการลงทุนครอบคลุมตั้งแต่ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับผู้ลงทุน รวมถึงศึกษาลักษณะการลงทุน ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ และศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อภาวะเบี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้แบบสอบถาม

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

นำข้อมูลจากแบบสอบถามมาทำการรวบรวมตรวจสอบความสมบูรณ์ และใช้โปรแกรมสำเร็จรูป (SPSS) ในการคำนวณและประมวลผล ซึ่งสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ความถี่ (frequency) และอัตราร้อยละ (percentage) และการหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม โดยใช้สูตรครอนบาค (cronbach) เพื่อคำนวณหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามถ้าค่าความเชื่อมั่น (reliability) ของแบบสอบถาม [5] จากการหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม พบว่า มีค่าความเชื่อมั่นเท่ากับ .891 อยู่ในเกณฑ์สามารถนำไปใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลได้

ผลการวิจัย

1. พฤติกรรมในการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับผู้ลงทุน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากเป็นเพศชาย ร้อยละ 54.81 มีอายุ 25-35 ปี ร้อยละ 39.74 สถานภาพโสด ร้อยละ 52.99 ระดับการศึกษาปริญญาตรี ร้อยละ 54.29 อาชีพข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 31.17 และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 50,001 - 75,000 บาท ร้อยละ 39.74

ข้อมูลลักษณะการลงทุน พบว่า แหล่งที่มาของเงินลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนมากเป็นเงินออมของผู้ลงทุนเอง ร้อยละ 91.95 ระยะเวลาที่เข้ามาลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนมากน้อยกว่า 1 ปี ร้อยละ 43.12 ประเภทบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่เปิดไว้กับบริษัทหลักทรัพย์เป็นบัญชีเงินสด ร้อยละ 87.27 บริษัทหลักทรัพย์ (Broker) ที่ติดต่ออยู่เป็นประจำ จำนวน 1 แห่ง ร้อยละ 67.53 วิธีการส่งคำสั่งซื้อขาย (Order) เป็นประจำ ส่วนมากส่งคำสั่งซื้อขายเองที่ห้องค้า ร้อยละ 46.49 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ส่วนมากถือครอง 3 - 12 เดือน ร้อยละ 41.30 และส่วนมากเป็นนักลงทุนระยะปานกลาง (ระยะเวลาลงทุน 3 - 12 เดือน) ร้อยละ 34.55 ส่วนน้ำหนักรการลงทุนในปัจจุบัน พบว่า ส่วนมากผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนในกลุ่มพลังงาน มากเป็นอันดับหนึ่ง ร้อยละ 22.08

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ จากการศึกษาปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากมีความเข้าใจในหลักการหรือทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเล็กน้อย ร้อยละ 55.06 ส่วนมากใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจน้อย ร้อยละ 46.49 ส่วนมากใช้เครื่องมือ

ในการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมน้อย ร้อยละ 49.61 และไม่ใช่เครื่องมือในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทเลย ร้อยละ 45.45 ส่วนการศึกษาปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากมีความเข้าใจในหลักการหรือทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเล็กน้อย ร้อยละ 62.86 ส่วนมากใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคน้อย ร้อยละ 40.52

การศึกษาระดับของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเพื่อการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 40.00 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 44.94 ปริมาณการซื้อขายจากต่างประเทศ มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 41.56 ปริมาณการซื้อขายจากกองทุนรวมในประเทศ มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 50.39 การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในต่างประเทศ มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 45.97 การเมืองในประเทศการปรับ มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 43.38 การเมืองในประเทศการยุบสภา มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 43.64 ข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 53.51 ข่าวสารจากหนังสือพิมพ์/ทีวี/วิทยุ มีผลต่อการตัดสินใจระดับปานกลาง ร้อยละ 50.65 ข่าวสารในท้องถิ่น มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง ร้อยละ 42.08 คำแนะนำจากเพื่อน มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง ร้อยละ 35.84 คำแนะนำจากนักวิเคราะห์ มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง ร้อยละ 52.73 คำแนะนำจากเจ้าหน้าที่ มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง ร้อยละ 43.90 ข่าวลือในตลาด มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง ร้อยละ 35.32 หมอดูหุ่น มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง ร้อยละ 17.40

2. ผลการศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อภาวะเบี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น

การศึกษาศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อภาวะเบี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ จากการศึกษ พบว่า นักลงทุนส่วนมากเห็นด้วยกับการนำระบบ Net Settlement มาใช้ ร้อยละ 49.87 นักลงทุนส่วนมากเห็นว่าค่า Commission มีเหมาะสมดี ร้อยละ 45.45 นักลงทุนส่วนมากเห็นด้วยต่อการนำระบบกำหนด Commission เสรีมาใช้ ร้อยละ 41.82 และนักลงทุนส่วนมากเห็นด้วยต่อการนำระบบ Short sale มาใช้ ร้อยละ 38.70

สรุปและอภิปรายผล

จากการศึกษาการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดขอนแก่นที่ผู้ศึกษาทำการศึกษาพฤติกรรมในการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น รวมถึงการศึกษาศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อภาวะเบี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จังหวัดขอนแก่น จากศึกษาพบว่า เงินลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์เป็นเงินออมของผู้ลงทุนเอง ซื้อขายหลักทรัพย์น้อยกว่า 1 ปี บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เป็นบัญชีเงินสด ติดต่อบริษัทหลักทรัพย์ (Broker) ประจำ 1 แห่ง ส่งคำสั่งซื้อขายเองที่ห้องค้า ถือครองหลักทรัพย์ 3-12 เดือน เป็นนักลงทุนระยะปานกลาง และลงทุนในกลุ่มพลังงานมากเป็นอันดับหนึ่ง มีความเข้าใจในหลักการหรือทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเล็กน้อย ใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมน้อย และไม่วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทเลย มีความเข้าใจในหลักการหรือทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเล็กน้อย ใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคน้อย ส่วนปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ปริมาณการซื้อขายจากต่างประเทศ ปริมาณการซื้อขายจากกองทุนรวมในประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในต่าง

ประเทศ การเมืองในประเทศการปรับ การเมืองในประเทศการยุบสภาข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ ข่าวสารจากหนังสือพิมพ์/ทีวี/วิทยุ ข่าวสารในท้องค้า คำแนะนำจากเพื่อน คำแนะนำจากนักวิเคราะห์ คำแนะนำจากเจ้าหน้าที่ข่าวลือในตลาด และหมอดูหุ้น มีผลต่อการตัดสินใจในระดับปานกลาง การศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อภาวะเปรียบของตลาดหลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนเห็นด้วยกับการนำระบบ Net Settlement มาใช้ ค่า Commission มีความเหมาะสมดี เห็นด้วยต่อการนำระบบกำหนด Commission เสริมมาใช้ และเห็นด้วยต่อการนำระบบ Short sale มาใช้ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของเมชาติรี บุญแต่ง (2548) [1] ที่ศึกษาพฤติกรรมการการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ มีพอร์ตการลงทุนอยู่ 1 โบรกเกอร์ การถือครองหลักทรัพย์หากมีกำไรก็ขาย ส่งคำสั่งซื้อขายทางโทรศัพท์ ใช้บทวิเคราะห์ของโบรกเกอร์เป็นแหล่งข้อมูลช่วยตัดสินใจในการลงทุน จากการวิจัยมีข้อสรุปที่น่าสนใจคือนักลงทุนส่วนใหญ่มีพอร์ตการลงทุนขนาดเล็ก ซึ่งหมายถึงนักลงทุนรายย่อย โดยมีระยะการถือครองหลักทรัพย์ในระยะสั้น และมักตัดสินใจในการลงทุนตามใจตนเองบนพื้นฐานของความไม่กระจ่างในข้อมูลหลักทรัพย์ ดังนั้นสิ่งที่สะท้อนตามมาจากพฤติกรรมดังกล่าวจึงมักจะพบเสมอนักลงทุนรายย่อยเป็นฝ่ายติดหุ้น และมีผลขาดทุนจากการลงทุน หรือลงทุนสวนทางกับภาวะตลาดตลอดมา และสอดคล้องกับการศึกษาของวิลาสินี ชัยวรรณ (2548) [6] ที่ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย ณ ห้องค้า จังหวัดเชียงใหม่ พบว่า ส่วนใหญ่นักลงทุนรายย่อยใช้บริการประเภทเปิดบัญชีเงินสด โดยเข้ามาลงทุนมากกว่า 5 ปี ใช้เงินลงทุนซึ่งเป็นเงินออมของตนเอง นักลงทุนรายย่อยจะอาศัยข้อมูลข่าวสารจากโบรกเกอร์เป็นหลัก และลงทุนในระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรรายวัน จนถึงระยะปานกลาง นักลงทุนรายย่อยนิยมลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมากที่สุด ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่มากที่สุด คือ ความมีชื่อเสียงของโบรกเกอร์ ในด้านการบริการข่าวสารที่ดีและความซื่อสัตย์ นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับการศึกษาของชนัธมา ศิวโมกษธรรม และสรร พัวจันทร์(2548) [7] ที่ศึกษาการเงินเชิงพฤติกรรม: กรณีศึกษาพฤติกรรมนักลงทุนไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการวิจัยตามแบบการเงินเชิงพฤติกรรม (behavioral finance) พบว่า นักลงทุนรายย่อยนิยมใช้ข้อมูลจากสื่อ และใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน เมื่อตลาดปกติการซื้อหุ้นจะซื้อเมื่อมีข่าวดีและขายเมื่อมีข่าวร้าย จะไม่ถือครองหุ้นเป็นระยะเวลานานหากมีกำไร แต่อดทนถือหุ้นต่อเมื่อมีผลขาดทุน นอกจากนี้ นักลงทุนที่มีความรู้และประสบการณ์ในการลงทุนจะเข้ามาซื้อหลักทรัพย์และขายออกเมื่อตลาดมีข่าวดีเข้ามา นักลงทุนรายย่อยส่วนมากมีความเชื่อว่าตนเองน่าจะสามารถลงทุนในหลักทรัพย์แล้วสามารถที่จะสร้างอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงให้เห็นว่านักลงทุนรายย่อยส่วนมากต้องการที่จะเอาชนะตลาด ความสามารถของนักลงทุนรายย่อยในการคาดการณ์การปรับตัวของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต พบว่า นักลงทุนรายย่อยเชื่อว่าตนเองสามารถคาดการณ์ถึงการปรับตัวของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตได้

ข้อเสนอแนะ

ผู้ศึกษาได้นำเสนอข้อเสนอแนะที่จากการศึกษาในครั้งนี้ รายละเอียดดังนี้

ผลจากการศึกษาในครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเกี่ยวกับข้อมูลลักษณะการลงทุน รวมถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และด้านปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เพื่อนำไปประกอบการพิจารณาการลงทุนของนักลงทุนให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

นักลงทุนรายย่อย ควรทำความเข้าใจและทำการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนให้มากขึ้นก่อนการเข้าลงทุน จึงจะทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนน้อยลง

บริษัทหลักทรัพย์ (Broker) สามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการคาดการณ์พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อย เพื่อที่จะดำเนินการพัฒนาการให้คำปรึกษาหรือให้การแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนได้อย่างถูกต้องตามลักษณะและพฤติกรรมของนักลงทุน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้คำปรึกษา แนะนำ การลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ควรสนับสนุนในการให้ข้อมูล อบรมหลักการลงทุนอย่างถูกวิธีแก่นักลงทุนรายย่อยให้มากยิ่งขึ้น รวมทั้งนักลงทุนรายย่อยควรที่จะพิจารณาญาณของตนเองในการรับรู้ข้อมูลข่าวสารและตัดสินใจลงทุน ไม่เชื่อในการชักนำหรือจูงใจของบุคคลอื่นรวมทั้งวิเคราะห์ต่าง ๆ มากเกินไป

กิตติกรรมประกาศ

ขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุรัชย์ จันทร์จรัส อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาอิสระ ที่ได้กรุณาใช้เวลาให้คำปรึกษา แนะนำ ในจัดทำรายงานการศึกษาอิสระฉบับนี้ จนสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ขอขอบพระคุณ คุณพ่อ คุณแม่ และสมาชิกในครอบครัวทุกคน ที่ส่งเสริม สนับสนุน ให้กำลังใจ ในการศึกษาต่อระดับปริญญาโท และเป็นแรงผลักดันจนสำเร็จการศึกษา

เอกสารอ้างอิง

- [1] เมษาศรี บุญแต่ง. (2548). พฤติกรรมการการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ภาคนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการทั่วไป บัณฑิตวิทยาลัย สถาบันราชภัฏสวนดุสิต.
- [2] เสน่ห์ เสน่หา. (2551). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: หุ่นในกลุ่ม SET50. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- [3] อรรถสิทธิ์ บุตรพรหม. (2547). ปัจจัยที่กำหนดการลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- [4] ณัฐรดี อ่าบุญ. (2555). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- [5] Sekaran, U., and Bougie, R. (2010). *Research methods for business: A skill building approach*. 5th ed. West Sussex, UK: Wiley.
- [6] วิลานี ชัยวรรณ. (2548). พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ณ ห้องค้า จังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การเมือง บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- [7] ชนัธฉา ศิวโมกษธรรม และสรร พัวจันทร์. (2548). การเงินเชิงพฤติกรรม: กรณีศึกษาของพฤติกรรมนักลงทุนไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การประชุมทางวิชาการของมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ครั้งที่ 43. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.