

ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ

สารนิพนธ์

ของ

นายปริญญา ทองหน้าศาล

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษา

พฤษภาคม 2548

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

332 632
ป458ป
ร 2

ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ

บทคัดย่อ

ของ

นายปริญญา ทองหน้าศาล

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษา
พฤศจิกายน 2548

1 283740

ปริญญา ทองหน้าศาล (2548) ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ สารนิพนธ์ คม (เศรษฐศาสตร์การศึกษา) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ รองศาสตราจารย์ ดร. ชำรงค์ อุดมไพจิตรกุล

การวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ประชากรที่ใช้ในการวิจัย เป็นผู้บริหารที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนของสถาบันดังต่อไปนี้ คือ ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารเพื่อการพัฒนา บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุน กองทุนรวม บริษัทประกันชีวิต จำนวน 357 สถาบัน กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยใช้วิธีการสุ่มแบบเฉพาะเจาะจง ได้แก่ ผู้บริหารที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ 4 สถาบัน ได้แก่ บริษัทเงินทุนทิสโก้ จำนวน 7 ราย บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยได้ จำนวน 6 ราย บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ จำนวน 7 ราย บริษัทจัดการกองทุนอยุธยา เอเจเอฟ จำนวน 8 ราย ตัวแปรที่ศึกษาจำแนกได้ดังนี้ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา และปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสารตัวแปรตาม ได้แก่ ความสำเร็จในการลงทุน เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ แบบสอบถาม ซึ่งใช้ในปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ และความสำเร็จในการลงทุน สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราส่วน ร้อยละ และการทดสอบไคแอสควร์ ส่วนตัวแปรที่เหลือ ซึ่งได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา และปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสารใช้แบบสอบถามปลายเปิด และใช้การจัดกลุ่มที่เป็นข้อมูลเดียวกัน หรือใกล้เคียงกันมาบรรยายเป็นข้อมูลเชิงคุณภาพ

ผลการวิจัยสรุปได้ดังนี้

1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ พบว่า ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะลงทุนสถาบันให้ ความสำคัญในการลงทุนกับปัจจัยทางด้านลักษณะทั้ง 4 ด้าน แต่มีเพียงแรงจูงใจในความสำเร็จ ที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน

2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ พบว่า ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ นักลงทุนสถาบันให้ ความสำคัญในการลงทุนกับสภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ยและการผลิต ส่วนอัตรา แลกเปลี่ยนหรือค่าเงิน และภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ นักลงทุนสถาบันจะใช้เพื่อประกอบการ ตัดสินใจลงทุน ซึ่งมีประเด็นที่สำคัญ คือ พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของต่างชาติ

3 ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการ ลงทุนกับนโยบายของภาครัฐ โดยมองว่า สามารถกระตุ้นให้เกิดการลงทุน

4 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับ ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา โดยมองว่าพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยจะตื่นตัวตามข่าวสารที่ได้รับ

5 ปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร โดยมองว่า การไหลของข้อมูลข่าวสารเป็นทิศทางเดียว (รายย่อย) ซึ่งต่างจากนักลงทุนสถาบันที่สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลได้ดีกว่าและมีการวิเคราะห์ที่ดีกว่า

6 ความสำเร็จในการลงทุน พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับความสำเร็จในการลงทุนใน 4 ด้าน คือ ความมั่งคั่งของการลงทุน ความคล่องตัวในการซื้อขาย การกระจายเงินลงทุน และความปลอดภัยของเงินทุน

THE SUCCESS FACTORS OF INSTITUTIONAL INVESTORS IN SECURITIES

AN ABSTRACT

BY

MR PARINYA THONGNASAL

Presented in Partial Fulfillment of the Requirements for the
Master Economics of Education
At Srinakharinwirot University
November 2005

Parinya Thongnasal (2005) *The Success Factors of Institutional Investors in Securities* Master's Project, MEcon (Economics of Education) Bangkok Graduate School, Srinakharinwirot University Project Advisor Assoc Prof Dr Tumrong Udompajitkul

The purposes of this research were to study The Success Factors of Institutional Investors The population of the study comprised of the executives responsible for securities investment in institutional which were Bank, Specialized Development Banks, Securities Companies, Finance, Asset Management, Life Assurance companies 357 Institutional The sample of the study comprised of the executives responsible for securities investment in 4 institutional which were, Tisco finance 7, K finance 6, KGI Securities 7 and Ayudhaya JF Asset Management 8 there were 2 main variables in this study independent which were independent variables and dependent variable were composed of Factor of characteristic, factor of Economic, factor of The government policy, factor of psychology and factor of Flow of information The other dependent variable consists of success on investment The tools used in this research were questionnaires which were used to collect factors of characteristics and success on investment The statistics applied in this research were mean, standard deviation, proportion, percent and chi-square The rest of the factors were economics, the government policy, psychology and information flow factors And open-ended questionnaires and grouping led to quantitative data were applied to economic, government policy, psychology and information flow factors

The results revealed that

- 1 Factor of characteristic institutional investors emphasized all four factors of characteristics but only motive in success it will lead to success of institutional investor

- 2 According to the economic factors, institutional emphasized on liquidity of money, interest rate and production while both exchange rate and international economic addition that focus on capital flow of foreign, were used for a decision making

- 3 Factor of the Government Policy, Institutional investor emphasized on the government policies and comments that could be able to stimulate the investment

4 Factor of Psychology, Institutional investors emphasized on psychology factor and decided that behavior individual investors panic about the information received

5 Factor of flow of information Institutional investors emphasized on flow of information and comment that the individual investors flow of information was one-way communication while the institutional investors used two-way communication which was efficient to access and available to of better analysis

6 Success on investment, Institutional investors emphasized on success of investment in four criteria which were, capital growth, marketability, diversification and security of pineapple

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ประธานคณะกรรมการบริหารหลักสูตร และ
คณะกรรมการสอบ ได้พิจารณาสารนิพนธ์ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษา ของ
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒได้

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์



(รองศาสตราจารย์ ดร ชำรงค์ อุดมไพจิตรกุล)

ประธานคณะกรรมการบริหารหลักสูตร



(รองศาสตราจารย์ ดร พิชัย จารุจิตติพันธ์)

คณะกรรมการสอบ



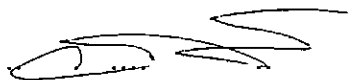
(รองศาสตราจารย์ ดร ชำรงค์ อุดมไพจิตรกุล)

ประธาน



(รองศาสตราจารย์ ดร พิชัย จารุจิตติพันธ์)

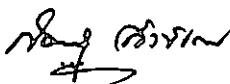
กรรมการสอบสารนิพนธ์



(อาจารย์วิพรรณ สาลีผล)

กรรมการสอบสารนิพนธ์

อนุมัติให้รับสารนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษา ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร กิตติมา สังข์เกษม)

คณบดีคณะสังคมศาสตร์

วันที่ ๓๐ เดือน พฤศจิกายน พ ศ 2548

ประกาศคุณูปการ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความเมตตากรุณาอย่างดียิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร. ชำรงค์ อุดมไพจิตรกุล อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ และประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. พิศมัย จารุจิตติพันธ์ และอาจารย์วิพรรณ สาลีผล กรรมการสอบสารนิพนธ์ ที่ได้ให้คำแนะนำในการศึกษาค้นคว้า การให้ข้อคิด และแนวทางการแก้ไขปรับปรุงงานวิจัย ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ นายวิกรม เกษมวุฒิ ที่ปรึกษาดลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นายประเสริฐ วีระเกียรติพรกุล กรรมการบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) รองศาสตราจารย์ ดร. พิศมัย จารุจิตติพันธ์ ที่ได้กรุณาเป็นผู้ทรงวุฒิให้ความอนุเคราะห์ตรวจสอบเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ซึ่งทำให้การวิจัยสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี

ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ในภาควิชาเศรษฐศาสตร์ทุกท่าน ที่ได้ให้ความรู้และประสบการณ์ต่าง ๆ ซึ่งเป็นประโยชน์ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้

ขอกราบขอบพระคุณ น.ส. เบญจวรรณ ปฏิพัทธ์วุฒิกุล ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด 2 บริษัท หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ ที่คอยให้ความช่วยเหลือ ประสานงาน และเก็บรวบรวมข้อมูล ขอขอบคุณผู้บริหารที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ บริษัทจัดการลงทุน อยูธยา เจเอฟ บริษัทเงินทุนทีสโก้ บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยได้ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ ที่ช่วยตอบแบบสอบถาม และเพื่อนในคณะเศรษฐศาสตร์การศึกษา ภาคพิเศษ รุ่นที่ 3 ที่เป็นกำลังใจด้วยดีมาตลอด

และสุดท้าย ผู้วิจัยขอขอบคุณ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รองศาสตราจารย์ ดร. ชำรงค์ อุดมไพจิตรกุล ที่คอยให้คำปรึกษาแนะนำด้วยดีมาโดยตลอด

คุณค่า และประโยชน์ของสารนิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณแด่คุณแม่ คุณพ่อ และทุกคนในครอบครัว ผู้คอยดูแลเป็นกำลังใจเกื้อหนุนอยู่เบื้องหลังจนได้รับความสำเร็จในที่สุด

ปริญญญา ทองหน้าศาล

สารบัญ

บทที่	หน้า
1 บทนำ	1
ความสำคัญของปัญหา	1
ความมุ่งหมายของการศึกษา	2
ความสำคัญของการศึกษา	2
ขอบเขตของการศึกษา	2
กรอบการทำวิจัย	7
กรอบแนวคิด	8
สมมติฐานของการวิจัย	9
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
ความเป็นมาของนักลงทุนสถาบันที่ประสบความสำเร็จ	10
การเติบโตของสินทรัพย์ของสถาบันที่ประสบความสำเร็จ	14
แนวความคิดเกี่ยวกับนักลงทุน	14
แนวความคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์	
ประสบความสำเร็จ	17
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	27
3 วิธีดำเนินการวิจัย	30
การกำหนดประชากร และกลุ่มตัวอย่าง	30
การสร้างเครื่องมือวัดที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า	32
การเก็บรวบรวมข้อมูล	33
การจัดทำข้อมูล	33
การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	33

บัญชีตาราง

ตาราง	หน้า
1 แสดงการเติบโตของสินทรัพย์ของสถาบันที่ประสบความสำเร็จ	14
2 จำนวนสถาบันการเงิน	30
3 อันดับความน่าเชื่อถือของ TRIS Rating	31
4 ค่าเฉลี่ยและความเบี่ยงเบนมาตรฐานของความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์	37
5 ค่าเฉลี่ยและความเบี่ยงเบนมาตรฐานของความสามารถในการบริหารความเสี่ยง	38
6 ค่าเฉลี่ยและความเบี่ยงเบนมาตรฐานของความฉลาดทางอารมณ์	38
7 ค่าเฉลี่ยและความเบี่ยงเบนมาตรฐานของแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล	39
8 ค่าเฉลี่ยและความเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน	39
9 ค่าเฉลี่ยและความเบี่ยงเบนมาตรฐานของความสำเร็จในการลงทุน	40
10 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบันกับความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน	41
11 ความดีของสภาพคล่องทางการเงินของระบบ	42
12 ความดีของอัตราดอกเบี้ย	43
13 ความดีของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศหรือค่าเงิน	44
14 ความดีของการผลิต	46
15 ความดีของภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ	47
16 ความดีของปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ	48
17 ความดีของปัจจัยทางด้านจิตวิทยา	50
18 ความดีของปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร	51

บัญชีภาพประกอบ

ภาพประกอบ

หน้า

- | | | |
|---|---|----|
| 1 | การเคลื่อนไหวราคาของหุ้นตามทฤษฎีของ Dow | 20 |
| 2 | ระดับความต้องการของมนุษย์ของมาสโลว์ | 24 |

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

ในภาวะการณ์ปัจจุบันหน่วยธุรกิจประเภทต่างๆ ควรจะต้องเพิ่มบทบาทและขยายตัวเพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจ เนื่องจากเศรษฐกิจและธุรกิจของประเทศกำลังฟื้นตัวอันมีผลทำให้ความต้องการเงินทุนจำนวนมากเพิ่มขึ้นเป็นเงาตามตัว การพัฒนาตลาดทุนและนักลงทุนเพื่อตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจจึงมีความจำเป็นมากขึ้น (อดิศักดิ์ จีนไพศาล 2525 1)

วิกฤตการณ์ Black Monday เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2530 Mini Black Monday เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2532 สงครามอ่าวเปอร์เซีย เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2533 ยืดเยื้อไปจนถึงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2534 การปฏิวัติของคณะรักษาความสงบเรียบร้อยแห่งชาติ (ร.ส.ช.) เมื่อวันที่ 23 – 25 กุมภาพันธ์ 2534 (กันดา ชีวภักดี 2539 4) และการก่อวินาศกรรมที่สหรัฐอเมริกา เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2544 การเกิดสถานการณ์และวิกฤตการณ์แต่ละครั้งได้ส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนเป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่สุดของตลาดหลักทรัพย์ โดยผู้ลงทุนอาจเป็นประชาชนทั่วไปหรือนิติบุคคล ทั้งในประเทศและนอกประเทศ ที่เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์โดยหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขาย (ผู้ลงทุนระยะสั้น) หรือดอกเบี้ยและเงินปันผล (ผู้ลงทุนระยะยาว) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2543 5)

นักลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาอาจกระทบต่อวิกฤตดังกล่าวมาโดยตลอดเพราะผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาเป็นกลุ่มที่มีรายได้ไม่มากนัก เมื่อได้ใช้จ่ายรายได้ส่วนหนึ่งไปในการอุปโภคบริโภคแล้ว ก็ยังมีรายได้อีกส่วนหนึ่งที่เหลือเก็บไว้เป็นเงินออม เงินออมจำนวนนี้บุคคลอาจนำไปลงทุนซื้อหลักทรัพย์ต่างๆ ในตลาดหุ้น แต่การลงทุนของผู้ลงทุนกลุ่มนี้ยังขาดความรู้อยู่มาก นักลงทุนกลุ่มนี้จึงไม่ค่อยประสบความสำเร็จ (อำนาจ ลีวิทยกุล 2521 55)

นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จส่วนใหญ่จะเป็นนักลงทุนสถาบันเพราะโดยทั่วไปการใช้จ่ายเงินของกลุ่มนี้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพกว่าบุคคล นโยบายการลงทุนของกลุ่มนี้อาศัยหลักวิชาการ และปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายซึ่งควบคุมไว้อย่างเคร่งครัดกว่าบุคคลธรรมดา (อำนาจ ลีวิทยกุล 2521 55 - 56) ซึ่งส่งผลให้ผลประโยชน์จากการลงทุนของนักลงทุนสถาบันออกมามากกว่านักลงทุนโดยทั่วไป

ฉะนั้น การศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จว่ามีปัจจัยใดบ้าง จึงจะเป็นสิ่งที่น่าสนใจ เพราะนักลงทุนถือเป็นทุนมนุษย์ที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์

ความมุ่งหมายของการศึกษา

- 1 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบันที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจาก TRIS Rating และสถาบันที่ได้รับรางวัล Fund Mobilization
- 2 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุน

ความสำคัญของการศึกษา

- 1 ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุน
- 2 ข้อมูลที่ได้รับจากการวิจัยสามารถใช้เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อเป็นแนวทางการลงทุน
- 3 ข้อมูลที่ได้รับจากการวิจัยสามารถใช้เป็นประโยชน์ต่อการจัดทำเนื้อหาในการฝึกอบรมนักลงทุน
- 4 ข้อมูลที่ได้รับจากการวิจัยสามารถใช้เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดเงินตลาดทุนให้เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาในที่นี้จะจำกัดเฉพาะนักลงทุนสถาบันที่เป็นสถาบันการเงินที่มีบทบาทในการลงทุนในหลักทรัพย์เท่านั้น

ประชากรที่จะทำการศึกษา เป็นผู้บริหารที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันดังต่อไปนี้ คือ ธนาคารพาณิชย์ 13, ธนาคารเพื่อการพัฒนา 4, บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ 49, กองทุนรวม 265 และบริษัทประกันชีวิต 26 จำนวนทั้งสิ้น 357 สถาบัน

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ผู้บริหารของสถาบันที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันดังต่อไปนี้ บริษัทเงินทุนทิสโก้ บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ บริษัทหลักทรัพย์ เค จี ไอ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอยุธยาเจเอฟ ซึ่งได้มาจากการสุ่มแบบเจาะจง (Purposive Sampling) จำนวน 4 สถาบัน

ตัวแปรที่ศึกษา

1 ตัวแปรอิสระ ได้แก่

1 1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน ได้แก่ ความรู้ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง ความฉลาดทางอารมณ์ แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล

1 2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ได้แก่ สภาพคล่องทางการเงินของระบบ อัตราดอกเบี้ยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ การผลิต ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

1 3 ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ

1 4 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา

1 5 ปัจจัยทางการไหลของข้อมูล

2 ตัวแปรตาม ได้แก่ ความสำเร็จในการลงทุน จำแนกเป็น

2 1 ความปลอดภัยของเงินทุน

2 2 เสถียรภาพของรายได้

2 3 ความมั่งคั่งของการลงทุน

2 4 ความคล่องตัวในการซื้อขาย

2 5 ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที

2 6 การกระจายเงินลงทุน

2 7 ความพอใจด้านภาษี

นิยามศัพท์เฉพาะ

1 นักลงทุนสถาบันที่ประสบความสำเร็จ หมายถึงผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นนิติบุคคล ซึ่งในการศึกษานี้จะหมายถึงเฉพาะสถาบันการเงินที่มีบทบาทการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ธนาคารพาณิชย์ 13, ธนาคารเพื่อการพัฒนา 4, บริษัทเงินทุน และหลักทรัพย์ 49 กองทุนรวม 265, บริษัทประกันชีวิต 26 ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยจะมุ่งศึกษาผู้บริหารที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับ BBB – ขึ้นไป และนักลงทุนสถาบันที่ได้รับรางวัล Fund Mobilization ปี 2546 เกี่ยวกับการบริหารสินทรัพย์ดีเด่น

2 การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การลงทุนซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ระยะยาว ประกอบด้วย หุ้นกู้ พันธบัตร หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ชนิดมีสิทธิซื้อหุ้น ใบแสดงสิทธิซื้อหุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นสามัญ

3 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน จำแนกเป็น

3.1 ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

3.1.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หมายถึง การประเมินมูลค่าของกิจการที่เหมาะสม ประกอบด้วย การวิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจ และการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

3.1.2 การวิเคราะห์ทางเทคนิค หมายถึง การศึกษาการเคลื่อนไหวราคาและปริมาณในการซื้อขายที่เกิดขึ้นในอดีตเพื่อจะได้ศึกษาถึงแนวโน้มที่ควรจะเป็นไปในอนาคต

3.2 ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง หมายถึง ความสามารถในการตัดสินใจในการลงทุนภายใต้สภาวะการณ์อย่างหนึ่งประกอบด้วยการกระจายความเสี่ยง และความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

3.3 ความฉลาดทางอารมณ์ หมายถึง ความสามารถในการควบคุมอารมณ์ และการกระทำ ภายใต้สภาวะการณ์ที่ขาดทุนหรือได้กำไร

3.4 แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล หมายถึง กระบวนการกระตุ้นให้ผู้ลงทุนปรับปรุงการลงทุนให้ดีขึ้น ซึ่งทำให้ได้รับสิ่งตอบแทนทางใจจากการปฏิบัติของตน ทำให้เกิดความอุตสาหพยายามอย่างเต็มความสามารถ

4 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ จำแนกเป็น

4.1 สภาพคล่องทางการเงินของระบบ หมายถึง ความมากน้อยของปริมาณเงินในระบบ ซึ่งจะส่งผลต่อกิจการในการหาเงินทุนหมุนเวียน

4.2 อัตราดอกเบี้ย

4.2.1 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ หมายถึง อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้า ซึ่งจะส่งผลต่อต้นทุนของกิจการ ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ย MLR (Minimum Loan Rate) อัตราดอกเบี้ย MOR (Minimum Overdraft Rate) และอัตราดอกเบี้ย MRR (Minimum Retail Rate)

4.2.2 อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หมายถึง อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารชำระให้กับลูกค้า ซึ่งจะส่งผลต่อปริมาณเงินในระบบและการโยกย้ายเงินทุนไปยังแหล่งอื่น ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 3 เดือน และ 12 เดือน

4.3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หมายถึง อัตราของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินในสกุลอื่น

4.4 การผลิต

4 4 1 การผลิตของประเทศ หมายถึง ผลผลิตของภาคอุตสาหกรรมและบริการซึ่งวัดจากอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมภาคการผลิตและการสาขาต่างๆ 17 สาขา

4 4 2 การผลิตของบริษัท หมายถึง ผลผลิตของบริษัทที่ลงทุน ซึ่งวัดจากอัตราการเจริญเติบโตของกิจการที่ลงทุนเมื่อเทียบกับการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม จะส่งผลถึงผลประกอบการและราคาหลักทรัพย์ของกิจการในที่สุด

4 5 ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ หมายถึง สภาพเศรษฐกิจของต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศคู่ค้า ซึ่งวัดจากอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของต่างประเทศโดยเฉพาะประเทศคู่ค้า

5 ปัจจัยทางดำนนโยบายของรัฐ หมายถึง นโยบายที่เกี่ยวข้องกับกิจการตลาดหลักทรัพย์

6 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา หมายถึง พฤติกรรมการซื้อขายที่เป็นไปอย่างไม่มีเหตุผลทางวิชาการ ซึ่งมีผลทำให้ดัชนีขึ้นลง

7 ปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร หมายถึง การเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศและการเข้าถึงข้อมูลสารสนเทศนั้น

8 ความสำเร็จในการลงทุน หมายถึง การบรรลุเป้าหมายของการลงทุน ซึ่งเป้าหมายของการลงทุนจะแบ่งเป็น 7 ด้าน ดังนี้ ความปลอดภัยของเงินทุน เสถียรภาพของรายได้ ความมอกเงยของการลงทุน ความคล่องตัวในการซื้อขาย ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสด ได้ทันที การกระจายเงินลงทุน ความพอใจในด้านภาษี การวัดความสำเร็จในการลงทุน วัดจากเครื่องมือที่ผู้วิจัยสร้างขึ้น

8 1 ความปลอดภัยของเงินทุน หมายถึง การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้ และป้องกันอำนาจการซื้อที่ลดลงจากภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งวัดจากปริมาณของเงินลงทุนเริ่มแรก

8 2 เสถียรภาพของรายได้ หมายถึง รายได้ที่สม่ำเสมอซึ่งอาจได้มาในรูปของดอกเบี้ยและเงินปันผล ซึ่งวัดจากรายได้ที่มาในรูปดอกเบี้ยและเงินปันผล

8 3 ความมอกเงยของเงินลงทุน หมายถึง การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุน ซึ่งวัดจากปริมาณที่เพิ่มขึ้นของเงินลงทุน

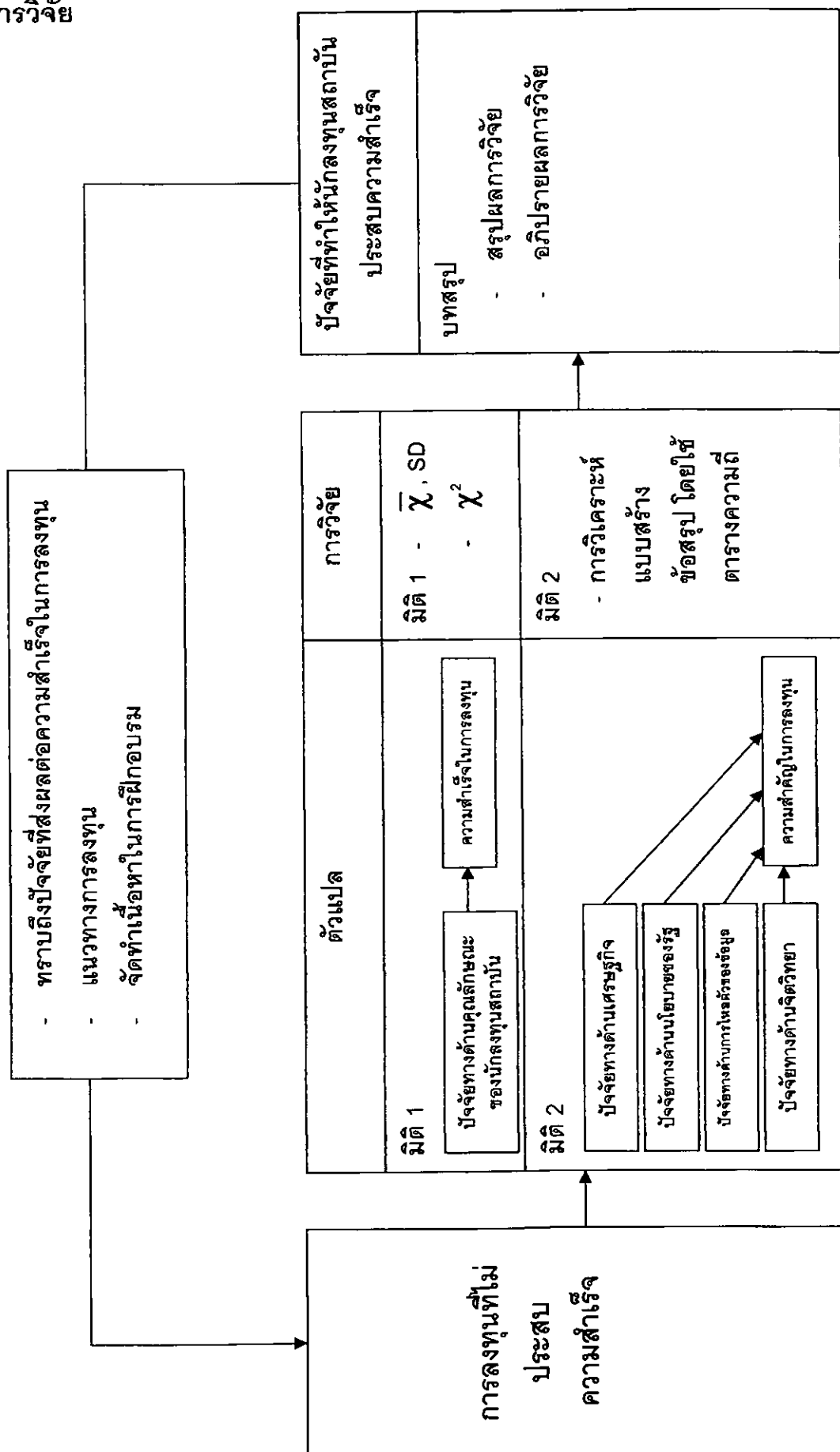
8 4 ความคล่องตัวในการซื้อขาย หมายถึง การมีหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้รวดเร็วซึ่งอาจขึ้นอยู่กับราคาและความนิยมของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งวัดจากความรวดเร็วในการซื้อขายหลักทรัพย์

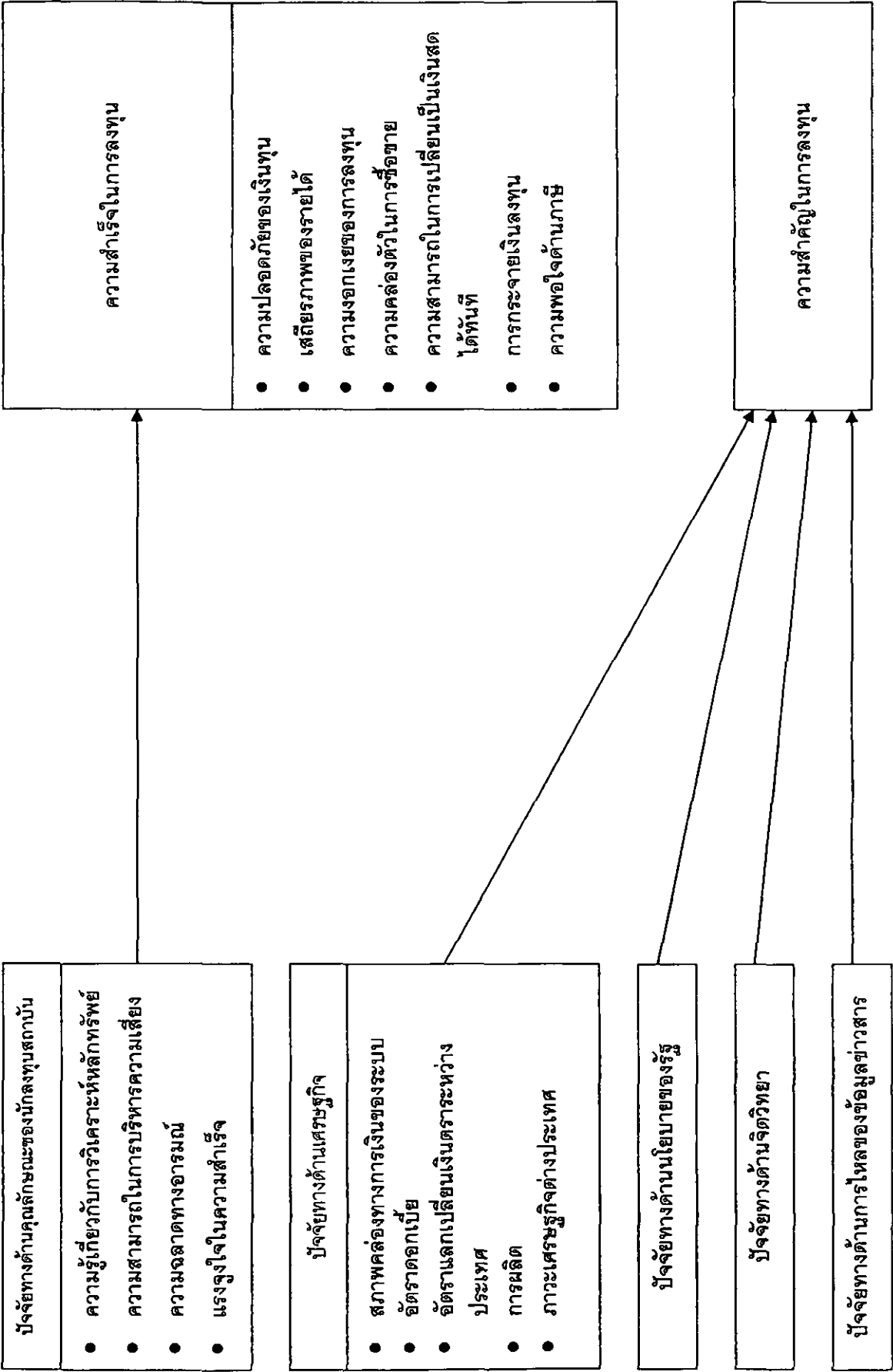
85 ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที หมายถึง การมีหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงหรือใกล้เคียงกับเงินสด ซึ่งวัดจากความรวดเร็วในการเปลี่ยนเป็นเงินสด

86 การกระจายเงินลงทุน หมายถึง การจัดสรรเงินทุนกระจายไปยังหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อให้เกิดการกระจายความเสี่ยง

87 ความพอใจด้านภาษี หมายถึง การลงทุนเพื่อหวังผลในการยกเว้นภาษี ซึ่งจะมีผลทำให้รักษารายได้และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

9 ความสำคัญในการลงทุน หมายถึง ปัจจัยต่าง ๆ ที่นักลงทุนสถาบันให้น้ำหนักในการพิจารณาในการลงทุน โดยที่ปัจจัยนั้น ๆ อาจกระทบกับนักลงทุนสถาบันโดยตรงหรือทางอ้อม





สมมติฐานของการวิจัย

- 1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุน
- 2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา และปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร เป็นปัจจัยที่นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุน

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นพื้นฐานและแนวทางในการวิจัยโดยมีเนื้อหาสาระดังนี้

- 1 ความเป็นมาของนักลงทุนสถาบันที่ประสบความสำเร็จ
 - 1 1 ความเป็นมาของบริษัทเงินทุนทิสโก้
 - 1 2 ความเป็นมาของบริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยได้
 - 1 3 ความเป็นมาของบริษัท เค จี ไอ
 - 1 4 ความเป็นมาของบริษัท จัดการกองทุน อยุธยาเจเอฟ
- 2 การเติบโตของสินทรัพย์ของสถาบันที่ประสบความสำเร็จ
- 3 แนวความคิดเกี่ยวกับนักลงทุน
 - 3 1 แนวความคิดเกี่ยวกับความสำเร็จ
- 4 แนวความคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันประสบความสำเร็จ
 - 4 1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ
 - 4 2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ
 - 4 3 ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ
 - 4 4 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา
 - 4 5 ปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร
- 5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1 ความเป็นมานักลงทุนสถาบันที่ประสบความสำเร็จ

1 1 ความเป็นมาของบริษัทเงินทุนทิสโก้

กว่า 30 ปี ที่ทิสโก้รักษาความเป็นมืออาชีพ ผู้นำทางด้านการเงินอย่างต่อเนื่อง โดยที่เริ่มให้บริการอย่างเต็มรูปแบบทั้งบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ในปี 1969 และได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 1982 และในปัจจุบันทิสโก้มีบริษัทในเครือที่ให้บริการทางการเงินอีกหลากหลายดังต่อไปนี้ (บริษัทเงินทุนทิสโก้ 2548 ออนไลน์)

บริษัทเงินทุนที่สก็ มีใบอนุญาตครบทุกประเภท สามารถให้บริการทางการเงิน แก่ผู้ประกอบการธุรกิจเอกชนทุกระดับ หน่วยงานของรัฐ สถาบันการเงินและลูกค้ารายย่อยในด้าน ต่าง ๆ ดังนี้ (รายงานประจำปี 2544 16)

- 1 กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์
- 2 กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา
- 3 กิจการเพื่อการจัดจำหน่ายและบริโภค
- 4 กิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ
- 5 กิจการเงินทุนอื่นตามที่กำหนดในกฎกระทรวง (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจ

หลักทรัพย์ 2545 6-45)

12 ความเป็นมาของบริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้

ด้วยประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญระดับมืออาชีพที่บริหารงานด้วยความซื่อสัตย์ และมี จรรยาบรรณของผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ จึงได้ถือกำเนิด และเติบโตอย่างมั่นคงในวงจรธุรกิจการเงินตลอดระยะเวลา ได้รับความไว้วางใจและการยอมรับจาก ลูกค้า และนักลงทุนทั้งใน และต่างประเทศในฐานะผู้นำธุรกิจเงินทุนมีความน่าเชื่อถือและมีความ มั่นคงโดยประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้ (บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ 2548 ออนไลน์)

- 1 กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์
- 2 กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา
- 3 กิจการเงินทุนเพื่อการจัดจำหน่ายและการบริโภค
- 4 กิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ
- 5 กิจการเงินทุนอื่นตามที่กำหนดในกฎกระทรวง (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจ

หลักทรัพย์ 2545 6-45)

13 ความเป็นมาของบริษัทหลักทรัพย์ เค จี ไอ

บริษัทหลักทรัพย์ เค จี ไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน จัดไว้ว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ ใหญ่ที่สุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยทุนทรัพย์รวมทั้งสิ้นประมาณ 124 ล้านบาท สหรัฐ นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นบริษัทย่อยของกลุ่ม เค จี ไอ เป็นกลุ่มบริษัทที่ให้บริการด้านการเงิน ในระดับภูมิภาคโดยประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้ (บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ 2548 ออนไลน์)

- 1 การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- 2 การค้าหลักทรัพย์
- 3 การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
- 4 การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- 5 การจัดการกองทุนรวม
- 6 การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- 7 กิจกรรมอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ตามที่รัฐมนตรีกำหนดตามข้อเสนอของ ก ล ต

1.4 ความเป็นมาของบริษัทจัดการกองทุน อยูธยาเจเอฟ

อยูธยาเจเอฟ (เอเจเอฟ) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจทางด้านการจัดการกองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล โดยมีธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 5 ของประเทศ และ JP Morgan Fleming Asset Management ซึ่งเป็นบริษัทจัดการสินทรัพย์ขนาดใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลก เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เอเจเอฟ ก่อตั้งขึ้นในปี 2539 และเริ่มเสนอขายหน่วยลงทุนเป็นครั้งแรกเมื่อกลางปี 2540

แม้จะเริ่มดำเนินการทำธุรกิจในภาวะเศรษฐกิจถดถอย เอเจเอฟสามารถพิสูจน์ให้เห็นว่ามีความสามารถในการบริการเงินลงทุนของประชาชนให้ได้ผลตอบแทนที่ดี และมีส่วนช่วยบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจต่อฐานะทางการเงินส่วนตัวได้อีกทางหนึ่ง ทำให้ประชาชน และผู้ลงทุนนิติบุคคลเชื่อมั่นและทยอยลงทุนในกองทุนรวมของ เอเจเอฟ เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทำให้เอเจเอฟได้รับความไว้วางใจจากผู้ลงทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง โดยมีทรัพย์สินภายใต้การบริหาร 78,000 ล้านบาท ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2546 ซึ่งสูงสุดในธุรกิจจัดการกองทุนรวมทั้งหมด (วัดจากมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของ 14 บริษัท ณ 27 มิถุนายน 2546) ที่มา สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

จุดมุ่งหมายในการดำเนินงาน

เอเจเอฟมีจุดมุ่งหมายที่จะเป็นผู้นำทางด้านการจัดการกองทุนของประเทศ โดยจะพัฒนาทางเลือกทางการลงทุนที่หลากหลาย และเหมาะสมเพื่อให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้รับผลตอบแทนสูงสุดสำหรับระดับความเสี่ยงที่กำหนด ผู้บริหารและพนักงานของเอเจเอฟมีความมุ่งมั่นที่จะบริหารงานอย่างรอบคอบ มีจรรยาบรรณ และจะปฏิบัติตามข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้เพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ (บริษัทจัดการกองทุน อยูธยาเจเอฟ 2548 ออนไลน์)

2 การเติบโตของสินทรัพย์ของสถาบันที่ประสบความสำเร็จ

การเติบโตของสินทรัพย์ สามารถใช้วัดฐานะของสถาบันได้ส่วนหนึ่ง กล่าวคือ ถ้าการเติบโตของสินทรัพย์มีอัตราการเติบโตที่ดีนั้น หมายถึง ฐานะของสถาบันมีความมั่นคง ซึ่งสถาบันที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้มีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ตามการเติบโตทางเศรษฐกิจและการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสามารถจำแนกได้ดังตาราง 1

ตาราง 1 แสดงการเติบโตของสินทรัพย์ของสถาบันที่ประสบความสำเร็จ

สถาบัน	สินทรัพย์							
	2547		2546		2545		2544	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บริษัทเงินทุนทิสโก้	61,946	+16 58	53 137	+17 68	45 151	+1 54	44 472	+13 43
บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยได้	58 077	+41 16	41,141	+9 34	37 628	+2 35	36,763	+2 28
บริษัทหลักทรัพย์ เค จี ไอ	8 373	-15 56	9 920	+23 88	8 007	+22 76	6 523	+13 77
บริษัทจัดการกองทุนอยุธยา เอ เจ เอฟ	42 273	-26 00	57 135	+40 03	40 800	+70 00	24 000	+3 45

3 แนวความคิดเกี่ยวกับนักลงทุน

3.1 แนวความคิดเกี่ยวกับความสำเร็จ

เอ็ดวาร์ด เดอ โบโน (1985 :12) กล่าวว่า มีวิธีการมองความสำเร็จในแง่มุมที่แตกต่างกัน และเนื่องจากข้อจำกัดทางภาษา ที่ทำให้มีคำเพียงคำเดียวเพื่อใช้แทนสิ่งเหล่านี้ทั้งหมด บางทีคำนิยามที่ง่ายที่สุด ก็คือ “การวางแผนที่จะทำสิ่งใดสิ่งหนึ่ง และประสบความสำเร็จในการทำสิ่งนั้น”

อไชย ณ พล (2540 :7) กล่าวว่า เราต้องมีเป้าหมายใดเป้าหมายหนึ่ง เมื่อมีเป้าหมายแล้ว การบรรลุเป้าหมายที่ปรารถนาคือความสำเร็จ

นอกจากนี้แล้วยังมีผู้กล่าวถึงความสำเร็จไว้ดังนี้ ดร.นโปเลียน ฮิลล์ กล่าวว่า คนที่มีเป้าหมายจะไปสู่ความสำเร็จ ซึ่งสอดคล้องกับ หลวงวิจิตรวาทะการ ที่กล่าวว่า การที่คนไม่มีเป้าหมายก็ไม่ต่างอะไรกับเรือที่ไม่มีหางเสือ ยากที่จะประสบความสำเร็จและสอดคล้องกับคำสอนของพระพุทธองค์ คือ สิ่งทั้งปวงมีใจเป็นประธาน มีใจเป็นหัวหน้า ทุกสิ่งจะสำเร็จได้ด้วยใจ (ไชย ณ พล, และ วิโรจน์ ไสวณณะ 2540)

นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จจึงต้องบรรลุเป้าหมาย เป้าหมายของนักลงทุนจะแตกต่างกันไป ผู้ลงทุนต่างก็มีเป้าหมายการลงทุนของตนเองตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งพอจะแบ่งเป้าหมายในการลงทุนเป็น 7 ด้าน ดังนี้

1) **ความปลอดภัยของเงินทุน (Security of principal)** ความปลอดภัยของเงินลงทุนนอกจากจะหมายความว่าเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว ถ้ามองให้ไกลอีกนิด ยังหมายถึงรวมถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลงอันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าวการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีเวลากำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงก็อยู่ในความหมายนี้ นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคง และกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้เช่นกัน

2) **เสถียรภาพของรายได้ (Stability of income)** ผู้ลงทุนมักจะลงในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย หรือเงินปันผลหุ้นบริมสิทธิ์ ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่า จะนำรายได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภค หรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคต ซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่เขาสัญญาหรือไม่

3) **ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital growth)** ตามกฎทั่วไปแล้ว ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายไว้ว่า พยายามจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่าความงอกเงยของเงินลงทุนจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก็จะก่อให้เกิดการงอกเงยของเงินทุนได้ดีพอ ๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินทุนของเขาโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ใน

4) **ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)** หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือ ขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้น หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้มากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำ ยกตัวอย่าง หุ้นที่ราคา 500 บาท ย่อมขายได้ยากกว่าหุ้นราคา 50 บาท เป็นต้น สถานที่ซื้อขายหุ้นก็มีส่วนทำให้หุ้นขายได้คล่อง หุ้นซื้อขายใน New York Stock Exchange หรือ American Stock Exchange ย่อมให้ข้อมูลกับผู้ลงทุนมากกว่า และขายได้รวดเร็วกว่าหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหุ้นเล็ก ๆ

หุ้นของบริษัทใหญ่จำหน่ายได้ง่ายกว่าหุ้นของบริษัทเล็ก ทั้งนี้เนื่องจากหุ้นของบริษัทใหญ่มีหุ้นออกจำหน่ายจำนวนมาก ทำให้การซื้อขายดำเนินติดต่อกับตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้หุ้นของบริษัทใหญ่จึงมีความคล่องตัวมากกว่า

5) ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมี Liquidity สูง ความสามารถในการหากำไร (Profitability) ย่อมลดลง ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด ก็เพราะหวังไว้ว่า หากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึงเขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจแบ่งสรรปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะ หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่อีกได้

6) การกระจายเงินลงทุน (Diversification) วัตถุประสงค์ก็คือต้องการกระจายความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี คือ

6.1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุน และมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

6.2 ลงทุนในหลักทรัพย์หลาย ๆ อย่างปนกันไป

6.3 ลงทุนในหลักทรัพย์ธุรกิจที่มีความแตกต่างทางภูมิศาสตร์ เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วม หรือภัยจากธรรมชาติ เป็นต้น

6.4 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ Vertical หรือ Horizontal ถ้าเป็นแบบ Vertical หมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงค้าสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบ Horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7) ความพอใจในด้านภาษี (Favorable tax status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงินลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาก็คือว่า จะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital gain) ให้ได้มากที่สุดที่จะทำได้ การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินประเภททำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเสี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต สำหรับในต่างประเทศ อัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นต่างกัน กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน (Capital asset) ผู้ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือนหรือนานกว่านี้ จะเสียภาษีในอัตราสูงสุด 25% ในการบริหารเงินลงทุน ผู้จัดการเงินลงทุนต้องดูว่า ผู้ลงทุนท่านนี้ต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราสูงสุดเท่าไร ถ้าเขาเสียภาษีในอัตรา 50% หรือสูงกว่า 50% แล้ว เขาควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษี (เพอร์ ซุมทรัพย์ 2539 4-6)

4 แนวความคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบัน ที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ

จากการทบทวนแนวความคิด เกี่ยวกับปัจจัยที่ทำให้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นนิติบุคคลประสบความสำเร็จนั้น ผู้วิจัยจะนำเสนอความประมาทของตัวแปรอิสระตามลำดับต่อไปนี้ คือ

- ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ
- ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ
- ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ
- ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา
- ปัจจัยทางการไหลของข้อมูล

4.1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน

จากการทบทวนองค์ความรู้ของคุณลักษณะของผู้ที่ประสบความสำเร็จ รวมถึงเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน พบว่า มีหลายท่านได้สรุปคุณลักษณะของผู้ที่ประสบความสำเร็จดังนี้

Law of Success ของบโปเลียน ฮิลล์ (2544) ที่ระบุคุณสมบัติของผู้ที่มีความสำเร็จไว้ 15 ประการ ดังนี้

- 1 มีเป้าหมายที่สำคัญแน่นอนในการทำงาน
- 2 มีความเชื่อมั่นในตนเอง
- 3 มีนิสัยประหยัดอดออม
- 4 มีความคิดริเริ่มและเป็นผู้นำ
- 5 มีจินตนาการ
- 6 มีความกระตือรือร้น
- 7 มีความสามารถในการควบคุมตนเอง
- 8 ชอบทำงานกินเงินเดือน
- 9 มีบุคลิกต้องตาต้องใจ
- 10 มีความคิดถูกต้องเที่ยงตรง
- 11 มีใจจดจ่อ
- 12 มีความสามัคคี
- 13 เอาประโยชน์จากความล้มเหลว
- 14 มีความใจกว้าง
- 15 เอาใจเขามาใส่ใจเรา

ผลการศึกษาของกรมวิชาการ กระทรวงศึกษาธิการ (2539) ถึงคุณลักษณะของ ผู้ประกอบการ หรือผู้ประกอบการอาชีพอิสระที่ประสบความสำเร็จ เป็นผลการสรุปจากนักวิจัย และ/หรือ หน่วยงาน 10 แห่ง พบว่าลำดับของคุณลักษณะที่พบมากที่สุด 10 อันดับแรก คือ

- 1 มีความรับผิดชอบ กล้าเสี่ยง
- 2 มีทักษะในการบริหาร จัดการ
- 3 มีความกระตือรือร้นที่จะเปลี่ยนแปลงสิ่งใหม่ ๆ
- 4 มีความเชื่อมั่นในตนเอง/มุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จ
- 5 มีความคิดริเริ่มสร้างสรรค์
- 6 มีการตัดสินใจอย่างรอบคอบ สุขุม
- 7 เสียสละ อุทิศตน
- 8 ทำงานร่วมกับผู้อื่นได้ มีมนุษยสัมพันธ์
- 9 ชยัน อดทน
- 10 เห็นช่องทางบนการสร้างอาชีพใหม่ ๆ

อีก แมคคิโน ผู้แต่งหนังสือสำเร็จไร้ขอบเขต (2540) ได้รวมคุณลักษณะของผู้ที่ประสบความสำเร็จหลายท่าน พอจะสรุปคุณลักษณะของผู้ประสบความสำเร็จได้ดังนี้

- 1 มีเป้าหมายที่สูง
- 2 ศึกษาติดตาม
- 3 มั่นใจในตนเอง
- 4 ความคิดในแง่ดีและมีแหล่งสร้างสรรค์
- 5 มีความมุ่งมั่นมานะ
- 6 ความตั้งใจเด็ดเดี่ยวและอดทน

ศุภเศรษฐ์ ผู้แต่งหนังสือเรื่อง ศาสตร์แห่งความสำเร็จ (1996) ได้รวบรวมคุณลักษณะของผู้ ประสบความสำเร็จ พอจะสรุปได้ดังนี้

- 1 เป้าหมาย
- 2 มีการบริหารจัดการที่ดี
- 3 มีความใฝ่รู้
- 4 มีความอดทน
- 5 มีการปรับปรุงตนเองอย่างต่อเนื่อง
- 6 มีความฉล เดี่ยวอารมณ์
- 7 มีการวางตัวที่เหมาะสม

จิตรา กิจนันท์เกียรติ (2543) ผู้แต่งหนังสือ เรื่อง กรุสมบัติ ของความสำเร็จได้ระบุ
คุณสมบัตินี้ของความสำเร็จไว้ 10 ประการ

- 1 มีความฉลาดพอตัว
- 2 เป็นเรื่องของความคิดเห็น
- 3 เป็นคนทำงานเป็นทีมได้
- 4 มีความทะเยอทะยานพอประมาณ
- 5 มีความมุ่งมั่นในความสำเร็จอย่างขยันอดทน
- 6 มีสติปัญญาญาณบางอย่าง เช่น การตัดสินใจ การเสี่ยง การมีความคิดริเริ่มสร้างสรรค์
- 7 มองการณ์ไกล
- 8 รู้จักกระตุ้นตนเอง
- 9 มีศรัทธาในงานหรือองค์กรที่ทำงาน

ทัศนะของท่านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะของความสำเร็จ พอจะสรุปเป็นปัจจัย
ทางด้านคุณลักษณะได้ดังนี้

4.1.1 ความรู้ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ นั้นจำเป็นอย่างยิ่งต่อนัก
ลงทุน ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่ จะให้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค

1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจ ากสภาพ
เศรษฐกิจ และสภาพอุตสาหกรรมมายังผลการดำเนินงานของบริษัท โดยที่นักลงทุนที่ใช้การวิเคราะห์
ปัจจัยพื้นฐาน เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนจะถูกเรียกว่า Value Investor ซึ่งเนื้อหาส่วนใหญ่ในการ
วิเคราะห์ คือการประยุกต์ศาสตร์ของวิชาเศรษฐศาสตร์ ทั้งมหภาคและจุลภาค เพื่อนำไปสู่การ
คาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานสามารถสรุปได้ดังนี้

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ

- พิจารณาภาวะเศรษฐกิจมหภาค และวัฏจักรธุรกิจ
- พิจารณานโยบายของรัฐบาล
- พิจารณาภาพรวมของเศรษฐกิจเพื่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์
- วัฏจักรธุรกิจและการวิเคราะห์อุตสาหกรรม
- วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม
- โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม
- ปัจจัยทางอุตสาหกรรมอื่นที่ต้องพิจารณา

การวิเคราะห์บริษัท

- การพิจารณาประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์
- การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ
- การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2543)

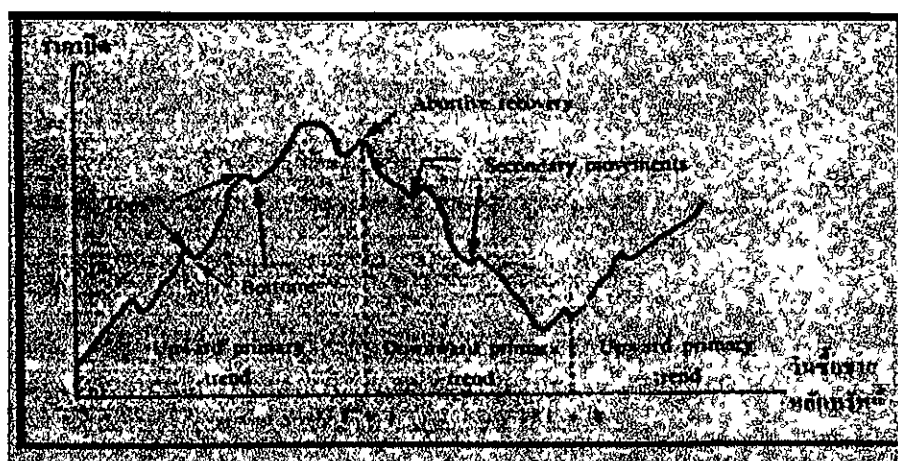
2 การวิเคราะห์เทคนิค (Technical analysis)

เป็นการศึกษาถึงลักษณะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นในตลาดหุ้นที่เกิดขึ้นในอดีต เพื่อจะได้ศึกษาถึงแนวโน้มที่ควรจะเป็นในอนาคต และจะได้นำมาช่วยในการตัดสินใจจัดเวลาซื้อหุ้นและขายหุ้นของผู้ลงทุนต่อไป การวิเคราะห์ตามวิธี Technical analysis มีความเชื่ออย่างหนึ่งว่า ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่จะลงทุนจะส่งผลไปยังราคาหุ้นที่ซื้อขายในตลาดทุนอย่างรวดเร็ว การศึกษาถึงแนวโน้ม (Trend) ตามวิธีการวิเคราะห์เทคนิค อาจศึกษาจาก Dow Jones Industry Average, Standard and Poor's 500 Stock เป็นต้น การแสดงแผนภูมิตามการวิเคราะห์เทคนิคนี้ยังมีลักษณะต่าง ๆ กัน ซึ่งจะกล่าวต่อไปในบทนี้

ทฤษฎีของ Dow

Charles H Dow เป็นผู้ก่อตั้งบริษัท Dow Jones และ Company และเป็นบรรณาธิการหนังสือพิมพ์ The Wall Street Journal Borron's ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2425 ตามทฤษฎีของ Dow ได้แบ่งการเคลื่อนไหวราคาหุ้นในตลาดหุ้นออกเป็น 3 ลักษณะ คือ

- 1 การเคลื่อนไหวช่วงยาว (Primary Movement)
- 2 การเคลื่อนไหวช่วงสั้น (Secondary movement)
- 3 การเคลื่อนไหวรายวัน (Daily fluctuations)



ภาพประกอบ 1 การเคลื่อนไหวราคาหุ้นตามทฤษฎีของ DOW

1 การเคลื่อนไหวช่วงยาว (Primary Movement) เป็นเส้นแสดงแนวโน้มของราคาหุ้นในตลาดหุ้น ซึ่งมีช่วงเวลาตั้งแต่ 28 เดือนถึง 33 เดือนหรือนานกว่านี้ เส้นแนวโน้มนี้ถ้าแสดงราคาหุ้นที่กำลังเคลื่อนตัวสูงขึ้น เรียกว่าเกิด "ตลาดกระทิง" (Bull market) ในทางตรงกันข้ามถ้าราคาหุ้นกำลังเคลื่อนตัวต่ำลง เรียกว่าเกิด "ตลาดหมี" (Bear market) จากปรากฏการณ์ของตลาดหุ้นในอดีตปรากฏว่าช่วงเวลาที่เกิดตลาดหมีนั้นมักมีช่วงสั้นกว่าตลาดกระทิง

2 การเคลื่อนไหวช่วงสั้น (Secondary movement) เป็นเส้นแสดงแนวโน้มของราคาหุ้นในตลาดหุ้นซึ่งมีระยะเวลาสั้นกว่าการเคลื่อนไหวประมาณ 3 สัปดาห์ถึง 3 เดือน

3 การเคลื่อนไหวรายวัน (Daily fluctuations) เป็นการแสดงราคาเฉลี่ยของหุ้นวันต่อวัน ลำพังตัวมันเองไม่มีความหมายมากนัก เนื่องจากเป็นเพียงจุดที่ Plot ขึ้นจากราคาซื้อขายหุ้น โดยเฉลี่ย ณ วันนั้น ๆ เมื่อนำราคาหุ้นเฉลี่ยแต่ละวันมา Plot บนกราฟหลาย ๆ วันต่อเนื่องกัน จะเกิดเป็นเส้นแนวโน้มช่วงสั้น ๆ (Secondary Trend) จนก่อเป็นเส้นแนวโน้มช่วงยาว (Primary Trend) ในที่สุดจึงสรุปได้ว่าเส้นแนวโน้มช่วงยาวนั้นเกิดจากเส้นแนวโน้มช่วงสั้น ๆ หลาย ๆ ช่วงมาต่อกันนั่นเอง

จากรูปแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มช่วงสั้น ๆ ช่วงที่ต่อเนื่องกันจนทำให้เกิดเส้นแนวโน้มช่วงยาวขึ้น ณ เวลา $t + j$ ราคาหุ้นที่ตกลงมากกลับขยับตัวสูงขึ้น แต่ก็ไม่เกินกว่าราคาสูงสุดที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้ จุดนี้จะเป็นสัญญาณบอกให้ผู้ลงทุนทราบว่า จะเกิดการเปลี่ยนแปลงทิศทางราคาหุ้นในเวลาต่อไป จุดนี้เรียกว่า การฟื้นตัวชั่วคราว (Abortive recovery) หลังจากเวลา $t + j$ แล้วราคาหุ้นลดลงเรื่อย ๆ ตลาดในช่วงนี้เรียกว่า "ตลาดหมี" ราคาจะตกลงมาจนถึงก่อนเวลา $t + k$ เล็กน้อยและหลังจากนั้นราคาจะขยับตัวสูงขึ้น ณ เวลา $t + k$ ราคาหุ้นจะหยุดชะงักและต่ำลงชั่วคราว ต่อจากนั้นราคาหุ้นจะขยับตัวสูงขึ้นเรื่อย ๆ ในช่วงที่ราคาหุ้นกำลังสูงขึ้น เรียกตลาดในลักษณะนี้ว่า "ตลาดกระทิง" หรือตลาดหุ้นช่วงรุ่งเรือง ตามทฤษฎีของ Dow มีความเชื่อว่าแนวโน้มช่วงยาวจะเกิดการเปลี่ยนแปลงก็ต่อเมื่อราคาหุ้นได้เปลี่ยนทิศทางไปจากเดิมและเกิดหยุดชะงักเป็นครั้งแรก หลังจากนั้นหากราคาหุ้นยังคงเคลื่อนไหวไปตามทิศทางใหม่แล้ว ก็เชื่อได้ว่าแนวโน้มช่วงยาวได้เปลี่ยนทิศทางไปจากเดิมแล้ว (เพชรี ชุมทรัพย์ 2539 373)

3.1.2 การบริหารความเสี่ยง การลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยง ซึ่งแต่ละหลักทรัพย์นั้น มีความเสี่ยงไม่เท่ากัน เช่นเดียวกันถึงแม้จะเป็นหลักทรัพย์ประเภทเดียวกัน ความเสี่ยงจากการลงทุนก็ต่างกัน ผลตอบแทนก็ต่างกัน หรืออาจกล่าวอีกนัยว่า ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากเงินลงทุนจะย่อมสูงขึ้น (เพชรี ชุมทรัพย์ 2539 233)

ภาวะการเสี่ยง (nsk)

การเสี่ยงมีผลต่อระบบ เช่น ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางด้านสังคมและการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ ราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะเคลื่อนไหวไปตามปัจจัยที่กล่าวมานี้

ความเสี่ยงที่ไม่มีผลต่อระบบ เช่น การนัดหยุดงานของแรงงาน ความผิดพลาดด้านการบริหารธุรกิจจากการศึกษาของนักเศรษฐศาสตร์ชื่อ Marshall E Blume ปรากฏว่าราคาของหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นนิวยอร์กเคลื่อนไหวไปตามปัจจัยชนิดความเสี่ยงที่มีผลต่อระบบการวัดความเสี่ยงสามารถวัดได้ในเชิงวิเคราะห์ปริมาณ เครื่องมือที่ใช้ในการวัดคือ Characteristic line สามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้ (พรรณี อิศรพงศ์ไพศาล 2540 18)

$$r_{it} = a_i + b_i r_{mt} + e_i$$

a_i = regression intercept

b_i = beta coefficient

r_{it} = rate of return for the asset (dependent variable)

r_{mt} = market return (Independent variable)

e_i = random error

อัตราผลตอบแทน

อัตราผลตอบแทน คือ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับอาจเป็นในรูปของดอกเบี้ยเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ สามารถเป็นสมการได้ดังนี้

$$E(U) = f[E(r), \sigma]$$

3.1.3 ความฉลาดทางอารมณ์ (EQ) จากแนวคิดเรื่อง “ความสามารถในการจัดการเพื่อจัดสรรทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพมีผลจากความเก่งกล้าสามารถ (IQ) และอีกร้อยละ 80 มาจากความเฉลียวฉลาดทางอารมณ์(EQ) (รศ ดร ธำรง อุดมไพจิตรกุล)

ดังนั้น ความสำเร็จหรือความล้มเหลวในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับการจัดการกับอารมณ์ทำได้ถูกต้องเพียงใด ซึ่งสอดคล้องกับ วิกรม เกษมวุฒิ ที่กล่าวว่า นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จทุกคนจะต้องมี วินัยกับตนเอง การบังคับอารมณ์ ความอดทน และทัศนคติต่อการควบคุมการขาดทุน (ธำรงค์ อุดมไพจิตรกุล 2543 46)

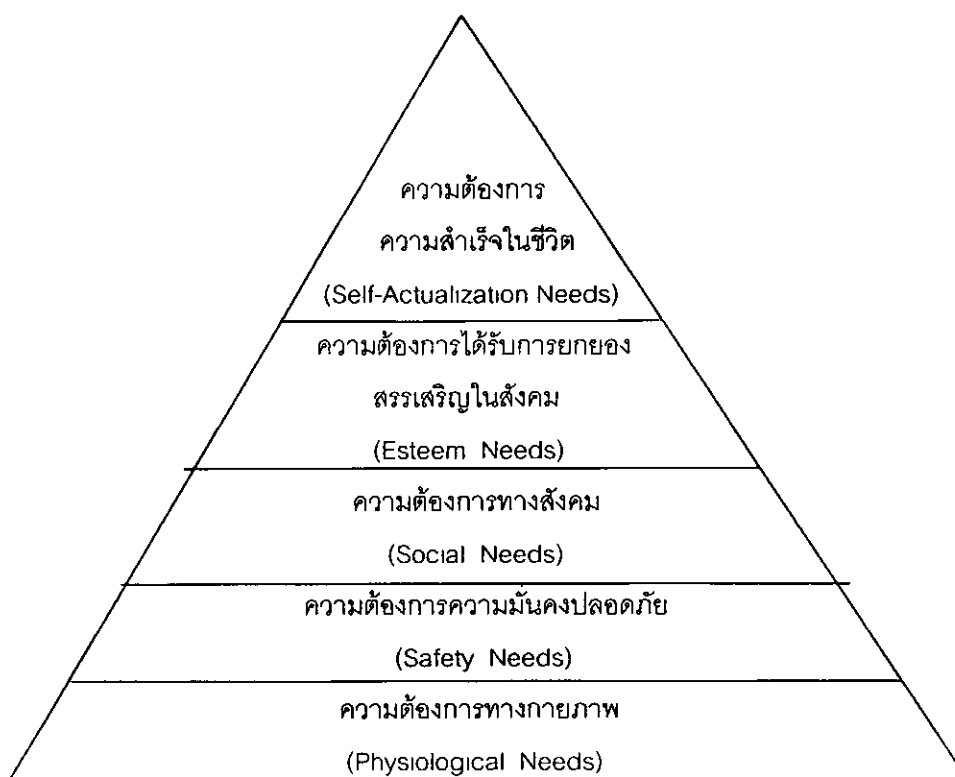
3 1 4 แรงจูงใจในความสำเร็จ

ทฤษฎีแรงจูงใจที่เชื่อว่า แรงจูงใจ (Motivation) หมายถึง ภาวะอินทรีย์ภายในร่างกายของบุคคลถูกกระตุ้นจากสิ่งเร้าเรียกว่า สิ่งจูงใจ (Motive) ก่อให้เกิดความต้องการอันจะนำไปสู่แรงขับภายใน (Internal Drive) ที่จะแสดงพฤติกรรมการทำงานที่มีคุณค่าในทิศทางที่ถูกต้องตรงตามเป้าหมายขององค์การ ซึ่งแรงจูงใจเป็นกระบวนการกระตุ้นให้ผู้ปฏิบัติงานปรับปรุงผลงานให้ดีขึ้น ซึ่งทำให้ได้รับสิ่งตอบแทนทางใจจากผลการปฏิบัติงานของตน ทำให้ปฏิบัติงานทุ่มเทความอุตสาหะพยายามอย่างเต็มความสามารถ หากการจูงใจน้อยลงความพยายามในการทำงานก็จะลดต่ำลงด้วย องค์ประกอบที่ทำให้เกิดแรงจูงใจนั้นมีหลายประการด้วยกัน ตั้งแต่บทบาทของผู้นำ เพื่อนร่วมงาน สิ่งตอบแทนที่เป็นทั้งสิ่งของและโอกาสความก้าวหน้าในตำแหน่ง สิ่งเหล่านี้นับเป็นแรงกระตุ้นหรือแรงผลักดันให้เกิดพฤติกรรมที่ต้องการ และเป็นแรงกระตุ้นที่บุคคลรักษาพฤติกรรมนั้นไว้อย่างถาวร (ธำรงค์ อุดมไพจิตรกุล 2543 85)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับแรงจูงใจโด่งดังของแมคเคลแลนด์ (McClelland) โดยทั่วไปมนุษย์มิได้ทำงานอย่างเต็มความสามารถเสมอไป การจูงใจเพื่อทำให้เกิดการปฏิบัติงานอย่างเต็มความสามารถเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการปฏิบัติงานของบุคคล ทำให้บุคคลต้องปฏิบัติงานอย่างเต็มศักยภาพของตนด้วยใจรักงาน จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องสร้างแรงจูงใจโด่งดังให้มีขึ้นในตัวบุคคลขององค์การต่าง ๆ เพื่อนำไปสู่การปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพของบุคคลในที่สุด ซึ่งแรงจูงใจโด่งดัง หมายถึง ความปรารถนาของบุคคลที่จะทำสิ่งหนึ่งสิ่งใดให้สำเร็จลุล่วงด้วยดี โดยแข่งขันกันด้วยมาตรฐานอันดีเยี่ยมหรือทำได้ดีกว่าบุคคลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ความพยายามที่จะเอาชนะอุปสรรคต่าง ๆ ความรู้สึกสบายใจเมื่อประสบความสำเร็จ และมีความวิตกกังวลใจไม่ประสบความสำเร็จหรือล้มเหลว

ทัศนคติ เป็นปฏิกิริยาโต้ตอบที่คนเรามีต่อสิ่งเร้าทางสังคม ปฏิกิริยาโต้ตอบนี้เราได้เรียนรู้อย่างจะมีลักษณะดีหรือไม่ดีหรือประเมินผลสิ่งนั้น ๆ ซึ่งคนมีความรู้สึก มีอารมณ์ตอบโต้กับสิ่งที่มากระทบไม่ว่าสิ่งนั้นจะเป็นตัวบุคคล เป็นเหตุการณ์หรือเป็นสิ่งของ ทัศนคติมักจะประเมินผลออกมาในรูปของดี-เลว ชอบ-ไม่ชอบ ทัศนคติถูกสร้างมาเหมือนนิสัย คือ เป็นผลมาจากการเรียนรู้ในอดีต โดยเฉพาะการขัดเกลาทางสังคมในวัยเด็ก ทัศนคติที่ได้สร้างสมมาตั้งแต่เยาว์วัยนั้น ยากที่จะเปลี่ยนแปลง (กันตยา เพิ่มผล 2541 58)

ทฤษฎีและหลักเกี่ยวกับการจูงใจ (Principle and Motivation Theory) มาสโลว์ (Maslow) ได้แบ่งระดับความต้องการของมนุษย์ตั้งแต่ระดับต่ำสุดไปถึงสูงสุด รวม 5 ระดับดังนี้



ภาพประกอบ 2 ระดับความต้องการของมนุษย์ของมาสโลว์

3.2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ

จากการทบทวนองค์ความรู้ที่ได้จากเอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่า ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจนั้นมีผลทางตรงต่อนักลงทุนที่ควรจะทำให้ความเข้าใจ เพราะเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์และปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจอื่น ที่เกิดผลกระทบทางจิตวิทยาต่อผู้ลงทุนได้มากที่สุด ได้แก่

3.2.1 สภาพคล่องทางการเงิน เมื่อใดก็ตามที่เกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงินของระบบหมายความว่าธุรกิจหรือกิจการทั้งหลาย ขาดเงินทุนหมุนเวียนที่จะใช้ในการดำเนินงาน ย่อมก่อให้เกิดปัญหาอื่น ๆ ตามมา

3.2.2 อัตราดอกเบี้ย เมื่อเกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ยจะขยับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตของกิจการหรืออุตสาหกรรมต่าง ๆ สูงขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้าม หากสภาพคล่องทางการเงินมีมาก อัตราดอกเบี้ยจะลดต่ำลง ผู้คนในสังคมจะมีกำลังซื้อมากขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมขยายตัว ธุรกิจต่าง ๆ รวมถึงการลงทุน ในหลักทรัพย์ก็จะได้รับผลดีตามไปด้วย อีกทั้งการคาดการณ์ของอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทน จากหลักทรัพย์ ถ้าคาดว่าขาดทุน (Capital loss) ก็จะทำให้ผู้ลงทุนถือเงินไว้เก็งกำไร (Speculative Demand) (Richard T. Floyer 1996 104-105)

3 2 3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศหรือค่าเงิน ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ จะเกิดขึ้นเฉพาะอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ หากค่าของเงินบาทอ่อนตัวลง ย่อมทำให้ ค่าใช้จ่าย ในการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาผลิตหรือจำหน่ายสูงขึ้น ตามไปด้วย แต่สำหรับกิจการที่ส่งออกสินค้า หรือบริการอาจได้รับผลดี อย่างไรก็ตาม สำหรับประเทศไทยซึ่งอุตสาหกรรม ส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ และมีภาระหนี้สินต่างประเทศค่อนข้างมาก ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง จะส่งผลในทางลบแก่ธุรกิจ

3 2 4 การผลิต ซึ่งภาพโดยกว้างอาจหมายรวมไปถึงตลาดการค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปัจจุบันคือ ตลาดต่างประเทศ หากอุตสาหกรรมภาคการผลิต และบริการของเราสามารถผลิตและจำหน่ายสินค้า ที่ตรงตามความต้องการของประเทศคู่ค้าได้ ทั้งยังมีราคาและคุณภาพเหมาะสมหรือดีกว่าสินค้าจากประเทศคู่แข่ง มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำ ได้รับการสนับสนุนที่เข้มแข็งจากภาครัฐ ปัจจัยเหล่านี้ ก็จะส่งผลให้สามารถจำหน่ายสินค้าหรือบริการได้ดีขึ้น นำเงินตราจากต่างประเทศเข้ามาเสริมสร้างสภาพคล่องได้มากขึ้น และกำลังซื้อของประชาชนที่มีมากขึ้น จะกระจายผลดีไปยังกิจการอื่น ๆ ภายในประเทศได้

3 2 5 ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า หากอยู่ในสภาพดี ความต้องการสินค้านำเข้ามีมากขึ้น ส่งผลดีต่อยอดขายและเม็ดเงินที่กลับเข้ามาในประเทศไทยในทางตรงข้าม หากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าประสบปัญหา จะทำให้อุดจำหน่ายสินค้า และบริการของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ของประเทศลดน้อยลง ซึ่งจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม (ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาดัชนี 2548 ออนไลน์)

3 3 ปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ

นโยบายเกี่ยวกับกิจการตลาดหลักทรัพย์ ในประเทศที่กำลังพัฒนามีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมากในการพัฒนาประเทศทั้งภาครัฐและภาคเอกชน แหล่งเงินทุนที่เหมาะสมที่สุดที่จะนำมาใช้จ่ายในการพัฒนาควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งได้มาจากบุคคลหรือผู้มีเงินออมในประเทศรัฐบาลประเทศต่าง ๆ จึงมักออกมาตรการต่าง ๆ มากกระตุ้นให้ประชาชนสนใจในธุรกิจหลักทรัพย์จากบริษัทที่ดำเนินการแบบครอบครัวก็จะสนใจหันมาดำเนินการแบบ “บริษัทมหาชน” เช่น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสามารถออกหุ้นจำหน่ายให้แก่ประชาชนทั่วไปที่สนใจเข้ามาร่วมลงทุนในกิจการได้ ผู้ลงทุนจึงสามารถมีกิจการให้เลือกลงทุนได้หลากหลาย

3.4 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา

ปัจจัยทางด้านจิตวิทยาถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญตัวหนึ่ง ที่นักลงทุนควรทำความเข้าใจกับสภาพตลาดที่ในบางครั้งเป็นไปอย่างไม่มีเหตุผล ซึ่งองค์ประกอบทางจิตวิทยาสำหรับผู้ลงทุนที่ประสบความสำเร็จจะกล่าวถึงการมีวินัยกับตัวเอง การบังคับอารมณ์ ความอดทน และทัศนคติต่อการควบคุมการขาดทุน ข้อบ่งชี้ชัดเจนก็คือว่า กฎเกณฑ์สำคัญในการเอาชนะตลาดเป็นสิ่งที่อยู่ ภายในกาย มิใช่ภายนอก

เดือน เมษายน 2536 สถานการณ์ในตลาดหุ้นมีความผันผวน ด้วยเรื่องการจับหรือลงโทษคนปั่นหุ้น ซึ่งการผันผวนในครั้งนั้น ปัจจัยสำคัญคือ เรื่องจิตใจของนักลงทุนโดยแท้ กล่าวคือ ถ้านักลงทุนทราบข่าวเรื่องการจับหรือลงโทษคนปั่นหุ้นในรอบนี้ พร้อมทำใจเตรียมรับสถานการณ์ไว้แล้ว หุ้นจะไม่ตกมาก และจะกลับฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว

โดยหลักวิชานิติศาสตร์ ชาวดีชาวร้ายจะมีผลรุนแรงก็ต่อเมื่อ ชาวนั้น มีองค์ประกอบของความประหลาดใจ (Surprise) สูงสุด ผลกระทบจะอ่อนตัวลงตามระดับของการรับทราบรู้ข่าวล่วงหน้า ดังนั้น ถ้าชาวใดเป็นชาวที่เรียกว่า “เขารู้กันทั้งบ้านทั้งเมือง” ผลกระทบก็แทบจะไม่มีเลย และในทางกลับกัน ถ้ามวลชนตระหนักตกใจ เทขายหุ้นออกมามากตลาดหุ้นก็จะหลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะต้องตกแล้วค่อยฟื้นตัวกลับทุกคนรับทราบข้อเท็จจริงแล้ว (วิกรม เกษมวูดี 2537 168 – 169)

3.5 ปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดทำหนังสือเรื่อง “ตลาดหุ้นในประเทศไทย” โดยเนื้อหาตอนหนึ่งกล่าวว่า เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีสภาพคล่อง มีความยุติธรรมและเป็นไปอย่างมีระเบียบ ตลาดหลักทรัพย์จึงกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญและจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ประชาชนทราบ โดยสารสนเทศดังกล่าวจะต้องถูกต้อง เพียงพอ และทันเวลา นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนต้องดำเนินการเพื่อให้แน่ใจว่าทุกคนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ได้รับสารสนเทศดังกล่าวอย่างเท่าเทียมกัน

สารสนเทศจึงเป็นข้อมูลที่สำคัญต่อนักลงทุนเป็นอย่างมาก สารสนเทศจึงต้องมีความทั่วถึงและความเท่าเทียม มิฉะนั้นจะเกิดการได้เปรียบและเสียเปรียบต่อการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2540 29)

สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis)

- | | |
|--|--|
| ตลาดด้อยประสิทธิภาพ
(weak form) | ▶ ตลาดได้ซึมซับเอาข้อมูลในอดีตไว้แล้วและจึงเป็นการเปล่าประโยชน์ที่จะไปพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงราคาในภายหลัง |
| ตลาดค่อนข้างมีประสิทธิภาพ
(Strong form) | ▶ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะชนได้ถูกซึมซับและสะท้อนออกมาในราคาตลาดปัจจุบันแล้ว |
| ตลาดที่มีประสิทธิภาพ
(Strong form) | ▶ ไม่มีใครที่จะได้รับผลที่ดี ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลก่อนคนอื่น |

ทฤษฎี Efficient Market Hypothesis เป็นการพูดถึงปฏิกิริยาตามสนองของนักลงทุนต่อข่าวต่าง ๆ ซึ่งมีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดอย่างรวดเร็ว (สถาบันธุรกิจหลักทรัพย์ 2545 5-5)

4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นายอดิศักดิ์ จินไพศาล (2525) ได้ทำการศึกษา การลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนของสถาบันการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย กองทุนรวม

ผลการศึกษาปรากฏว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนของสถาบันการเงินในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2521-2524 สถาบันการเงินส่วนใหญ่ลงทุนในหลักทรัพย์เป็นจำนวนเงินที่ต่ำ ทั้งนี้ เพราะอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงนั้นยังต่ำกว่าการลงทุนประเภทอื่น ๆ และสถาบันการเงินบางแห่งประสบกับการขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ยกเว้นบริษัทกองทุนรวมจำกัดที่มีนโยบายลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูง

พรณี อิศรพงศ์ไพศาล (2540) ได้ทำการศึกษา การเลือกซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่านักลงทุนควรมีหลักทฤษฎีใดในการเลือกถือหุ้นบ้าง ได้แก่ ภาวะความเสี่ยง อัตราผลตอบแทน การประเมินมูลค่าหุ้น หลักในการถือหุ้นสามัญ

ผลการศึกษาปรากฏว่า ในทางทฤษฎีมีความยุ่งยากเกินไป แต่สิ่งที่นิยมใช้กันในการตัดสินใจเลือกถือหุ้น คือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

วิมลรัตน์ สุจริตพานิช (2542) ได้ทำการศึกษาถึงวิวัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ เพื่อศึกษา

ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กับอัตราความเจริญเติบโตของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น อัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ และเงินออมภายในประเทศ

ผลการศึกษาปรากฏว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความเจริญเติบโตของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ เงินออมภายในประเทศ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศกับมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม และเมื่อทำการทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์โดยมีวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าค่าสัมประสิทธิ์ที่คำนวณได้มีค่าสูง และเมื่อทดสอบโดยวิธีหาสมการถดถอยและวิธีการใช้อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในอดีตและปัจจุบันมีความสัมพันธ์กัน จึงสรุปได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร แต่นักลงทุนก็สามารถนำความสัมพันธ์ดังกล่าวมาพิจารณาเลือกซื้อหลักทรัพย์

ประเสริฐ วัฒนปราชญ์ (2540) ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการทำนายราคาตลาดของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาถึงกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถวิเคราะห์ทางเทคนิคได้บ้าง

ผลการศึกษาปรากฏว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิคไม่มีความเป็นไปได้ในการวิเคราะห์หรือทำนายราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์โดยรวมได้ นักลงทุนจึงไม่ควรให้ความสนใจกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค

จวีรัตน์ ขอเหนี่ยวกลาง (2540) ได้ทำการศึกษาคุณลักษณะของผู้บริหารในบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เพื่อให้ทราบถึงคุณลักษณะของผู้บริหารในบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และให้องค์กรธุรกิจที่ดำเนินการคล้ายคลึงกับบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์มีข้อมูลเกี่ยวกับคุณลักษณะของผู้บริหาร และคาดว่า จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ให้คำปรึกษาและแนะแนวด้านอาชีพเกี่ยวข้องกับ นักเรียน นิสิต นักศึกษา ได้มีข้อมูลสำหรับการแนะแนวที่เหมาะสม

ผลการศึกษาปรากฏว่า คุณลักษณะผู้บริหารด้านความเป็นผู้นำ สามารถจำแนกประเภทภาวะผู้นำของผู้บริหารได้ 8 ประเภทจริงตามทฤษฎี คือ ผู้นำประเภทนักบริหาร ประเภทเผด็จการมีศิลปะ ประเภทนักพัฒนา ประเภทชอบตามกฎระเบียบ ประเภทผู้ประนีประนอม ประเภทเผด็จการประเภทนักบุญ และประเภทผู้หนีงาน ผู้บริหารยังต้องมีคุณลักษณะด้านความสามารถในการสื่อสาร และคุณลักษณะด้านความกล้าหาญและคุณลักษณะด้านความมั่นคงของอารมณ์

กันตา ชีวภักดี (2539) ได้ทำการศึกษาการใช้ประโยชน์และความพึงพอใจในข้อมูลข่าวสารที่ผู้ลงทุนได้รับจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาปรากฏว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ติดตามข้อมูลข่าวสารที่ตลาดหลักทรัพย์โดยผู้ลงทุนได้นำข้อมูลข่าวสารที่ตลาดหลักทรัพย์ทำการ

สุจิตร สุวภาพ (2540) ได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ระบบจัดการสารนิเทศของห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาปรากฏว่า ผู้ใช้สารนิเทศส่วนใหญ่มีความพึงพอใจการจัดสารนิเทศของห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์ อยู่ในระดับปานกลาง ในขณะที่มีความคาดหวังอยู่ในระดับสูง ซึ่งแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 01 โดยที่ควรปรับปรุงทางด้าน Traditional Resources ควรเพิ่มหนังสือให้ทันสมัย ส่วนด้าน Technological Resources เห็นว่าควรเพิ่มคอมพิวเตอร์ที่ให้ให้บริการสารนิเทศ

ศุจิมน สุภโสภาส (2541) ได้ทำการศึกษา การใช้และการเข้าถึงทรัพยากรสารสนเทศของผู้ใช้ห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาปรากฏว่า สมาชิกห้องสมุดและผู้ใช้ทั่วไปมีการใช้ทรัพยากรสารสนเทศไม่แตกต่างกัน แต่การเข้าถึงทรัพยากรสารสนเทศแตกต่างกัน โดยสมาชิกห้องสมุดมีการเข้าถึงทรัพยากรสารสนเทศโดยวิธีสืบค้นข้อมูลอัตโนมัติ (OPAC) และสืบค้นจากระบบภายในหน่วยงานตลาดหลักทรัพย์ (internet) มากกว่าผู้ใช้ทั่วไป

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ผู้วิจัยดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้

- 1 การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 2 การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า
- 3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 4 การจัดกระทำข้อมูล
- 5 การวิเคราะห์ข้อมูล

1 การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1.1 ประชากร ได้แก่ ผู้บริหารที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันดังต่อไปนี้ คือ ธนาคารพาณิชย์, ธนาคารเพื่อการพัฒนา, บริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์, กองทุนรวม, บริษัทประกันชีวิต จำนวน 357 สถาบัน ซึ่งสามารถจำแนกได้ดังตารางที่ 2

สถาบันการเงิน	จำนวน (สถาบัน)
ธนาคารพาณิชย์	13
ธนาคารเพื่อพัฒนา	4
บริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์	49
กองทุนรวม	265
บริษัทประกันชีวิต	26
รวม	357

1.2 กลุ่มตัวอย่าง ที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ผู้บริหารที่มีหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจาก TRIS Rating ตั้งแต่ระดับ BBB – ขึ้นไป เพราะเนื่องจากเป็นอันดับที่มีความน่าเชื่อถือ (สถาบันธุรกิจหลักทรัพย์ 2545 2-15) ซึ่งการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจำแนกตามความหมายได้ดังตารางที่ 3

อันดับความน่าเชื่อถือ	ความหมาย
AAA	อันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด ความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจจะส่งผลกระทบน้อยมาก
AA	อันดับที่มีความน่าเชื่อถือมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่า อันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่สูงกว่า
A	อันดับที่มีความน่าเชื่อถือ แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่า อันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BBB	อันดับที่มีความน่าเชื่อถือปานกลาง ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจ อันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BB	อันดับที่มีความน่าเชื่อถือน้อย โดยที่จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจค่อนข้างชัดเจน ซึ่งมากกว่าอันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูงกว่า
B	อันดับที่มีความน่าเชื่อถือน้อยมาก โดยที่จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจ ชัดเจน
C	อันดับที่มีความน่าเชื่อถือน้อยที่สุด บริษัทต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอย่างมาก รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของเงื่อนไขต่าง ๆ จะส่งผลกระทบอย่างมากเช่นกัน
D	อันดับที่ไม่มีความน่าเชื่อถือ

อันดับความน่าเชื่อถือจาก AAA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวกหรือลบต่อท้าย เพื่อจำแนกความแตกต่าง (Ratingformtion 2548 Online)

ซึ่งนักลงทุนสถาบันที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทเงินทุนทิสโก้ A-, บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยได้ BBB+, บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ BBB- และบริษัทจัดการกองทุนอยุธยา เอเจเอฟ ที่ได้รับรางวัล Fund Mobilization ปี 2546 และเข้ารอบสุดท้ายรางวัล Best Asset Management Awards สาขา Cash Flow และสาขา Fixed Income Fund จำนวนทั้งหมด ๗ สถาบัน ซึ่งเลือกโดยใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง (Purposive Sampling) (ชูศรี วงศ์รัตนะ 253๖ : 14)

2 การสร้างเครื่องมือวัดที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า

ในการเก็บรวบรวมข้อมูลของการวิจัยนี้ ผู้วิจัยใช้แบบสอบถามและแบบสอบถามคำถามปลายเปิดสำหรับแบบสอบถามในการวิจัยนี้ประกอบไปด้วยคำถามตอนที่ 1 – ตอนที่ 5 ส่วนตอนที่ 6 – 14 จะเป็นการเก็บข้อมูลด้วยแบบสอบถามคำถามปลายเปิด

2.1 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

2.1.1 แบบสอบถามสำหรับกลุ่มตัวอย่าง ดนุพล อุ๋นจินตามณี (ดนุพล อุ๋นจินตามณี 2545 : 56-57) โดยจะถามครอบคลุมตามกรอบแนวคิดประเด็นคุณลักษณะ คือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ การบริหารความเสี่ยง ความฉลาดทางอารมณ์ และแรงจูงใจในความสำเร็จ ส่วนเกณฑ์ในการพิจารณาคะแนน มีดังนี้

สำหรับข้อคำถามที่ต้องตอบว่า “ใช่”

หากตอบว่าใช่ 1 คะแนน

หากตอบว่าไม่ใช่ 0 คะแนน

สำหรับข้อคำถามที่ต้องตอบว่า “ไม่ใช่”

หากตอบว่าไม่ใช่ 1 คะแนน

หากตอบว่าใช่ 0 คะแนน

เกณฑ์การแปลความหมายคะแนนเฉลี่ยของปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ ผู้วิจัยกำหนดตามแนวของ ดนุพล อุ๋นจินตามณี (ดนุพล อุ๋นจินตามณี 2544 : 56-57) และวิเชียร เกตุสิงห์ (วิเชียร เกตุสิงห์ 2538 : 8-11)

คะแนนเฉลี่ยระหว่าง 0.67 – 1 หมายความว่า มาก

คะแนนเฉลี่ยระหว่าง 0.34 – 0.66 หมายความว่า ปานกลาง

คะแนนเฉลี่ยระหว่าง 0.00 – 0.33 หมายความว่า น้อย

เกณฑ์การแปลความหมายคะแนนเฉลี่ยของความสำเร็จในการลงทุน ผู้วิจัยใช้สูตรการแบ่งความกว้างของอัตราภาคชั้น (กัลยา วาณิชยปัญญา 2539 : 27)

$$I = \text{ความกว้างของชั้น} = \frac{\text{พิสัย}}{\text{จำนวนชั้น}} = \frac{R}{K}$$

คะแนนเฉลี่ยระหว่าง 0.67 – 1 หมายความว่า มาก

คะแนนเฉลี่ยระหว่าง 0.34 – 0.66 หมายความว่า ปานกลาง

คะแนนเฉลี่ยระหว่าง 0.00 – 0.33 หมายความว่า น้อย

2 1 2 แบบสอบถามคำถามปลายเปิดสำหรับกลุ่มตัวอย่าง เกี่ยวกับความคิดเห็น โดยจะถามครอบคลุมตามกรอบแนวคิดต่างดังต่อไปนี้ สภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ย การผลิต ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ นโยบายของรัฐ จิตวิทยา การไหลของข้อมูล ความสำเร็จในการลงทุน

2 2 การหาคุณภาพเครื่องมือวัดที่ใช้ในการวิจัย

ในการหาวิจัยนี้ ผู้วิจัยหาคุณภาพของเครื่องมือวัดทั้ง 7 คน โดยมีขั้นตอนตามลำดับดังนี้

2 2 1 ความเที่ยงตรง (Validity) ผู้วิจัยนำแบบสอบถามเสนอประธานและกรรมการผู้ควบคุมปริญญาโท และผู้ทรงคุณวุฒิ จำนวน 3 ท่าน เพื่อตรวจสอบความถูกต้องด้านโครงสร้างเนื้อหาและภาษา

2 2 2 ความเชื่อมั่น (Reliability) ผู้วิจัยนำแบบสอบถามไปทดลองถามนักลงทุนสถาบันที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 7 คน จากกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ แล้วคำนวณหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม โดยการคำนวณสัมประสิทธิ์แอลฟาของครอนบาค (Cronbach) ได้ค่าความเชื่อมั่นเท่ากับ 0.75

3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลตามขั้นตอนดังนี้

3 1 ผู้วิจัยได้ขอทำหนังสือจากบัณฑิตวิทยาลัยถึงฝ่ายนิติศาสตร์ บริษัทเงินทุนทิสโก้, กรรมการผู้จัดการบริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้, ฝ่ายประชาสัมพันธ์ บริษัทหลักทรัพย์ เค จี ไอ และกรรมการผู้จัดการ บริษัทจัดการกองทุน เอยูธยาเจเอฟ

3 2 ผู้วิจัยได้ส่งหนังสือขอความร่วมมือ ในการตอบแบบสอบถาม

4 การจัดทำข้อมูล

4 1 ตรวจสอบความสมบูรณ์ของคำตอบของเครื่องมือวัดแต่ละชุด

4 2 ตรวจให้คะแนนตามเกณฑ์ที่กำหนด

4 3 นำคะแนนที่ได้รับไปวิเคราะห์

4 4 นำข้อมูลที่ได้จากคำถามปลายเปิดมาวิเคราะห์ข้อมูลแบบสร้างข้อสรุป

5 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุน โดยการหา ค่าเฉลี่ยและค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคะแนนรายข้อกับ คะแนนรวมของเครื่องมือวัดแต่ละชุด และใช้การวิเคราะห์ข้อมูลแบบสร้างข้อสรุปในการวิจัยเชิง คุณภาพ โดยนำข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์มาวิเคราะห์ แล้วจัดทำข้อสรุปที่ได้ไปตอบสมมติฐาน การวิจัย ตลอดจนการหาค่าความเชื่อมั่นของเครื่องมือวัด โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS / PC version 12

5.1 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

5.1.1 อัตราส่วน

5.1.2 ค่าคะแนนเฉลี่ย (Mean) ใช้แปลความหมายของข้อมูลด้านต่างๆ ใช้สัญลักษณ์ $\bar{X}$ โดยใช้สูตร (นราศรี ไววนิชกุล และชูศักดิ์ อุดมศรี 2538 : 173)

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

เมื่อ $\bar{X}$ แทน ค่าคะแนนเฉลี่ย
 n แทน จำนวนข้อมูลที่ศึกษา
 $\sum X$ แทน ผลรวมของคะแนนทั้งหมด

5.1.3 ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ใช้เพื่อแสดงการกระจายของ ข้อมูลโดยใช้สูตรดังนี้ (ชูศรี วงศ์รัตน์ 2534 : 74)

$$SD = \sqrt{\frac{n \sum X^2 - (\sum X)^2}{n(n-1)}}$$

เมื่อ SD แทน ความเบี่ยงเบนมาตรฐานของคะแนนกลุ่มตัวอย่าง
 X แทน คะแนนแต่ละตัวในกลุ่มตัวอย่าง
 n แทน จำนวนสมาชิกในกลุ่มตัวอย่าง
 $(\sum X)^2$ แทน ผลรวมของคะแนนทั้งหมดยกกำลังสอง
 $\sum X^2$ แทน ผลรวมของคะแนนแต่ละตัวอย่างยกกำลังสอง

5.1.4 ค่าไคสแควร์ แบบความเป็นอิสระ (Chi-square test for Independent)
ใช้เพื่อทดสอบความเป็นอิสระ (ชูศรี วงศ์รัตนะ 2541 : 313)

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(O-E)^2}{E}$$

เมื่อ	χ^2	แทน	ค่าไค-สแควร์
	O	แทน	ความถี่ที่สังเกตได้
	E	แทน	ความถี่ที่คาดหวัง
	r	แทน	จำนวนแถว
	c	แทน	จำนวนหลัก

5.2 สถิติที่ใช้ในการหาคุณภาพของเครื่องมือ
สถิติสำหรับวิเคราะห์คุณภาพเครื่องมือ

5.2.1 หาความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม โดยวิธีสัมประสิทธิ์แอลฟา (α - Coefficient)
ของครอนบาค (ชูศรี วงศ์รัตนะ 2541 : 65)

จากสูตร

$$\alpha = \frac{n}{n-1} \left\{ 1 - \frac{\sum s_i^2}{s^2} \right\}$$

เมื่อ	α	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของความเชื่อมั่นของ แบบสอบถาม
	n	แทน	จำนวนข้อของเครื่องมือวัด
	$\sum s_i^2$	แทน	ผลรวมของค่าความแปรปรวนของคะแนนเป็นรายข้อ
	$\sum s^2$	แทน	ความแปรปรวนของคะแนนเครื่องมือทั้งฉบับ

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

$\bar{X}$	แทน	ค่าเฉลี่ย
SD	แทน	ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน
χ^2	แทน	ค่าไค-สแควร์
*	แทน	สัมพันธ์

การวิเคราะห์ข้อมูล

- 1 ศึกษาปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ โดยใช้การหาเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการทดสอบไค-สแควร์
- 2 ศึกษาความสำเร็จในการลงทุนโดยใช้การหาอัตราส่วนและร้อยละ
- 3 ศึกษาปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา และปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร เป็นแบบสอบถามปลายเปิด โดยใช้การจัดกลุ่ม (Grouping) ที่เป็นข้อมูลเดียวกัน หรือใกล้เคียงกันมาบรรยายเป็นข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Data)

การเสนอผลการศึกษาค้นคว้า

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยเสนอผลการศึกษาค้นคว้าตามลำดับ ดังนี้

- ตอนที่ 1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ นำเสนอโดยใช้อัตราส่วน และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน
- ตอนที่ 2 ความสำเร็จในการลงทุน นำเสนอโดยใช้อัตราส่วน และร้อยละ
- ตอนที่ 3 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะและความสำคัญในการลงทุน นำเสนอโดยใช้ค่าไค-สแควร์
- ตอนที่ 4 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ, ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ, ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา และปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร นำเสนอโดยการจัดกลุ่มในลักษณะของการบรรยายเป็นตารางความถี่

ผลการศึกษาค้นคว้า

ผู้วิจัยเสนอผลการศึกษาค้นคว้าตามลำดับ ดังนี้

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน

ตาราง 4 ค่าเฉลี่ยและค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานของความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์	$\bar{X}$	S D	ผล
ภาวะเศรษฐกิจ	1	0	มาก
ข้อมูลของบริษัท	0.96	0.19	มาก
ศึกษาราคาและปริมาณการซื้อขายของตลาด	0.89	0.31	มาก
ศึกษาราคาและปริมาณการซื้อขายของราคาหลักทรัพย์	0.85	0.37	มาก
รายตัว			
การศึกษากกราฟทางเทคนิค	0.60	0.49	ปานกลาง
รวม	0.86	0.34	มาก

จากตาราง 4 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์อยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 0.86$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.34) เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนอยู่ในระดับมาก ได้แก่ การศึกษาภาวะเศรษฐกิจ ($\bar{X} = 1$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานน้อยสุด คือ 0) การศึกษาข้อมูลบริษัท ($\bar{X} = 0.96$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.19) การศึกษาดัชนีของตลาด ($\bar{X} = 0.89$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.31) และการศึกษาดัชนีราคาหลักทรัพย์รายตัว ($\bar{X} = 0.85$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.37) ส่วนการศึกษากกราฟทางเทคนิค นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนระดับปานกลาง ($\bar{X} = 0.60$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ 0.49)

ตาราง 5 ค่าเฉลี่ยและค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานของความสามารถในการบริหาร
ความเสี่ยง

ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง	$\bar{X}$	S D	ผล
การกระจายความเสี่ยงไปยังหลักทรัพย์ต่าง ๆ	0.89	0.31	มาก
การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงสูง	0.67	0.48	มาก
การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำ ความเสี่ยงต่ำ	0.53	0.51	ปานกลาง
รวม	0.70	0.46	มาก

จากตาราง 5 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับความสามารถในการบริหารความเสี่ยงอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 0.70$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.46) เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนอยู่ในระดับมาก ได้แก่ การกระจายความเสี่ยงไปยังหลักทรัพย์ต่าง ๆ ($\bar{X} = 0.89$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานน้อยสุด คือ 0.31) การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงสูง ($\bar{X} = 0.67$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.48) ส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำ ความเสี่ยงต่ำ นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนระดับปานกลาง ($\bar{X} = 0.53$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ 0.51)

ตาราง 6 ค่าเฉลี่ยและค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานของความฉลาดทางอารมณ์

ความฉลาดทางอารมณ์	$\bar{X}$	S D	ผล
การควบคุมอารมณ์	0.92	0.26	มาก
การควบคุมอารมณ์	0.75	0.44	มาก
การควบคุมการตัดสินใจ	1	0	มาก
การควบคุมการตัดสินใจ	0.96	0.19	มาก
รวม	0.91	0.27	มาก

จากตาราง 6 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับความฉลาดทางอารมณ์อยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 0.91$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.27) เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนอยู่ในระดับมาก ได้แก่ เรื่องการควบคุมการตัดสินใจลงทุน ($\bar{X} = 1$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานน้อยสุด คือ 0) และ ($\bar{X} = 0.96$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.19) การควบคุมอารมณ์ ($\bar{X} = 0.92$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.26) และ ($\bar{X} = 0.75$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ 0.44)

ตาราง 7 ค่าเฉลี่ยและค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานของแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล

แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล	$\bar{X}$	S D	ผล
การทุ่มเทความพยายามให้กับการลงทุน	0.78	0.42	มาก
การทุ่มเทความพยายามเมื่อการลงทุน			
ยังไม่ประสบความสำเร็จ	0.92	0.26	มาก
การใช้ดุลพินิจในการลงทุน	0.96	0.19	มาก
รวม	0.87	0.31	มาก

จากตาราง 7 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคลอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 0.87$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.31) เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนอยู่ในระดับมาก ได้แก่ การใช้ดุลพินิจในการลงทุน ($\bar{X} = 0.96$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานน้อยสุด คือ 0.19) การทุ่มเทความพยายามเมื่อการลงทุนยังไม่ประสบความสำเร็จ ($\bar{X} = 0.92$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.26) การทุ่มเทความพยายามให้กับการลงทุน ($\bar{X} = 0.78$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ 0.42)

ตาราง 8 ค่าเฉลี่ยและค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของ
นักลงทุนสถาบัน

ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน	$\bar{X}$	S D	ผล
ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์	0.86	0.34	มาก
ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง	0.70	0.46	มาก
ความฉลาดทางอารมณ์	0.91	0.27	มาก
แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล	0.87	0.31	มาก
รวม	0.84	0.36	มาก

จากตาราง 8 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับปัจจัยทางด้านคุณลักษณะอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 0.84$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.36) เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า ทุกปัจจัยย่อยนักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนอยู่ในระดับมาก ได้แก่ ความฉลาดทางอารมณ์ ($\bar{X} = 0.91$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานน้อยสุด คือ 0.27) แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล ($\bar{X} = 0.87$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.31) ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ($\bar{X} = 0.86$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.34) ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง ($\bar{X} = 0.70$ ซึ่งมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.46)

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์ความสำเร็จในการลงทุน

ตาราง 9 อัตราส่วนและค่าเฉลี่ยของความสำเร็จในการลงทุน

ความสำเร็จในการลงทุน	อัตราส่วน	ค่าเฉลี่ย	ผล
ความปลอดภัยของเงินทุน	19/28	0.67	มาก
เสถียรภาพของรายได้	11/28	0.39	ปานกลาง
ความมั่งคั่งของการลงทุน	24/28	0.85	มาก
ความคล่องตัวในการซื้อขาย	21/28	0.75	มาก
ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที	6/28	0.21	น้อย
การกระจายเงินลงทุน	20/28	0.71	มาก
ความพอใจด้านภาษี	1/28	0.03	น้อย

จากตาราง 9 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับความสำเร็จในการลงทุนในระดับมาก 4 ด้าน เรียงลำดับตามค่าเฉลี่ยจากมากไปน้อย คือ ความมั่งคั่งของการลงทุน (ค่าเฉลี่ย = 0.85), ความคล่องตัวในการซื้อขาย (ค่าเฉลี่ย = 0.73), การกระจายเงินลงทุน (ค่าเฉลี่ย = 0.71) และความปลอดภัยของเงินทุน (ค่าเฉลี่ย = 0.67) นอกจากนี้แล้วนักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับความสำเร็จในการลงทุนในระดับปานกลาง 1 ด้าน คือ เสถียรภาพของรายได้ (ค่าเฉลี่ย = 0.39) ให้ความสำคัญกับความสำเร็จในการลงทุนในระดับน้อย 2 ด้าน คือ ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (ค่าเฉลี่ย = 0.21) และความพอใจด้านภาษี (ค่าเฉลี่ย = 0.03)

โดยที่ความสำเร็จในการลงทุนที่นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในระดับมาก ทั้ง 4 ด้าน ผู้วิจัยจะนำไปวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบันกับความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน ซึ่งได้แก่ ความมั่งคั่งของการลงทุน (ค่าเฉลี่ย = 0.85), ความคล่องตัวในการซื้อขาย (ค่าเฉลี่ย = 0.73), การกระจายเงินลงทุน (ค่าเฉลี่ย = 0.71) และความปลอดภัยของเงินทุน (ค่าเฉลี่ย = 0.67)

ตอนที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบันกับความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน

ตาราง 10 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางด้านคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบันกับความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน

ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ ของนักลงทุนสถาบัน	ความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน			ผล
	χ^2	df	P	
ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์	3 654	6	0 723	ไม่สัมพันธ์
ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง	10 406	9	0 319	ไม่สัมพันธ์
ความฉลาดทางอารมณ์	6 533	6	0 366	ไม่สัมพันธ์
แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล	15 374*	6	0 018*	สัมพันธ์
รวม	2 654	3	0 448	ไม่สัมพันธ์

สมมติฐาน ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะมีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน

จากตาราง 10 พบว่า ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสถิติไค-สแควร์ เท่ากับ 3 654 และค่า P เท่ากับ 0 723 ซึ่งมากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0 05 การบริหารความเสี่ยงไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสถิติไค-สแควร์ เท่ากับ 10 406 และค่า P เท่ากับ 0 319 ซึ่งมากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0 05 ความฉลาดทางอารมณ์ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสถิติไค-สแควร์ เท่ากับ 6 533 และค่า P เท่ากับ 0 366 แรงจูงใจในความสำเร็จมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสถิติทดสอบไค-สแควร์ เท่ากับ 15 374* และค่า P เท่ากับ 0 018* ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0 05

จากการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ค่าสถิติไค-สแควร์ พบว่า ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสถิติทดสอบไค-สแควร์ เท่ากับ 2 654 และค่า P เท่ากับ 0 448 ซึ่งค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0 05

ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าปัจจัยทางด้านคุณลักษณะไม่มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน

ตอนที่ 4 การวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ, ปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ, ปัจจัยทางจิตวิทยา, ปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร

ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ

ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจมีอยู่หลายอย่าง ซึ่งส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนทุกสถาบัน ในการศึกษาครั้งนี้ ปัจจัยทางเศรษฐกิจสามารถจำแนก 5 อย่าง ได้ดังนี้

1 สภาพคล่องทางการเงิน

ปัจจัยทางเศรษฐกิจอย่างหนึ่ง คือ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งหมายถึง ความมากน้อยของปริมาณเงินในระบบ ซึ่งจะส่งผลต่อกิจการในการหาเงินทุนหมุนเวียน

ตาราง 11 ความถี่ของสภาพคล่องทางการเงินของระบบ

สภาพคล่องทางการเงินของระบบ	ความถี่ (คน)		
	กระทบดอกเบี้ย	การเคลื่อนย้ายเงินลงทุน	กระทบธุรกิจ
1 ผลกระทบของสภาพคล่องทางการเงินของระบบ	15	8	5
2 ระดับสภาพคล่องทางการเงินของระบบ	สูง 22	ปานกลาง 6	ต่ำ 0
3 การให้ความสำคัญในการลงทุนของนักลงทุนสถาบันที่มีต่อสภาพคล่องทางการเงินของระบบ	มาก 19	ปานกลาง 9	น้อย 0

จากตาราง 11 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งมีความถี่สูงสุด คือ ระดับมาก ความถี่ 19 คน โดยให้เหตุผลว่าสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน ระดับปานกลาง 9 คน โดยมีประเด็นที่นักลงทุนสถาบันให้ความสนใจ ดังนี้ ประเด็นที่ 1 กระทบกับดอกเบี้ย ความถี่ 15 คน โดยให้ความเห็นว่า ปริมาณเงินในระบบมีผลต่อการกำหนดดอกเบี้ย ซึ่งจะมีผลต่อการลงทุนทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน ประเด็นที่ 2 การเคลื่อนย้ายเงินลงทุน ความถี่ 8 คน โดยให้เหตุผลว่า เมื่อสภาพคล่องทางการเงินของระบบมีผลต่อการกำหนดดอกเบี้ย ซึ่งจะทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปยังตลาดตราสารต่าง ๆ เพราะเงินจะเคลื่อนย้ายไปยังแหล่งลงทุนที่มีความมั่นคง และมีโอกาสในการทำกำไรมากกว่า

เสมอ ประเด็นที่ 3 กระทบธุรกิจความถี่ 5 คน โดยให้เหตุผลว่า เมื่อสภาพคล่องทางการเงินกระทบ ดอกเบี้ย ดอกเบี้ยจึงไปกระทบถึงกิจการในการหาเงินทุน เพราะดอกเบี้ยคือต้นทุนของธุรกิจ ซึ่งมีผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนและจะสะท้อนออกมาในราคาหุ้น สำหรับสภาพคล่องทางการเงินของระบบในปัจจุบัน นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่มองว่ายังสูงอยู่ ความถี่ 22 คน อยู่ระดับปานกลาง ความถี่ 6 คน

2 อัตราดอกเบี้ย

ปัจจัยทางเศรษฐกิจอย่างหนึ่ง คือ ดอกเบี้ย หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย MLR (Minimum Loan Rate) อัตราดอกเบี้ย MOR (Minimum Overdraft Rate) และอัตราดอกเบี้ย MRR (Minimum Retail Rate) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะ 3 เดือน และ 12 เดือน

ตาราง 12 ความถี่ของอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ย	ความถี่ (คน)			
	กระตุ้นให้เกิดการลงทุน	เคลื่อนย้ายเงินทุน	ต้นทุนทางการเงิน	กระทบกับเศรษฐกิจ
1 ผลกระทบของอัตราดอกเบี้ย	14	7	5	2
2 ระดับอัตราดอกเบี้ย	สูง 0	ปานกลาง 2	ต่ำ 26	
3 การให้ความสำคัญในการลงทุนของนักลงทุนสถาบันที่มีต่ออัตราดอกเบี้ย	มาก 22	ปานกลาง 6	น้อย 0	

จากตาราง 12 พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ให้ความสำคัญในการลงทุนกับดอกเบี้ยซึ่งมีความถี่สูงสุด คือ ระดับมากความถี่ 22 คน ระดับปานกลางความถี่ 6 คน โดยมีประเด็นที่นักลงทุนสถาบันให้ความสนใจ ดังนี้ ประเด็นที่ 1 กระตุ้นให้เกิดการลงทุน ความถี่ 14 คน โดยให้ความเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ จะจูงใจให้เกิดการลงทุน และทำให้มีเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดทุนสูง โดยที่อัตราดอกเบี้ยจะแปรผกผันกับการลงทุน ประเด็นที่ 2 การเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปยังตลาดต่าง ๆ ความถี่ 7 คน โดยให้เหตุผลว่า เงินจะเคลื่อนย้ายไปสู่ผลตอบแทนที่ดีกว่าเสมอ

และเมื่อดอกเบี้ยต่ำ ประชาชนจำเป็นต้องหาวิธีลงทุนอย่างอื่น ซึ่งตราสารทุนก็เป็นทางเลือกหนึ่ง ประเด็นที่ 3 ดอกเบี้ยคือต้นทุนทางการลงทุน โดยให้เหตุผลว่า อัตราดอกเบี้ยทำให้เกิดต้นทุน ค่าเสียโอกาสในการลงทุน (Opportunity Cost) กล่าวคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ต้นทุน ค่าเสียโอกาสในการลงทุนมีน้อย ทำให้เกิดการลงทุนเพื่อในตราสารต่าง ๆ โดยที่ต้องคุ้มค่ากับความเสี่ยง ประเด็นที่ 4 กระทบเศรษฐกิจความถี่ 2 คน โดยให้ความเห็นว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ย อาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว เพราะดอกเบี้ยจะเป็นต้นทุนของธุรกิจ สำหรับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันนักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่มองว่ายังต่ำอยู่ ซึ่งมีความถี่ 26 คน อยู่ระดับปานกลาง ความถี่ 2 คน

3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือค่าเงิน

ปัจจัยทางเศรษฐกิจอย่างหนึ่ง คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศหรือค่าเงิน ซึ่งหมายถึง อัตราของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินในสกุลอื่น

ตาราง 13 ความถี่ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศหรือค่าเงิน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา หรือค่าเงิน	ความถี่ (คน)			
	กระทบบต่อ นักลงทุนต่างชาติ	ภาคธุรกิจนำเข้า และส่งออก	แล้วแต่ สถานการณ์	ไม่มี ความเห็น
1 ผลกระทบของค่าเงิน บาทต่อการลงทุน	17	9	1	1
2 ระดับของค่าเงินบาท	มีเสถียรภาพ 18	บาทแข็ง 8	บาทอ่อน 2	
3 การให้ความสำคัญของ นักลงทุนสถาบันที่มีต่อ ค่าเงินบาท	มาก 8	ปานกลาง 13	น้อย 7	

จากตาราง 13 พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ไม่ได้ให้ความสำคัญในการลงทุนกับ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมากนัก ซึ่งมีความถี่สูงสุด คือ ระดับปานกลาง ซึ่งมีความถี่ 13 คน ระดับมาก ความถี่ 8 ระดับน้อย ความถี่ 7 แต่จะให้ความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนใน 2 ประเด็นหลัก ประเด็นแรก คือ พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของต่างชาติ ซึ่งมีความถี่สูงสุด

คือ 17 คน โดยให้เหตุผลว่าค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจะจูงใจให้ต่างชาติเข้าลงทุน ซึ่งจะส่งผลดีต่อบรรยากาศการลงทุน ในทางกลับกัน ถ้าค่าเงินบาทแข็งค่า ต่างชาติจะขายทำกำไร และแลกกลับเป็นเงินสกุลตน แต่ถ้าค่าเงินไม่มีเสถียรภาพต่างชาติจะไม่ลงทุน ประเด็นที่สอง คือ พิจารณารัฐกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคส่งออกและนำเข้า ซึ่งมีความถี่ 9 คน โดยให้เหตุผลว่า ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจะส่งผลดีต่อธุรกิจภาคส่งออก ก็จะพิจารณาเพิ่มการลงทุนในธุรกิจภาคส่งออกมากขึ้น แต่ถ้าค่าเงินบาทแข็งค่า โดยที่ค่าเงินบาทในปัจจุบันนักลงทุนสถาบันให้ความเห็นว่า ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพ มีความถี่ 18 ค่าเงินบาทแข็งค่ามีความถี่ 8 ค่าเงินบาทอ่อนค่า มีความถี่ 2

4 การผลิต

ปัจจัยทางเศรษฐกิจอีกอย่างหนึ่ง คือ การผลิต ซึ่งหมายถึง ผลผลิตของภาคอุตสาหกรรม และบริการซึ่งวัดจากปริมาณการเติบโตของอุตสาหกรรมภาคการผลิต และบริการสาขาต่าง ๆ 17 สาขา ซึ่งจะส่งผลถึงผลผลิตของบริษัทที่ลงทุน ซึ่งวัดจากอัตราการเจริญเติบโตของกิจการที่ลงทุนเมื่อเทียบกับการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม จะส่งผลถึงผลประโยชน์ และราคาหลักทรัพย์ของกิจการในที่สุด

ตาราง 14 ความถี่ของการผลิต

การผลิต	ความถี่ (คน)			
	เติบโตดี	เติบโตเร็วไป	ค่อยเป็นค่อยไป	
1 อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ	22	3	3	
2 ตัวชี้วัด	GDP	เงินเฟ้อ	Set Index	ดอกเบี้ย
	22	3	3	1
	CPI	NI	Consumer Confident Index	
	3	1	1	
3 ความสัมพันธ์ระหว่างการผลิตของประเทศกับการผลิตของบริษัท	ทิศทางเดียวกัน			
	28			
4 การให้ความสำคัญของนักลงทุนสถาบันที่มีต่อการผลิต	มาก			
	28			

จากตาราง 14 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับการผลิต ซึ่งมีความถี่สูงสุด คือ ระดับมาก ความถี่ 28 คน โดยให้เหตุผลว่า เศรษฐกิจที่เติบโตจะทำให้ตลาดเติบโต ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจจัดสินทรัพย์ในการลงทุน ส่วนอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่มีความเห็น เติบโตดี ความถี่ 22 คน, เติบโตเร็วไป ความถี่ 3 คน, ค่อยเป็นค่อยไป 3 คน โดยที่ใช้ GDP เป็นตัวชี้วัด ความถี่ 22 คน, เงินเฟ้อ ความถี่ 3 คน, Set Index ความถี่ 3 คน, CPI ความถี่ 3 คน, NI ความถี่ 1 คน, Consumer Confident Index ความถี่ 1 คน, ดอกเบี้ย 1 คน นอกจากนี้แล้วนักลงทุนสถาบันยังมองว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจส่งผลในทิศทางเดียวกันกับผลประกอบการของบริษัท ซึ่งมีความถี่ 28 โดยให้เหตุผลว่าการผลิตของประเทศที่ดีจะส่งผลให้เศรษฐกิจจะระดับมหภาคดีและมีเสถียรภาพ ซึ่งจะเป็นปัจจัยเกื้อหนุนให้กับเศรษฐกิจระดับจุลภาค เมื่อเศรษฐกิจระดับจุลภาคได้รับการเกื้อหนุนก็จะส่งผลถึงผลประกอบการของบริษัท และส่งผลต่อค่าบางส่วนของผู้ถือหุ้นในที่สุด ประเด็นเหล่านี้จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ และมีผลทำให้บรรยากาศในการลงทุนสดใส

5 ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจอย่างหนึ่ง คือ ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ ซึ่งหมายถึง สภาพเศรษฐกิจของต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศคู่ค้า ซึ่งวัดจากอัตราจากเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศคู่ค้า

ตาราง 15 ความถี่ของภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

ภาวะเศรษฐกิจ ต่างประเทศ	คำตอบ/ความถี่																			
1 ประเทศคู่ค้า สำคัญของไทย	สหรัฐอเมริกา 24				ยุโรป 18				ญี่ปุ่น 17				จีน 15		อาเซียน 5				มาเล 1	ทั่วโลก 1
2 ภาวะเศรษฐกิจ ของประเทศคู่ ค้า	ดี 15	ทรง ตัว 5	ยัง ไม่ดี 3	ไม่ ระบุ 1	ดี 5	ทรง ตัว 3	ยัง ไม่ดี 4	ไม่ ระบุ 4	ดี 7	ทรง ตัว 5	ยัง ไม่ดี 5	ไม่ ระบุ 0	เติบโต 12	ไม่ ระบุ 3	ดี 1	ทรง ตัว 1	ยัง ไม่ดี 0	ไม่ ระบุ 3	ดี 1	น่าจะ เติบโต 1

ตาราง 15 (ต่อ)

ภาวะเศรษฐกิจ ต่างประเทศ	คำตอบ/ความถี่							
3 ตัวชี้วัด	GDP	สถานะในตลาดหุ้น	อัตราการว่างงาน	เงินเฟ้อ	ดอกเบี้ย	NI		
	13	5	3	2	2	1		
	การเงิน	การนำเข้าส่งออก	ตัวเลขเศรษฐกิจ ต่าง	CPI	Consumer Confident			
	1	1	1	2	1			
4 ผลกระทบของ ภาวะเศรษฐกิจ ต่างประเทศ	การเคลื่อนย้ายเงิน ลงทุนของต่างชาติ		ภาคส่งออก	บรรยากาศการลงทุน		ไม่กระทบ	การเงิน	
	8		7	6		6	1	
5 การให้ ความสำคัญ ของนักลงทุน สถาบันที่มีต่อ ภาวะเศรษฐกิจ ต่างประเทศ	มาก	ปานกลาง	น้อย					
	13	15	0					
6 ปัจจัยอื่นที่ กระทบการ ลงทุน	การเมือง	กอกการ ร้ายและ สงคราม	เงินเฟ้อ	นโยบาย แบบรัฐ	พลังงาน	โรค ระบาด	อัตราการ ว่างงาน	
	11	7	3	3	2	2	3	
	การใช้ กำลัง การ ผลิต	การ บริโภค	ผล ประกอบ การ	ภัย ธรรมชาติ	หนี้ เสีย	วิสัยทัศน์	ภาค ส่งออก	ไม่มี ความ เห็น
	1	1	1	1	1	1	1	3

จากตาราง 15 พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ไม่ได้ให้ความสำคัญในการลงทุนกับภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศมากนัก ซึ่งความถี่สูงสุด คือ ระดับปานกลาง ซึ่งมีความถี่ 15 คน, ระดับมาก ความถี่ 13 คน, ระดับน้อย ความถี่ 0 คน แต่จะใช้ดูประกอบการตัดสินใจลงทุนใน 3 ประเด็นหลัก ประเด็นแรก คือ พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งมีความถี่สูงสุดคือ 8 คน โดยให้เหตุผลว่า นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มเคลื่อนย้ายเงินไปยังตลาดต่างประเทศที่คุ้มค้ำกับความเสี่ยงและให้ผลตอบแทนดีกว่า ประเด็นที่สอง คือ พิจารณาภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคส่งออก ซึ่งมีความถี่รองลงมาคือ 7 คน โดยให้เหตุผลว่า ภาวะเศรษฐกิจ

ต่างประเทศจะส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจส่งออกในบางหมวดอุตสาหกรรม เนื่องจากในบางหมวดอุตสาหกรรมจำเป็นต้องพึ่งพาการส่งออก ถ้าเศรษฐกิจต่างประเทศดี ก็จะส่งผลให้มีกำลังซื้อสูง การลงทุนในอุตสาหกรรมนั้นก็จะได้ผลตอบแทนที่ดีตามไปด้วย ประเด็นที่สาม คือ พิจารณาบรรยากาศในการลงทุน ซึ่งมีความดี 6 คน โดยให้เหตุผลว่า โลกาภิวัตน์ทำให้ระบบเศรษฐกิจแต่ละประเทศกลายเป็นระบบที่แยกออกจากกันไม่ได้ กล่าวคือ ถ้าเศรษฐกิจในต่างประเทศดี ก็จะส่งผลมายังประเทศไทยด้วย และส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนดีในที่สุด โดยที่ประเทศคู่ค้าที่นักลงทุนสถาบันให้ความสนใจ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ความดี 24 คน ซึ่งนักลงทุนสถาบันมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกายังดีอยู่ ความดีสูงสุดคือ 15 คน, ยุโรปความดี 18 คน ซึ่งนักลงทุนมีความเห็นแตกต่างกันไป มองว่าเศรษฐกิจยุโรปยังดีอยู่ ความดี 5 คน, ยังไม่ดี ความดี 4 คน, ทรงตัว ความดี 3 คน ญี่ปุ่น ความดี 17 คน ซึ่งนักลงทุนสถาบันมีความเห็นแตกต่างกันไป มองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังดีอยู่ ความดี 7 คน, ทรงตัวความดี 5 คน, ยังไม่ดี ความดี 5 คน จีน ความดี 15 คน ซึ่งนักลงทุนสถาบันมองว่าเศรษฐกิจจีนเติบโตดีมาก ความดีสูงสุดถึง 12 คน โดยใช้ตัวชี้วัดที่สำคัญได้แก่ GDP ความดี 10 คน, สภาวะในตลาดหุ้นประเทศนั้น ๆ ความดี 5 คน, อัตราการว่างงาน ความดี 3 คน นอกจากนี้แล้ว นักลงทุนสถาบันยังมองว่ามีปัจจัยอื่นที่กระทบการลงทุนอีก คือ การเมือง ความดี 11 คน และสงครามและการก่อการร้าย ความดี 7 คน

ปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ

ปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ หมายถึง นโยบายที่เกี่ยวข้องกับกิจการตลาดหลักทรัพย์

ตาราง 16 ความดีของปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ

ปัจจัยทางด้านนโยบาย ของภาครัฐ	ความดี (คน)			
	ดี	ยังไม่ดี	ไม่มีความเห็น	
1 ความคิดเห็นของ นักลงทุนสถาบัน เกี่ยวกับนโยบายของ ภาครัฐ	23	4	1	
2 ผลกระทบของนโยบาย ของภาครัฐต่อการลงทุน	21	ร้อนแรง เกินไป 2	ทำให้เกิด ความสับสน 4	ไม่มีความเห็น 1

ตาราง 16 (ต่อ)

ปัจจัยทางด้านนโยบาย ของภาครัฐ	ความถี่ (คน)					
	มาก	ปานกลาง	น้อย	ไม่มีความเห็น		
3 การให้ความสำคัญของ นักลงทุนสถาบันที่มีต่อ ปัจจัยทางด้านนโยบาย ของภาครัฐ	21	3	3	1		
4 นโยบายของรัฐที่ เกี่ยวกับการลงทุนควร เพิ่มเติม	ธรรมภิ บาล	อุป ทาน	ส่งเสริม การ ส่งออก	เน้นการ เติบโต แบบมี เสถียร ภาพ	อุปสงค์	ไม่มี ความเห็น
	8	3	2	2	3	10

จากตาราง 16 พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ให้ความสำคัญในการลงทุนกับปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ ซึ่งมีความถี่สูงสุด คือ ระดับมาก ความถี่ 21 คน โดยให้เหตุผลว่า นโยบายของภาครัฐมีส่วนกระตุ้นให้นักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ ให้สนใจลงทุน ส่วนระดับปานกลาง ความถี่ 3 คน ระดับน้อย ความถี่ 3 คน ไม่มีความเห็น ความถี่ 1 คน สำหรับเรื่องนโยบายของรัฐที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่มีความเห็นที่ดีต่อการลงทุน ซึ่งมีความถี่สูงสุด คือ ระดับดี ซึ่งมีความถี่ 23 คน ยังไม่ดีพอ ความถี่ 4 คน ไม่มีความคิดเห็น ความถี่ 1 คน ซึ่งนโยบายของรัฐ นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่มองกระตุ้นให้เกิดการลงทุน ซึ่งมีความถี่สูงสุดคือ 21 คน โดยให้เหตุผลว่า นโยบายของภาครัฐมีส่วนกระตุ้นให้เกิดการลงทุนของนักลงทุนในกลุ่มต่าง ๆ โดยสร้างความเชื่อมั่น จึงส่งผลให้นักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ มีมากขึ้น ซึ่งทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากตลาดต่าง ๆ มายังตลาดทุน ซึ่งทำให้การลงทุนเติบโต ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาคอุตสาหกรรมในประเทศและธุรกิจหลักทรัพย์ด้วย ส่วนความเห็นว่าร้อนเกินไป ความถี่ 2 คน ทำให้เกิดความสับสน ความถี่ 4 คน ไม่มีความคิดเห็น ความถี่ 1 คน

นโยบายของภาครัฐที่ควรเพิ่มเติมให้นักลงทุนสถาบัน มีความเห็นว่า ควรเพิ่มเติมในเรื่องของธรรมาภิบาลและความโปร่งใส ความถี่ 8 คน โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ คือ การควบคุมข่าวลือ,

การควบคุมการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ในการลงทุน, การเสนอข่าวที่ตรงไปตรงมาไม่ปิดบัง นอกจากนี้แล้วยังควรเพิ่มเติมในด้านอุปทาน ความถี่ 3 คน โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ คือ ลดกฎเกณฑ์ในบางข้อสำหรับนักลงทุนสถาบัน, เพิ่มความหลากหลายในธุรกรรมและเพิ่มบริษัทจดทะเบียน, สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีให้กับผู้ซื้อกองทุนรวม ทางด้านอุปสงค์ ความถี่ 3 คน โดยมีประเด็นที่น่าสนใจคือ พัฒนาความรู้ความเข้าใจให้กับนักลงทุน การส่งเสริมการส่งออก ความถี่ 2 คน เน้นการเติบโตแบบมีเสถียรภาพ ความถี่ 2 คน ไม่มีความเห็น ความถี่ 10 คน

ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา

ปัจจัยด้านจิตวิทยา หมายถึง ข่าวหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อพฤติกรรมการซื้อขาย ที่เป็นไปอย่างไม่มีเหตุผลทางวิชาการ ซึ่งมีผลทำให้ดัชนีขึ้นลง

ตาราง 17 ความถี่ของปัจจัยทางด้านจิตวิทยา

ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา	ความถี่ (คน)				
	เก็งกำไร				
1 พฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน	28				
2 ผลกระทบที่เกิดจากพฤติกรรมการซื้อขาย	28				
3 การให้ความสำคัญของนักลงทุนสถาบันที่มีต่อปัจจัยทางด้านจิตวิทยา	มาก 17	ปานกลาง 9	น้อย 2		
4 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยาในปัจจุบัน	ภาคใต้ 14	ชาวลีอ 5	มาตรการ ของรัฐ 3	การเทขาย ของต่างชาติ 2	การวิเคราะห์ ทางเทคนิค 2
	พฤติกรรมของ นักการเมือง 1		การแปรรูป กฟผ 1		ไม่มีความคิดเห็น 3

จากตาราง 17 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับปัจจัยทางด้านจิตวิทยา ซึ่งมีความถี่สูงสุด คือ ระดับมาก ความถี่ 17 คน โดยให้เหตุผลว่า ปัจจัยทางด้านจิตวิทยาสามารถที่จะกำหนดกลยุทธ์ในการซื้อขายในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์สูงต่ำเกินความจริงได้ ระดับปานกลาง ความถี่ 9 คน ระดับน้อย ความถี่ 2 คน โดยที่นักลงทุนสถาบันมองว่า พฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนเป็นแบบเก็งกำไร ความถี่ 28 คน โดยให้เหตุผลว่า นักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนที่สูงที่สุดในตลาด ซึ่งจะตื่นตัวและตกใจกับข่าวสารที่ได้รับ และถูกครอบงำด้วยความโลภและความกลัว ซึ่งในบางครั้งการซื้อขายจะอิงกับต่างชาติเป็นหลัก ซึ่งมีผลทำให้ตลาดผันผวน ความถี่ 28 คน โดยให้เหตุผลว่า เป็นลักษณะการเก็งกำไรระยะสั้น ราคาจะสูงต่ำเกินความจริง ไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำให้ตลาดไม่มีเสถียรภาพ ส่วนปัจจัยทางด้านจิตวิทยาที่กระทบการลงทุนอยู่ในขณะนี้ นักลงทุนสถาบันมีความเห็น ดังนี้ ภาคใต้ ความถี่ 14 คน, ข่าวลือต่าง ๆ ความถี่ 5 คน, ความคลุมเครือของมาตรการต่าง ๆ ความถี่ 3 คน, การเทขายของต่างชาติ ความถี่ 2 คน, การวิเคราะห์ทางเทคนิค ความถี่ 2 คน, พฤติกรรมของนักการเมือง ความถี่ 1 คน, การแปรรูป กฟผ ความถี่ 1 คน, ไม่มีความเห็น ความถี่ 3 คน

ปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร

ปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร หมายถึง การเปิดเผยข้อมูลข่าวสารสารสนเทศ และการเข้าถึงข้อมูลสารสนเทศ นั้น

ตาราง 18 ความถี่ของปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร

ปัจจัยทางด้านการไหล ของข้อมูลข่าวสาร	ความถี่ (คน)			
	หลากหลาย	พอใช้ได้	มาก	ปานกลาง
1 สภาพการไหลของข้อมูล ข่าวสารและการให้ ความสำคัญของนัก ลงทุนสถาบันต่อปัจจัย ทางด้านการไหลของ ข้อมูลข่าวสาร	24	4	21	7
2 ผลกระทบของปัจจัย ทางด้านการไหลของ ข้อมูลข่าวสารต่อการ ลงทุน	เกิดความ ได้เปรียบ เสียเปรียบ 19	ตลาดผัน ผวน 7	ตัดสินใจ รวดเร็ว 1	ไม่กล้าลงทุน ในบาง หลักทรัพย์ 1

ตาราง 18 (ต่อ)

ปัจจัยทางด้านการไหล ของข้อมูลข่าวสาร	ความถี่ (คน)			
	มี	ไม่มี	ไม่มีความเห็น	
3 ความได้เปรียบของ นักลงทุนสถาบันที่มี ต่อการไหลของข้อมูล ข่าวสาร	20	6	2	

จากตาราง 18 พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุนกับปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร ซึ่งมีความถี่สูงสุดถึงระดับมาก ความถี่ 21 คน ระดับปานกลาง ความถี่ 7 คน ซึ่งลักษณะของข้อมูลนักลงทุนสถาบันมองว่า ข้อมูลข่าวสารในปัจจุบันมีหลากหลาย ความถี่ 24 คน โดยมองว่าข้อมูลที่เป็นข้อมูลลงยังมีย่อย และด้วยข้อมูลที่หลากหลายที่จะกระทบต่อการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป ซึ่งมักจะอ่อนไหวกับข่าวที่เข้ามากระซาย โดยที่ข้อมูลข่าวสารยังเป็นแบบทางเดียว (One-way Communication) คือจากสื่อมายังนักลงทุน โอกาสที่จะเช็กกลับยังมีน้อย พอใช้ได้ ความถี่ 4 คน โดยมีประเด็นที่กระทบกับการลงทุนสำคัญ ๆ ดังนี้ ประเด็นที่ 1 ทำให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบ ความถี่ 19 คน โดยให้เหตุผลว่า เมื่อข้อมูลข่าวสารยังเป็นแบบทางเดียว (One-way Communication) ทำให้การตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไปยังอ่อนไหวกับข่าวสารที่มากกระทบ ซึ่งทำให้นักลงทุนสถาบันได้แนวทางการลงทุน ประเด็นที่ 2 ทำให้ตลาดผันผวน ความถี่ 7 คน โดยให้เหตุผลว่า การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปไม่ได้อิงกับปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้น แต่จะอิงกับข่าวสารที่เข้ามากระทบจิตใจ และสะท้อนออกมาจากการตัดสินใจซื้อขาย ซึ่งจะมีผลให้ราคาเคลื่อนไหวรุนแรงเกินจริง นอกจากนี้แล้ว นักลงทุนยังมีความได้เปรียบการไหลของข้อมูลข่าวสาร ความถี่ 20 คน โดยให้เหตุผลว่า ความได้เปรียบส่วนใหญ่มาจากการวิเคราะห์ข้อมูลที่ดีกว่า และการเข้าถึงข้อมูล เพราะข้อมูลข่าวสารจะเหมือนกับสาธารณชน แต่มุมมองจะแตกต่างกัน ไม่มีความได้เปรียบ ความถี่ 6 คน ไม่มีความคิดเห็น ความถี่ 2 คน

บทที่ 5

สังเขปความมุ่งหมาย สมมติฐาน และวิธีดำเนินการวิจัย

ความมุ่งหมายของการวิจัย

- 1 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางคุณลักษณะที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจาก TRIS Rating และสถาบันที่ได้รับรางวัล Fund Mobilization
- 2 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุน

สมมติฐานของการวิจัย

- 1 ปัจจัยทางคุณลักษณะของนักลงทุนสถาบัน ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุน
- 2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ, ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ, ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา และปัจจัยทางการไหลของข้อมูลข่าวสาร เป็นปัจจัยที่นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญในการลงทุน

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จได้ข้อสรุป ดังนี้

- 1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ แบ่งออกเป็น 4 ด้าน ได้แก่
 - 1.1 ความรู้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยที่การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะให้ความสำคัญกับภาวะเศรษฐกิจ และข้อมูลบริษัท ส่วนการวิเคราะห์ทางเทคนิคจะให้ความสำคัญกับการศึกษาจากกราฟน้อยที่สุด (เนื่องจากนักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่จะลงทุนระยะยาว แต่การศึกษากาฟทางเทคนิคจะเป็นการเก็งกำไรระยะสั้น)
 - 1.2 ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับความสามารถในการบริหารความเสี่ยง โดยให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง ส่วนเรื่องผลตอบแทนและความเสี่ยงจะมีความเห็นแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับแต่ละบุคคล
 - 1.3 ความฉลาดทางอารมณ์ พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่มีความฉลาดทางอารมณ์โดยให้ความสำคัญกับการควบคุมอารมณ์ และควบคุมการตัดสินใจลงทุน

1 4 แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล พบว่านักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล โดยจะให้ความสำคัญกับการทุ่มเทความพยายาม เมื่อการลงทุนย่อมไม่ประสบความสำเร็จ และการใช้ดุลพินิจในการลงทุน รองลงมาคือ การทุ่มเทความพยายามให้การลงทุน

พิจารณาโดยภาพรวม พบว่า ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะทั้ง 4 ด้าน นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญทั้งหมด

2 การวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะกับความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน พบว่า

2 1 ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0 05

2 2 การบริหารความเสี่ยง มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0 05

2 3 ความตลาดทางอารมณ์ มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0 05

2 4 แรงจูงใจในความสำเร็จ มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0 05

พิจารณาโดยภาพรวม พบว่า ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะทั้ง 4 ด้าน มีเพียงด้านเดียวที่มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนสถาบันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0 05 คือแรงจูงใจในความสำเร็จ

3 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ แบ่งออกเป็น 5 ด้าน ได้แก่

3 1 สภาพคล่องทางการเงิน พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับสภาพคล่องทางการเงิน โดยมองว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะส่งผลให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปยังตลาดตราสารต่าง ๆ และดอกเบี้ยยังเป็นต้นทุนของธุรกิจ ซึ่งจะมีผลต่อการจัดสินทรัพย์การลงทุนของนักลงทุนสถาบัน

3 2 อัตราดอกเบี้ย พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับอัตราดอกเบี้ย โดยมองว่า สามารถกระตุ้นให้เกิดการลงทุนและการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปยังตลาดตราสารต่าง ๆ อีกทั้งยังเป็นต้นทุนค่าเสียโอกาสในการลงทุนและกระทบกับเศรษฐกิจ

3 3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือค่าเงิน พบว่า นักลงทุนสถาบันใช้ค่าเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนใน 2 ประเด็น คือ พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของ

ชาวต่างชาติกับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกและนำเข้า ซึ่งเหตุที่ใช้ค่าเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจ คือ นักลงทุนสถาบันลงทุนเป็นสกุลบาทสกุลเดียวเท่านั้น

3 4 การผลิต พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการผลิตของประเทศและของบริษัท โดยมองว่าแปรผันตามกัน ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ

3 5 ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ พบว่านักลงทุนสถาบันใช้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนใน 3 ประเด็น คือ พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนต่างชาติเข้ามา พิจารณาภาคธุรกิจกับภาคส่งออก และพิจารณาบรรยากาศในการลงทุน

พิจารณาโดยภาพรวม พบว่า นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญกับสภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ย และการผลิต ส่วนอัตราแลกเปลี่ยน หรือค่าเงิน และภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่จะใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งมีประเด็นที่สำคัญคือ พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของต่างชาติ

4 ปัจจัยทางด้านนโยบายของภาครัฐ พิจารณาโดยภาพรวม พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับนโยบายของภาครัฐ โดยมองว่าสามารถกระตุ้นให้เกิดการลงทุน

5 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา พิจารณาโดยภาพรวม พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยทางด้านจิตวิทยา โดยมองว่า พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อย (ส่วนใหญ่ของตลาด) จะตื่นตัวตามข่าวสารที่ได้รับ และทำให้เกิดแนวทางการลงทุน

6 ปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร พิจารณาโดยภาพรวม พบว่า นักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร โดยมองว่าการไหลของข้อมูลข่าวสารมีความหลากหลายและเป็นทิศทางเดียว (รายย่อย) ซึ่งต่างจากนักลงทุนสถาบันที่สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลได้ดีกว่า และวิเคราะห์ข้อมูลที่ดีกว่า

อภิปรายผล

จากผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ มีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผล ดังนี้

1 ปัจจัยทางด้านคุณลักษณะ ได้แก่ ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง ความฉลาดทางอารมณ์ และแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล ไม่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังจะกล่าวในรายละเอียดที่ละตัวแปร ดังนี้

1 1 ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ผลการวิเคราะห์ครั้งนี้ พบว่า ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญ โดยเฉพาะการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานแต่ไม่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ แต่สอดคล้องกับ เพชร ชุมทรัพย์ (2544 : 342) ที่กล่าวว่า ผู้ลงทุนจะต้องทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้นเพื่อหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์ที่จะลงทุนว่าเป็นหลักทรัพย์ที่น่าให้ความสนใจจะลงทุนหรือไม่ เพื่อสรุปเป็นข้อคิดเห็นของผู้วิเคราะห์ที่มีต่ออนาคตของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งโดยส่วนใหญ่ นักลงทุนสถาบันจะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน สอดคล้องกับ วิกรม เกษมวุฒิ (2546 : 36) ที่กล่าวว่า ก่อนที่จะลงทุนควรศึกษาถึงวิธีการวิเคราะห์หุ้นเสียก่อนอย่างรอบคอบ ให้เข้าใจอย่างลึกซึ้ง ยิ่งเข้าใจได้มากเท่าไรก็ยิ่งเป็นประโยชน์แก่ตนเองมากเท่านั้น เพื่อลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนจึงต้องอาศัยหลักการวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนให้การลงทุนนั้นเป็นไปอย่างมีเหตุผล ซึ่งจะทำให้มีความพร้อมในการตัดสินใจอย่างชาญฉลาด และประสบความสำเร็จในการลงทุนซื้อขายหุ้นต้องเข้าใจเรื่องการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน และสอดคล้องกับ ไสภณ ด่านศิริกุล (2545 : 77) การวิเคราะห์เบื้องต้นในการลงทุน คือ "การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน" ซึ่งหากมีการทำการบ้านจะมีโอกาสได้กำไรมากกว่าขาดทุน

1 2 ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง ผลการวิจัยครั้งนี้ พบว่า ความสามารถในการบริหารความเสี่ยงนั้น นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญ แต่ไม่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ จึงสอดคล้องกับ นิเวศน์ เหมวชิรากร (2542 : 156) ที่กล่าวว่า โดยทฤษฎีการกระจายความเสี่ยงโดยการถือหุ้นหลาย ๆ ตัว จะทำให้ความเสี่ยงของผลตอบแทนลดลง ซึ่งกลยุทธ์การลงทุนที่กระจายการลงทุนในหุ้นหลายตัวถือว่าค่อนข้างปลอดภัย สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ (2546 : 90) ที่กล่าวว่า มีผู้เปรียบเทียบการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนเหมือนกับการแยกไข่ไปใส่ไว้ในตะกร้าหลาย ๆ ใบ เพราะถ้าไม่แยกแล้วเกิดอะไรขึ้น ไข่ที่รวมอยู่ในตะกร้าใบเดียวกันอาจกระทบกันและสุดท้ายก็อาจจะแตกหมด สอดคล้องกับ ปันนิต อินทร์พรหม และ รุติวุฒิ สุขพรชัยกุล (2535 : 125) ที่กล่าวว่า เนื่องจากเหตุผลที่ว่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์แบ่งได้เป็น ความเสี่ยงที่สามารถลดลงได้กับไม่ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อลดความเสี่ยงลง โดยที่ความเสี่ยงที่สามารถกระจายความเสี่ยงได้ คือ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สอดคล้องกับ จิรวัดน์ หทัยรัตน์ (2538 : 61) ที่กล่าวว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ

เชื่อกันว่าเป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถกระจายได้ สำหรับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสามารถกระจายความเสี่ยงได้ โดยเลือกลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ไม่กระจุกตัวในการลงทุน ส่วนในเรื่องความเสี่ยงและผลตอบแทน นักลงทุนสถาบันมีความคิดเห็นแตกต่างกัน ซึ่งบางสถาบันก็ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงผลตอบแทนสูง บางสถาบันลงทุนความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545 : 58) ที่กล่าวว่า ระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินใด ๆ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับระดับความเสี่ยง กล่าวคือ หากระดับความเสี่ยงสูงขึ้น ระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะต่ำลงขึ้นด้วยเสมอ และสอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2542 : 65) ที่กล่าวว่า การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นรูปแบบหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงรวมอยู่ด้วย หลักง่าย ๆ ของความเสี่ยงมีอยู่ว่า "High Risk High Return"

1.3 ความฉลาดทางอารมณ์ ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า ความฉลาดทางอารมณ์นั้น นักลงทุนสถาบันให้ความสำคัญ แต่ไม่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ แต่สอดคล้องกับ อารงค์ อุดมไพจิตรกุล (2543 : 46) ที่กล่าวว่า ความสามารถในการจัดการเพื่อจัดสรรทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพมีผลจากความเก่งกล้าสามารถ (IQ) ร้อยละ 20 และอีกร้อยละ 80 มาจากความเฉลียวฉลาดทางอารมณ์ (EQ) และสอดคล้องกับ วิกรม เกษมวุฒิ (2541 : 171) นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จทุกคนจะต้องมีวินัยกับตนเอง การบังคับอารมณ์ ความอดทน และทัศนคติต่อการควบคุมการขาดทุน

1.4 แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล นักลงทุนให้ความสำคัญและส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับ อารงค์ อุดมไพจิตรกุล (2543 : 85-86) ที่กล่าวว่า ภาวะอินทรีภายในร่างกายของบุคคลถูกกระตุ้นจากสิ่งเร้าที่เรียกว่าสิ่งจูงใจ ก่อให้เกิดความต้องการอันจะนำไปสู่แรงขับภายใน (Internal Drive) ที่จะแสดงพฤติกรรมการลงทุนที่มีคุณค่า ถูกต้อง ตรงตามเป้าหมาย ซึ่งแรงจูงใจเป็นกระบวนการกระตุ้นให้ผู้ลงทุนปรับปรุงการลงทุนให้ดีขึ้น ซึ่งทำให้ได้รับสิ่งตอบแทนทางใจจากผลการปฏิบัติการลงทุนของตน ทำให้การลงทุนมีความทุ่มเทอุตสาหกรรรม พยายามอย่างเต็มความสามารถ สอดคล้องกับ ทฤษฎีแรงจูงใจ ใฝ่สัมฤทธิ์ อ้างจาก ที่กล่าวว่า การจูงใจเพื่อทำให้เกิดการลงทุนอย่างเต็มความสามารถ เป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการลงทุน ทำให้การปฏิบัติงานเต็มไปด้วยศักยภาพของตนด้วยในรัก ซึ่งจะนำไปสู่ทัศนคติในการลงทุนให้ประสบความสำเร็จ สอดคล้องกับ กันตนา เพิ่มผล ที่กล่าวว่า ทัศนคติเป็นปฏิกิริยาที่คนเรามีต่อสิ่งเร้าทางสังคม ปฏิกิริยาโต้ตอบนี้เราได้เรียนรู้มาจะมี

ลักษณะดีค่าหรือประเมินผลสิ่งนั้น ๆ ซึ่งคนมีความรู้สึก มีอารมณ์โต้ตอบกับสิ่งที่มากระทบ ไม่ว่าสิ่งนั้นจะเป็นตัวบุคคล เป็นเหตุการณ์ หรือเป็นสิ่งที่ของ ทศนคติมักจะประเมินผลออกมาในรูปของดีเลว ชอบไม่ชอบ ทศนคติถูกต้องมาเหมือนนิสัย ซึ่งเป็นนิสัยที่ต้องการความสำเร็จ ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎี และหลักเกี่ยวกับการจูงใจของ มาสโลว์ (1943) อ้างจาก (อัครงค์ อุดมไพจิตรกุล 2543 88-89) แรงจูงใจในขั้นที่ 5 ซึ่งถือเป็นขั้นสูงสุด คือความต้องการความสำเร็จในชีวิต (Self – Actualization Needs)

2 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ได้แก่ สภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การผลิต ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ ซึ่งบางตัวแปรก็ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ บางตัวแปรก็ไม่ส่งผล ดังจะกล่าวในรายละเอียดที่ละตัวแปร ดังนี้

2.1 สภาพคล่องทางการเงินของระบบ ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า สภาพคล่องทางการเงินส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับ รัตนาศายคณิต (2528 : 144) ที่กล่าวว่า การเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินจะมีผลทำให้อัตราดอกเบี้ยลดลง ดังนั้น จะทำให้ผู้ผลิตลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อขยายกิจการ ส่งผลให้การลงทุนในหลักทรัพย์ขยายตัว สอดคล้องกับ อนุสรณ์ สรพรม และคณะ (2538 : 224) ที่กล่าวว่า การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ย ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดการลงทุน และจะส่งกระทบต่อไปยังระดับผลิต และสอดคล้อง (http://www.set.or.th/th/education/fundamentals/fundamental_P2.html) ที่กล่าวว่าเมื่อใดก็ตามที่เกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงินของระบบ หมายความว่า ธุรกิจหรือกิจการทั้งหลายขาดเงินทุนหมุนเวียนที่จะใช้ในการดำเนินงาน ย่อมก่อให้เกิดปัญหาอื่น ๆ ตามมา โดยเฉพาะการปรับอัตราดอกเบี้ย

2.2 อัตราดอกเบี้ย ผลการวิจัยนี้พบว่า อัตราดอกเบี้ยส่งผลให้นักลงทุน สถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีความต้องการถือเงิน (Demand for Money) ของ จอห์น เมนาร์ด เคนส์ (1936) อ้างอิงจาก ริชาร์ด ที โฟเย็น (2544 : 104-105) ในเรื่องความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไร (Speculative Demand) ที่กล่าวว่า ความต้องการถือเงินเพื่อการเก็งกำไรนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยอย่างผกผัน กล่าวคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดสูง ปริมาณเงินที่ถือไว้เพื่อเสี่ยงหากำไรจะต่ำ แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดต่ำ ปริมาณเงินที่ถือไว้เพื่อเสี่ยงหากำไรจะสูง และสอดคล้องกับ วิกรม เกษมวุฒิ (2546 : 84) ที่กล่าวว่า หลักทั่วไป คือ ดอกเบี้ยขึ้น หุ้นตก เพราะอัตราดอกเบี้ยที่

สูงขึ้น จะไปลดกำไรของธุรกิจให้ตกต่ำลง ประชาชนก็จะลดการใช้จ่าย และลดการลงทุนลง นอกจากนี้ การที่ดอกเบี้ยขึ้นสูงยังเป็นเครื่องหมายแสดงว่า เศรษฐกิจมีปัญหา ซึ่งเป็นผลร้ายกับกำไรของกิจการ ผลก็คือ ราคาหุ้นตก

23 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ หรือค่าเงิน ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า ค่าเงินไม่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ แต่นักลงทุนสถาบันใช้ค่าเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในประเด็นดังต่อไปนี้

- พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ การเปลี่ยนแปลงค่าเงินจะมีผลให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติได้ในระยะสั้น ซึ่งเป็นการเก็งกำไร สอดคล้องกับทฤษฎี MSBP (Monetary Approach to Balance of Payment) (1985) อ้างจาก วเรศ อุปปาทิ (2541 : 375) ที่กล่าวว่าดุลการชำระเงินใดที่ไม่สมดุล ทั้งนี้ย่อมมาจากความไม่สมดุลทางการเงิน นั่นก็คือ ความแตกต่างของปริมาณเงินที่ประชาชนต้องการถือเทียบกับปริมาณอุปทานของเงินที่เจ้าหน้าที่ทางการเงินได้ตอบสนอง หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ ถ้าปริมาณเงินที่ประชาชนต้องการถือมากกว่าอุปทานของเงินภายในประเทศแล้ว (ค่าเงินภายในประเทศลดลง) อุปสงค์ส่วนเกินนั้นจะต้องถูกชดเชยโดยการไหลเข้าของเงินจากต่างประเทศ ในกรณีตรงกันข้าม ถ้าธนาคารกลางปล่อยอุปทานของเงินเกินกว่าปริมาณเงินที่ประชาชนต้องการถือ (ค่าเงินภายในประเทศสูงขึ้น) อุปทานส่วนเกินของเงินจะถูกขจัดให้หมดสิ้นโดยการไหลออกของเงินตกไปยังต่างประเทศ และสอดคล้องกับ ริชาร์ด ที โฟเย็น (2544 : 441) ที่กล่าวว่า ในหลาย ๆ ครั้งที่การคาดคะเนว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะเปลี่ยนแปลง จะกำหนดการไหลของเงินทุนต่างประเทศเข้าประเทศใดประเทศหนึ่ง

- พิจารณาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคส่งออกและนำเข้า การเปลี่ยนแปลงค่าเงินจะมีผลทำให้เกิดการไหลเข้าออกของสินค้าด้วย ซึ่งสอดคล้องกับ รัตน สหายคณิต (2534 : 233) ที่กล่าวว่า ค่าเงินหรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศมีส่วนสัมพันธ์กับการค้าระหว่างประเทศของประเทศต่าง ๆ เช่น ถ้าประเทศใดประเทศหนึ่งลดค่าเงินของเงินสกุลของตนลงเมื่อเปรียบเทียบกับเงินต่างประเทศ (Exchange Depreciation) จะมีผลกระทบกระเทือนต่อสินค้าออก และสินค้าเข้าของประเทศนั้น ๆ และสอดคล้องกับ อนุสรณ์ สรพรหม และคณะ (2538 : 213) ที่กล่าวว่า การลดค่าเงินจะช่วยส่งเสริมให้มีสินค้าออกเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีราคาถูกลงในสายตาของผู้ซื้อชาวต่างประเทศ และทำให้สินค้าเข้ามีราคาแพงขึ้นในสายตาผู้ส่งเข้าของประเทศนั้น ๆ และสอดคล้องกับ (<http://www.set.or.th/th/education/fundamentals/>

fundamental_P2.html) ที่กล่าวว่า ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศจะเกิดขึ้นเฉพาะอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ย่อมทำให้ค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาผลิต หรือจำหน่ายสูงขึ้นตามไปด้วย แต่สำหรับกิจการที่ส่งออกสินค้า หรือบริการอาจได้รับผลดี

2.4 การผลิต ผลการวิจัยครั้งนี้ พบว่า การผลิตส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับ ริชาร์ด ที โฟเยิน (2544 : 30) ที่กล่าวว่า ภาวะเศรษฐกิจถดถอยว่าเป็นระยะเวลาที่มีการผลิตตกต่ำ และการว่างงานเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน ภาวะเศรษฐกิจที่เจริญเติบโตก็จะเป็นระยะเวลามีการผลิตเติบโต และสอดคล้องกับ (http://www.set.or.th/th/education/fundamentals/fundamental_P2.html) หากอุตสาหกรรมภาคการผลิตและบริการสามารถผลิตและจำหน่ายสินค้าที่ตรงตามความต้องการของประเทศคู่ค้าได้ ทั้งยังมีราคาและคุณภาพเหมาะสม หรือดีกว่าสินค้าจากประเทศคู่แข่ง ก็จะส่งผลให้สามารถจำหน่ายสินค้าหรือบริการได้ดีขึ้น นำเงินตราจากต่างประเทศเข้ามาเสริมสร้างสภาพคล่องได้มากขึ้น และกำลังซื้อของประชาชนก็มีมากขึ้นจะกระจายผลดีไปยังกิจการอื่น ๆ ภายในประเทศ

2.5 ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศไม่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ แต่นักลงทุนสถาบันใช้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในประเด็นดังต่อไปนี้

- พิจารณาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ นักลงทุนต่างชาติสามารถที่จะลงทุนได้หลาย ๆ ประเทศรอบโลก ดังนั้นจึงทำให้นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนย้ายเงินไปยังประเทศต่าง ๆ ที่ระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนคุ้มค่า ซึ่งสอดคล้องกับ วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน (2540 : 100) ที่กล่าวว่า ต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity cost) คือ การสละทางเลือกทางใดทางหนึ่งออกไป ซึ่งการเลือกลงทุนประเทศใดประเทศหนึ่งจะต้องสละการลงทุนในประเทศอื่น ฉะนั้น นักลงทุนต่างชาติจะต้องเลือกลงทุนในประเทศที่คาดหวังว่าจะได้ผลตอบแทนสูงสุด และสอดคล้องกับ ริชาร์ด ที โฟเยิน (2544 : 441) ที่กล่าวว่า ปัจจัยเบื้องต้นที่กำหนดระดับการไหลของทุนระหว่างชาติต่าง ๆ คืออัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของสินทรัพย์ในแต่ละประเทศ

- พิจารณาภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคส่งออก เนื่องจากในบางหมวดอุตสาหกรรมจำเป็นต้องพึ่งพาการส่งออก ซึ่งสอดคล้องกับ อนุสรณ์ สรพรหม และคณะ

(2538 : 202) ที่กล่าวว่า ปริมาณทรัพยากรที่แต่ละประเทศมีอยู่นั้นแตกต่างกัน มีวิธีการผลิตแตกต่างกัน จึงสามารถเกิดการค้าระหว่างประเทศได้ ตามหลักของความได้เปรียบโดยเปรียบเทียบ (Comparative Advantage Theory) ถ้าภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศดี การค้าระหว่างประเทศก็จะดีตามไปด้วย การลงทุนในภาคส่งออกจะได้รับผลตอบแทนที่ดีตามไปด้วย

- พิจารณابรรยากาศในการลงทุน โลกาภิวัตน์ทำให้ระบบเศรษฐกิจแต่ละประเทศกลายเป็นระบบที่แยกออกจากกันไม่ได้ กล่าวคือ ถ้าเศรษฐกิจในต่างประเทศดีก็จะส่งผลดีมายังประเทศไทยด้วย ซึ่งสอดคล้องกับ อนุสรณ์ สรพรม และคณะ (2538 : 196) ที่กล่าวว่า ในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด (Open Economy) มีการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการระหว่างกัน แต่ละประเทศจะเลือกผลิตสินค้าที่ตนมีความชำนาญเฉพาะ (Specialization) และมีทรัพยากรเอื้ออำนวย การค้าระหว่างประเทศช่วยให้มีการกระจายเทคโนโลยีการผลิตจากประเทศเจริญแล้วไปสู่ประเทศที่ยังไม่เจริญ ไม่มีโอกาสพัฒนาปรับปรุงกระบวนการผลิตให้ทันสมัยยิ่งขึ้น ทำให้การจัดสรรทรัพยากรของประเทศและของโลกมีประสิทธิภาพเป็นผลให้ประเทศต่าง ๆ มีรายได้เพิ่มขึ้น และสอดคล้องกัน วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน (2520 : 25) ที่กล่าวว่า เมื่อเกิดการค้าระหว่างประเทศ ประเทศก็ได้ประโยชน์จากการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้ากับประเทศอื่น ๆ การกินดีอยู่ดีของประชาชนเป็นผลจากการเพิ่มผลผลิตทุกชนิดสืบเนื่องจากการค้าภายในและการค้าระหว่างประเทศ จึงพอสรุปได้ว่า เมื่อภาวะเศรษฐกิจในต่างประเทศดีก็จะส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศไทยดีตาม บรรยากาศการลงทุนก็ดีตามไปด้วย

3 ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐ ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า ปัจจัยทางด้านนโยบายของรัฐส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช สาขาวิทยาการจัดการ (2525 อ้างแล้ว) ที่กล่าวว่า ในประเทศที่กำลังพัฒนา มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมากในการพัฒนาประเทศ ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน แหล่งเงินทุนที่เหมาะสมที่สุดที่จะนำมาใช้จ่ายในการพัฒนาควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งได้มาจากบุคคลหรือผู้มีเงินออมในประเทศ รัฐบาลประเทศต่าง ๆ จึงมักออกมาตรการต่าง ๆ มากกระตุ้นให้ประชาชนสนใจในธุรกิจหลักทรัพย์

4 ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า ปัจจัยทางด้านจิตวิทยาส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับ วิกรม เกษมวุฒิ (2537 อ้างแล้ว) ที่กล่าวว่า ปัจจัยทางด้านจิตวิทยาถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญตัวหนึ่ง ที่นักลงทุนควรทำความเข้าใจกับสภาพตลาดที่ในบางครั้งเป็นไปอย่างไม่มีเหตุผล ซึ่งโดยหลักวิชานิติศาสตร์ ชาวดีชาวร้ายจะมีผลรุนแรงก็ต่อเมื่อ ชาวนั้นมีองค์ประกอบ

ของความประหลาดใจ (Surprise) สูงสุด ผลกระทบจะอ่อนตัวลงตามระดับของการรับทราบรู้ข่าวล่วงหน้า และในทางกลับกัน ถ้ามวลชนตระหนักตกใจเทขายหุ้นออกมาก ตลาดหุ้นก็จะหลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะต้องตกแล้วค่อยฟื้นตัวกลับเมื่อทุกคนรับทราบข้อเท็จจริงแล้ว และสอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ (2546 : 85) ที่กล่าวว่า นักเล่นหุ้นมักจะอ่อนไหวกับข่าวลือ ซึ่งเป็นเรื่องของจิตวิทยา มวลชน หากใครเริ่มพูดกันถึงเรื่องอะไร ก็จะมีการพูดเรื่องนั้นต่อไปจนเกิดสิ่งที่เรียกว่ามีน้ำนักคนก็จะพยายามตีความไปเกี่ยวกับราคาหุ้นว่าจะขึ้นหรือลง และถ้าบังเอิญราคาของหุ้นนั้นเกิดขึ้นหรือลงจริง จะมีผลให้ทุกคนคิดไปทางเดียวกัน

5 ปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสาร ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า ปัจจัยทางด้านการไหลของข้อมูลข่าวสารส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์ (2546 : 8) ที่กล่าวว่า โลกเราปัจจุบันได้ก้าวเข้าสู่ยุคของข้อมูลข่าวสารอย่างเต็มรูปแบบ จึงทำให้ความสำคัญของข้อมูลถูกใช้เป็นอาวุธ และเป็นความได้เปรียบสำคัญผู้ที่มีระบบข้อมูลที่ทันต่อเหตุการณ์ และสอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2546 : 29) ที่กล่าวว่าสารสนเทศจึงเป็นข้อมูลที่สำคัญต่อนักลงทุนอย่างมาก สารสนเทศจึงต้องมีความทั่วถึงและความเท่าเทียม มิฉะนั้น จะเกิดการได้เปรียบและเสียเปรียบต่อการลงทุน โดยที่การไหลของข้อมูลข่าวสารยังไม่ทั่วถึง กล่าวคือ การไหลของข้อมูลข่าวสารยังเป็นทิศทางเดียว คือ จากสื่อมายังนักลงทุน โอกาสที่จะตรวจสอบข่าวจากแหล่งข่าวมีน้อย จึงทำให้เกิดการได้เปรียบเสียเปรียบกันในการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎี Efficient Market Hypothesis (1960) อ้างจากสถาบันธุรกิจหลักทรัพย์ (2545 : 5-5) ที่กล่าวว่า ผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดอย่างรวดเร็ว โดยจัดอยู่ในกลุ่มตลาดค่อนข้างมีประสิทธิภาพ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะทั่วไป

จากผลการวิจัยปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1 เพื่อการพัฒนาแนวทางการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปให้ประสบความสำเร็จ สิ่งแรกที่ต้องปลูกฝัง คือ เรื่องเกี่ยวกับแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล เพราะเป็นสิ่งแรกที่จะนำไปสู่ความสำเร็จในการลงทุนโดยที่ปัจจัยย่อยอื่น ๆ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องความรู้ที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์, ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง และความฉลาดทางอารมณ์ สามารถที่จะ

เรียนรู้, ฝึกฝน และเพิ่มเติมได้ ซึ่งการปลูกฝังเรื่องเกี่ยวกับแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล อาจใช้การประชาสัมพันธ์ให้เกิดแนวทางการลงทุน จึงควรพิจารณาปลูกฝังกับนักลงทุน ดังนี้

1 1 นักลงทุนที่อยู่ในตลาดอยู่แล้ว ใช้การประชาสัมพันธ์ เพื่อปรับเปลี่ยนวิธีคิดใหม่ โดยต้องสามารถสร้างพลังการขับเคลื่อนภายในให้ต้องการความสำเร็จในการลงทุน ซึ่งอาจใช้แนวทางการลงทุนแบบ Valve Investor ที่มีปรัชญาการลงทุนเพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของกิจการ โดยใช้ประวัติย่อของนักลงทุนแนว Valve Investor ที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน 0 เป็นสื่อกระตุ้นให้นักลงทุนทั่วไปเกิดความต้องการความสำเร็จในการลงทุน โดยลบล้างทัศนคติที่มองว่าเป็นเรื่องของการพนันและดวงให้หมดไป

1 2 นักลงทุนที่ยังไม่เข้าตลาด ใช้การประชาสัมพันธ์ เพื่อสร้างค่านิยมในการลงทุนใหม่ โดยต้องสามารถสร้างพลังขับเคลื่อนภายในให้ต้องการความสำเร็จในการลงทุน ซึ่งอาจใช้แนวทางการลงทุนตามข้อ 1 1

2 เพื่อการพัฒนาเนื้อหาในการฝึกอบรมนักลงทุน

2 1 เสริมเนื้อหา การกระตุ้นแรงจูงใจไปสู่ความสำเร็จในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ ความมั่งคั่งของการลงทุน, ความคล่องตัวในการซื้อขาย, การกระจายเงินลงทุน และความปลอดภัยของเงินทุน ให้เป็นบทแรกของการฝึกอบรม

2 2 เสริมหลักสูตรที่ต่อยอดวิชาเศรษฐศาสตร์ที่นำไปสู่การลงทุน กล่าวคือ ต้องเข้าใจตัวเลขทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะ สภาพคล่องทางการเงินของระบบ, อัตราดอกเบี้ย และการผลิต รวมไปถึงวงจรเศรษฐกิจ และสามารถอ่านงบการเงินของบริษัทได้ ซึ่งจะนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

2 3 เสริมการวิเคราะห์ข่าว และผลกระทบของข่าวต่อราคาหลักทรัพย์ เพราะในการลงทุนจริงจะมีข้อมูลข่าวสารเข้ามาเป็นจำนวนมาก ซึ่งจะขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลว่าถูกต้องรวดเร็วเพียงใด

2 4 เพิ่มเติมให้มีภาคปฏิบัติแบบจำลองสถานการณ์จริง ได้นำความรู้ที่ได้จากการฝึกอบรมมาสู่ภาคปฏิบัติ และได้ฝึกฝนควบคุมอารมณ์กับควบคุมการตัดสินใจ ในสถานะที่มีเรื่องของปัจจัยทางด้านจิตวิทยามาเกี่ยวข้อง ซึ่งอาจใช้รูปแบบของเกมออนไลน์

3 เพื่อการพัฒนาตลาดเงิน ตลาดทุนให้เติบโตอย่างมีประสิทธิภาพ

3 1 ควรเพิ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาด อาจใช้การจูงใจในด้านภาษี เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุน

3 2 ส่งเสริมเรื่องธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน และเรื่องของธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ ต้องมีความโปร่งใส ซึ่งธรรมาภิบาลสามารถที่จะส่งเสริมให้ตลาดเงินตลาดทุนเติบโตอย่างมีเสถียรภาพได้

3 3 พัฒนาระบบการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารที่สามารถทำให้นักลงทุนสามารถตรวจสอบกับแหล่งที่มาของข้อมูลข่าวสารให้เป็นแบบการสื่อสารสองทาง (Two-Way Communication)

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

การลงทุนในหลักทรัพย์นั้นล้วนแต่มีปัจจัยต่าง ๆ ที่เข้ามากระทบ และเปลี่ยนแปลงรวดเร็ว ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันประสบความสำเร็จก็เปลี่ยนแปลงรวดเร็วเช่นกัน โดยเฉพาะปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจที่ต่อไปอาจมีประเด็นที่เพิ่มเติมเข้ามาอีก

1 ควรมีการศึกษาปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพราะประเด็นทางเศรษฐกิจจะมีประเด็นใหม่ ๆ เข้ามากระทบ ซึ่งประเด็นที่ควรเพิ่มเติม คือ น้ำมัน และการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ

2 ควรมีการศึกษาบทบาทของนักลงทุนสถาบันในแง่มุมอื่นอีกหลาย ๆ แง่มุม เพราะในอนาคตบทบาทของนักลงทุนสถาบันจะเข้ามาแทนที่นักลงทุนประเภทบุคคล ซึ่งจะทำหน้าที่ระดมทุนจากเงินออมของประชาชน และผลักดันให้ระบบเศรษฐกิจและตลาดเงิน ตลาดทุน เติบโตมั่นคง ดังที่ปรากฏในตลาดเงินและตลาดทุนในประเทศที่พัฒนาแล้ว แง่มุมที่ควรศึกษาเพิ่มเติมได้แก่ บทบาทของนักลงทุนสถาบันในการเป็นผู้นำตลาด บทบาทของนักลงทุนสถาบันในการผลักดันระบบเศรษฐกิจ และเพื่อความสะดวกในการจัดหาข้อมูลในการวิจัย และศึกษาถึงวิธีการลงทุนของนักลงทุนสถาบันที่ประสบความสำเร็จ

3 เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ควรศึกษาปัจจัยที่ทำให้ให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จต่อไปอีก โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยและสหสัมพันธ์ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด โดยใช้ตัวแปรที่ผู้วิจัยได้ศึกษามานำไปศึกษาต่อ

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- กันตยา เพิ่มผล (2541) *การพัฒนาประสิทธิภาพในการทำงาน*, กรุงเทพฯ ฝ่ายเอกสารและต่างสถาบันราชภัฏสวนดุสิต
- กันตา ชีวภักดี (2539) *การศึกษาการใช้ประโยชน์และความพึงพอใจในข้อมูลข่าวสารที่ผู้ลงทุนได้รับจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* ปรินูญานิพนธ์ นศ ม (นิเทศศาสตร์) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ถ่ายเอกสาร
- กรมวิชาการกระทรวงศึกษาธิการ (2539) *คุณลักษณะของผู้ประกอบการหรือผู้ประกอบการอาชีพอิสระที่ประสบความสำเร็จ* กรุงเทพฯ กระทรวงศึกษาธิการ
- จิตรา ก่อมนันทเกียรติ (2543) *คุณสมบัติของความสำเร็จ* กรุงเทพฯ อัมรินทร์ พรินตติ้งแอนพับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
- จารีรัตน์ ขอเหนี่ยวกลาง (2537) *คุณลักษณะของผู้บริหารในบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์* ปรินูญานิพนธ์ ก ศ ม จิตวิทยาการแนะแนว กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ถ่ายเอกสาร
- ชูศรี วงศ์รัตนะ (2539) *สถิติเพื่อการวิจัย* กรุงเทพฯ “มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
- ดนุพล อุ๋นจินตามณี (2545) *การเปิดรับข่าวสาร ความรู้ และทัศนคติเกี่ยวกับการปฏิรูปอุดมศึกษาของนิสิตนักศึกษามหาวิทยาลัยในกรุงเทพมหานคร* ปรินูญานิพนธ์ ว ศ ม (วัดผลการศึกษา) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ถ่ายเอกสาร
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2543) *ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จัดพิมพ์โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*
๑. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2543) *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน จัดพิมพ์โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2543) *ตลาดหุ้นในประเทศไทย จัดพิมพ์โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*
- นโปเลียน ฮิลล์ แต่ง ปสงค์ อาสา แปล (2544) *ปรัชญาชีวิต ศาสตร์แห่งความสำเร็จ* กรุงเทพฯ มังภาพย์
- บริษัทเงินทุนที่ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ (2548) *ข้อมูลบริษัท (ออนไลน์)* แหล่งที่มา <http://kco.th/profile/index.asp>
- บริษัทเงินทุนทริสโก้ (2548) *เกี่ยวกับทริสโก้ (ออนไลน์)* แหล่งที่มา http://tiscogroup.com/tcabout_1.htm

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (2548) ข้อมูลบริษัท (ออนไลน์) แหล่งที่มา

http://www.kgiwo.co.th/th/ir/corp_profile.asp

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมอยุธยาเจเอฟ (2548) เกี่ยวกับเอเจเอฟ แหล่งที่มา

<http://www.ajf.co.th/th/company/overview.asp>

ประเสริฐ วัจนปราชญ์ (2540) ความเป็นไปได้ของการใช้วิธีวิเคราะห์ทางเทคนิคในการทำนายราคาตลาดของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญานิพนธ์ วท.ม (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ถ่ายเอกสาร

อัมรงค์ อุดมไพจิตรกุล (2543) จิตวิทยาสำหรับนักเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์ (2546) ความมั่นคงใครบ้างไม่ยอมมี กรุงเทพฯ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

พรรณี อิศรพงศ์ไพศาล (2540) การเลือกลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญานิพนธ์ ศศ.ม (เศรษฐศาสตร์) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ถ่ายเอกสาร

๗ ริชาร์ด ที โพนเียน (2544) เศรษฐศาสตร์มหภาค แปลโดย จิราภรณ์ ช่างวงษ์ กรุงเทพฯ บริษัทเปียร์สัน เอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า

รัตนา สายคณิต (2538) มหเศรษฐศาสตร์เบื้องต้น กรุงเทพฯ ไทยวัฒนาพานิช จำกัด

วเรศ อุปปาดิก (2541) เศรษฐศาสตร์การเงินการธนาคาร กรุงเทพฯ สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

๘ วิกรม เกษมวุฒิ (2537) นักลงทุนผู้ชาญฉลาด บริษัทหลักทรัพย์เอกเอเชีย จำกัด (มหาชน) มปป

วิมลรัตน์ สุจริตพานิช (2542) การพัฒนาตลาดหลักทรัพย์กับแผนพัฒนาเศรษฐกิจ สังคมแห่งชาติ ปริญญานิพนธ์ ศศ.ม (เศรษฐศาสตร์) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ถ่ายเอกสาร

วิเชียร เกตุสิงห์ (2538) ค่าเฉลี่ยกับการแปลความหมายเรื่องง่าย ๆ ที่บางครั้งก็พลาดได้ ข่าวสาร การวิจัยทางการศึกษา ปีที่ 18 ฉบับที่ 3 กรุงเทพฯ กองการวิจัยการศึกษาสำนักงานคณะกรรมการศึกษาแห่งชาติ สำนักนายกรัฐมนตรี

- วิมลรัตน์ สุจิตพาณิช (2542) *การพัฒนาตลาดหลักทรัพย์กับแผนพัฒนาเศรษฐกิจสังคมแห่งชาติ*
 วิทยานิพนธ์ ศศ ม (เศรษฐศาสตร์) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย
 มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ถ่ายเอกสาร
- วิโรจน์ ไชยณ พล (2540) *สู่ความสำเร็จอันไร้ขอบเขต* กรุงเทพฯ –TRUTH AUTHORIZATION-
 INSTITUTE
- วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน (2520) *เศรษฐศาสตร์ระหว่างประเทศ* กรุงเทพฯ สำนักพิมพ์
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน (2540) *เศรษฐศาสตร์เบื้องต้น* กรุงเทพฯ สำนักพิมพ์
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ศุจินน ลุกโสภาส (2543) *การใช้และการเข้าถึงทรัพยากรสารสนเทศห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่ง*
ประเทศไทย วิทยานิพนธ์ ศศ ม (เศรษฐศาสตร์) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย
 มหาวิทยาลัยรามคำแหง ถ่ายเอกสาร
- ศุภเศรษฐ์ (1996) *ศาสตร์แห่งความสำเร็จ* กรุงเทพฯ TRUTHORINATION INSTITUTE
- สถาบันธุรกิจหลักทรัพย์ (2545) *หลักสูตรความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุน*
 กรุงเทพฯ สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- สุจิตร์ สุภาพ (2540) *การวิเคราะห์แบบการจัดการสารสนเทศห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่ง*
ประเทศไทย วิทยานิพนธ์ ศศ ม (เศรษฐศาสตร์) กรุงเทพฯ บัณฑิตวิทยาลัย
 มหาวิทยาลัยรามคำแหง ถ่ายเอกสาร
- ๗ สุโขทัยธรรมาธิราช (2539) *เอกสารการสอนชุดวิชาการลงทุน* กรุงเทพฯ สำนักพิมพ์สุโขทัย
 ธรรมาธิราช
- โสภณ ด้านศิริกุล (2545) *คัมภีร์หุ้น* กรุงเทพฯ ส เอเชียวล์ด กรุงเทพฯ
- อดิศักดิ์ ฉินไพศาล (2525) *การลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชน ของสถาบันการเงิน* วิทยานิพนธ์
 ศศ ม (เศรษฐศาสตร์) เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต กรุงเทพฯ ถ่ายเอกสาร
- อนุสรณ์ สรพรหม และคณะ (2518) *เศรษฐศาสตร์มหภาค* กรุงเทพฯ สมาคมอุดมศึกษาเอกชน
 แห่งประเทศไทย
- อ็อก แมติโน บรรณาธิการ (2540) *สำเร็จไร้ขอบเขต* บ ติวานนด์ แพล กรุงเทพฯ บริษัทดีเอ้อ
 แกรมีจำกัด
- อำนวยการ ลียาทิพย์กุล (2521) *การวิเคราะห์หลักทรัพย์* กรุงเทพฯ โรงพิมพ์
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

เทียนฉาย กิรินันท์ (2519) *เศรษฐศาสตร์ ทรัพยากรมนุษย์และกำลังคน* กรุงเทพฯ ไทย
วัฒนาพานิชย์

เพชร ชุมทรัพย์ (2531) *หลักการลงทุน* กรุงเทพฯ สำนักพิมพ์ธรรมศาสตร์

- เอ็ดวาร์ด เดอ โบโน จิระพล-ฉวยชัยจิต-แปลเรียบเรียง--(2521)--กลยุทธ์สุดยอดสู่ความสำเร็จ
บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด

แมน สาร์ตัน (2527) *เศรษฐศาสตร์แรงงาน* กรุงเทพฯ Os Printing House Co, Ltd

- ไชย ณ พล และ วิโรจน์ (2540) *สู่ความสำเร็จอันไร้ขอบเขต* กรุงเทพฯ TAUTH

AUTHORIZATION IN STITUTE

B F kider (1996) *"The Historical Roots of the Concept of Human Capital"*

The Journal of Political Economy

แบบสอบถามในการทำวิจัย

เรื่อง

ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ

แบบสอบถามที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้มีทั้งหมด 4 ตอน คือตอนที่ 1-4 แต่ละตอน เป็นการสอบถามเกี่ยวกับคุณลักษณะของท่านในด้านต่างๆ ดังนั้น ขอท่านโปรดอ่านคำชี้แจงของแต่ละตอน ก่อนตอบแบบสอบถาม

แบบสอบถามตอนที่ 1

คำชี้แจง โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างแต่ละข้อที่ตรงกับความคิดเห็นของท่าน

I แบบสอบถามวัดการปฏิบัติการลงทุนในหลักทรัพย์ด้านการใช้ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์

1 1 ก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ข้าพเจ้าสนใจ ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ภาวะทางเศรษฐกิจ

1 2 ก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ข้าพเจ้าศึกษา ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ข้อมูลของบริษัทที่จะลงทุน

2 การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค

2 1 ก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ข้าพเจ้าศึกษา ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ราคาและปริมาณการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์

2 2 ก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ข้าพเจ้าศึกษา ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์รายตัว

2 3 ก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ข้าพเจ้าศึกษา ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
กราฟทางเทคนิค

II แบบสอบถามวัดการปฏิบัติการลงทุนในหลักทรัพย์ด้านความสามารถในการบริหารความเสี่ยง

1 ความสามารถในการบริหารความเสี่ยง

1 1 การลงทุนในหลักทรัพย์ข้าพเจ้าจะกระจาย ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ความเสี่ยงไปยังหลักทรัพย์ต่าง ๆ

1 2 ข้าพเจ้าพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ผลตอบแทนสูงและความเสี่ยงสูง

1 3 ข้าพเจ้าพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ผลตอบแทนต่ำและความเสี่ยงต่ำ

III แบบสอบถามวัดการปฏิบัติการลงทุนในหลักทรัพย์ด้านความฉลาดทางอารมณ์

1 ความฉลาดทางอารมณ์

- 1 1 เหตุการณ์ 911 (ก่อวินาศกรรม) ทำให้ข้าพเจ้า ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
มีความเครียดและเทขายหุ้นทั้งหมด
- 1 2 เหตุการณ์ 911 (ก่อวินาศกรรม) ทำให้ข้าพเจ้า ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
มีความยินดีที่ราคาสินทรัพย์ตกลงมาเพราะข้าพเจ้า
จะได้ซื้อหุ้นราคาถูก
- 1 3 เมื่อหุ้นที่ข้าพเจ้าลงทุนมีดัชนีขยับขึ้น ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ข้าพเจ้าจะรีบเทขายทันที
- 1 4 เมื่อหุ้นที่ข้าพเจ้าลงทุนมีดัชนีขยับขึ้น ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ข้าพเจ้าจะค่อย ๆ ทอยขาย

IV แบบสอบถามวัดการปฏิบัติการลงทุนในหลักทรัพย์ ด้านแรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล

1 แรงจูงใจในความสำเร็จของบุคคล

- 1 1 เมื่อลงทุนในหลักทรัพย์ ข้าพเจ้ามักทุ่มเท ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ความพยายามให้กับการลงทุน
- 1 2 เมื่อลงทุนในหลักทรัพย์ยังไม่ประสบความสำเร็จ ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
ข้าพเจ้าจะพยายามเพื่อให้การลงทุนของข้าพเจ้า
ประสบความสำเร็จ
- 1 3 ข้าพเจ้าใช้ดุลพินิจสูงในการตัดสินใจลงทุน ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่
เลือกซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้ง

IV แบบสอบถามวัดการปฏิบัติการลงทุนในหลักทรัพย์ ด้านความสำเร็จในการลงทุน

1 ความสำเร็จในการลงทุน (สามารถตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

1.1 สถาบันของท่านมีเป้าหมายการลงทุนเน้นในด้านใดต่อไปนี้

- ☐ ความปลอดภัยของเงินทุน
- ☐ เสถียรภาพของรายได้
- ☐ ความมั่งคั่งของการลงทุน
- ☐ ความคล่องตัวในการซื้อขาย
- ☐ ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที
- ☐ การกระจายเงินลงทุน
- ☐ ความพอใจด้านภาษี

แบบสอบถามคำถามปลายเปิดในการทำวิจัย
เรื่อง
ปัจจัยที่ทำให้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นนิติบุคคลประสบความสำเร็จ

แบบสอบถามคำถามปลายเปิดในการวิจัยครั้งนี้มีทั้งหมด 8 ตอน คือตอนที่ 5-12
แต่ละตอนเป็นการสัมภาษณ์ในเรื่องทัศนคติในเรื่องต่าง ๆ

แบบสอบถามตอนที่ 2

คำชี้แจง โปรดใส่ข้อความลงในช่องว่างที่ตรงกับความคิดเห็นของท่าน

ตอนที่ 5 เครื่องมือวัดความคิดเห็นเรื่องสภาพคล่องทางการเงิน

1 ท่านมีความคิดเห็นว่าสภาพคล่องทางการเงินของระบบกระทบต่อการลงทุนอย่างไร?

ตอบ

2 ท่านคิดว่าในสภาพปัจจุบันสภาพคล่องทางการเงินเป็นเช่นไร ?

ตอบ

3 ท่านให้ความสำคัญกับสภาพคล่องทางการเงินของระบบกับการลงทุนอย่างไร ?

ตอบ

ตอนที่ 6 เครื่องมือวัดความคิดเห็นเรื่องอัตราดอกเบี้ย

1 ท่านมีความคิดเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยกระทบต่อการลงทุนอย่างไร ?

ตอบ

2 ท่านคิดว่าในสภาพปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับใด ?

ตอบ

3 ท่านให้ความสำคัญกับระดับอัตราดอกเบี้ยกับการลงทุนอย่างไร ?

ตอบ

ตอนที่ 7 เครื่องมือวัดความคิดเห็นเรื่อง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราหรือค่าเงิน

1 ท่านมีความคิดเห็นว่าค่าเงินบาทกระทบต่อการลงทุนอย่างไร ?

ตอบ

2 ท่านคิดว่าค่าเงินบาทในปัจจุบันอยู่ในระดับใด?

ตอบ

3 ท่านให้ความสำคัญต่อค่าเงินบาทเช่นไร ในการลงทุน?

ตอบ

ตอนที่ 8 เครื่องมือวัดความคิดเห็นเรื่องการผลิต

1 ท่านมีความคิดเห็นว่อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ เป็นเช่นใด?

ตอบ

2 แล้วท่านใช้อะไรเป็นดัชนีวัด?

ตอบ

3 ท่านคิดว่าอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจกระทบต่อการลงทุนและผลประกอบการของบริษัทที่จะลงทุนอย่างไร?

ตอบ

4 ท่านให้ความสำคัญกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในการลงทุนมากน้อยแค่ไหน?

ตอบ

ตอนที่ 9 เครื่องมือวัดความคิดเห็นเรื่อง ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

1 ท่านคิดว่าประเทศคู่ค้าสำคัญของประเทศไทย ในปัจจุบันมีชาติใดบ้าง?

ตอบ

2 ท่านคิดว่าภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าเป็นเช่นใด (ถามแยกประเทศ)?

ตอบ

3 แล้วท่านใช้อะไรเป็นดัชนีวัด?

ตอบ

4 ท่านคิดว่าภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ ส่งผลต่อการลงทุนอย่างไร?

ตอบ

5 ท่านให้ความสำคัญกับภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ ในการลงทุนมากน้อยเช่นไร?

ตอบ

6 นอกจากสภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ย ค่าเงิน การผลิตและภาวะเศรษฐกิจและท เน คิดว่า มีปัจจัยทางเศรษฐกิจได้อีกที่กระทบต่อการลงทุน?

ตอบ

ตอนที่ 10 เครื่องมือวัดความคิดเห็นเรื่องนโยบายของภาครัฐ

1 ท่านคิดว่านโยบายของรัฐที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนเป็นเช่นไร?

ตอบ

2 แล้วกระทบต่อการลงทุนอย่างไร?

ตอบ

3 นโยบายของรัฐสามารถกระตุ้นการลงทุนของท่านมากน้อยแค่ไหน?

ตอบ

4 นโยบายของรัฐที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในปัจจุบันควรเพิ่มเติมในเรื่องใดอีก?

ตอบ

ตอนที่ 11 เครื่องมือวัดความเห็นเรื่องจิตวิทยาของนักลงทุน

1 ท่านคิดว่า พฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน เป็นเช่นใด?

ตอบ

2 แล้วกระทบต่อการลงทุนอย่างไร?

ตอบ

3 ท่านให้ความสำคัญต่อบัจจัยทางด้านจิตวิทยามากน้อยแค่ไหน?

ตอบ

4 ณ ตอนนี้มีปัจจัยทางจิตวิทยา ในเรื่องใดที่กระทบต่อพฤติกรรมนักลงทุน?

ตอบ

ตอนที่ 12 เครื่องมือวัดความคิดเห็น เรื่อง การไหลของข้อมูลข่าวสาร

1 ท่านคิดว่าปัจจุบัน สภาพการไหลของข้อมูลเป็นเช่นใด และให้ความสำคัญมากน้อยแค่ไหน?

ตอบ

2 แล้วกระทบต่อการลงทุนอย่างไร?

ตอบ

3 ในฐานะที่ท่านเป็นนักลงทุนสถาบัน มีความได้เปรียบของการไหลของข้อมูลข่าวสารหรือไม่?

ตอบ

ภาคผนวก ข

รายชื่อผู้เชี่ยวชาญในการตรวจสอบเครื่องมือ

รายชื่อผู้เชี่ยวชาญในการตรวจสอบเครื่องมือ

- 1 นายวิกรม เกษมวุฒิ (ที่ปรึกษาด้านหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)
- 2 นายประเสริฐ วีระเกียรติพรกุล (กรรมการบริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน จำกัดมหาชน)
- 3 รองศาสตราจารย์ ดร. พิสมัย จารุจิตติพันธ์



บันทึกข้อความ

สำนักงาน ก.พ.ร. โทร. ๐๒-๖๓๙๔๖๖

ที่ กปร ๐๖๑๑๙.๒ ๔๔๔-๔

วันที่ ๔๖ สิงหาคม ๒๕๔๖

เรื่อง ขอบเขตปฏิบัติงานวิทยากร

ลงม. กทบคกณะสังคมศาสตร์

เนื่องด้วย นายปริญญา ทองน้ำเสลด นิสิตระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทำสารนิพนธ์เรื่อง “ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนเอกชนประสบความสำเร็จ” โดยมี อาจารย์ธีรพงศ์ อคมโฆจิกรกุล เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ โดยนาย ปณิธิ วิทยาลัยชกวิทยา วิชา วิชาเศรษฐศาสตร์นิพนธ์ วารุจิตติพันธ์ เป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบผลงานตามระเบียบสำนักทะเบียนวิทยาสถาบันประสบความสำเร็จ

จึงเรียนมาเพื่อขอความร่วมมือ ไปโปรดพิจารณาให้ข้าราชการในสังกัดเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบผลงาน และขอขอบพระคุณที่ให้ความช่วยเหลือด้วย

รองศาสตราจารย์ ดร. นพ. นพ. นพ.

คณะศิลปกรรมศาสตร์



กค ๐๕๑๙ ๑๒/ ๖๔๔๔

บัณฑิตวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

สุขุมวิท ๒๓ กรุงเทพมหานคร ๑๐๑๑๑

๒๕ สิงหาคม ๒๕๔๖

เรื่อง ขอเชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญ

เรียน กรรมการสมาคมนักลงทุนไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย แบบสอบถาม และแบบสัมภาษณ์

เนื่องด้วย นายปริญญา ทองน้ำใส นิสิตระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทำสารนิพนธ์เรื่อง “ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันประสบความสำเร็จ โดยมี อาจารย์ธำรงค์ อุดมไฉจิตรกุล เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ในกรณีนี้ บัณฑิตวิทยาลัยขอเชิญท่าน เป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบแบบสอบถามและแบบสัมภาษณ์ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันประสบความสำเร็จ ในระหว่างเดือนสิงหาคม ๒๕๔๖

จึงเรียนมาเพื่อขอความอนุเคราะห์ ได้โปรดพิจารณาเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบแบบสอบถาม และแบบสัมภาษณ์ ให้ นายปริญญา ทองน้ำใส และขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้ด้วย

ขอแสดงความนับถือ

(รองศาสตราจารย์ภาครักษ์ หะวานนท์)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

สำนักงานกณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

โทร ๐๒-๖๖๔-๑๐๐๐ ต่อ ๕๖๑๘ ๕๖๑๙

หมายเหตุ ต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อมิลิต โทรทัศน์ มีอีก ๐๖-๖๒๗๔๘๐๔



๒ กันยายน 2546

เรื่อง ขอเชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญ

เรียน กรรมการอิสระ บริษัท หลักทรัพย์พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย แบบสัมภาษณ์ และแบบสอบถาม

เนื่องด้วย นายปริญญา ทองหน้าศาล นิสิตระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทำสารนิพนธ์เรื่อง "ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันประสบความสำเร็จ" โดยมี อาจารย์ธำรงค์ อุดมไพจิตรกุล เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ในการนี้ บัณฑิตวิทยาลัยขอเรียนเชิญ ท่าน เป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจแบบสอบถามและแบบสัมภาษณ์ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันประสบความสำเร็จ

จึงเรียนมาเพื่อขอความอนุเคราะห์ ได้โปรดพิจารณาเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจแบบสอบถาม และแบบสัมภาษณ์ ให้ นางสาวปริญญา ทองหน้าศาล และขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้ด้วย

ขอแสดงความนับถือ

(รองศาสตราจารย์นภาพร หะวานนท์)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

สำนักงานคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

โทร 02-664-1000 ต่อ 5618 5731

หมายเหตุ กองการสอบและข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ นิสิต โทรศัพท์ 02-8682769 มือถือ 06-3274804

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 สาขาวิชา ๒๖ กรกฎาคม ๒๐๑๐

77 001011 2546

สิ่งทีส่งมาด้วย แบบสัมภาษณ์ และแบบสอบถาม

จึงเรียนมาเพื่อขอความอนุเคราะห์ ให้นำไปพิจารณาต่อไป ภาษาปริณญา ของหน้าศาล ได้เก็บไว้
ในการทำสารนิพนธ์ ซึ่งจะประกอบเป็นโครงการพัฒนาการศึกษา และขออรรถาธิบายเพิ่มเติม
ณ โอกาสนี้ด้วย

២. ការបង្កើនចំណេះដឹង

(אָנפֿאַנג פֿון דער שטודיע)

អរិយធម៌ ក្នុង វប្បធម៌

ឧបករណ៍ គណនាប្រភេទទី៣

អង្គការសហប្រតិបត្តិការអន្តរជាតិ

๔๓๓ - ๔๓๔ - ๔๓๕

$$\bar{I}_{117} = 0.661 \cdot 10^{10} \text{ до } 5618 \cdot 5731$$

1000000 2000000 3000000 4000000 5000000 6000000 7000000 8000000 9000000 10000000 11000000 12000000 13000000 14000000 15000000 16000000 17000000 18000000 19000000 20000000 21000000 22000000 23000000 24000000 25000000 26000000 27000000 28000000 29000000 30000000 31000000 32000000 33000000 34000000 35000000 36000000 37000000 38000000 39000000 40000000 41000000 42000000 43000000 44000000 45000000 46000000 47000000 48000000 49000000 50000000 51000000 52000000 53000000 54000000 55000000 56000000 57000000 58000000 59000000 60000000 61000000 62000000 63000000 64000000 65000000 66000000 67000000 68000000 69000000 70000000 71000000 72000000 73000000 74000000 75000000 76000000 77000000 78000000 79000000 80000000 81000000 82000000 83000000 84000000 85000000 86000000 87000000 88000000 89000000 90000000 91000000 92000000 93000000 94000000 95000000 96000000 97000000 98000000 99000000 100000000



๕- กุมภาพันธ์ 2547

เรื่อง ขอความอนุเคราะห์เพื่อการวิจัย

เรียน หัวหน้าฝ่ายนิเทศสัมพันธ์ บริษัทเงินทุนทิสโก้

สิ่งที่ส่งมาด้วย แบบสอบถาม

เนื่องด้วย นายปริญญา ทองหน้าศาล นิสิตระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทำสารนิพนธ์เรื่อง “ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันถือลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ” โดยมี อาจารย์ธำรงค์ อุคบไพจิตรกุล เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ในการนี้ นิสิตมีความจำเป็นต้องเก็บข้อมูลเพื่อการวิจัย โดยขอให้ผู้บริหารที่มีอำนาจหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันทุกคน ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันถือลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ในระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ - มีนาคม 2547

จึงเรียนมาเพื่อขอความอนุเคราะห์ ได้โปรดพิจารณาให้ นายปริญญา ทองหน้าศาล ได้เก็บข้อมูลในการทำสารนิพนธ์ และขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้ด้วย

ขอแสดงความนับถือ

(รองศาสตราจารย์นภาพร หะวานนท์)

รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ

รักษาราชการแทนคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

สำนักงานคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

โทร 02-๔๔-1000 ต่อ 5618, 5731

หมายเหตุ - ต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ สสค โทรทัศน์ 02-8682169 มือถือ 06-3274804

ที่ ศธ 0519 121 /ค.ร.ร.4



บัณฑิตวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

สุขุมวิท 23 กรุงเทพฯ 10110

๕ กุมภาพันธ์ 2547

เรื่อง ขอลาความอนุเคราะห์เพื่อการวิจัย

เรียน กรรมการผู้จัดการ บริษัท เงินทุนเกียรตินาकिन

สิ่งที่ส่งมาด้วย แบบสอบถาม

เนื่องด้วย นายปริญญา ทองหน้าศาล นิติระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตรการศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทำสารนิพนธ์เรื่อง “ปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ” โดยมี อาจารย์ธำรงค์ อุดมไพจิตรกุล เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ในการนี้ นิสิตมีความจำเป็นต้องเก็บข้อมูลเพื่อการวิจัย โดยขอให้ผู้บริหารที่มีอำนาจหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันทุกกลน ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ ในระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ - มีนาคม 2547

จึงเรียนมาเพื่อขอความอนุเคราะห์ ได้โปรดพิจารณาให้ นายปริญญา ทองหน้าศาล ได้เก็บข้อมูลในการทำสารนิพนธ์ และขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้ด้วย

ขอแสดงความนับถือ

(รองศาสตราจารย์นายแพทย์ พะวานนท์)

รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ

รักษาราชการแทนคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

สำนักงานคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

โทร. ๒-664-1000 ต่อ ๖๖18 5731

หมายเหตุ : ต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ นิสิต โทรศัพท์ : 02-8682769 มือถือ 05-3274804

ที่ ศธ 0519 12/ 7/11



บัณฑิตวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

ลงวันที่ 23 กรกฎาคม 1011

7 กรกฎาคม 2546

เรื่อง ขอลความอนุเคราะห์เพื่อการวิจัย

เรียน หัวหน้าฝ่ายประชาสัมพันธ์ บริษัท หลักทรัพย์ เคจีไอ

สิ่งที่ส่งมาด้วย แบบสัมภาษณ์ และแบบสอบถาม

เรื่องด้วย นายปริญญา ทองน้ำใส นิสิตระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตรการศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทาสารนิพนธ์เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทความสำเร็จ โดยมี อาจารย์ธีรพงศ์ อุดมใจจิตรกุล เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการนิพนธ์ในการนี้ นิสิตมีความจำเป็นต้องเก็บข้อมูลเพื่อการวิจัย โดยขอให้ผู้บริหารที่มีอำนาจหน้าที่รับผิดชอบการลงทุนในหลักทรัพย์ของสถาบันฯ ช่วยดำเนินการขอความร่วมมือจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการดำเนินการนี้ เพื่อให้การดำเนินงานประสบความสำเร็จ ในระยะเวลาที่กำหนดไว้ก่อน 2546

จึงเรียนมาเพื่อขอลความอนุเคราะห์ ได้โปรดพิจารณาให้ นายปริญญา ทองน้ำใส ได้เก็บข้อมูลในการทำสารนิพนธ์ และขอขอบคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้ด้วย

ขอแสดงความนับถือ

(รศ.ดร.สาธิตา วรรณวิเศษ) ผ.บ.บ.บ.

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

สำนักงานคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

โทร 02-2560 ๑๑ ๙618 ๙711

หมายเหตุ ต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ โทรศัทพ์ 02-256๙27๐9 ถึงเลข ๙๖ ๙274804



ตุลาคม 2546

เรื่อง ขอบขออนุญาตการวิจัย

เรียน กรรมการผู้จัดการ บริษัท จัดการกองทุนอยุธยาเอเอฟ

สิ่งส่งมาด้วย แบบสัมภาษณ์ และแบบสอบถาม

เรื่องด้วย นายปริญญา ทองหน้าศาล นิสิตระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทบทวนและวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้รับจากผู้ลงทุนสถาบันการเงินในประเทศไทยประสบความสำเร็จ โดยมี อาจารย์ดำรงศักดิ์ อุบลไพฑูริย์ เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการวิจัย วิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยขอให้ผู้รับทราบถึงวัตถุประสงค์ของการลงทุนของกองทุนอยุธยาเอเอฟ และขอขออนุญาตและแบบสัมภาษณ์จากผู้ลงทุนสถาบันการเงินที่ประสบความสำเร็จ และขอขออนุญาตสัมภาษณ์จากผู้ลงทุนสถาบันการเงินที่ประสบความ

จึงเรียนมาเพื่อขออนุญาตการวิจัย ได้โปรดพิจารณาให้ นายปริญญา ทองหน้าศาล ได้เก็บข้อมูลในการทบทวนและวิเคราะห์ข้อมูล และขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้

นายปริญญา ทองหน้าศาล

12/10/11

(พร้อมเอกสารแนบแบบสัมภาษณ์ และแบบสอบถาม)

นายปริญญา ทองหน้าศาล

สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการศึกษา

โทร 02-604-1000 ต่อ 5618-5731

นายปริญญา ทองหน้าศาล นิสิตระดับปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษามหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ได้รับอนุมัติให้ดำเนินการทบทวนและวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้รับจากผู้ลงทุนสถาบันการเงินในประเทศไทยประสบความสำเร็จ โดยมี อาจารย์ดำรงศักดิ์ อุบลไพฑูริย์ เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการวิจัย วิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยขอให้ผู้รับทราบถึงวัตถุประสงค์ของการลงทุนของกองทุนอยุธยาเอเอฟ และขอขออนุญาตและแบบสัมภาษณ์จากผู้ลงทุนสถาบันการเงินที่ประสบความสำเร็จ และขอขออนุญาตสัมภาษณ์จากผู้ลงทุนสถาบันการเงินที่ประสบความ

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ชื่อ ชื่อสกุล	นายปริญญา ทองหน้าศาล
วันเดือนปีเกิด	6 กันยายน 2520
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	183 ซอยเพชรเกษม 15 แยก 9 แขวงวัดท่าพระ เขตบางกอกใหญ่ กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	ผู้ช่วยผู้จัดการ
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัทหลักทรัพย์ฟาร์อีสต์
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ. 2532	ประถมศึกษา จากโรงเรียนเซนต์คาเบรียล
พ.ศ. 2535	มัธยมศึกษาตอนต้น จากโรงเรียนเซนต์คาเบรียล
พ.ศ. 2538	มัธยมศึกษาตอนปลาย จากโรงเรียนเซนต์คาเบรียล
พ.ศ. 2542	ปริญญาตรี จากมหาวิทยาลัยรังสิต คณะนิเทศศาสตร์บัณฑิต
พ.ศ. 2548	ปริญญาโท จากมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ คณะสังคมศาสตร์ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การศึกษา