

รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรม
และการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



สารนิพนธ์
ของ
วิไลวรรณ ชีระประเสริฐโสภณ

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด

สิงหาคม 2559

รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรม
และการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด

สิงหาคม 2559

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรม
และการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทคัดย่อ
ของ
วิไลวรรณ ชีระประเสริฐโสภณ

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด

สิงหาคม 2559

วิไลวรรณ วีระประเสริฐโสภณ. (2560). รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์
หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนราย
ย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ บธ.ม.(การตลาด). กรุงเทพฯ:
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. อาจารย์ที่ปรึกษา: อาจารย์ ดร.สันติ
เต็มประเสริฐสกุล.

งานวิจัยมีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษารูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์
หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่าง 400 คน ใช้แบบสอบถามออนไลน์เป็นเครื่องมือใน
การเก็บข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ได้แก่ การทดสอบ ไค-สแควร์

ผลวิจัยพบว่า

นักลงทุนที่มีลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่
ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มี
ความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ทั้ง ด้านพื้นฐาน ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับ
พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปแบบการดำเนินชีวิตมีเพียงด้าน กิจกรรมและความสนใจ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรม
และการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

LIFESTYLE AND STOCK ANALYSIS APPROACH RELATING INVESTMENT STRATEGY
BEHAVIOR AND STOCK SELECTION OF RETAIL INVESTORS IN THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND



Presented in partial fulfillment of the requirements for the
Master of business Administration Degree in Marketing
at Srinakharinwirot University
August 2017

Wilaiwan Theeraprasertsophon. (2017). *Lifestyle and analysis approach relating investment strategy behavior and stock selection of retail investors in the Stock Exchange of Thailand*. Master Project, M.B.A. (Marketing) Bangkok: Graduate School, Srinakharinwirot University Project Advisor: Dr. Santi Termprasertsakul.

The research aims to study the aspect of lifestyle and an analytical approach relating investment strategy behavior and stock selection among retail investors in the Stock Exchange of Thailand. The four hundred samples used an online questionnaire as a tool to collect data. The statistics used for data analysis were percentage, mean, standard deviation. The statistics used to test the hypothesis was a Chi-square test.

The results revealed the following:

The factors related to investors include age, gender, status, family members, occupation, average income per month and investment experiences in the stock market related to the behavior and investment strategies of investors.

The analytical approach, including the fundamental and technical aspects were related to the behavior and investment strategies of investors.

The factors related to lifestyle include the following: activities and interests related to the behavior and the investment strategies of retail investors.

ประกาศคุณูปการ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงด้วยดี ด้วยความกรุณาและความช่วยเหลืออย่างสูงจาก อาจารย์ ดร.สันติ เต็มประเสริฐสกุล อาจารย์ที่ปรึกษาในการทำสารนิพนธ์ ที่ได้ให้ความเมตตา เสียสละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษา แนะนำ ความช่วยเหลือและตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่อง ต่างๆเพื่อให้สารนิพนธ์ฉบับนี้มีความครบถ้วนสมบูรณ์

ขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์ ดร. กัลยกิตติ์ กীরตอังกูร และอาจารย์ ดร. จิโรจน์ บุรณศิริ ที่กรุณาให้ความอนุเคราะห์ในการเป็นผู้เชี่ยวชาญในการตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือวิจัยและให้ ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งนี้

ขอกราบขอบพระคุณ คณาจารย์ในภาควิชาบริหารธุรกิจ คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัย ศรีนครินทรวิโรฒทุกท่านที่ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ รวมถึงเจ้าหน้าที่โครงการบริหารธุรกิจ ทุกท่าน

ขอขอบคุณ ครอบครัว เพื่อนนิสิตและเพื่อนร่วมงาน ที่คอยเป็นกำลังใจที่สำคัญ และให้ความช่วยเหลือในทุกๆเรื่อง จนสำเร็จเป็นรูปเล่มได้อย่างสมบูรณ์

ท้ายสุดขอขอบพระคุณผู้ตอบแบบสอบถามทุกท่านที่ได้กรุณาให้ความร่วมมือและสละเวลา ในการตอบแบบสอบถามที่มีส่วนสำคัญในการทำวิจัยครั้งนี้ให้สำเร็จได้ด้วยดี

วิไลวรรณ ชีระประเสริฐโสภณ

สารบัญ

บทที่	หน้า
1 บทนำ	1
ภูมิหลัง	1
ความมุ่งหมายงานวิจัย	3
ความสำคัญของการวิจัย	3
ขอบเขตการวิจัย	3
ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	4
นิยามศัพท์เฉพาะ	5
กรอบแนวความคิดในการวิจัย	6
สมมติฐานในการวิจัย	6
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
แนวความคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประชากรศาสตร์	8
แนวความคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์	10
แนวคิดและทฤษฎีรูปแบบการดำเนินชีวิต	21
ทฤษฎีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุน	23
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	28
3 วิธีการดำเนินการวิจัย	31
การกำหนดประชากรและการสุ่มตัวอย่าง	31
การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	32
การเก็บรวบรวมข้อมูล	38
การจัดกระทำและการวิเคราะห์ข้อมูล	38
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	39
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	43
สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	43
การเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล	43
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	44
สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน	66

สารบัญ

บทที่	หน้า
5 สรุปผล อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	70
สังเขปการวิจัย	70
สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูล	74
อภิปรายผล	79
ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย	80
ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป	81
บรรณานุกรม	82
ภาคผนวก	86
ภาคผนวก ก	87
ภาคผนวก ก	96
ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์	98

บัญชีตาราง

ตาราง	หน้า
1 จำนวนบัญชีหลักทรัพย์	1
2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยในประเทศไทย แยกตามประเภทนักลงทุน	2
3 แสดงจำนวน และร้อยละ ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม	44
4 แสดงจำนวนความถี่ และค่าร้อยละ ของกลุ่มตัวอย่าง ด้านปัจจัยด้านพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน ของผู้ตอบแบบสอบถาม ...	47
5 แสดงจำนวนความถี่ และค่าร้อยละ ของกลุ่มตัวอย่าง ปัจจัยด้านเทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน ของผู้ตอบแบบสอบถาม	48
6 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมของผู้ตอบแบบสอบถาม	49
7 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจของผู้ตอบแบบสอบถาม	50
8 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถาม	51
9 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน	52
10 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน	52
11 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามเพศ	53
12 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามอายุ	54
13 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามสถานภาพ	55
14 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ	56
15 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามอาชีพ	57
16 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามรายได้	58

บัญชีตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
17 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย จำแนกตามประสบการณ์ในการลงทุน	59
18 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย จำแนกตามแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐาน	60
19 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย จำแนกตามแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค	61
20 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย จำแนกตามรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม	63
21 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย จำแนกตามรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ	64
22 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย จำแนกตามรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น	65
23 แสดงสรุปผลทดสอบสมมติฐาน	66

บัญชีภาพประกอบ

ภาพประกอบ	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย	6
2 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยด้านพื้นฐาน	11
3 วัฏจักรธุรกิจ	12
4 แสดงพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต	18
5 แสดงเส้นแนวโน้มขึ้นเป็นเส้นตรง (Uptrend)	19
6 แสดงเส้นแนวโน้มลงเป็นเส้นตรง (Downtrend)	19
7 แสดงเส้นแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลง หรือแนวโน้มแนวราบ (Sideway)	20
8 ลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุน	25



บทที่ 1

บทนำ

ภูมิหลัง

ปัจจุบันการลงทุนในหลักทรัพย์ถือเป็นการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากประชาชนจำนวนมาก เนื่องจากข้อมูลข่าวสาร และความรู้ต่างๆ ที่เกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น สามารถสืบค้นได้อย่างสะดวกและรวดเร็วจากช่องทางต่างๆ อาทิ ข้อมูลออนไลน์ทางอินเทอร์เน็ต เอกสารส่งเสริมความรู้จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ออกจากรบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ จึงทำให้นักลงทุนจำนวนมากให้ความสนใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ จากข้อมูลในตารางที่ 1 แสดงตัวเลขของจำนวนบัญชีหลักทรัพย์ที่ถูกเปิดเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2556 – 2559 พบว่า มีนักลงทุนใหม่ที่สนใจเปิดบัญชีหลักทรัพย์เพื่อลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 มีจำนวนบัญชีหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 123,880 (12.70%) บัญชี และในปี 2558 มีบัญชีหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 146,176 (13.30%) บัญชี และยังคงมีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงถึงความจำนวนนักลงทุนรายใหม่ที่มีความสนใจและเปิดบัญชีหลักทรัพย์เพื่อเข้ามาลงทุนในตลาด

ตาราง 1 จำนวนบัญชีหลักทรัพย์

	2556	2557	2558	2559 (พ.ย.)
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี	974,851	1,098,731	1,244,907	1,347,326
จำนวนบัญชีที่เพิ่มขึ้น		12.70%	13.30%	8.2%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

จากตาราง 1 แสดงถึงตัวเลขจำนวนบัญชีหลักทรัพย์ในระหว่างปี 2556 – 2559 (พ.ย.) และเมื่อพิจารณาจากตารางที่ 2 ซึ่งแสดงมูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์เฉลี่ยในประเทศไทย แยกตามประเภทนักลงทุน ในช่วงระหว่างปี 2553 - 2559 (ม.ค. – พ.ย.) พบว่า มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีมูลค่าการซื้อขายประมาณ 56% ได้เพิ่มขึ้นเป็น 61% ในปี 2559 (ม.ค. – ก.ย.) หรือเพิ่มขึ้นถึง 5% จะเห็นได้ว่า นักลงทุนทั่วไปได้ให้ความสนใจกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ เพราะผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นหรือหลักทรัพย์นั้น ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนอื่นๆ อาทิ เงินฝาก เงินฝากประจำ พันธบัตร หุ้นกู้ โดยเปรียบเทียบ นอกจากนี้ ประเทศไทยได้กำหนดอัตราเงินเพื่อ

เป้าหมายไว้ที่ 0.5% - 3% ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของเงินฝากในปัจจุบันแล้ว ทำให้อัตราผลตอบแทน

ตาราง 2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยในประเทศไทย แยกตามประเภทนักลงทุน

หน่วย: ล้านบาท

ประเภทนักลงทุน	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559 (ม.ค. – ก.ย.)
สถาบันในประเทศ (Local Institutes)	2,008,336 (10%)	2,010,083 (10%)	1,944,010 (10%)	2,099,097 (9%)	1,229,402 (8%)	1,261,418 (10%)	1,066,754 (8%)
บัญชีหลักทรัพย์ (Proprietary Trading)	2,173,276 (11%)	1,977,565 (10%)	1,925,982 (9%)	3,091,690 (13%)	2,050,721 (13%)	1,893,515 (10%)	1,690,149 (12%)
นักลงทุนต่างชาติ (Foreign Investors)	5,125,492 (27%)	4,743,294 (24%)	4,467,365 (22%)	5,342,447 (23%)	3,827,007 (25%)	3,271,929 (24%)	2,583,573 (19%)
นักลงทุนทั่วไป (Local Investor)	9,918,327 (52%)	11,263,801 (56%)	12,049,002 (59%)	13,021,186 (55%)	8,124,145 (54%)	7,654,055 (56%)	8,535,305 (61%)
รวม	19,225,431	19,994,743	20,386,358	23,554,420	15,231,276	14,080,916	13,875,780

ที่มา: setsmart

จากตาราง 2 แสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยในประเทศไทย แยกตามประเภทนักลงทุน ในช่วงระหว่างปี 2553 - 2559 (ม.ค. – พ.ย.) ที่แท้จริง (Real Interest Rate) ของการลงทุนในเงินฝากนั้นมีค่าติดลบ กล่าวคือ หากนักลงทุนเลือกลงทุนด้วยการฝากเงินไว้กับธนาคาร อาจจะทำให้ขาดทุนเนื่องจากได้รับอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของระดับราคาสินค้า ดังนั้น นักลงทุนจึงพยายามมองหาอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น เพื่อเอาชนะอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งนักลงทุนที่เลือกลงทุนในหุ้นสามัญหรือหลักทรัพย์นั้น ต่างมีการเสาะแสวงหาข้อมูลเพื่อใช้ประกอบในการลงทุนจากหลายแหล่ง รวมถึงมีการใช้เครื่องมือจำนวนมากในการวิเคราะห์และกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนั้น การศึกษาถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนี้ จะทำให้ทราบถึงปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ อีกทั้งการกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุน และวิเคราะห์ถึงความสอดคล้องระหว่างปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนกับกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ รวมถึงรูปแบบการดำเนินชีวิตของนักลงทุนรายย่อยว่ามีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน สำหรับเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนในการพัฒนาและปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการลงทุนให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้น

ความมุ่งหมายของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาลักษณะส่วนบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษารูปแบบการดำเนินชีวิต ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความสำคัญของงานวิจัย

ผลจากการศึกษาในวิจัยนี้สามารถนำมาเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ให้ทราบถึงรูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนและใช้สำหรับเป็นข้อมูลให้กับนักลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในการพัฒนาจัดเตรียมแนวทางและกำหนดการลงทุนให้สอดคล้องกับรูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์ของนักลงทุน

ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยเรื่องนี้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน

2. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้การศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน ผู้วิจัยจึงได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างโดยใช้สูตรการคำนวณประชากรกลุ่มตัวอย่างแบบไม่ทราบจำนวนประชากร (กัลยา วาณิชย์บัญชา: 2545: 26) โดยกำหนดระดับความเชื่อมั่น 95% (ระดับความคลาดเคลื่อน 5%) โดยได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 285 คน เพื่อให้การเก็บข้อมูลของแบบสอบถามครอบคลุม ได้เพิ่มจำนวนตัวอย่าง 15 คน ดังนั้นขนาดของกลุ่มตัวอย่างสำหรับการวิจัยครั้งนี้เท่ากับ 400 คน

3. การเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยเลือกตัวอย่างโดยใช้กระบวนการสุ่มตัวอย่างแบบใช้วิธีสุ่มตัวอย่างโดยอาศัยความสะดวก (Convenience Sampling) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามกับนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

1.1 ลักษณะส่วนบุคคล

1.1.1 เพศ

1.1.1.1 ชาย

1.1.1.2 หญิง

1.1.2 อายุ

1.1.2.1 20 - 34 ปี

1.1.2.2 35 - 49 ปี

1.1.2.3 50 - 64 ปี

1.1.2.4 65 ปีขึ้นไป

1.1.3 สถานภาพ

1.1.3.1 โสด/หย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่

1.1.3.2 สมรส/อยู่ด้วยกัน

1.1.4 จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ

1.1.4.1 1 - 3 คน

1.1.4.2 4 - 5 คน

1.1.4.3 5 คนขึ้นไป

1.1.5 อาชีพ

1.1.5.1 เจ้าของกิจการ

1.1.5.2 พนักงานบริษัทเอกชน

1.1.5.3 ข้าราชการ

1.1.5.4 นักเรียน/นักศึกษา

1.1.5.5 เกษียณ/ไม่ได้ทำงานประจำ

1.1.6 รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

1.1.6.1 15,000 – 30,000 บาท

1.1.6.2 30,001 – 45,000 บาท

1.1.6.3 45,001 – 60,000 บาท

1.1.6.4 สูงกว่า 60,000 บาท

1.1.7 ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1.1.7.1 ไม่มี

1.1.7.2 น้อยกว่า 1 ปี

1.1.7.3 1 - 5 ปี

1.1.7.4 มากกว่า 5 ปี

1.2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์

1.2.1 ด้านพื้นฐาน

1.2.2 ด้านเทคนิค

1.3 รูปแบบการดำเนินชีวิต

1.3.1 ด้านกิจกรรม

1.3.2 ด้านความสนใจ

1.3.3 ด้านความคิดเห็น

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่ พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์เฉพาะ

1. **พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน (Investment Behavior)** หมายถึงการแสดงผลของแต่ละบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการใช้สินค้าบริการและการลงทุนรวมทั้งกระบวนการในการตัดสินใจที่มีผลต่อการแสดงออกทางด้านการลงทุนและการเลือกกลยุทธ์ ได้แก่ ด้านการซื้อหุ้นสามัญด้านการขายหุ้นสามัญและประเภทของหุ้นสามัญที่เลือกลงทุน

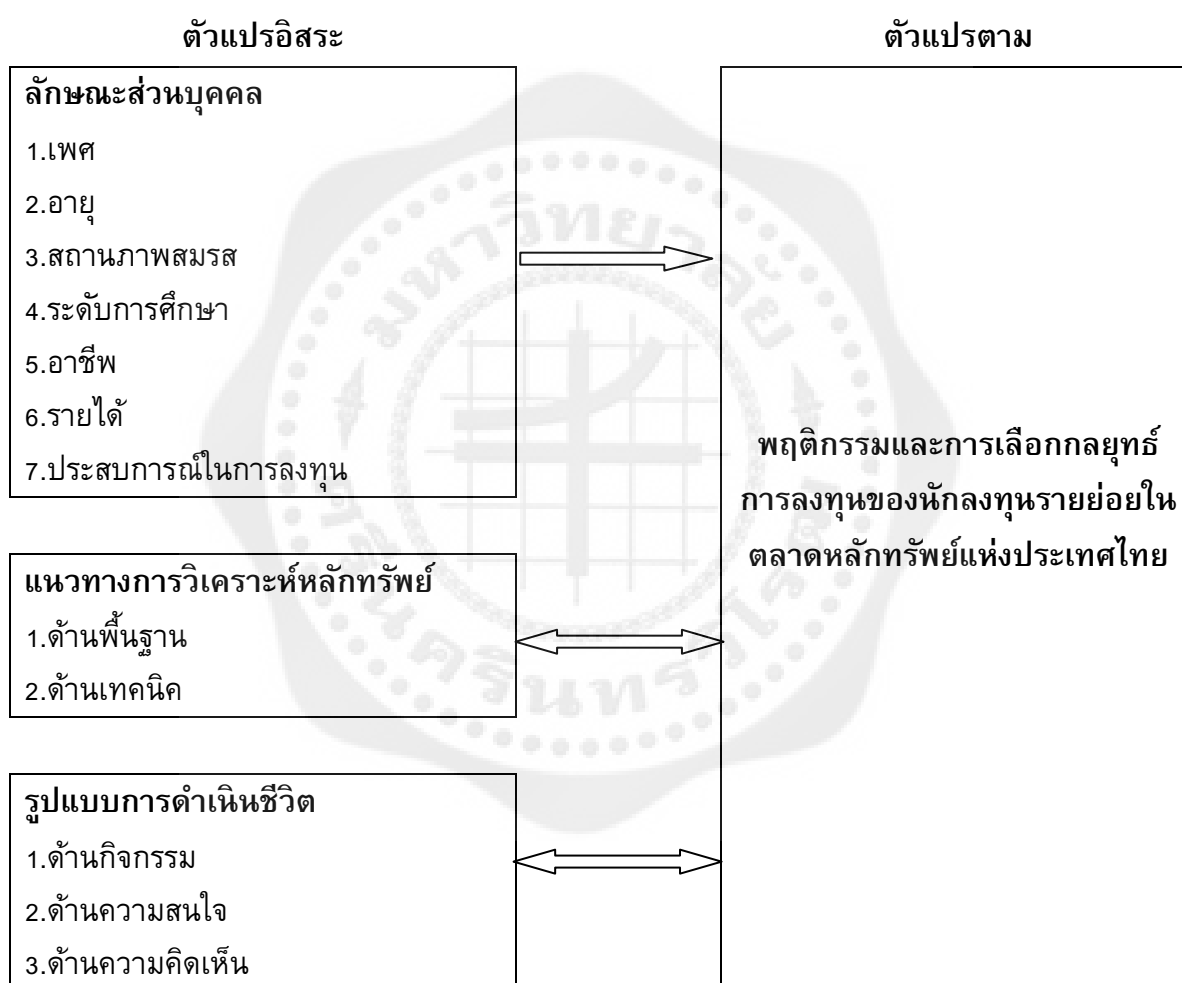
2. **แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐาน (Fundamental Analysis)** หมายถึงการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุนโดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพเช่นประสบการณ์และความน่าเชื่อถือของผู้บริหารบุคลากรขีดความสามารถด้านการตลาดการผลิต / การบริการการวิจัยและพัฒนาการบริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหารและการวิเคราะห์เชิงปริมาณซึ่งจะวิเคราะห์จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัทเพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

3. **แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค (Technical Analysis)** หมายถึงการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นหรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติเพื่อนำมาใช้อาคาดการณ์พฤติกรรมเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตและช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมโดยข้อมูลหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคได้แก่ระดับราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้น

4. รูปแบบการดำเนินชีวิต หมายถึง กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็นในชีวิตประจำวัน ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวความคิดในการวิจัย

รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ภาพประกอบ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย

สมมติฐานของการวิจัย

1. นักลงทุนที่มีลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

2. แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่ ด้านพื้นฐาน ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

3. รูปแบบการดำเนินชีวิตได้แก่ กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน



บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสาร แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นองค์ประกอบของความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับเนื้อหางานวิจัย โดยนำเสนอตามหัวข้อดังต่อไปนี้

1. แนวความคิดเกี่ยวกับลักษณะประชากรศาสตร์
2. แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์
 - 2.1 ปัจจัยด้านพื้นฐาน
 - 2.2 ปัจจัยด้านเทคนิค
3. แนวคิดและทฤษฎีรูปแบบการดำเนินชีวิต
4. ทฤษฎีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุน
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวความคิดเกี่ยวกับลักษณะประชากรศาสตร์

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2550) กล่าวถึงปัจจัยส่วนบุคคลว่า ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีอิทธิพลต่อผู้บริโภค (Personal Factors Influencing Consumer Behavior) การตัดสินใจของผู้ซื้อได้รับอิทธิพลจากลักษณะส่วนบุคคลของคนในด้านต่างๆ ได้แก่ อายุ อาชีพ โอกาสทางเศรษฐกิจหรือรายได้ การศึกษา ค่านิยมหรือคุณค่า และรูปแบบการดำรงชีวิตซึ่งสามารถจำแนกได้ ดังนี้

อายุ (Age) บุคคลที่มีอายุแตกต่างกันจะมีความต้องการในสินค้าและบริการที่แตกต่างกัน

อาชีพ (Occupation) อาชีพของแต่ละบุคคลที่มีความแตกต่างกันทำให้ความต้องการซื้อสินค้าหรือบริการที่แตกต่างกัน ดังนั้นเราจึงจำเป็นต้องว่าสินค้าและบริการเป็นที่ต้องการของกลุ่มอาชีพใด เพื่อที่จะได้เตรียมสินค้าและบริการให้ตรงกับความต้องการของแต่ละอาชีพได้อย่างเหมาะสม

โอกาสทางเศรษฐกิจ (Economic Circumstances) หรือ รายได้ (Income) ทำให้เห็นถึงอำนาจการซื้อและทัศนคติเกี่ยวกับการจ่ายเงินของแต่ละบุคคล ซึ่งจะกระทบต่อสินค้าและบริการที่เขาตัดสินใจซื้อ

การศึกษา (Education) การศึกษาสูงมีแนวโน้มจะบริโภคผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพดีกว่าผู้ที่มีการศึกษาที่ต่ำ

แบบการดำรงชีวิต (Lifestyle) หมายถึง รูปแบบของการดำรงชีวิตในโลกมนุษย์โดยแสดงออกในรูปของ กิจกรรม (Activities) ความสนใจ (Interest) ความคิดเห็น (Opinions) ในรูปแบบ 11 การดำรงชีวิตเป็นตัวแปรด้านโครงสร้างจิตวิทยา หรือ จิตวิเคราะห์ (Psychographic Variables) ซึ่งมุ่งความสำคัญที่กิจกรรม (Activities) ความสนใจ (Interest) และความคิดเห็นของผู้บริโภค รูปแบบการดำรงชีวิตขึ้นอยู่กับวัฒนธรรม ชั้นของสังคม หรือกลุ่มอาชีพของแต่ละบุคคล ซึ่งจะแตกต่างกัน

นักการตลาดเชื่อว่าการเลือกผลิตภัณฑ์ของบุคคลขึ้นอยู่กับค่านิยมและรูปแบบการดำรงชีวิต ข้อมูลทางด้านประชากรศาสตร์จะช่วยให้การกำหนดเป้าหมายทางการตลาดได้มีประสิทธิภาพ เพทรี ชุมทรัพย์ (2544: 6) ได้กำหนดปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของการลงทุนไว้ดังต่อไปนี้

อายุของนักลงทุน (The age of the investor) ผู้ลงทุนที่มีอายุน้อยหรือระหว่าง 25-40 ปี มักกล้าเสี่ยงและสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความมั่งคั่งแก่เงินลงทุน แต่ผู้ลงทุนที่มีอายุระหว่าง 40-50 ปี อาจสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำ ทั้งนี้เนื่องมาจากภาระทางครอบครัวและผู้ลงทุนที่มีอายุ มากกว่า 60 ปี ยิ่งพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้แน่นอน

การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว (Marital status and family responsibilities) ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัว ต้องให้การศึกษาแก่ บุตร ทำให้เขาเกิดความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคง ให้รายได้แน่นอน ส่วนคนโสดไม่มีภาระ ผูกพัน ย่อมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้

สุขภาพของผู้ลงทุน (The health of the investor) ปัญหาเรื่องสุขภาพของผู้ลงทุนมีต่อการกำหนดนโยบายลงทุนของผู้ลงทุน ผู้ลงทุนที่มีสุขภาพไม่สมบูรณ์ย่อมต้องการรายได้ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน มากกว่าหวังผลประโยชน์ที่จะเกิดในอนาคต

นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน (Personal habit) ผู้ลงทุนที่มีนิสัยตระหนี่อาจไม่มีความจำเป็นต้องใช้ รายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เขาอาจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีการขยายตัวในอนาคตก็ได้ ในทางตรงกันข้าม ผู้ลงทุนที่ใช้จ่ายฟุ่มเฟือยย่อมต้องการได้รายได้ที่แน่นอนเพื่อมาจุนเจือรายจ่ายที่เกิดขึ้น

ความสมัครใจในการลงทุน (Willingness to accept risks of investment) ผู้ลงทุนบางท่าน อาจ ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้มีหลายลักษณะด้วยกัน เช่น ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงในอำนาจซื้อ เป็นต้น ผู้ลงทุนในลักษณะนี้ได้ เตรียมตัวเตรียมใจที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแล้ว

ความจำเป็นของผู้ลงทุน (Investor's needs) ความจำเป็นของผู้ลงทุนอาจแตกต่างกัน บาง ท่าน อาจมีความจำเป็นทางด้านการเงิน บางท่านอาจมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึกและจิตใจแน่นอนที่สุดสิ่ง สำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุนก็คือตัวกำไร ซึ่งอาจเก็บสะสมไว้เพื่อใช้ในยามชรา เพื่อการศึกษาหรือเพื่อปรับ ฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

เฮนนา และวอลิค (Hanna; & Wozniak. 2001), เชฟแมน และคานุก (Shiffman; & Kanuk. 2003) ได้ให้ความหมายของลักษณะทางด้านประชากรศาสตร์ไว้ว่า ลักษณะส่วนบุคคล เช่น เพศ อายุ การศึกษา อาชีพ รายได้ จะมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค โดยทั่วไปนักการตลาดจะนำข้อมูลด้านนี้มาใช้พิจารณาการบางส่วนตลาด (Market Segmentation) โดยนำมาพิจารณา ร่วมกับความต้องการ ความชอบ และอัตราการใช้สินค้าของผู้บริโภค

คอตเลอร์ (ธนพร วรศักดิ์. 2552: 18; อ้างอิงจาก Philip Kotler. 2000: 211) ได้กล่าวไว้ว่า องค์ประกอบด้านอายุ เป็นพื้นฐานของประชากรที่สามารถวัดสัดส่วนจำนวนประชากรในแต่ละกลุ่มอายุที่แตกต่างกัน

องค์ประกอบด้านสถานภาพ สามารถใช้เป็นเครื่องชี้วัดความแตกต่างทางเศรษฐกิจ สังคม และวัฒนธรรมได้ในระหว่างต่างประเทศ

องค์ประกอบด้านการศึกษา ถือเป็นดัชนีที่แสดงถึงฐานะทางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศนั้นๆ

องค์ประกอบด้านอาชีพ คือ กิจกรรมที่บุคคลประกอบเพื่อเลี้ยงชีพของตนเองและครอบครัว เรื่องนี้เป็นเรื่องที่ต้องศึกษาอย่างละเอียด เพราะอาชีพเป็นองค์ประกอบสำคัญต่อฐานะทางเศรษฐกิจและสังคม

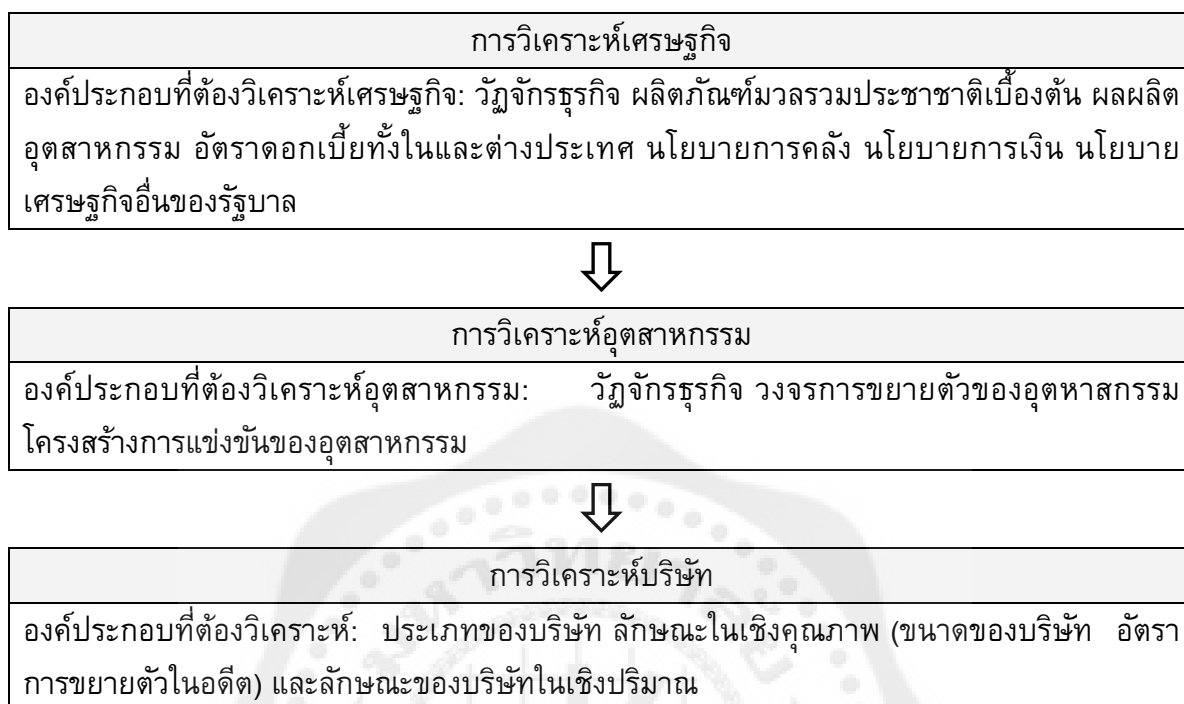
องค์ประกอบด้านรายได้ แสดงให้ทราบว่ามีการเท่าเทียมกันในการทำงานและไม่ทำงาน

2. แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์

2.1 ปัจจัยด้านพื้นฐาน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545: 2-3) แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่พิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจ จนมาถึงการพิจารณาพื้นฐานของตัวบริษัท โดยรวบรวมข้อมูล ทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และของบริษัท เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ในอนาคตของบริษัทนั้นๆ

ขั้นตอนการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน



ภาพประกอบ 2 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยด้านพื้นฐาน

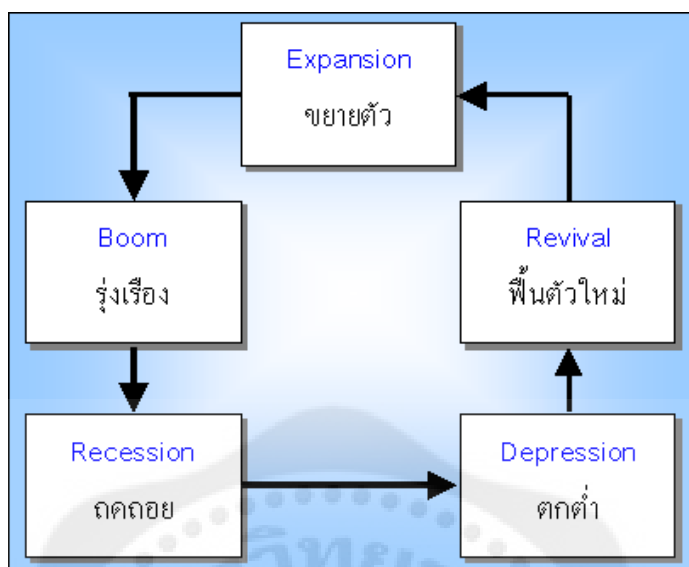
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*. หน้า 5.

การวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ

อัญญา ชันธิวิทย์ (2546: 191-196) กล่าวว่า ผู้วิเคราะห์จะต้องมีความรู้เรื่องเศรษฐกิจ เพราะเศรษฐกิจที่ดีเป็นตัวแปรที่กำหนดดัชนีชี้วัดหลักๆ ทางเศรษฐกิจมหภาค เพื่อที่ผู้วิเคราะห์จะสามารถนำข้อมูลจากรายงานทางเศรษฐกิจไปวิเคราะห์ถึงภาวะ และผลกระทบของเศรษฐกิจที่มีต่อตลาดการเงินและผลประกอบการของบริษัท ภาวะเศรษฐกิจโดยก่อนอื่นจะดูที่รัฐบาลกำหนดนโยบายต่างๆทางเศรษฐกิจ ซึ่งหลักก็คือการขยายตัว และความมีเสถียรภาพของเศรษฐกิจ นั้นเอง นโยบายหลักๆ ประกอบด้วย 1.นโยบายด้านการคลัง ได้แก่ การใช้จ่ายภาครัฐและภาษี 2.นโยบายทางการเงิน ได้แก่ การควบคุมปริมาณเงินในระบบ และระดับอัตราดอกเบี้ย 3.นโยบายทางด้านการค้าระหว่างประเทศ ได้แก่ นโยบายการค้า นโยบายด้านอัตราแลกเปลี่ยน 4.นโยบายด้านอื่นๆ ได้แก่ การควบคุมราคาสินค้า การกำหนดค่าจ้างขั้นต่ำ เป็นต้น

1. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช. (2529: 538-548) การวิเคราะห์เศรษฐกิจเป็นการวิเคราะห์ที่หาความเกี่ยวข้องสัมพันธ์และผลกระทบจากเศรษฐกิจที่มีต่อธุรกิจ นอกจากนี้ยังวิเคราะห์วัฏจักรวงจรธุรกิจ นโยบายการเงินและการคลัง เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ

การวิเคราะห์วัฏจักรวงจรธุรกิจ (Business Cycles)



ภาพประกอบ 3 วัฏจักรธุรกิจ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. หน้า 9.

การที่ธุรกิจจะอยู่ในภาวะรุ่งเรืองหรือตกต่ำ นอกจากจะขึ้นอยู่กับปัจจัยภายในธุรกิจ ได้แก่ ประสิทธิภาพของการบริหารแล้ว ปัจจัยภายนอกซึ่งได้แก่ ปัจจัยทางเศรษฐกิจนั้นเป็นส่วนสำคัญ และการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจก็หมุนเวียนไปตามวัฏจักรของธุรกิจ เมื่อเศรษฐกิจขยายตัวอยู่ในระยะขยายตัว อำนาจซื้อของประชาชนจะสูงขึ้น ระยะเวลาดังกล่าวมีการขยายการลงทุนการผลิตและการขายก็เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจมีสภาพคล่องทางการเงินสูง รายได้ของประชากรสูง ทำให้ระดับราคาเพิ่มสูงและมีแนวโน้มที่เกิดภาวะเงินเฟ้อ แต่เมื่อเศรษฐกิจในภาวะถดถอยหรือตกต่ำ ภาวะเศรษฐกิจก็จะมีผลกระทบต่อธุรกิจแตกต่างกันตามประเภทของธุรกิจ

2. นโยบายการเงินและการคลัง (Monetary and Fiscal Policies)

ในปี 2545 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า นโยบายการเงินและการคลังของรัฐบาล คือ เครื่องมือที่รัฐบาลจะทำให้เศรษฐกิจของประเทศเข้าสู่สมดุล

2.1 นโยบายการเงิน ธนาคารกลางจะเป็นผู้ดำเนินการเกี่ยวกับนโยบายการเงินของประเทศโดยมีวัตถุประสงค์ คือ ควบคุมปริมาณเงินและอัตราดอกเบี้ย และช่วยสนับสนุนนโยบายด้านการคลังและทำให้เกิดความสมดุลกับนโยบายการคลัง โดยมีแนวทางการปฏิบัติได้หลากหลายแนวทาง ซึ่งแนวทางแรกคือ ธนาคารกลางจะเปลี่ยนแปลงเงินสดสำรองตามกฎหมาย (Legal Reserve Requirement) กล่าวคือ หาก ธนาคารกลางเพิ่มอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมาย ก็จะทำให้

ให้ปริมาณเงินสดสำรองลดลงและธนาคารพาณิชย์ก็จะสามารถปล่อยกู้ได้ลดลง ในทางตรงกันข้าม หากธนาคารกลางลดอัตราเงินสดสำรองตามกฎหมาย ก็จะทำให้ปริมาณเงินสดสำรองเพิ่มขึ้นและธนาคารพาณิชย์ก็จะสามารถปล่อยกู้ได้เพิ่มขึ้น

การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยซื้อลด (Discount Rate) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ธนาคารกลางกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ การลดอัตราดอกเบี้ยซื้อลดจะกระทบไปไปยังการกระจายเงินกู้ยืมซึ่งส่งผลต่ออุตสาหกรรมและธุรกิจ

การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในตลาดพันธบัตร (Open Market Operation) การที่ธนาคารกลางประกาศขายหลักทรัพย์ในตลาดการเงิน เพื่อต้องการดึงเงินสดออกจากระบบหมุนเวียน อุปทานของหลักทรัพย์และพันธบัตรก็จะสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาของพันธบัตรลดลงและผลตอบแทนของพันธบัตร (Yield) จะสูงขึ้น และก่อให้เกิดแรงจูงใจในการซื้อพันธบัตรของนักลงทุน ซึ่งธนาคารกลางจะสามารถปรับสภาพอุปสงค์และอุปทานของเงินได้

2.2 นโยบายการคลัง

นโยบายด้านรายจ่าย โดยปกติแล้วการจ่ายของรัฐบาลจะปรากฏในงบประมาณรายจ่ายประจำปี แต่หากเกิดปัญหาทางเศรษฐกิจ รัฐบาลก็จะทบทวนรายจ่ายต่างๆ ว่าควรคงหรือเพิ่มเพื่อแก้ปัญหาทางเศรษฐกิจ

นโยบายภาษีอากร ถือเป็นนโยบายด้านรายรับของรัฐบาล แต่การเพิ่มหรือลดภาษีก็ต้องดูจากสภาพเศรษฐกิจ ณ เวลานั้นด้วย เพราะการเพิ่มหรือลดภาษี จะทำให้อำนาจการซื้อหรือการบริโภค ณ เวลานั้นๆ เพิ่มหรือลดลงตามไปด้วย

นโยบายด้านหนี้สาธารณะ หรือการกู้เงินของรัฐบาล ไม่ว่าจะเป็นการกู้ยืมทั้งในและต่างประเทศ ดังนั้นรัฐบาลจึงจำเป็นต้องพิจารณาถึงแหล่งเงินกู้ให้มากที่สุด เพราะเงินกู้เหล่านี้ก็จะกลายมาเป็นหนี้สาธารณะของทุกคน (น.14)

3. เครื่องชี้วัดเศรษฐกิจ (Economic Indicators)

สาเหตุต่างๆ ที่สามารถก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงต่อรายได้ประชาชาติ ในช่วงเวลาหนึ่ง ซึ่งปกติจะใช้เวลา 1 ปี เครื่องชี้วัดภาวะเศรษฐกิจสามารถจำแนกได้เป็น 3 ลักษณะ คือ

3.1 เครื่องชี้นำ (Leading Indicators – L) คือ เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นก่อนที่ภาวะเศรษฐกิจจะเปลี่ยนแปลง

3.2 เครื่องชี้พร้อม (Coincident Indicators – C) คือ เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นพร้อมๆ กับการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ

3.3 เครื่องชี้ตาม (Lagging Indicators – LG) คือ เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นภายหลังที่ภาวะเศรษฐกิจเกิดการเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์ด้านอุตสาหกรรม

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545: 24) ทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน กล่าวว่าสำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านอุตสาหกรรมนั้น มีหลักพิจารณาจากปัจจัยทางอุตสาหกรรม คือ

1. วงจรอุตสาหกรรม ที่มีการ ขยายตัว รุ่งเรือง ถดถอย ตกต่ำ พื้นตัวใหม่ ซึ่งแต่ละอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบที่แตกต่างกันออกไป เช่น สินค้าบริโภคคงทน ซึ่งได้แก่ รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น มีปัจจัยที่สำคัญ คือ รายได้ของประชาชน แต่บางอุตสาหกรรมก็ไม่ได้รับผลกระทบ เช่น สินค้าที่จำเป็นต้องใช้ในชีวิตประจำวัน เช่น อาหาร ยา เป็นต้น

2. วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม โดยพิจารณาวงจรอุตสาหกรรมออกเป็น 4 ระยะดังนี้

2.1 ระยะเริ่มพัฒนา (Initial Development Stage) ระยะนี้เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเพิ่งเริ่มก่อตั้ง มีระดับความเสี่ยงสูง ถ้าเป็นบริษัทเล็กก็มีความจำเป็นที่จะต้องนำผลกำไรไปใช้ในการลงทุนต่อ ไม่สามารถนำมาปันผลได้ หรือสามารถจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้น้อย ถ้าผลดำเนินงานของบริษัทประสบความสำเร็จจะส่งผลให้สินค้ามีความต้องการซื้อสูงขึ้น

2.2 ระยะเจริญเติบโต (Growth) ระยะนี้สินค้าเป็นที่ยอมรับของตลาด และนักลงทุนก็สามารถมองเห็นแนวโน้มของอุตสาหกรรมได้ชัดเจนขึ้น ในระยะนี้ยอดขายและผลกำไรจากทรัพย์สินจะเพิ่มขึ้นสูง แต่ผลกำไรก็มีความจำเป็นต้องนำไปลงทุนเพิ่มเติมเพื่อให้สามารถผลิตได้ตามความต้องการของตลาดรวมถึงการขยายกิจการ

2.3 ระยะขยายตัว (Expansion) ระยะนี้อัตราการเจริญเติบโตของยอดขายและผลกำไรยังเป็นไปในทิศทางบวก แต่ก็ชะลอกว่าระยะเจริญเติบโต เนื่องจากมีคู่แข่งเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดมากขึ้น อุตสาหกรรมในระยะนี้ได้มีการขยายกิจการไปมาก และมีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น

2.4 ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline) ระยะนี้ความต้องการซื้อสินค้าลดน้อยลงและบริษัทต่างๆ เริ่มออกจากอุตสาหกรรมไป ถ้าบริษัทไม่สามารถปรับปรุงหรือพัฒนากลยุทธ์ทางการตลาดหรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองลูกค้าได้ก็อาจจะเข้าสู่ระยะเสื่อมถอย

3. โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม โดยมีปัจจัยที่จะพิจารณาอยู่ 5 ด้านคือ

3.1 การแข่งขันที่เป็นอยู่ ต้องพิจารณาว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมมีความรุนแรงเพียงใด จำนวน ขนาดของบริษัท หากคู่แข่งมีขนาดใกล้เคียงกันก็ย่อมสร้างความกดดันในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น

3.2 การคุกคามจากคู่แข่งใหม่ พิจารณาถึงอุปสรรคในการเข้าสู่อุตสาหกรรมของคู่แข่ง

3.3 การคุมคามจากสินค้าทดแทนกันได้ อุตสาหกรรมที่มีสินค้าอื่นที่สามารถใช้ทดแทนกันได้ จะให้เกิดสภาพการแข่งขันมากขึ้น มีการแบ่งปันส่วนแบ่งทางการตลาดและผลกำไรมากขึ้น

3.4 อำนาจในการต่อรองของผู้ซื้อ ผู้ซื้อมีส่วนร่วมในการกำหนดผลกำไรของบริษัท เนื่องจากการเลือกบริโภคสินค้า โดยลูกค้าสามารถพิจารณาต่อรองราคากับคู่แข่งเพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพสูงสุดในระดับราคาที่ต้องการ

3.5 อำนาจในการต่อรองของผู้ขาย ผู้ขายมีอำนาจต่อรองกับลูกค้าเพียงใด หากในอุตสาหกรรมนั้นมีผู้ขายน้อยราย ผู้ขายก็จะมีอำนาจการต่อรองกับลูกค้าสูง

4. ปัจจัยทางอุตสาหกรรมอื่นๆที่ต้องพิจารณา

4.1 โครงสร้างของอุตสาหกรรม ได้แก่ การวิเคราะห์ว่าอุตสาหกรรมนั้นมีโครงสร้างแบบผูกขาดหรือแข่งขันสมบูรณ์

4.2 ความสัมพันธ์ระหว่างอุปสงค์และอุปทาน อุปสงค์และอุปทานจะมีผลกระทบต่อราคาคุณภาพของอุตสาหกรรมนั้นๆ และมีผลต่อความสามารถในการผลิตสินค้าที่ระดับคุณภาพในราคาที่น่าพอใจ

4.3 ตัวแปรด้านต้นทุน โดยทั่วไปของสินค้าได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายอย่าง เช่น วัตถุดิบที่มีอยู่ ค่าแรง เป็นต้น

4.4 กฎระเบียบข้อบังคับของรัฐบาล ผู้วิเคราะห์จำเป็นต้องพิจารณากฎระเบียบดังกล่าว ให้เป็นไปตามบรรทัดฐานที่รัฐบาลกำหนดไว้

การวิเคราะห์ด้านบริษัท

การวิเคราะห์บริษัทนั้น เป็นการศึกษาบริษัทที่ควรลงทุนและราคาที่ควรซื้อ

การวิเคราะห์บริษัทเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับบริษัทข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ อัตราการขยายตัวในอดีต และเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ส่วนแบ่งตลาด โครงสร้างเงินทุน โครงการขยายโรงงานในอนาคต การขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าที่ได้เตรียมการไว้ ความสัมพันธ์ระหว่างบุคลากรในบริษัท เป็นต้น เพื่อให้ง่ายแก่การเข้าใจ นักลงทุนสามารถดูตัวอย่างการวิเคราะห์เชิงคุณภาพที่สำคัญๆ บางประการดังนี้ คือ

1. ขนาดของบริษัท (Size of the Firm) นักลงทุนควรพิจารณาขนาดของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งในด้านเงินทุน ด้านเทคนิค การจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านสภาพการแข่งขันในตลาด

2. อัตราการขยายตัวในอดีต (Past Rate of Growth) ในการประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคต เพื่อคำนวณหามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น นักลงทุนอาจใช้อัตราการขยายตัว

ในอดีตเป็นบรรทัดฐาน ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่อัตราการขยายตัวในอนาคต จะเท่ากับอัตราการขยายตัวในอดีต

3. ชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์ (Brand Name) กรณีที่บริษัทมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย และเป็นที่ยอมรับบุคคลทั่วไป โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้นไปด้วย

4. โครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) โครงสร้างของเงินทุน จะแตกต่างกันไปตามนโยบายของแต่ละบริษัทธุรกิจที่มีโครงสร้างของเงินทุน ประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ ย่อมจะมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าธุรกิจที่มีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สิน

5. ผู้บริหารระดับสูง (Top Management) คณะผู้บริหารนับเป็นทรัพยากรที่มีค่าอย่างยิ่งของธุรกิจ หากผู้บริหารของบริษัทใดมีความสามารถในการบริหารและเสริมสร้างสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา รวมทั้งมีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจประเภทนั้นแล้ว ย่อมจะทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง

6. ความสามารถทางด้านการคิดค้น และนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ (Research & Product Development Resources) บริษัทที่มีความสามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ จะเป็นผู้ที่ริเริ่ม และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่นั้นในตลาด หากสินค้านั้นเป็นที่ยอมรับ ในช่วงแรกบริษัทก็จะสามารถทำกำไรได้สูงโดยปราศจากคู่แข่ง และยังสามารถพัฒนาสินค้านั้นให้มีคุณภาพดียิ่งขึ้นเร็วกว่าที่คู่แข่งจะตามทัน ทำให้บริษัทมีข้อได้เปรียบกว่าบริษัทที่จะก้าวเข้ามาเป็นคู่แข่งในภายหลัง

การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545: 42-57) ทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน กล่าวว่าการวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณเป็นการวิเคราะห์จากงบการเงินของธุรกิจที่ผ่านมาและในปัจจุบัน ซึ่งมีประเด็นหลักในการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินราคาหลักทรัพย์

การวิเคราะห์งบการเงิน

อัญญา ชันธิวิทย (2546: 203) กล่าวว่า การวิเคราะห์โดยใช้งบการเงินของบริษัทจะทำให้นักลงทุนทราบถึงโครงสร้าง และข้อจำกัดในการใช้งบการเงินนั้นๆ ทำให้ทราบถึงสาเหตุที่ธุรกิจต้องใช้เงินทุนเพิ่ม แหล่งที่มาของเงินทุนมาจากไหน แหล่งที่ใช้ไปไปกับอะไร และความสามารถในการชำระหนี้เป็นต้น โดยงบการเงินหลักๆที่นักลงทุนควรนำมาวิเคราะห์ คือ งบแสดงฐานะทางการเงิน (statement of financial position) หรือ งบดุล ซึ่งประกอบไปด้วย 3 ส่วนสำคัญ คือ สินทรัพย์ (Asset) หนี้สิน (Liabilities) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder's Equity) ที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจตั้งแต่เริ่มกิจการที่แสดงตัวเลขในแง่สะสม และรายการต่างๆทางการเงินว่ามีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นหรือลดลง รวมถึงความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาของเงินและแหล่งที่ใช้ไป เพื่อให้เห็นภาพของธุรกิจว่ามีสถานภาพเปลี่ยนไปอย่างไร

งบกำไรขาดทุน (The Income Statement) เป็นงบการเงินที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจว่ามีกำไรหรือขาดทุนในระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง หากกรณีที่มียาขายได้มากกว่ารายจ่ายก็จะทำให้เป็นผลกำไรสุทธิ แต่หากมีรายจ่ายมากกว่ารายได้ก็จะทำให้ผลเป็นขาดทุนสุทธิ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน (Statement of Change in Financial Position) เป็นงบที่แสดงที่มาและการใช้ไปของเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนในระหว่างงวดบัญชี จากการดำเนินงานและแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาของเงินทุนและแหล่งที่ใช้ไปในรอบปี

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

สุมาลี จิระมิตร (2540: 42-57) กล่าวว่า

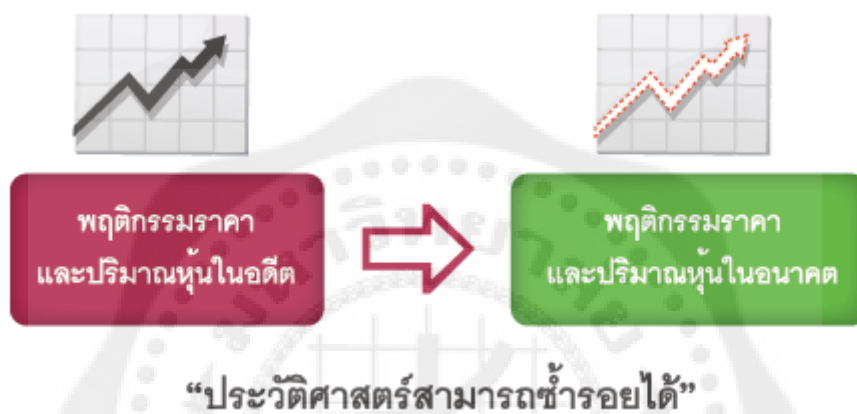
1. การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) คือ การนำรายการต่างๆในงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราส่วนระหว่างกัน ซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับกับอีกบริษัท หรือ กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม
2. อัตราส่วนวิเคราะห์ความคล่องตัว (Liquidity Ratio) ประกอบไปด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ (Leverage Ratio) อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) อัตราส่วนหนี้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (Capitalization Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned)
3. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activities Ratio) ประกอบไปด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) อัตราส่วนหมุนของสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น (Total Assets Turnover)
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) ประกอบไปด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (Gross profit margin on sales) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit margin on sales) ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Total Equity: ROE) ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น (Return on Total Asset: ROA)
5. การวิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common Size Analysis) ประกอบไปด้วย การวิเคราะห์งบดุลตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์การเจริญเติบโต หรือแนวโน้ม (Trend Analysis) การวิเคราะห์กระแสเงินสด (Cash Flow Analysis)

2.2 ปัจจัยด้านเทคนิค

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558) กล่าวว่า การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำ มาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต และช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยข้อมูลหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคได้แก่ ระดับ

ราคา และปริมาณการซื้อขายหุ้น แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคจะอยู่บนสมมติฐาน 3 ประการ คือ

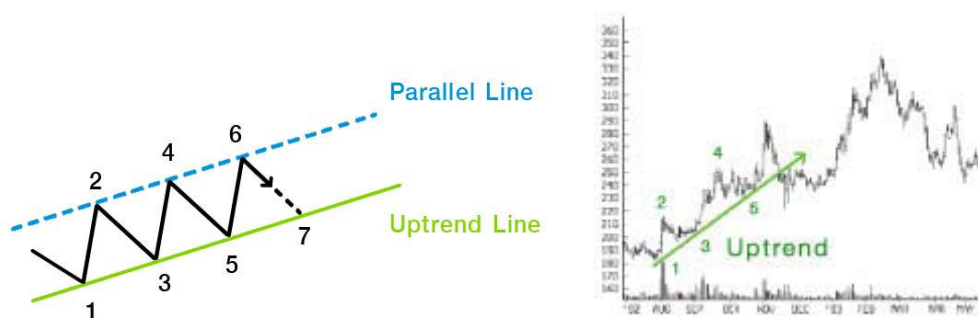
1. ราคาเป็นผลรวมที่สะท้อนให้ทราบถึงข่าวสารในด้านต่างๆ ทั้งหมดแล้ว
2. ราคาจะเคลื่อนไหวอย่างมีแนวโน้ม และจะคงอยู่ในแนวโน้มนั้นๆ ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง จนกว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มใหม่
3. พฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุน จะยังคงมีลักษณะที่คล้ายคลึงกับพฤติกรรมการลงทุนในอดีต



ภาพประกอบ 4 แสดงพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต

แนวโน้มและเส้นแนวโน้ม (Trend Line) เป็นการบ่งบอกถึงลักษณะการเคลื่อนไหวโดยรวมของราคาหุ้นภายในช่วงเวลาสั้นๆ ระยะเวลาหนึ่ง โดยรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวโดยมีแนวโน้มเป็นเส้นตรงในระยะยาว หรือมีแนวโน้มการเคลื่อนไหวที่ต่างรูปแบบออกไป ดังต่อไปนี้

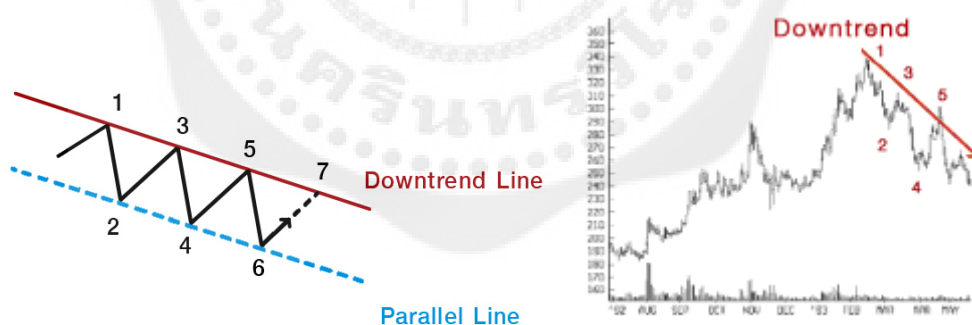
1. เส้นแนวโน้มขึ้นเป็นเส้นตรง (Uptrend) ให้จินตนาการเหมือนคุณกำลังเดินขึ้นบันไดก้าวไปสู่ขั้นที่สูงขึ้น เปรียบเหมือนหุ้นที่มีแนวโน้มของราคาสูงขึ้น โดยพิจารณาจากคุณลักษณะสำคัญ คือ ราคาหุ้นสูงสุดจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าราคาสูงสุดครั้ง ก่อน หรือราคาหุ้นต่ำสุดก็จะอยู่สูงกว่าราคาหุ้นต่ำสุดครั้ง ก่อน นั่น คือ ราคาหุ้นเคลื่อนไหวเป็นแนวลาดขึ้น หรือแปลความได้ว่าราคาหุ้นอยู่ในช่วงขาขึ้นนั่นเอง



ภาพประกอบ 5 แสดงเส้นแนวโน้มขึ้นเป็นเส้นตรง (Uptrend)

เพื่อเป็นการยืนยันถึงทิศทางแนวโน้มขึ้น ให้ผู้ลงทุนลากเส้นเชื่อมอย่างน้อย 3 จุด เริ่มจากจุดที่ 1 ไปจุดที่ 3 โดยให้ส่วนปลายจุดที่ 3 เลยออกไป หากราคามีการปรับตัวถึงจุดที่ 5 จะเป็นสัญญาณยืนยันของแนวโน้มขึ้น ดังนั้น หากราคามีการปรับตัวลงมาใกล้เส้นแนวโน้มขึ้นอีกครั้ง ที่จุดที่ 7 จะเป็นจุดที่ผู้ลงทุนควร “ซื้อ” ตามสัญญาณทางเทคนิค

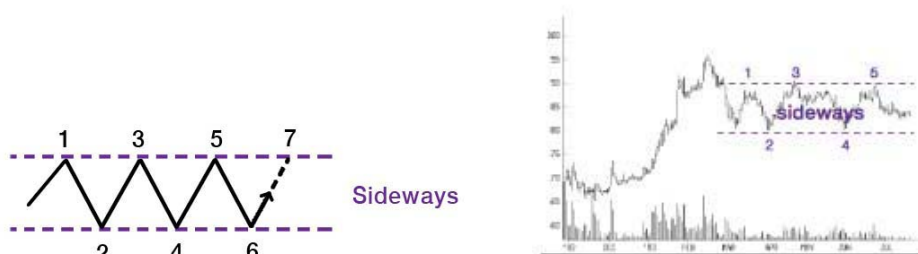
2. เส้นแนวโน้มลงเป็นเส้นตรง (Downtrend) ให้จินตนาการเหมือนคุณกำลังเดินลงบันไดก้าวไปสู่ขั้น ที่ต่ำกว่าเปรียบเหมือนหุ่นที่มีแนวโน้มของราคาต่ำลง โดยพิจารณาจากคุณลักษณะสำคัญ คือ ราคาหุ้นต่ำสุดจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าราคาต่ำสุดครั้ง ก่อน หรือราคาหุ้นสูงสุดก็อยู่ต่ำกว่าราคาหุ้นสูงสุดครั้งก่อน นั่นคือ ราคาหุ้นเคลื่อนไหวเป็นแนวลาดลง หรือแปลความได้ว่าราคาหุ้นอยู่ในช่วงขาลงนั่นเอง



ภาพประกอบ 6 แสดงเส้นแนวโน้มลงเป็นเส้นตรง (Downtrend)

เพื่อเป็นการยืนยันถึงทิศทางแนวโน้มลง ให้ผู้ลงทุนลากเส้นเชื่อมจากจุดที่ 1 ไปจุดที่ 3 โดยให้ส่วนปลายของจุดที่ 3 เลยออกไป หากราคาหุ้นไม่สามารถข้ามเส้นแนวโน้มลงในจุดที่ 5 ได้จะเป็นสัญญาณยืนยันแนวโน้มลง ดังนั้น หากราคาหุ้นมีการปรับตัวขึ้นมาใกล้เส้นแนวโน้มลงอีกครั้งที่จุดที่ 7 ผู้ลงทุนควร “ขาย” หุ้น ณ จุดนี้

3. เส้นแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลง หรือแนวโน้มราบ (Sideways) จะแสดงให้เห็นลักษณะการปรับตัวของราคาหุ้นในช่วงแคบๆ อาจกล่าวได้ว่าเป็นช่วงที่มีอุปสงค์และอุปทานในหุ้นนั้นใกล้เคียงกัน กล่าวคือราคาหุ้นที่สูงขึ้นครั้งใหม่จะเท่ากับที่เคยสูงขึ้นครั้งก่อน หรือราคาหุ้นต่ำลงครั้งใหม่จะเท่ากับหรือใกล้เคียงกับราคาที่ต่ำลงครั้งก่อน



ภาพประกอบ 7 แสดงเส้นแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลง หรือแนวโน้มแนวราบ (Sideway)

หากเห็นได้ชัดว่า หุ้นกำลังเคลื่อนที่ในลักษณะคล้ายฟันปลา แสดงว่าหุ้นนั้นกำลังเคลื่อนที่อยู่ระหว่างจุดยอดและก้นบึ้ง ผู้ลงทุนควรตัดสินใจ “ซื้อ” หุ้นนั้น เมื่อราคาหุ้นอยู่ใกล้เคียงกับก้นบึ้งแล้วรอ “ขาย” เมื่อราคาเข้าใกล้จุดยอดอีกครั้งหนึ่ง

ัญญา ชันวิทย์ (2546: 201-202) กล่าวว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นการศึกษา รูปแบบการซื้อขายในอดีต เพื่อคาดการณ์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต หรือระดับราคาที่ เหมาะสมที่ควรเป็น นักวิเคราะห์ทางเทคนิคจะไม่ใช้ข้อมูลพื้นฐานของบริษัทมาวิเคราะห์ แนวคิด การวิเคราะห์ทางเทคนิคพัฒนามาจากสมมติฐาน 3 ประการ คือ 1.ตลาดได้สะท้อนข่าวสารทั้งหมด ไว้แล้วในราคาและปริมาณการซื้อขาย (Market Action Discounts Everything) ราคาหลักทรัพย์ หรือดัชนีที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้รับรู้และสะท้อนข่าวต่างๆทั้งที่เปิดเผยและยังไม่เปิดเผยอย่างเป็นทางการไว้ทั้งหมดแล้ว 2.ราคาจะเคลื่อนไหวในลักษณะแนวโน้ม (Prices Move in Trends) ราคาหุ้น หรือดัชนีจะเคลื่อนไหวใน 3 ลักษณะ คือ แนวโน้มขึ้น (Uptrend) แนวโน้มลง (Downtrend) และ ราคาที่แกว่งตัว ในช่วงแคบๆ บริเวณระดับราคาปัจจุบัน (Sideway) 3.ประวัติศาสตร์ย่อมซ้ำรอย (History Repeats Itself) ลักษณะความเป็นไปของ สภาพการณ์และผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นแล้วในอดีต เมื่อองค์ประกอบของภาพการณ์ในปัจจุบัน มีลักษณะ คล้ายคลึงกัน จะให้ผลลัพธ์ที่คล้ายคลึงกับ ที่ เคยเกิดขึ้นแล้วในอดีต ซึ่งก็คือการศึกษารูปแบบราคา (Price Pattern) ในอดีตเพื่อใช้คาดการณ์ แนวโน้มราคา นักวิเคราะห์ทางเทคนิคอาศัยข้อมูลเพียง 3 ช่วงเวลา มาใช้ในการศึกษา คือ 1.ราคา หุ้น หรือดัชนี 2. ปริมาณการซื้อขาย และ 3.ช่วงเวลา โดยปรับเอาเทคนิคทางคณิตศาสตร์จำนวน มาก มาใช้เพื่อระบุตัวชี้วัด (Indicators) เช่น ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Averages) ของราคาใน ตลาดเพื่อค้นหาแนวรับ (ระดับราคาซื้อ) และแนวต้าน (ระดับราคาขาย) หรือแนวโน้มของราคา หรือ การเอาราคาสูง-ต่ำในอดีตมาเพื่อบ่งชี้การทะลุผ่าน (Break Out) เพื่อบอกทิศทางเคลื่อนไหวของ ราคาหุ้น นักลงทุนแบบกลุ่มสินทรัพย์ (Portfolio) จำนวนมากใช้การวิเคราะห์แบบปัจจัยพื้นฐานใน

การคัดเลือกหุ้นที่จะซื้อขาย และใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อกำหนดจังหวะเวลาในการสั่งซื้อขายหุ้น

ปัทมา แจ่มจรัส (2549: 29) กล่าวว่า การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค เป็นการวิเคราะห์พฤติกรรมของหลักทรัพย์ โดยการหาราคาที่เหมาะสมต่อการซื้อหรือสัญญาซื้อขาย และการหาราคาที่น่าขายหรือเกิดสัญญาขาย โดยวิเคราะห์จากราคาหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขาย และช่วงจังหวะเวลา โดยไม่ได้หาสาเหตุหรือปัจจัยที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง การวิเคราะห์ทางเทคนิคอยู่ภายใต้ความเชื่อพื้นฐานหรือข้อสมมติฐานดังนี้

1. ราคาตลาดของหลักทรัพย์สะท้อนถึงทุกสิ่งทุกอย่างในตลาดปัจจัยต่างๆ ในตลาดจะส่งผลกระทบต่อระดับราคาในปัจจุบัน โดยผ่านอุปสงค์และอุปทาน
2. ราคาเคลื่อนไหวเป็นแนวโน้ม หากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงเล็กๆ น้อยๆ ของราคาหลักทรัพย์แล้ว นักวิเคราะห์เชื่อว่าราคาหลักทรัพย์เคลื่อนไหวเป็นทิศทางที่ต่อเนื่อง จนกว่าจะมีปัจจัยมาทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์และอุปทาน ราคาจึงเปลี่ยนทิศทาง
3. ประวัติศาสตร์ย่อมซ้ำรอยเดิม นักวิเคราะห์เชื่อว่ารูปแบบราคาหลักทรัพย์ที่เคยเกิดขึ้น ย่อมเกิดขึ้นอีก เพราะผู้ลงทุนจะตอบสนองต่อรูปแบบของราคาเช่นที่มันเคยเกิดขึ้น เช่น เมื่อราคาหลักทรัพย์หนึ่งเคยสูงถึงระดับนี้แล้วตกลงมา เมื่อราคาหลักทรัพย์ถึงระดับดังกล่าวอีกครั้ง ผู้ลงทุนจึงขายการสนองตอบของผู้ลงทุนเช่นนี้จึงทำให้ราคาหลักทรัพย์ตกลงมาเช่นเดียวกับในอดีต

แนวรับและแนวต้าน (Support and Resistance)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) กล่าวว่า แนวคิดนี้มีหลักการ คือ เมื่อราคาหุ้นลดลงมาถึง ณ ระดับราคาที่เป็นแนวรับ (Support Level) แล้ว ก็จะมีแรงซื้อเข้ามารองรับ ทำให้ระดับราคาหุ้นมีแนวโน้มที่จะไม่ลดต่ำลง ในทางตรงกันข้ามเมื่อระดับราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นไปถึง ณ ระดับราคาที่เป็นแนวต้าน (Resistance Level) จะเป็นระดับราคาที่มีแรงขายมาก โดยแรงขายนั้นอาจเพียงพอที่จะหยุดราคาหุ้นไม่ให้สูงไปกว่าระดับราคานี้ได้โดยทั่วไป ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวจากแนวรับขึ้นไปสู่แนวต้าน และจากแนวต้านลงมาสู่แนวรับ กล่าวคือ เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงระหว่างแนวรับและแนวต้าน และภายหลังช่วงเวลาหนึ่ง ราคาหุ้นอาจสูงขึ้นจนทะลุแนวต้าน หรือลดต่ำลงกว่าแนวรับ เทคนิคการลงทุน คือ ควรพิจารณาซื้อหุ้นเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวรับ และขายเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวต้าน และควรวิเคราะห์ว่าราคาหุ้นกำลังจะเคลื่อนไหวทะลุแนวรับหรือแนวต้านเมื่อใด เพื่อที่จะสามารถวางแผนการลงทุนในระยะต่อไปได้

3. แนวคิดและทฤษฎีรูปแบบการดำเนินชีวิต

คอตเลอร์ (Kotler. 2000: 180) กล่าวว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตของบุคคลหนึ่งๆ คือ รูปแบบการดำเนินชีวิตในโลกที่แสดงออกมาในรูปของกิจกรรม ความสนใจ และความคิดเห็นของ

บุคคลนั้นๆ โดยรูปแบบของการดำรงชีวิตจะแสดงออกถึงตัวบุคคลนั้นมีปฏิสัมพันธ์กับสิ่งแวดล้อมของเขาทั้งหมด

อดุลย์ จาตุรงค์กุล (2543: 261) ได้กล่าวถึงรูปแบบการดำเนินชีวิตไว้ว่า การดำรงชีวิตของมนุษย์แต่ละยุคมิได้เป็นอย่างไม่มีหลักเกณฑ์ มนุษย์อยู่รวมกันเป็นกลุ่ม แต่ละกลุ่มมีกฎ หรือเกณฑ์ที่ทุกคนในกลุ่มพึงถือปฏิบัติพฤติกรรมของแต่ละคนในกลุ่มจึงเป็นไปในทำนองเดียวกัน เมื่อกลุ่มสังกัดชั้นทางสังคมและวัฒนธรรมของกลุ่มชั้นทางสังคม และวัฒนธรรมที่กล่าวมาแล้วนี้พัฒนาแบบแผนการดำรงชีพหรือใช้ชีวิตตลอดจนถึงแบบแผนของการบริโภคขึ้นมาใช้ในสังคมหรือแบบแผนดังกล่าวเราเรียกว่า “แบบของการใช้ชีวิต” ได้อธิบายถึงการวัดรูปแบบการดำเนินชีวิตแบบเอไอโอ (AIO) ไว้ดังนี้

A คือ กิจกรรมซึ่งหมายถึง ปฏิกริยาที่แสดงออก เช่น การใช้อินเทอร์เน็ต การเล่นเกม อินเทอร์เน็ต อ่านข่าวสาร ทั้งหมดล้วนเป็นกิจกรรมที่แสดงออกทางอินเทอร์เน็ต แม้ว่าปฏิกริยานี้บุคคลทั่วไป ก็เห็นอยู่แต่ไม่สามารถ จะเดาเหตุผลของการกระทำได้หมด และก็ไม่ค่อยจะมีใครทำการวัดเพื่อหาเหตุผลของปฏิกริยานี้

I คือ ความสนใจ เป็นความสนใจในเรื่องราว เหตุการณ์หรือวัตถุโดยมีระดับของความตื่นตัวที่เกิดขึ้นเมื่อได้ ตั้งใจติดต่อกัน หรือมีความตั้งใจเป็นพิเศษ เช่น ชาวที่มีอยู่ในกระแสในอินเทอร์เน็ตย่อมเป็นสิ่งที่น่าสนใจที่จะเข้าไปชม หรือเข้าไปเพื่อดูสินค้าลดราคา รวมไปถึงช่วงโปรโมชั่นต่างๆ

O คือ ความคิดเห็น เป็นไปในรูปของคำพูด หรือเขียนตอบที่บุคคลตอบต่อสถานการณ์ที่กระตุ้นเร้าที่มีการ ถามคำถาม ความคิดเห็นที่ใช้เพื่ออธิบายการแปลความหมาย การคาดคะเนและการประเมินค่า เช่น ความเชื่อในสิ่งซึ่งบุคคลอื่นตั้งใจ ความเชื่อเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคต

พลัมเมอร์ (Plummer. 1992) ได้ให้คำจำกัดความของรูปแบบการดำเนินชีวิตไว้ว่า เป็นการแสดงให้เห็นถึงภาพรวมของวิถีการใช้ชีวิตที่แตกต่างกันของแต่ละบุคคล โดยการสร้างเป็นรูปแบบที่พัฒนามาจาก ความต่อเนื่องของการดำเนินชีวิตในสังคมวิธีการศึกษารูปแบบการดำเนินชีวิต (Lifestyle) ได้ใช้มาตรวัด ลักษณะทางจิตวิทยา (Psychographics) ซึ่งเป็นการวัดเชิงปริมาณ (Quantitative) ในรูปแบบของกิจกรรม ความสนใจ และความคิดเห็น (Activities Interests and Opinions: AIOs) โดยการวัดแบบ AIOs เป็นการวัด รูปแบบการดำเนินชีวิตในรูปของการจัดสรรเวลาต่อกิจกรรมต่างๆ เรื่องที่ให้ความสนใจและความคิดเห็นต่อสภาพแวดล้อมของแต่ละบุคคล

เบอร์กแมน, ลินด์ควิสต์ และเซอร์จี (Berkman, Lindquist; & Sirgy. 1997) ได้อธิบายลักษณะของรูปแบบการดำเนินชีวิตไว้ดังนี้คือ

1. รูปแบบการดำเนินชีวิตได้รับอิทธิพลมาจากกลุ่มรูปแบบการดำเนินชีวิตของแต่ละบุคคล โดยได้รับอิทธิพลมาจากหลายปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่สำคัญต่อรูปแบบการดำเนินชีวิตเป็นอย่างมากคือ สังคมที่บุคคลมีปฏิสัมพันธ์ด้วย เช่น กลุ่มเพื่อน ครอบครัว

2. รูปแบบการดำเนินชีวิตมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมของบุคคล เช่น คนที่มีแนวคิดเสรีนิยม รักความอิสระ มักจะชอบเดินทางท่องเที่ยว เป็นต้น

3. รูปแบบการดำเนินชีวิตสามารถบอกจุดศูนย์กลางของความสนใจของบุคคล (Center of interest) ทำให้เราสามารถคาดคะเนได้ว่าความสนใจใกล้เคียงกับจุดศูนย์กลาง เช่น คนที่ให้ความสนใจเรื่องครอบครัวมักให้ความสนใจเรื่องหน้าที่การงาน

4. รูปแบบการดำเนินชีวิตแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงทางสังคม เช่น สังคมในปัจจุบัน ผู้หญิงสามารถออกมาทำงานหาเลี้ยงครอบครัวได้เหมือนผู้ชาย ดังนั้นรูปแบบการดำเนินชีวิตของผู้หญิงในปัจจุบันย่อมแตกต่างไปจากรูปแบบเดิม เป็นต้น

4.ทฤษฎีพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน

4.1 ประเภทของนักลงทุน

อัญญา ชันธิวิทย์ (2546: 25-27) กล่าวว่า นักลงทุนมี 2 ประเภท คือ

1. นักลงทุนสถาบัน (Institutional Investors) ซึ่งมีลักษณะเด่นดังนี้ มีเงินลงทุนเป็นจำนวนมาก มีอำนาจการต่อรองด้านราคาหลักทรัพย์ และค่านายหน้าสูง มีวัตถุประสงค์และเป้าหมายในการลงทุนที่ชัดเจน มีความรู้ เข้าถึงข่าวสารที่ดีกว่า และสามารถประเมินความเสี่ยงได้ดีกว่าประชาชนทั่วไป มีการจัดการการลงทุนที่เป็นระบบและมีการกำกับดูแลโดยองค์กรที่เกี่ยวข้อง

2. นักลงทุนประเภทบุคคล (Individual Investors) มีลักษณะต่างจากนักลงทุนสถาบัน ดังนี้ มีเงินลงทุนน้อยกว่า, มีอำนาจการต่อรองด้านราคาหลักทรัพย์ และค่านายหน้าต่ำกว่า, มีความรู้ความชำนาญน้อยกว่า และเข้าถึงข้อมูลข่าวสารได้ช้ากว่า, ใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ และคำแนะนำการลงทุนจากบริษัทหลักทรัพย์เป็นการชดเชยข้อข้างต้น โดยสรุปได้ว่าแนวคิดที่เหมือนกันของนักลงทุนสถาบัน (Institutional Investors) และ นักลงทุนประเภทบุคคล (Individual Investors) คือ ต้องการได้ผลตอบแทนที่สูงสุด โดยที่ระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ และการเลือกกลยุทธ์ในการลงทุนนั้นต่างแตกต่างกัน

เพชร ชุมทรัพย์ (2544: 64) กล่าวว่า ประเภทของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แบ่งตามพฤติกรรมเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆคือ

1. นักลงทุน (Investor) นักลงทุนที่ซื้อหุ้นเพื่อให้ได้มาซึ่งรายได้โดยหวังเอาเงินปันผลเป็นหลักส่วนกำไรจากการขายหุ้นยอมแล้วแต่โอกาส การลงทุนในลักษณะนี้ ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้เกิดความเสี่ยงน้อยที่สุด การเล่นหุ้นแบบนี้ นักลงทุนมี 2 ลักษณะ

1.1 Conservative เป็นการเล่นหุ้นแบบเน้นความปลอดภัยของเงินลงทุนเป็นสำคัญได้รายได้พอสมควร แต่ขอให้มีความเสถียรภาพ มักลงทุนในระยะยาวแต่ถ้าจังหวะดีราคาหุ้นขึ้นสูงก็อาจจะขายทำกำไรออกมาได้

1.2 Enterprising การลงทุนลักษณะนี้ ผู้ลงทุนมีความกล้าเสี่ยงมากขึ้น แต่จะซื้อหรือขายบ่อยครั้งโดยมีเป้าหมายคือ เพื่อให้เงินทุนงอกเงยและมีรายได้รวมสูงขึ้น

2. นักเก็งกำไร (Speculator) คือนักลงทุนที่ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูงโดยหวังผลกำไรจากการซื้อขายหุ้นในระยะสั้นๆ และไม่ได้หวังได้รับเงินปันผลจากลงทุนในหลักทรัพย์ การเล่นหุ้นในลักษณะนี้นักลงทุนต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว โดยอาศัยจังหวะการลงทุนจากการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นเป็นสำคัญ ถ้าเก็งราคาหุ้นได้ถูกจังหวะก็จะทำให้ได้ผลกำไรในช่วงสั้นๆ แต่ถ้าเก็งกำไรราคาหุ้นผิดจังหวะก็จะทำให้เกิดผลขาดทุนอันสั้นเช่นกัน

จิรพันธ์ สังข์แก้ว (2544:14) ความแตกต่างระหว่างการลงทุน (Investment) และการเก็งกำไร (Speculation) พิจารณาได้จากระดับของอัตราที่คาดว่าจะได้รับความเสี่ยงและระยะเวลาในการลงทุน

1. ความแตกต่างด้านระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง โดยทั่วไปแล้วการเก็งกำไรมักต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุน
2. ความแตกต่างด้านระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ การเก็งกำไรมักจะยอมรับความเสี่ยงได้สูงกว่าการลงทุน
3. ความแตกต่างด้านระยะเวลาการลงทุน ระยะเวลาที่นักเก็งกำไรจะถือหลักทรัพย์นั้นสั้นกว่าการลงทุน

4.2 พฤติกรรมของนักลงทุน

พฤติกรรมของนักลงทุนโดยการวิเคราะห์ด้านจิตวิทยา (Psychographics)

Barnewall Two-way Model เป็นการวิเคราะห์ปัจจัยบุคคลในกลุ่มอาชีพต่างๆ เป็นเวลากว่า 13 ปี โดย Marilyn MacGurder Barnewell แห่ง MacGurder Agency พบว่านักลงทุนสามารถแบ่งออกเป็นลักษณะใหญ่ๆ ได้ 2 ลักษณะ ได้แก่

1. นักลงทุนประเภทรอรับผล (Passive Investor) มักจะหลีกเลี่ยงความเสี่ยง หรือยอมรับความเสี่ยงได้ต่ำ (Lower Risk Tolerance) บุคคลเหล่านี้ได้แก่

- 1.1 บุคคลที่มีทุนทรัพย์โดยที่ตนเองไม่ต้องพึ่งพาอุปสรรคหรือสร้างด้วยมือตนเอง เช่น ได้รับเงินมรดกหรือขายที่ดินที่มีราคาสูงขึ้นจากถนนตัดผ่าน
- 1.2 บุคคลที่มีทุนทรัพย์น้อยและกลัวการขาดทุน
- 1.3 ลูกจ้างที่มีหน้าที่การงานตำแหน่งสูงในบริษัท เช่น ทนายความ นักบัญชี
- 1.4 แพทย์ทั่วไปที่ไม่ใช่แพทย์ศัลยกรรม

โดยสรุปคือนักลงทุนประเภทรอรับผลมักมอบหมายการจัดการลงทุนให้แก่มืออาชีพมากกว่าจะจัดการการลงทุนด้วยตนเอง

2. นักลงทุนประเภทมุ่งหวังผล (Active Investor) มักชอบความเสี่ยงมากกว่าความมั่นคงของเงินลงทุน โดยมีความคิดเห็นว่า ถ้าเงินลงทุนต้องสูญไปก็สามารถสร้างใหม่ได้ บุคคลเหล่านี้ได้แก่

- 2.1 บุคคลที่ร่ำรวยโดยการสร้างธุรกิจด้วยตนเอง

2.2 บุคคลที่ทำงานอิสระมีได้เป็นลูกจ้างในสายงานอาชีพต่างๆ เช่น ทนายความอิสระ

2.3 ศัลยแพทย์มือดี

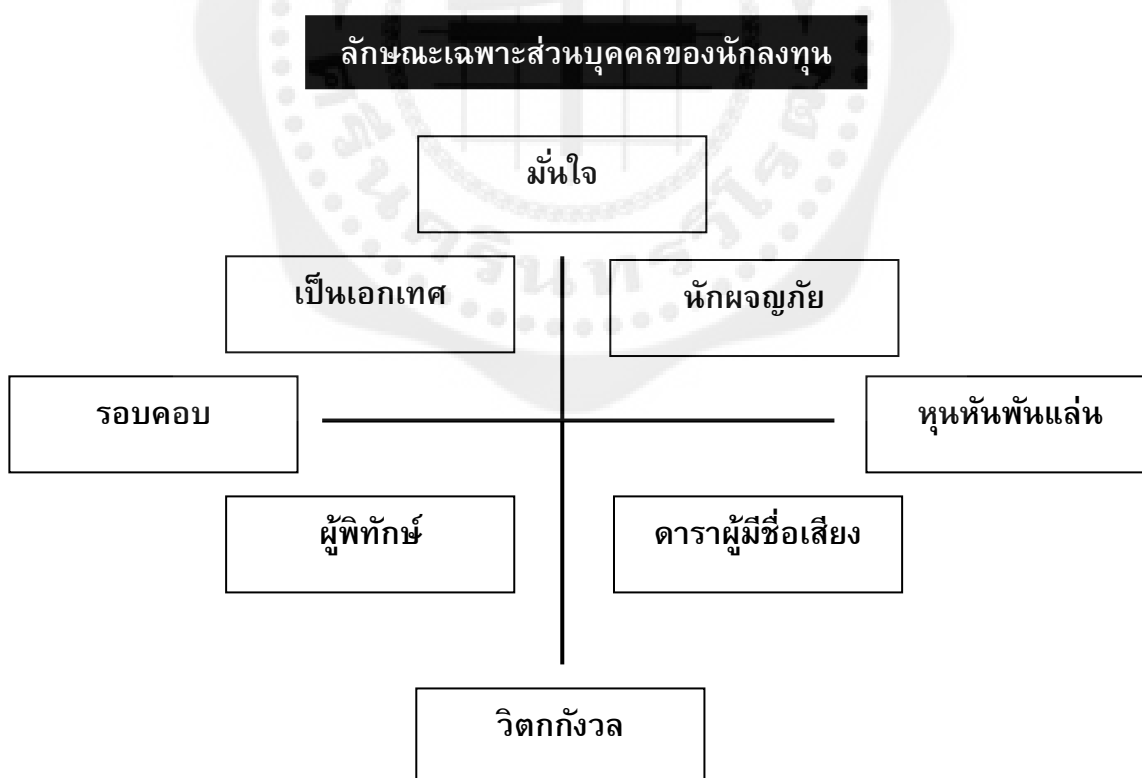
โดยสรุปคือนักลงทุนประเภทมุ่งหวังผลมักลงทุนด้วยตนเองมากกว่ามอบหมายให้มืออาชีพ เพราะมีความมั่นใจในตนเองสูง

Bailard, Biehi & Kaiser Five-way Model

เป็นทฤษฎีที่แยกประเภทนักลงทุนโดยใช้การวิเคราะห์จากระดับความมั่นใจ (Level of Confidence) และแนวปฏิบัติ (Method of Action) ของบุคคลนั้นๆ เมื่อมีสิ่งเข้ามาในชีวิต (รวมถึงการลงทุน) บุคคลย่อมมีปฏิกิริยาที่แตกต่างกันอาจมีความมั่นใจ หรือในทางตรงกันข้ามอาจจะมี ความวิตกกังวลในขณะเดียวกัน ความมั่นใจหรือความวิตกกังวลที่บุคคลมีจะสะท้อนไปยังแนวปฏิบัติ ของบุคคลนั้นๆ ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการอย่างรอบคอบระมัดระวัง หรือดำเนินการหุนหันพันแล่น ขาดความระมัดระวัง Bailard, Biehi & Kaiser(BB&K) มีแกนจิตวิทยา 2 แกน ได้แก่

1. แกนตั้ง Confident-Anxious Axis (แสดงเป็นเส้นทแยง) ด้านบนสุดแสดงความมั่นใจสูง และด้านล่างสุดแสดงความวิตกกังวล

2. แกนนอน Careful-Impetuous Axis (แสดงเป็นเส้นประ) ด้านซ้ายสุดแสดงความ ระมัดระวังและด้านขวาสุดแสดงความหุนหันพันแล่น



ภาพประกอบ 8 ลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุน

1. นักผจญภัย (Adventure) นักลงทุนประเภทนี้มักใช้ความเชื่อมั่นและมีความมั่นใจในตนเองสูง เป็นผู้มีความสุขในการตัดสินใจใช้ชีวิตอยู่กับความไม่แน่นอน และเมื่อตัดสินใจแล้วก็มักจะหุ้นหันปล้นเล่น ไม่ค่อยจะคิดให้รอบคอบ มักเป็นคนที่ต้องการลงทุนแบบมุ่งหวังผล (Active Investor)

2. ผู้ที่มีความเป็นเอกเทศ (Individualist) นักลงทุนที่มีลักษณะประเภทนี้ มีความเชื่อมั่นในตนเองสูง คล้ายกับนักผจญภัย (Adventure) จะต่างกันว่าผู้ที่มีความเป็นเอกเทศจะตัดสินใจอย่างรอบคอบระมัดระวัง ตัดสินใจมีดุลพินิจอย่างถี่ถ้วน เป็นคนที่ต้องการลงทุนแบบมุ่งหวังผล (Active Management Approach) และมักจะลงทุนด้วยตนเอง แต่ถ้าไว้วางใจผู้จัดการกองทุน (Fund manager) มืออาชีพการจัดการการลงทุนแล้ว ก็มักจะไม่วางใจเลย

3. ดาราผู้มีชื่อเสียง (Celebrity) นักลงทุนที่มีลักษณะประเภทนี้มักจะซื้กังวล แต่ในขณะเดียวกันก็จะเป็นพวกตามกระแส กลัวตกข่าว จึงทำให้ตัดสินใจเร็วโดยไม่ค่อยมีความระมัดระวัง ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าของบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์ (broker) มากกว่าจะเป็นลูกค้าของผู้จัดการกองทุน (Fund manager)

4. ผู้พิทักษ์ (Guardian) นักลงทุนที่มีลักษณะประเภทนี้ มักจะระมัดระวังการลงทุนอย่างรอบคอบและค่อนข้างจู้จี้ มีความวิตกกังวลมาก เป็นคนที่รู้ข้อจำกัดของตนเองและกลัวการตัดสินใจ จึงเต็มใจให้ผู้จัดการกองทุน (Fund manager) มืออาชีพเข้ามาช่วยในการจัดการการลงทุน โดยมักจะพอใจที่จะลงทุนแบบรับผล (Passive management Approach) มากกว่า

5. ผู้ที่อยู่คาบเส้น (Straight Arrow) ได้แก่นักลงทุนที่ไม่ตกอยู่ในประเภทใดประเภทหนึ่งข้างต้น แต่จะมีคุณลักษณะที่อยู่ตรงกลาง

4.3 กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงคุณค่า

วารสารบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ (ฉบับที่1: มกราคม-มีนาคม 2558): อธิบายไว้ว่า การลงทุนแบบเน้นหุ้นคุณค่าในอดีตได้มีงานวิจัยที่ทำการศึกษเกี่ยวกับแนวทางการคัดเลือกหุ้น และทำการทดสอบผลตอบแทนย้อนหลัง ซึ่งในงานวิจัยส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับตัวเลขทางการเงิน เช่น P/E , P/BV , ROA หรือ ROE เป็นต้นโดยแนวคิดหลักที่เกี่ยวข้องกับตัวเลขทางการเงินเหล่านี้ คือ การวัดความคุ้มค่าของมูลค่าของหลักทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์นั้นๆดังเช่นตัวอย่างงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

Fama; & French (1992) ได้ศึกษาผลตอบแทนของพอร์ตโฟลิโอของหลักทรัพย์ที่มี P/BV ต่ำเทียบกับพอร์ตโฟลิโอของหลักทรัพย์ที่มี P/PV สูง ผลการศึกษาพบว่าพอร์ตโฟลิโอแรกนั้นมีผลตอบแทนที่ดีกว่า

Capaul, Rowley; & Sharpe (1993) ได้ศึกษาพอร์ตโฟลิโอของหุ้นคุณค่าและหุ้นเติบโต โดยใช้ P/BV เป็นเกณฑ์ในการคัดแยกหุ้น ผลการศึกษาบ่งชี้ว่า พอร์ตโฟลิโอของหุ้นคุณค่ามีผลตอบแทนสูงกว่าในทุกประเทศที่ทำการศึกษา

Lakonishok, Sheleifer; & Vishny (1994) ศึกษาหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา และได้พบว่าหลักทรัพย์ที่มี P/E และ P/BV ต่ำนั้นจะให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยที่ดีกว่าหลักทรัพย์ที่มี P/E สูง Basu(1997) เป็นผู้วิจัยแรกที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง P/E ของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนเมื่อเทียบกับตลาด และได้พบว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี P/E ต่ำนั้น จะสร้างผลที่สูงกว่าตลาดได้โดยไม่ต้องคำนึงว่า หลักทรัพย์นั้นจะมีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงหรือต่ำ Fama และ French (1998) ได้ทำการศึกษาส่วนต่างผลตอบแทนของหุ้นคุณค่า และหุ้นเติบโตในหลายประเทศและค้นพบว่า ในเกือบทุกประเทศหุ้นคุณค่าให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า หุ้นเติบโต

กลยุทธ์การลงทุนแบบตามแนวโน้ม

กลยุทธ์การลงทุนแบบตามแนวโน้ม Pricing (1992) ได้อธิบายไว้ว่ากลยุทธ์การลงทุนตามแนวโน้มเป็นรูปแบบหนึ่งของกลยุทธ์การลงทุนที่สามารถลดความเสี่ยง และความไม่แน่นอน โดยยึดหลักความเชื่อที่ว่า เมื่อราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มขาขึ้น หรือ ขาลงเกิดขึ้น ราคาหลักทรัพย์จะวิ่งไปต่อตามแนวโน้มอีกช่วงเวลาหนึ่ง นักลงทุนที่เลือกใช้กลยุทธ์นี้จะทำการซื้อหลักทรัพย์เมื่อเริ่มแนวโน้มขาขึ้น และถือหลักทรัพย์ต่อจนหมดแนวโน้มขาขึ้น การลงทุนแนว Trend Following จะไม่สนใจที่ราคาต่ำสุดหรือสูงสุด จะสนใจเพียงแค่การเคลื่อนที่ของราคาเพื่อทำกำไร

Clenow; & Andreas (2012) อธิบายเสริมว่า Trend Following เป็นกลยุทธ์การลงทุนที่ต้องใช้วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยสนใจที่การเคลื่อนที่ของราคาหลักทรัพย์มากกว่าพื้นฐานของหลักทรัพย์เพื่อที่จะทำกำไร ด้วยการศึกษาการเคลื่อนที่ของราคาทั้งระยะยาว ระยะกลางและระยะสั้น ซึ่งกลยุทธ์นี้จะถูกนำไปหาแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์เพื่อที่จะทำกำไร ทั้งแนวโน้มขาขึ้น ขาลงของหลักทรัพย์แต่ละตัว นักลงทุนมักใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving averages) หรือจุดเปลี่ยนแนวโน้ม (Channel Breakout) มาเป็นเครื่องมือทางเทคนิคที่ใช้กำหนดทิศทางแนวโน้มของตลาด

Covel; & Michael (2009) กล่าวถึงลักษณะนักลงทุนแนว Trend Following ว่านักลงทุนจะต้องทำการซื้อ ขายหลักทรัพย์ตามเครื่องมือที่นำมาใช้อย่างเคร่งครัดและรูปแบบเครื่องมือที่นำมาใช้ก็จะแตกต่างกันไป โดยนักลงทุนจะเข้าลงทุนเมื่อเครื่องมือที่ใช้อย่างกว่าหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นขาขึ้น และถอนเงินลงทุนเมื่อเครื่องมือที่ใช้อย่างกว่าหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นขาลง

Tharp (1998) ได้กล่าวถึงกิจการในการลงทุนตามแนวโน้มว่า รูปแบบของกิจกรรมการลงทุนมี 2 แบบคือ 1 การตัดขาดทุน 2 การปล่อยให้กำไรวิ่ง คือการถือหลักทรัพย์โดยไม่ขายตราบนานเท่าที่เครื่องมือทางเทคนิคที่ใช้อย่างกว่าแนวโน้มของหลักทรัพย์ยังเป็นขาขึ้น และจะขายจนกว่าเครื่องมือทางเทคนิคที่ใช้เตือนว่าแนวโน้มของหลักทรัพย์กลับเข้าสู่ช่วงขาลง การลงทุนรูปแบบนี้คือ

การนำรูปแบบการบริหารความเสี่ยงมาใช้ โดยทำการตัดขาดทุนเมื่อลงทุนผิดพลาดในหลักทรัพย์นั้นๆ และการปล่อยกำไรให้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามแนวโน้มขาขึ้น

5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุพรจรรย์ รังษี (2546) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศในเขตกรุงเทพมหานครโดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 385 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลสถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลคือค่าร้อยละค่าเฉลี่ยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานการวิเคราะห์ความแตกต่างใช้การทดสอบค่าทีการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียวการวิเคราะห์ความแตกต่างเป็นรายคู่ใช้วิธีผลต่างอย่างมีนัยสำคัญน้อยที่สุดและการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้สถิติสหสัมพันธ์อย่างง่ายของเพียร์สันผลการศึกษาพบว่านักลงทุนทั่วไปในประเทศกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชายมีอายุอยู่ในช่วง 30 – 39 ปีมีการศึกษาระดับปริญญาตรีอาชีพส่วนใหญ่เป็นพนักงานบริษัทเอกชนมีรายได้ต่อเดือน 20,001 – 50,000 บาทนอกจากนี้ยังพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่มีบุคลิกภาพในการใช้เหตุผลในการตัดสินใจมากที่สุดโดยมีปัจจัยต่างๆที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อ/ขายหลักทรัพย์ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารจากบทวิเคราะห์และคำแนะนำของโบรกเกอร์ อาทิปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องทิศทางของอัตราดอกเบี้ยมากที่สุดปัจจัยด้านภาวะการเมืองที่เกี่ยวข้องภาวะการเมืองต่างประเทศมากที่สุดปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ด้านหลักทรัพย์ที่ได้ลงทุนมีราคาเพิ่มขึ้นและรองลงมาคือหลักทรัพย์ที่ได้ลงทุนมีการประกาศจ่ายเงินปันผลและในส่วนของการมุ่งหมายในการลงทุนคือการกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์มากที่สุดและต้องการเงินปันผลส่วนประเภทหลักทรัพย์ที่นิยมลงทุนคือหุ้นสามัญมากที่สุดรองลงมาคือใบสำคัญแสดงสิทธิและในส่วนของการระยะเวลาถือครองหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยเท่ากับ 61.96 วัน

เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครจากผลการศึกษาลักษณะประชากรศาสตร์ของนักลงทุนด้านเพศพบว่านักลงทุนที่มีเพศแตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญด้านพฤติกรรมการตัดสินใจขายหุ้นสามัญแตกต่างกันเพศหญิงมีพฤติกรรมการตัดสินใจขายหุ้นสามัญบ่อยครั้งกว่านักลงทุนเพศชายเนื่องจากเพศหญิงไม่สามารถรับความเสี่ยงได้ดีเท่ากับเพศชายจึงไม่สามารถที่จะถือครองหุ้นสามัญได้ในระยะเวลายาวนานภายใต้ความเสี่ยงและผลกระทบของสภาพแวดล้อมที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ จากผลการศึกษาลักษณะประชากรศาสตร์ของนักลงทุนด้านประสบการณ์การลงทุนพบว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนแตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญด้านพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญแตกต่างกันนักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อยกว่า 1 ปีมีการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญมากที่สุดเนื่องจากนักลงทุนที่เริ่มเข้ามาทำการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งนักลงทุนประเภทนี้จะเรียกว่านักลงทุนหน้าใหม่มีความมั่นใจสูงและมีความกล้าเสี่ยงที่จะตัดสินใจซื้อขายหุ้นสามัญได้อย่างรวดเร็ว จากผลการศึกษาสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านพฤติกรรมการตัดสินใจ

ซื้อหุ้นสามัญพบว่านักลงทุนมีพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญโดยใช้การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและการเมืองการวิเคราะห์ทางเทคนิคและการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ซึ่งหมายความว่า การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและการเมืองมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญมากที่สุดรองลงมา คือการวิเคราะห์ทางเทคนิคและการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์

อุรสา บรรณกิจโสภณ (2553) ได้ศึกษาถึงปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาใช้วิธีวิจัยเชิงคุณภาพและวิจัยเชิงปริมาณประกอบกัน เพื่อพัฒนากรอบแนวคิดที่มีความชัดเจนสอดคล้องกับพฤติกรรมของนักลงทุนไทย ได้แก่ ปัจจัยเชิงมหภาคด้านเศรษฐกิจและการเมือง ปัจจัยจุลภาค แบ่งเป็น 3 ด้าน ได้แก่ ปัจจัยจุลภาคด้านเชิงปริมาณ ปัจจัยจุลภาคด้านปัจจัยคุณภาพ และปัจจัยจุลภาคด้านปัจจัยเชิงเทคนิค ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร และปัจจัยด้านสังคม จากการศึกษาพบว่า นักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียง ได้รับการยอมรับว่ามีบรรษัทภิบาล และมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล ในการลงทุนจะไม่คำนึงถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น แต่จะให้ความสำคัญกับราคาหุ้น ไม่ให้ความสำคัญกับการประเมินราคาหุ้นรวมถึงศักยภาพการเติบโตของบริษัท

นิธิต หัตถการุณย์ (2548) ได้ศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนประเภทบุคคลในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีอายุ 26-35 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี อาชีพส่วนใหญ่เป็นพนักงานบริษัทเอกชน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50,000 บาทประสบการณ์การลงทุนส่วนใหญ่ไม่เกิน 1 ปี จำนวนเงินลงทุนส่วนใหญ่ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 500,000 บาท พฤติกรรมการลงทุนหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนคือการกำไรจากการลงทุนมากที่สุด โดยมีหลักพิจารณาเลือกหลักทรัพย์คือ ดูปัจจัยด้านพื้นฐานของหลักทรัพย์เป็นหลัก รองลงมาคือระดับราคา แนวรับ-แนวต้าน หรือวิเคราะห์ทางเทคนิค และมีเหตุผลในการเลือกหลักทรัพย์คือคาดการณ์ราคาว่ามีแนวโน้มสูงขึ้น รองลงมาคือผลประโยชน์การเติบโตดี และในส่วนของปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนพบว่า ภาวะเศรษฐกิจมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน เนื่องจากนักลงทุนนำมาเป็นปัจจัยประกอบการเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน โดยวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค วิเคราะห์อุตสาหกรรม และวิเคราะห์บริษัท เพื่อเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

ธนกร พงษ์ธนาบันเทิง (2559) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดแห่งหลักของนักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนแตกต่างกัน และปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุน คือ ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เชิงปริมาณ ประกอบด้วย รายได้ของกิจการ กำไรต่อหุ้น จำนวนหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและจำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว

สุวรรณา วจีศักดิ์สิทธิ์ (2551) ได้ศึกษาทัศนคติต่อบริการและพฤติกรรมนักลงทุนทั่วไปต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ในกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า เพศชายชอบความเสี่ยงกว่าเพศหญิง สถานภาพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมนักลงทุนทั่วไปต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนที่มีสถานภาพโสดส่วนใหญ่ชอบความเสี่ยง

มากกว่าและเข้ามาลงทุนเพื่อหวังผลเก็งกำไรในระยะสั้น ซึ่งแตกต่างจากนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรส ที่ต้องการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล และทัศนคติต่อการบริการอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ด้านช่องทางการให้บริการมีความสะดวกในการติดต่อเข้าใช้บริการ ด้านการส่งเสริมการตลาดพบว่านักลงทุนไม่ค่อยให้ความสนใจกับรายการการส่งเสริมการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ ด้านเจ้าหน้าที่ให้บริการ พบว่านักลงทุนให้ความไว้วางใจต่อการใช้บริการผ่านทางเจ้าหน้าที่

ปณิธิ โลหกุล (2559) ได้ศึกษาทัศนคติทางด้านการส่งเสริมการตลาดบริการและรูปแบบการดำเนินชีวิตที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในผลิตภัณฑ์บัญชีออมหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) การศึกษาพบว่า ทัศนคติด้านการส่งเสริมการตลาดมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในผลิตภัณฑ์บัญชีออมหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อยู่ในระดับต่ำและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และรูปแบบการดำเนินชีวิตก็มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในผลิตภัณฑ์บัญชีออมหุ้น



บทที่ 3

วิธีการดำเนินการศึกษาวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความรู้วิจัยเรื่อง “รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยได้มีการดำเนินตามขั้นตอนดังนี้

1. การกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง
2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การจัดทำและการวิเคราะห์ข้อมูล
5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์

การกำหนดประชากร และการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้การศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน ผู้วิจัยจึงได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างโดยใช้สูตรการคำนวณประชากรกลุ่มตัวอย่างแบบไม่ทราบจำนวนประชากร (กัลยา วาณิชย์บัญชา. 2545: 26) โดยกำหนดระดับความเชื่อมั่น 95% (ระดับความคลาดเคลื่อน 5%) โดยได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 385 คน

สูตรการคำนวณขนาดกลุ่มตัวอย่าง ดังนี้

$$n = \frac{Z^2}{4e^2}$$

โดยที่ n = จำนวนกลุ่มตัวอย่าง

e = ความคลาดเคลื่อนมากที่สุดที่ยอมรับได้

Z = ความเชื่อมั่นที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ซึ่ง Z ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือระดับความเชื่อมั่น 95% มีค่าเท่ากับ 1.96 (กัลยา วาณิชยปัญญา. 2545: 26)

โดยแทนค่าที่ระดับความน่าจะเป็นของประชากรเท่ากับ 0.05 ค่า Z ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% และมีความคลาดเคลื่อนที่ 0.05 จะได้ผลดังนี้

$$n = \frac{(1.96)^2}{4(0.05)^2}$$

$$= 384.16 \text{ หรือ } 385 \text{ คน}$$

เพื่อให้การเก็บข้อมูลของแบบสอบถามครอบคลุม ได้เพิ่มจำนวนตัวอย่าง 15 คน ดังนั้น ขนาดของกลุ่มตัวอย่างสำหรับการวิจัยครั้งนี้เท่ากับ 400 คน

การเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยเลือกตัวอย่างโดยใช้กระบวนการสุ่มตัวอย่างแบบใช้วิธีสุ่มตัวอย่างโดยอาศัยความสะดวก (Convenience Sampling) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามออนไลน์ กับนักท่องเที่ยวประเภทบุคคลธรรมดาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล โดยจัดลำดับเนื้อหาแบบสอบถามให้ครอบคลุมข้อมูลที่ต้องการโดยแบ่งออกเป็น 4 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 แบบถามสอบถามเกี่ยวกับลักษณะข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะแบบคำถามมีคำตอบให้เลือก 2 ทาง (Dichotomous question) มีจำนวน 1 ข้อ ได้แก่

ข้อที่ 1 เพศ เป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทนามบัญญัติ (Nominal scale) โดยมีคำตอบให้เลือกดังนี้

1.1 ชาย

1.2 หญิง

ลักษณะแบบคำถามที่มีหลายคำตอบให้เลือก (Multiple choices question) มีจำนวน 6 ข้อ ได้แก่

ข้อที่ 2 อายุ เป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทเรียงอันดับ (Ordinal Scale) โดยมีคำตอบให้เลือกดังนี้

- 2.1 20 - 34 ปี
- 2.2 35 – 49 ปี
- 2.3 50 - 64 ปี
- 2.4 65 ปีขึ้นไป

ข้อที่ 3 สถานภาพ เป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทนามบัญญัติ (Nominal Scale) โดยมีคำตอบให้เลือกดังนี้

- 3.1 โสด/หย่าร้าง / หม้าย / แยกกันอยู่
- 3.2 สมรส / อยู่ด้วยกัน

ข้อที่ 4 จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบเป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทเรียงอันดับ (Ordinal Scale) โดยมีคำตอบให้เลือกดังนี้

- 4.1 1 - 3 คน
- 4.2 4 - 5 คน
- 4.3 3 - 5 คนขึ้นไป

ข้อที่ 5 อาชีพ เป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทนามบัญญัติ (Nominal Scale) โดยมีคำตอบให้เลือกดังนี้

- 5.1 เจ้าของกิจการ
- 5.2 พนักงานบริษัทเอกชน
- 5.3 ข้าราชการ
- 5.4 นักเรียน/นักศึกษา
- 5.5 เกษียณ/ไม่ได้ทำงานประจำ

ข้อที่ 6 รายได้เฉลี่ยต่อเดือน เป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทเรียงอันดับ (Ordinal Scale) โดยมีคำตอบให้เลือกดังนี้

- 6.1 15,000 - 30,000 บาท
- 6.2 30,001 – 45,000 บาท
- 6.3 45,001 – 60,000 บาท
- 6.4 สูงกว่า 60,000 บาท

ข้อที่ 7 ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทเรียงอันดับ (Ordinal Scale) โดยมีคำตอบให้เลือกดังนี้

7.1 ไม่มี

7.2 น้อยกว่า 1 ปี

7.3 1 - 5 ปี

7.4 มากกว่า 5 ปี

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยโดยมีคำถามทั้งหมด 12 ข้อ ลักษณะแบบสอบถามเป็นคำถามคำถามปลายปิด (Close – ended Question) การวัดระดับข้อมูลเป็นแบบอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ซึ่งมีเกณฑ์การให้คะแนนประกอบด้วย ระดับของผลต่อปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยมีการให้คะแนนดังนี้

คะแนน	ระดับความสำคัญ
5	มากที่สุด
4	มาก
3	ปานกลาง
2	น้อย
1	น้อยที่สุด

การกำหนดเกณฑ์เฉลี่ยในการอธิบายโดยอาศัยสูตรคำนวณช่องกว้างระหว่างชั้น (กัลยา วาณิชบัญชา. 2545: 29) ดังต่อไปนี้

$$\begin{aligned}
 \text{อันตรภาคชั้น (Class Interval)} &= \frac{(\text{Range}) \text{ พิสัย}}{(\text{Class}) \text{ จำนวนชั้น}} \\
 &= \frac{5 - 1}{3} \\
 &= 1.33
 \end{aligned}$$

ดังนั้น ผลการวิจัยของลักษณะแบบสอบถามที่ใช้ระดับ การวัดข้อมูลประเภทอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ผู้วิจัยใช้เกณฑ์เฉลี่ยดังนี้

คะแนนเฉลี่ย 3.67 – 5.00 ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยให้ความสำคัญมาก

คะแนนเฉลี่ย 2.34 – 3.66 ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยให้ความสำคัญปานกลาง

คะแนนเฉลี่ย 1.00 – 2.33 ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยให้ความสำคัญน้อย

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิต ซึ่งเป็นแบบสอบถามที่มีคำถามหลายคำตอบให้เลือกเป็นลักษณะของคำถามปลายปิด (Close-ended Question) จำนวน 10 ข้อ มีการวัดระดับข้อมูลเป็นแบบอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ซึ่งมีเกณฑ์การให้คะแนนประกอบด้วย ระดับของความถี่ในการปฏิบัติในการให้คะแนนดังนี้

คะแนน	ความถี่ในการปฏิบัติ
5	มากที่สุด
4	มาก
3	ปานกลาง
2	น้อย
1	น้อยที่สุด

การกำหนดเกณฑ์เฉลี่ยในการอธิบายโดยอาศัยสูตรคำนวณช่องกว้างระหว่างชั้น (กัลยา วานิชย์บัญชา. 2549: 29) ดังต่อไปนี้

$$\begin{aligned}
 \text{อันตรภาคชั้น (Class Interval)} &= \frac{(\text{Range}) \text{ พิสัย}}{(\text{Class}) \text{ จำนวนชั้น}} \\
 &= \frac{5 - 1}{3} \\
 &= 1.33
 \end{aligned}$$

ดังนั้น ผลการวิจัยของลักษณะแบบสอบถามที่ใช้ระดับ การวัดข้อมูลประเภทอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ผู้วิจัยใช้เกณฑ์เฉลี่ยดังนี้

คะแนนเฉลี่ย 3.67 – 5.00 ปัจจัยด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตให้ความสำคัญในการปฏิบัติมาก

คะแนนเฉลี่ย 2.34 – 3.66 ปัจจัยด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตให้ความสำคัญในการปฏิบัติปานกลาง

คะแนนเฉลี่ย 1.00 – 2.33 ปัจจัยด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตให้ความสำคัญในการปฏิบัติน้อย

ส่วนที่ 4 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อย โดยมีการวัดลักษณะการลงทุนของนักลงรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในแต่ละข้อคำถามจะเป็นตัวเลือกเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามเลือกข้อความที่ตรงกับตนเองมากที่สุด โดยในแต่ละข้อคำตอบจะมีเกณฑ์การให้คะแนนดังนี้

ส่วนที่ 4.1 เป็นคำถามเพื่อทดสอบลักษณะการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบแนวโน้ม ซึ่งเป็นแบบสอบถามที่มีคำถามหลายคำตอบให้เลือกเป็นลักษณะของคำถามปลายปิด (Close-ended Question) จำนวน 5 ข้อ และในแต่ละข้อคำถามจะเป็นตัวเลือกเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามเลือกข้อความที่ตรงกับตนเองมากที่สุด โดยในแต่ละข้อคำตอบจะมีเกณฑ์การให้คะแนนดังนี้

ข้อคำตอบ	คะแนน	ความหมาย
ก.	0	ผู้ตอบแบบสอบถามไม่มีลักษณะการลงทุนตามแบบแนวโน้ม
ข.	1	ผู้ตอบแบบสอบถามมีลักษณะการลงทุนตามแบบแนวโน้มเพียงเล็กน้อย
ค.	2	ผู้ตอบแบบสอบถามมีลักษณะการลงทุนตามแบบแนวโน้มพอสมควร
ง.	3	ผู้ตอบแบบสอบถามมีลักษณะการลงทุนตามแบบแนวโน้มค่อนข้างมาก

ส่วนที่ 4.2 เป็นคำถามเพื่อทดสอบลักษณะการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบเชิงคุณค่า ซึ่งเป็นแบบสอบถามที่มีคำถามหลายคำตอบให้เลือกเป็นลักษณะของคำถามปลายปิด (Close-ended Question) จำนวน 5 ข้อ และในแต่ละข้อคำถามจะเป็นตัวเลือกเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามเลือกข้อความที่ตรงกับตนเองมากที่สุด โดยในแต่ละข้อคำตอบจะมีเกณฑ์การให้คะแนนดังนี้

ข้อคำตอบ	คะแนน	ความหมาย
ก.	0	ผู้ตอบแบบสอบถามไม่มีลักษณะการลงทุนตามแบบเชิงคุณค่า
ข.	1	ผู้ตอบแบบสอบถามมีลักษณะการลงทุนตามแบบเชิงคุณค่าเพียงเล็กน้อย
ค.	2	ผู้ตอบแบบสอบถามมีลักษณะการลงทุนตามแบบเชิงคุณค่าพอสมควร
ง.	3	ผู้ตอบแบบสอบถามมีลักษณะการลงทุนตามแบบเชิงคุณค่าค่อนข้างมาก

นำชัย เตชะรัตนะวิโรจน์ และคณะ. *อยากรวย ต้องรู้ เล่ม 2: รู้จักตัวเอง*. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้น ผลการวิจัยของลักษณะแบบสอบถามที่ใช้ระดับ การวัดข้อมูลประเภทนามบัญญัติ (Nominal Scale) เนื่องจากการจัดกลุ่มของพฤติกรรมของนักลงทุนที่ไม่สามารถเรียงลำดับได้ โดยใช้เกณฑ์เฉลี่ยดังนี้

กลุ่มที่ 1 คะแนนต่ำกว่า 8 คะแนนทั้ง 2 ส่วน นักลงทุนรายย่อยยังไม่มีความรู้และความเชี่ยวชาญในการลงทุนทั้ง 2 รูปแบบ

กลุ่มที่ 2 คะแนนสูงกว่า 7 คะแนน แต่มีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบแนวโน้มสูงกว่าการลงทุนตามแบบเชิงคุณค่า ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนแบบตามแนวโน้ม

กลุ่มที่ 3 คะแนนสูงกว่า 7 คะแนน แต่มีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบเชิงคุณค่าสูงกว่าการลงทุนตามแบบแนวโน้มค่า ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนตามแบบเชิงคุณค่า

กลุ่มที่ 4 คะแนนสูงกว่า 11 คะแนนทั้ง 2 ส่วน ค่า ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือผสมผสาน แต่เนื่องจาก ผู้ตอบแบบถามสอบในแต่ละกลุ่มย่อยของการวิเคราะห์มีจำนวนไม่ถึงตามเกณฑ์ที่กำหนดตามสมมติฐานของทฤษฎี chi-square จึงจำเป็นต้องมีการปรับการแบ่งกลุ่มของการวิเคราะห์ดังนี้

กลุ่มที่ 1 คะแนนต่ำกว่า 8 คะแนนทั้ง 2 ส่วน และคะแนนสูงกว่า 11 คะแนนทั้ง 2 ส่วน ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนแบบอื่นๆ

กลุ่มที่ 2 คะแนนสูงกว่า 7 คะแนน แต่มีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบแนวโน้มสูงกว่าการลงทุนตามแบบเชิงคุณค่า ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนแบบตามแนวโน้ม

กลุ่มที่ 3 คะแนนสูงกว่า 7 คะแนน แต่มีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบเชิงคุณค่าสูงกว่าการลงทุนตามแบบแนวโน้มค่า ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนตามแบบเชิงคุณค่า

ขั้นตอนการสร้างเครื่องมือ

1. ศึกษาค้นคว้าถึงวิธีการเขียนแบบสอบถาม ได้แก่ ประเภท เนื้อหา รูปแบบ การใช้คำพูด ของแต่ละแบบสอบถามจากเอกสาร แนวคิด ทฤษฎีหลักการ งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่ศึกษา เพื่อกำหนดเป็นแนวทางในการสร้างแบบสอบถาม

2. นำแบบสอบถามฉบับร่างที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นเสนออาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ เป็นผู้พิจารณาตรวจสอบความถูกต้อง ความเหมาะสมของภาษาที่ใช้ และข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงแก้ไข เพื่อให้คำถามอ่านแล้วมีความเข้าใจง่าย ชัดเจน และครอบคลุมวัตถุประสงค์ และนิยามศัพท์เฉพาะ

3. นำแบบสอบถามที่ผู้วิจัยแก้ไขตามคำแนะนำของอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์เรียบร้อยแล้วเสนอผู้เชี่ยวชาญตรวจแบบสอบถาม เพื่อตรวจสอบความถูกต้อง เสนอแนะเพิ่มเติม และนำไปปรึกษากับคณะกรรมการควบคุมสารนิพนธ์อีกครั้ง

4. นำแบบสอบถามที่ได้ปรับปรุงแล้วไปทดลองใช้ (Try Out) กับกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 40 ชุด เพื่อนำไปทดสอบหาความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม โดยวิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์อัลฟา

ของครอนบัค (Cronbachs' Alpha Coefficient) (กัลยา วาณิชยปัญญา. 2545: 34-35) เพื่อทดสอบคุณภาพของแบบสอบถาม ซึ่งได้ค่าดังนี้

4.1 เครื่องมือทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ด้านพื้นฐาน	=	0.758
4.2 เครื่องมือทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ด้านเทคนิค	=	0.724
4.3 รูปแบบการดำเนินชีวิต ด้านกิจกรรม	=	0.863
4.4 รูปแบบการดำเนินชีวิต ด้านความสนใจ	=	0.724
4.5 รูปแบบการดำเนินชีวิต ด้านความคิดเห็น	=	0.767
5. นำแบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ไปสอบถามกับกลุ่มตัวอย่าง		

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูล 2 ประเภทดังนี้

1. แหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) ผู้วิจัยจะเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) ซึ่งผ่านการทดสอบคุณภาพ โดยการเก็บข้อมูลแต่ละครั้งผู้วิจัยได้อธิบายถึงวัตถุประสงค์ของการทำวิจัยตลอดจนลักษณะของแบบสอบถามให้กับกลุ่มตัวอย่างทราบเพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันแล้วจึงตอบแบบสอบถามโดยจะให้ผู้ตอบแบบสอบถามทำการกรอกด้วยตนเอง

2. แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ได้จากการศึกษาค้นคว้า และเก็บรวบรวมข้อมูลจากหนังสือ ตำราทางด้านการตลาดและทางด้านอื่นๆ ได้แก่

- 2.1 หนังสือพิมพ์ วารสาร สิ่งพิมพ์ต่างๆ
- 2.2 หนังสือทางวิชาการ บทความ วิทยานิพนธ์ สารนิพนธ์ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.3 ข้อมูลที่เผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ต

การจัดกระทำข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การจัดทำข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้จัดทำข้อมูลโดยดำเนินการตามลำดับดังนี้

1.1 รวบรวมแบบสอบถามที่ได้รับกลับมา จากนั้นตรวจสอบความถูกต้องและความสมบูรณ์ของแบบสอบถาม

1.2 ดำเนินการลงรหัส (Coding) แล้วนำข้อมูลมาบันทึกลงคอมพิวเตอร์เพื่อประมวลผล

1.3 ประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป

2. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติดังนี้

2.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เพื่ออธิบายคุณลักษณะของกลุ่มตัวอย่างดังนี้

2.1.1 ค่าความถี่ (Frequency) และ ค่าร้อยละ (Percentage) สำหรับวิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถาม

ส่วนที่ 1 ลักษณะส่วนบุคคล ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์ในการลงทุน

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิต

ส่วนที่ 4 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลโดยใช้สถิติดังนี้

1. สถิติพื้นฐาน ได้แก่

1.1 ค่าร้อยละ (Percentage) ใช้วิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป โดยใช้สูตรดังนี้

$$P = \frac{f \times 100}{n}$$

เมื่อ P แทน ค่าร้อยละ

f แทน ความถี่ที่สำรวจได้

n แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

2. ค่าเฉลี่ย (Mean) (กัลยา วาณิชยปัญญา. 2545: 39)

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

เมื่อ $\bar{X}$ แทน ค่าเฉลี่ย

$\sum X$ แทน ผลรวมทั้งหมดของข้อมูล

N แทน จำนวนข้อมูลทั้งหมด

3. ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) (กัลยา วาณิชย์บัญชา. 2545: 48)

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

เมื่อ S แทน ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน S
 $\sum X^2$ แทน ผลรวมของข้อมูลแต่ละตัวยกกำลังสอง
 $(\sum X)^2$ แทน ผลรวมของข้อมูลทั้งหมดยกกำลังสอง
 n แทน จำนวนข้อมูลทั้งหมด

2. สถิติที่ใช้หาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม

2.1 ค่าความเชื่อมั่นของชุดคำถาม (Reliability of the Test) โดยใช้สูตรสัมประสิทธิ์อัลฟาของครอนบัค (Cronbachs' Alpha coefficient) (กัลยา วาณิชย์บัญชา. 2545: 50) ดังนี้

$$\alpha = \frac{k \overline{Covariance} / \overline{Variance}}{1 + (k - 1) \overline{Covariance} / \overline{Variance}}$$

เมื่อ α แทน ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามทั้งฉบับ
 k แทน จำนวนคำถาม
 $\overline{Covariance}$ แทน ค่าเฉลี่ยของค่าแปรปรวนร่วมระหว่างคำถามต่างๆ
 $\overline{Variance}$ แทน ค่าเฉลี่ยของค่าแปรปรวนของคำถาม

3. สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน

3.1 การทดสอบค่าไค-สแควร์ (Chi-square Test: χ^2 -test) ใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยจัดข้อมูลประเภทนามบัญญัติ (Nominal Scale) สำหรับข้อมูลที่อยู่ในรูปแบบของความถี่ สัดส่วน ร้อยละและตัวแปรแต่ละตัว แบ่งเป็นกลุ่มย่อยๆ ตั้งแต่ 2 กลุ่มขึ้นไป โดยมีสูตรดังนี้ (นราศรี ไววนิชกุล, และชูศักดิ์ อุดมศรี. 2538: 214)

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}}$$

เมื่อ χ^2	แทน	ค่าสถิติไคสแควร์
O_{ij}	แทน	ความถี่ที่ได้จากการสังเกต (Observed Frequency) ในแถวที่ i คอลัมน์ที่ j
E_{ij}	แทน	ความถี่ที่คาดหวัง (Expected Frequency) ในแถวที่ i คอลัมน์ที่ j
r_i	แทน	ผลรวมของแนวนอน (Row)
c_j	แทน	ผลรวมของแถวแนวดิ่งหรือหลัก (Column)
n	แทน	ความถี่รวมทั้งหมด

เมื่อพบว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ จะทำการทดสอบความสัมพันธ์ต่อไป โดยใช้สถิติ Cramer's V และ Somers'd ดังนี้

สถิติ Cramer's V ใช้วัดระดับ

ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเมื่อมีตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งหรือทั้ง 2 ตัวแปร เป็นข้อมูลชนิดสเกลนามกำหนด Nominal Scale (กัลยา วานิชปัญญา. 2545: 182) ใช้สูตร

$$\text{Cramer's V} = \sqrt{\frac{\chi^2}{n(t-1)}}$$

เมื่อ Cramer's V	แทน	สัมประสิทธิ์ Cramer's V
χ^2	แทน	ค่าของ χ^2 จากการทดสอบความเป็นอิสระต่อกัน
n	แทน	ขนาดของตัวอย่าง
t	แทน	จำนวนหรือจำนวนสตรมที่มีค่าน้อย

สถิติ Somers'd ใช้ทำการวัดระดับและทิศทางของความสัมพันธ์ เมื่อตัวแปรทั้ง 2 ตัวเป็น Ordinal Scale โดยใช้สูตรดังนี้ (กัลยา วานิชปัญญา. 2545: 182)

$$\text{Somers'd} = \frac{NS - ND}{NS + ND + T_y}$$

เมื่อ Somers'd	แทน	สัมประสิทธิ์ Somers'd
NS	แทน	จำนวนคู่ที่มีอันดับเหมือนกันทั้ง 2 ตัวแปร
ND	แทน	จำนวนคู่ที่มีอันดับต่างกันทั้ง 2 ตัวแปร
T_y	แทน	จำนวนคู่ที่มีลำดับการเรียนรู้ซ้ำของตัวแปรตาม

เกณฑ์การแปลความหมายค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (ชูศรี วงศ์รัตน์.2541: 324)

การอ่านความหมายค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ด้วยการอาศัยเกณฑ์ดังนี้

0.91 – 1.00	หมายถึง มีค่าความสัมพันธ์สูงมาก
0.71 – 0.90	หมายถึง มีค่าความสัมพันธ์สูง
0.31 – 0.70	หมายถึง มีค่าความสัมพันธ์ปานกลาง
0.01 – 0.30	หมายถึง มีค่าความสัมพันธ์ต่ำ
0.00	หมายถึง ไม่สัมพันธ์



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ศึกษาเรื่อง “รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ผู้วิจัยทำการเก็บข้อมูลตัวอย่าง 400 คน และนำเสนอการวิเคราะห์ข้อมูล และแปลความหมายการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้ทำการกำหนด

สัญลักษณ์ต่างที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

N	แทน	ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง
$\bar{X}$	แทน	ค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง
S.D.	แทน	ความเบี่ยงเบนมาตรฐาน(Standard Deviation)
Sig	แทน	ระดับสำคัญทางสถิติจากการทดสอบใช้ในการสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน
Cramer's V	แทน	ระดับความสัมพันธ์ในการวัดตัวแปรมาตรฐานบัญญัติ
Somers'd	แทน	ระดับความสัมพันธ์ในการวัดตัวแปรมาตรฐานเรียงลำดับ
χ^2	แทน	ค่าสถิติการทดสอบ ไค-สแควร์ (Chi-square test)
H ₀	แทน	สมมติฐานหลัก (Null Hypothesis)
H ₁	แทน	สมมติฐานรอง (Alternative Hypothesis)

การเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยได้นำเสนอผลตามความมุ่งหมายของการวิจัยโดยแบ่งการนำเสนอออกเป็น 4 ส่วน ตามลำดับดังนี้

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามได้แก่ ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตอนที่ 2 ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน

ตอนที่ 3 รูปแบบการดำเนินชีวิต

ตอนที่ 4 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน

ตอนที่ 5 การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐาน จำนวน 3 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 นักลงทุนที่มีลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

สมมติฐานที่ 2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่ ด้านพื้นฐาน ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

สมมติฐานที่ 3 รูปแบบการดำเนินชีวิต ได้แก่ กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยแจกแจงความถี่ และร้อยละ ดังนี้

ตาราง 3 แสดงจำนวน และร้อยละ ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคล		จำนวน (คน)	ร้อยละ
เพศ	ชาย	185	46.3
	หญิง	215	53.8
	รวม	400	100.0
อายุ	20-34 ปี	298	74.5
	35-49 ปี	69	17.3
	50-64 ปี	23	5.8
	65 ปีขึ้นไป	10	2.5
	รวม	400	100.0
สถานภาพ	โสด/หย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่	281	70.3
	สมรส/อยู่ด้วยกัน	119	29.8
	รวม	400	100.0

ตาราง 3 (ต่อ)

ข้อมูลลักษณะส่วนบุคคล	จำนวน (คน)	ร้อยละ
จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ		
1-3 คน	271	67.8
4-5 คน	101	25.3
5 คนขึ้นไป	28	7.0
รวม	400	100.0
อาชีพ		
เจ้าของกิจการ	50	12.5
พนักงานบริษัทเอกชน	294	73.5
ข้าราชการ	24	6.0
นักเรียน/นักศึกษา	20	5.0
เกษียณ/ไม่มีงานทำประจำ	12	3.0
รวม	400	100.0
รายได้เฉลี่ยต่อเดือน		
15,000 - 30,000 บาท	162	40.5
30,001 - 45,000 บาท	98	24.5
45,001 - 60,000 บาท	35	8.8
สูงกว่า 60,000 บาท	105	26.3
รวม	400	100.0
ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์		
น้อยกว่า 1 ปี	140	35.0
1-5 ปี	177	44.3
มากกว่า 5 ปี	83	20.8
รวม	400	100.0

จากตาราง 3 แสดงจำนวน และร้อยละ ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวน 400 คนจำแนกได้ดังนี้

ด้านเพศ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเป็นเพศหญิง จำนวน 215 คน คิดเป็นร้อยละ 53.8 และเป็นเพศชาย จำนวน 185 คน คิดเป็นร้อยละ 46.3

ด้านอายุ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีอายุ 20-34 ปี จำนวน 298 คน คิดเป็นร้อยละ 74.5 อายุ 35-49 ปี จำนวน 69 คน คิดเป็นร้อยละ 17.3 อายุ 50-64 ปี จำนวน 23 คน คิดเป็นร้อยละ 5.8 และอายุ 65 ปีขึ้นไป จำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 2.5

ด้านสถานภาพสมรส พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีสถานภาพโสด/หย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่ จำนวน 281 คนคิดเป็นร้อยละ 70.3 และมีสถานภาพสมรส/อยู่ด้วยกัน จำนวน 119 คนคิดเป็นร้อยละ 29.8

ด้านจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ 1-3 คน จำนวน 271 คนคิดเป็นร้อยละ 67.8 มีจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ 4-5 คน จำนวน 101 คน คิดเป็นร้อยละ 25.3 คน และจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ 5 คนขึ้นไป จำนวน 28 คน คิดเป็นร้อยละ 7.0

ด้านอาชีพ พบว่า เจ้าของกิจการ จำนวน 50 คน คิดเป็นร้อยละ 12.5 อาชีพพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 294 คนคิดเป็นร้อยละ 73.5 อาชีพข้าราชการ จำนวน 24 คนคิดเป็นร้อยละ 6.0 อาชีพนักเรียน/นักศึกษา จำนวน 20 คน คิดเป็นร้อยละ 5.0 และเกษียณ/ไม่มีงานทำประจำ จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 3.0

ด้านรายได้เฉลี่ยต่อเดือน พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามมีรายได้ 15,001 - 30,000 บาท จำนวน 162 คนคิดเป็นร้อยละ 40.5 รายได้ 30,001 - 45,000 บาท จำนวน 98 คนคิดเป็นร้อยละ 24.5 รายได้ 45,001 - 60,000 บาท จำนวน 35 คนคิดเป็นร้อยละ 8.8 รายได้ สูงกว่า 60,000 บาท จำนวน 105 คนคิดเป็นร้อยละ 26.3

ด้านประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์พบว่าประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ น้อยกว่า 1 ปี จำนวน 140 คนคิดเป็นร้อยละ 35.0 ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ 1-5 ปี จำนวน 177 คนคิดเป็นร้อยละ 44.3 ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากกว่า 5 ปี จำนวน 83 คนคิดเป็นร้อยละ 20.8

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน โดยแจกแจงความถี่ และค่าร้อยละ ดังนี้

ตาราง 4 แสดงจำนวนความถี่ และค่าร้อยละ ของกลุ่มตัวอย่าง ด้านปัจจัยด้านพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน ของผู้ตอบแบบสอบถาม

ปัจจัยด้านพื้นฐานที่ใช้สำหรับวิเคราะห์ และคัดเลือกหลักทรัพย์	$\bar{X}$	S.D.	ระดับ ความสำคัญ
1. แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทั้งระยะสั้นและระยะยาว	3.99	0.852	มาก
2. ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ และนโยบายของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง อัตราดอกเบี้ย	3.66	0.829	ปานกลาง
3. แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต	4.11	0.732	มาก
4. การเปลี่ยนแปลงของนโยบายจากภาครัฐที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์	3.84	0.799	มาก
5. ประสบการณ์และความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ในบริษัทต่างๆ	3.57	1.103	ปานกลาง
6. ผลประกอบการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบัน รวมถึงการคาดการณ์ผลประกอบการที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	4.33	0.866	มาก
รวมปัจจัยด้านพื้นฐานที่ใช้สำหรับวิเคราะห์ และคัดเลือกหลักทรัพย์	3.92	0.667	มาก

จากตาราง 4 แสดงผลปัจจัยด้านพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน ของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า มีผลรวมปัจจัยด้านพื้นฐานที่ใช้สำหรับวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์ มีระดับความสำคัญมาก โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.92 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อพบว่าข้อที่มีความสำคัญระดับมาก ได้แก่ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทั้งระยะสั้นและระยะยาว , แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต, การเปลี่ยนแปลงของนโยบายจากภาครัฐที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์, ผลประกอบการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบัน รวมถึงการคาดการณ์ผลประกอบการที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99, 4.11, 3.84, 4.33 ตามลำดับ ข้อที่มีความสำคัญระดับปานกลาง ได้แก่ ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ และนโยบายของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการ

คลัง อัตราดอกเบี้ย, ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ในบริษัทต่างๆ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.66 และ 3.57 ตามลำดับ

ตาราง 5 แสดงจำนวนความถี่ และค่าร้อยละ ของกลุ่มตัวอย่าง ปัจจัยด้านเทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน ของผู้ตอบแบบสอบถาม

ปัจจัยด้านเทคนิคที่ใช้สำหรับวิเคราะห์และคัดเลือก หลักทรัพย์	$\bar{X}$	S.D.	ระดับ ความสำคัญ
7. ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติประกอบ	3.96	0.807	มาก
8. การเลือกจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยใช้ข้อมูลการวิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น ระดับราคา ปริมาณซื้อขายหุ้น การคำนวณค่าเฉลี่ยของราคาในอดีต ฯลฯ	3.84	0.930	มาก
9. ติดตามการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในระหว่างวัน เพื่อตัดสินใจลงทุน	3.48	1.137	ปานกลาง
10. ให้ความสำคัญกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในระหว่างวัน	3.20	1.135	ปานกลาง
11. มีการตัดสินใจลงทุนโดยปราศจากข้อมูลข่าวสารที่เข้ามากระทบกับหลักทรัพย์	2.83	1.001	ปานกลาง
12. พิจารณาเลือกซื้อหุ้นเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวรับ และขายเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวต้าน	3.55	1.025	ปานกลาง
รวมปัจจัยด้านเทคนิคที่ใช้สำหรับวิเคราะห์ และคัดเลือกหลักทรัพย์	3.48	0.727	ปานกลาง

จากตาราง 5 แสดงผลปัจจัยด้านเทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน ของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า มีผลรวมปัจจัยด้านเทคนิคที่ใช้สำหรับวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์ มีระดับความสำคัญปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อ พบว่าข้อที่มีความสำคัญระดับมาก ได้แก่ ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติประกอบ, การเลือกจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยใช้ข้อมูลการวิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น ระดับราคา ปริมาณซื้อขายหุ้น การคำนวณค่าเฉลี่ยของราคาในอดีต ฯลฯ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.96, 3.84 ตามลำดับ ข้อที่มีความสำคัญระดับปานกลาง ได้แก่ ติดตามการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในระหว่างวัน เพื่อตัดสินใจลงทุน, ให้ความสำคัญกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในระหว่างวัน, มีการตัดสินใจลงทุนโดยปราศจากข้อมูลข่าวสารที่เข้ามากระทบกับ

หลักทรัพย์, พิจารณาเลือกซื้อหุ้นเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวรับ และขายเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวต้าน โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48, 3.20, 2.83, 3.55 ตามลำดับ

ตอนที่ 3 รูปแบบการดำเนินชีวิต

การวิเคราะห์ข้อมูลด้านรูปแบบการดำเนินชีวิต โดยค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังนี้

ตาราง 6 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมของผู้ตอบแบบสอบถาม

รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม	$\bar{X}$	S.D.	ความถี่ในการปฏิบัติ
1. ท่านชอบกิจกรรมที่ได้พบปะแลกเปลี่ยนความรู้กับผู้อื่น	3.48	0.852	ปานกลาง
2. ท่านชอบศึกษาค้นคว้าหาความรู้ในศาสตร์ต่างๆ หลากหลาย	3.68	0.797	มาก
3. หากมีการอบรมหรือสัมมนา ท่านจะเข้าร่วมโดยทันที	3.12	0.830	ปานกลาง
4. ท่านมักมีความสงสัยและชอบค้นหาคำตอบ	3.66	0.906	ปานกลาง
รวมรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม	3.48	0.668	ปานกลาง

จากตาราง 6 แสดงข้อมูลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยรวมพบว่า มีผลรวมด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมของนักลงทุนรายย่อย ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความถี่ในการปฏิบัติอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อพบว่าข้อที่มีความถี่ในการปฏิบัติมากที่สุด ได้แก่ ท่านชอบศึกษาค้นคว้าหาความรู้ในศาสตร์ต่างๆ หลากหลาย โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.68 และมีข้อที่ระดับความคิดเห็นปานกลาง ได้แก่ ท่านชอบกิจกรรมที่ได้พบปะแลกเปลี่ยนความรู้กับผู้อื่น, หากมีการอบรมหรือสัมมนา ท่านจะเข้าร่วมโดยทันที, ท่านมักมีความสงสัยและชอบค้นหาคำตอบ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48, 3.12, และ 3.66 ตามลำดับ

ตาราง 7 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจของผู้ตอบแบบสอบถาม

รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความสนใจ
1. ท่านมีความสนใจในการเยี่ยมชมบริษัทจดทะเบียนหรือพูดคุยกับผู้บริหารเพื่อสอบถามข้อมูลของบริษัท	3.15	1.023	ปานกลาง
2. ท่านมีความสนใจหลักสูตรอบรมสัมมนาที่ถูกต้องโดยสถาบันการศึกษาหรือศูนย์ให้ความรู้ต่างๆ	3.49	0.861	ปานกลาง
3. ท่านสนใจเกี่ยวกับแนวคิด ประวัติการลงทุนของนักลงทุนที่ประสบความสำเร็จ	3.32	0.967	ปานกลาง
รวมรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ	3.32	0.802	ปานกลาง

จากตาราง 7 แสดงข้อมูลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยรวมพบว่า มีผลรวมด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจของนักลงทุนรายย่อย ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อพบว่าข้อที่มีระดับความคิดเห็นปานกลาง ได้แก่ ท่านมีความสนใจในการเยี่ยมชมบริษัทจดทะเบียนหรือพูดคุยกับผู้บริหารเพื่อสอบถามข้อมูลของบริษัท, ท่านมีความสนใจหลักสูตรอบรมสัมมนาที่ถูกต้องโดยสถาบันการศึกษาหรือศูนย์ให้ความรู้ต่างๆ ท่านสนใจเกี่ยวกับแนวคิด ประวัติการลงทุนของนักลงทุนที่ประสบความสำเร็จ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.15, 3.49, 3.32 และ 3.32 ตามลำดับ

ตาราง 8 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถาม

รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น	$\bar{X}$	S.D.	ระดับ ความคิดเห็น
1. ท่านเห็นด้วยกับคำกล่าวที่ว่า “การลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในตลาดตราสารหนี้	4.05	0.795	มาก
2. ท่านมีความคิดเห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์คือการเป็นเจ้าของกิจการนั้นๆและควรได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลในระยะยาว	3.90	0.788	มาก
3. ท่านมีความคิดเห็นว่าราคาของหลักทรัพย์ควรไปเป็นตามมูลค่าพื้นฐาน	3.77	0.872	มาก
รวมรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น	3.91	0.626	มาก

จากตาราง 8 แสดงข้อมูลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น ของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยรวมพบว่า มีผลรวมด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อย ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.91 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อพบว่าข้อที่มีระดับความคิดเห็นมาก ได้แก่ ท่านเห็นด้วยกับคำกล่าวที่ว่า “การลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในตลาดตราสารหนี้, ท่านมีความคิดเห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์คือการเป็นเจ้าของกิจการนั้นๆและควรได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลในระยะยาว, ท่านมีความคิดเห็นว่าราคาของหลักทรัพย์ควรไปเป็นตามมูลค่าพื้นฐาน โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05, 3.90 และ 3.77 ตามลำดับ

ตอนที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน

ตาราง 9 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน(เดิม)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่ยังไม่มีความรู้และความเชี่ยวชาญ	152	38
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้มน	106	26.5
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	136	34
4. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบผสมผสาน	6	1.5
รวมกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อย	400	100

แต่เนื่องจาก ผู้ตอบแบบสอบถามในแต่ละกลุ่มย่อยของการวิเคราะห์มีจำนวนไม่ถึงตามเกณฑ์ที่กำหนดตามสมมติฐานของทฤษฎี chi-square จึงจำเป็นต้องมีการปรับการแบ่งกลุ่มของการวิเคราะห์ ดังนี้

ตาราง 10 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน(ใหม่)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	158	39.5
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้มน	106	26.5
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	136	34
รวมกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อย	400	100

จากตาราง 10 แสดงข้อมูลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม ด้านกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยโดยรวมพบว่า กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆมีจำนวน 158 คน คิดเป็นร้อยละ 39.5 กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้มนมีจำนวน 106 คน คิดเป็นร้อยละ 26.5 และกลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่ามีจำนวน 136 คน คิดเป็นร้อยละ 34

ตอนที่ 5 การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 นักลงทุนที่มีลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

สมมติฐานที่ 1.1 เพศมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : เพศไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : เพศมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 11 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามเพศ

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เพศ		
	ชาย	หญิง	รวม
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	67	91	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	62	44	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	56	80	136
รวม	185	215	400

$$\chi^2 = 8.737 \quad \text{Sig.} = 0.013$$

$$\text{Cramer's } V = 0.148 \quad \text{Sig.} = 0.013$$

จากตาราง 11 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า เพศกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.013 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่าเพศมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.148 แสดงว่า เพศกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 1.2 อายุมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อายุไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : อายุมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 12 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามอายุ

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อายุ				รวม
	20-34 ปี	35-49 ปี	50-64 ปี	65 ปีขึ้นไป	
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	144	8	1	5	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	77	24	5	0	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	77	37	17	5	136
รวม	298	69	23	10	400

$$\chi^2 = 56.813 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

$$\text{Cramer's V} = 0.266 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

จากตาราง 12 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อายุกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่าอายุมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.266 แสดงว่า อายุกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 1.3 สถานภาพมีความสัมพันธ์พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : สถานภาพไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : สถานภาพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 13 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามสถานภาพ

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของ นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	สถานภาพ		รวม
	โสด/หย่าร้าง/ หม้าย/ แยกกันอยู่	สมรส/ อยู่ด้วยกัน	
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	133	25	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	77	29	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิง คุณค่า	71	65	136
รวม	281	119	400

$$\chi^2 = 36.141 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

$$\text{Cramer's V} = 0.301 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

จากตาราง 13 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า สถานภาพกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่า สถานภาพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.301 แสดงว่า สถานภาพกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 1.4 จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 14 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ			
	1-3 คน	4-5 คน	5 คน ขึ้นไป	รวม
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ อื่นๆ	106	46	6	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ แนวโน้ม	79	16	11	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ เชิงคุณค่า	86	39	11	136
รวม	271	101	28	400

 χ^2

= 11.307

Sig. = 0.023

Cramer's V = 0.119

Sig. = 0.023

จากตาราง 14 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.023 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่าจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.119 แสดงว่า จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 1.5 อาชีพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อาชีพไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : อาชีพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 15 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามอาชีพ

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อาชีพ					รวม
	เจ้าของกิจการ	พนักงานบริษัทเอกชน	ข้าราชการ	นักเรียน/นักศึกษา	เกษียณ/ไม่มีงานทำประจำ	
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	18	114	14	6	6	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	5	97	0	4	0	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	27	83	10	10	6	136
รวม	50	294	24	20	12	400

$$\chi^2 = 34.399 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

$$\text{Cramer's V} = 0.207 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

จากตาราง 15 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อาชีพกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่าอาชีพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.207 แสดงว่า อาชีพกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 1.6 รายได้มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : รายได้ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : รายได้มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 16 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามรายได้

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	รายได้				รวม
	15,000-30,000 บาท	30,001-45,000 บาท	45,001-60,000 บาท	60,000 บาทขึ้นไป	
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	83	36	13	26	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	44	27	6	29	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	35	35	16	50	136
รวม	162	98	35	105	400

$$\chi^2 = 27.480 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

$$\text{Cramer's V} = 0.185 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

จากตาราง 16 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า รายได้กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่า รายได้มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.185 แสดงว่า รายได้กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 1.7 ประสพการณ์การลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : ประสพการณ์การลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : ประสพการณ์การลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 17 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามประสพการณ์ในการลงทุน

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ประสพการณ์การลงทุน			
	น้อยกว่า 1 ปี	1-5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	75	73	10	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	21	50	35	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	44	54	38	136
รวม	140	177	83	400

$$\chi^2 = 42.166 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

$$\text{Cramer's } V = 0.230 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

จากตาราง 17 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ประสพการณ์การลงทุนกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่าประสพการณ์การลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.230 แสดงว่าประสพการณ์การลงทุนกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่ ด้านพื้นฐาน ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

H_0 : แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.1 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_0 : แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 18 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐาน

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐาน			
	ความสำคัญมาก	ความสำคัญปานกลาง	ความสำคัญน้อย	รวม
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	7	0	0	7
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	16	46	48	110
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	113	60	110	283
รวม	136	106	158	400

 χ^2

= 42.003

Sig. = 0.000

Cramer's V = 0.229

Sig. = 0.000

จากตาราง 18 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0

หมายความว่า นักลงทุนที่มีแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.229 แสดงว่า แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 2.2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_0 : แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 19 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค			รวม
	ความสำคัญมาก	ความสำคัญปานกลาง	ความสำคัญน้อย	
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบอื่นๆ	5	0	11	158
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม	82	51	75	106
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า	49	55	72	136
รวม	136	106	158	400

$$\chi^2 = 14.023 \quad \text{Sig.} = 0.007$$

$$\text{Cramer's V} = 0.132 \quad \text{Sig.} = 0.007$$

จากตาราง 19 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิคกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ

Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.007 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่า นักลงทุนที่มีแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิคมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.132 แสดงว่า แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิคกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 3 รูปแบบการดำเนินชีวิตได้แก่ กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

H_0 : รูปแบบการดำเนินชีวิตได้แก่ กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็น ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : รูปแบบการดำเนินชีวิตได้แก่ กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.1 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

H_0 : รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 20 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม			รวม
	ความถี่ใน การปฏิบัติ มาก	ความถี่ใน การปฏิบัติ ปานกลาง	ความถี่ใน การปฏิบัติ น้อย	
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ อื่นๆ	0	11	0	11
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ แนวโน้มน	56	72	114	242
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ เชิงคุณค่า	80	23	44	147
รวม	136	106	158	400

$$\chi^2 = 71.388 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

$$\text{Cramer's V} = 0.299 \quad \text{Sig.} = 0.000$$

จากตาราง 20 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่านักลงทุนที่มีรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.299 แสดงว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 3.2 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

H_0 : รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 21 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ			
	ความ สนใจมาก	ความ สนใจ ปานกลาง	ความ สนใจน้อย	รวม
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ อื่นๆ	5	11	0	16
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ แนวโน้ม	90	71	105	266
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ เชิงคุณค่า	41	24	53	118
รวม	136	106	158	400

 χ^2

= 19.725

Sig. = 0.001

Cramer's V = 0.157

Sig. = 0.001

จากตาราง 21 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 หมายความว่า นักลงทุนที่มีรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และเมื่อพิจารณาหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติ Cramer's V พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.157 แสดงว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจกับ

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 3.3 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

H_0 : รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 22 แสดงการทดสอบพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น

พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น			
	เห็นด้วย มาก	เห็นด้วย ปานกลาง	เห็นด้วย น้อย	รวม
1. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ อื่นๆ	0	0	0	0
2. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ แนวโน้ม	64	60	66	190
3. กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบ เชิงคุณค่า	72	46	92	210
รวม	136	106	158	400

$$X^2 = 5.612 \quad \text{Sig.} = 0.060$$

จากตาราง 22 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตความคิดเห็นกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.060 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 นั่นคือ ยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 ปฏิเสธสมมติฐานรอง H_1 หมายความว่า นักลงทุนที่มีรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็นไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตาราง 23 แสดงสรุปผลทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	สถิติที่ใช้ในการทดสอบ	ระดับความสัมพันธ์
สมมติฐานที่ 1 นักลงทุนที่มีลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างกัน มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน			
สมมติฐานที่ 1.1 เพศมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ
สมมติฐานที่ 1.2 อายุมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ
สมมติฐานที่ 1.3 สถานภาพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ปานกลาง
สมมติฐานที่ 1.4 จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ

ตาราง 23 (ต่อ)

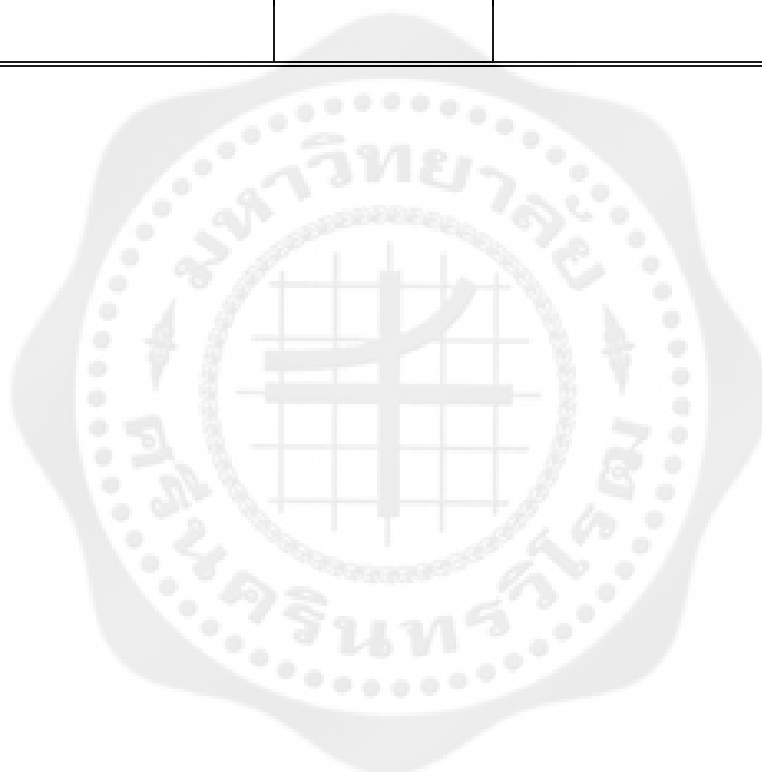
สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	สถิติที่ใช้ในการทดสอบ	ระดับความสัมพันธ์
สมมติฐานที่ 1.5 อาชีพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ
สมมติฐานที่ 1.6 รายได้มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ
สมมติฐานที่ 1.7 ประสบการณ์การลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ
สมมติฐานที่ 2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่ ด้านพื้นฐาน ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			
สมมติฐานที่ 2.1 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ

ตาราง 23 (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	สถิติที่ใช้ในการทดสอบ	ระดับความสัมพันธ์
สมมติฐานที่ 2.2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ
สมมติฐานที่ 3 รูปแบบการดำเนินชีวิตได้แก่ กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			
สมมติฐานที่ 3.1 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้าน กิจกรรม มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ
สมมติฐานที่ 3.2 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้าน ความสนใจ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สอดคล้อง	Chi-Square	ความสัมพันธ์ต่ำ

ตาราง 23 (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	สถิติที่ใช้ในการทดสอบ	ระดับความสัมพันธ์
สมมติฐานที่ 3.3 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้าน ความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่สอดคล้อง	Chi-Square	ไม่มีความสัมพันธ์



บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความรู้วิจัยเรื่อง “รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยได้มีการดำเนินตามขั้นตอนดังนี้

สังเขปการวิจัย

ความมุ่งหมายของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามลักษณะส่วนบุคคล
2. เพื่อศึกษาแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษารูปแบบการดำเนินชีวิตที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความสำคัญของงานวิจัย

ผลจากการศึกษาสามารถนำมาเป็นประโยชน์ทำให้ทราบถึงรูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน เพื่อเป็นประโยชน์ผู้ที่มีความสนใจศึกษาการลงทุนต่อไป

ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยเรื่องนี้จะศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน

2. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้การศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน ผู้วิจัยจึงได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างโดยใช้สูตรการคำนวณประชากรกลุ่มตัวอย่างแบบไม่ทราบจำนวนประชากร (กัลยา วาณิชย์บัญชา. 2545: 26) โดยกำหนดระดับความเชื่อมั่น 95% (ระดับความคลาดเคลื่อน 5%) โดยได้ขนาดกลุ่ม

ตัวอย่างจำนวน 385 คน เพื่อให้การเก็บข้อมูลของแบบสอบถามครอบคลุม ได้เพิ่มจำนวนตัวอย่าง 15 คน ดังนั้นขนาดของกลุ่มตัวอย่างสำหรับการวิจัยครั้งนี้เท่ากับ 400 คน

3. การเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยเลือกตัวอย่างโดยใช้กระบวนการสุ่มตัวอย่างแบบใช้วิธีสุ่มตัวอย่างโดยอาศัยความสะดวก (Convenience Sampling) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามกับนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

1. ลักษณะส่วนบุคคล

1.1 เพศ

1.2 อายุ

1.3 สถานภาพ

1.4 จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ

1.5 อาชีพ

1.6 รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

1.7 ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

2. แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์

2.1 ด้านพื้นฐาน

2.2 ด้านเทคนิค

3. รูปแบบการดำเนินชีวิต

3.1 ด้านกิจกรรม

3.2 ด้านความสนใจ

3.3 ด้านความคิดเห็น

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่ พฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล โดยจัดลำดับเนื้อหาแบบสอบถามให้ครอบคลุมข้อมูลที่ต้องการโดยแบ่งออกเป็น 4 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 แบบถามสอบถามเกี่ยวกับลักษณะข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยมีคำถามทั้งหมด 12 ข้อ ลักษณะแบบสอบถามเป็นคำถามคำถามปลายปิด (Close – ended Qestion) การวัดระดับข้อมูลเป็นแบบอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ซึ่งมีเกณฑ์การให้คะแนนประกอบด้วย ระดับของผลต่อการยอมรับเทคโนโลยีในการให้คะแนนดังนี้

คะแนน	ระดับความสำคัญ
5	มากที่สุด
4	มาก
3	ปานกลาง
2	น้อย
1	น้อยที่สุด

ดังนั้น ผลการวิจัยของลักษณะแบบสอบถามที่ใช้ระดับ การวัดข้อมูลประเภทอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ผู้วิจัยใช้เกณฑ์เฉลี่ยดังนี้

คะแนนเฉลี่ย 3.67 – 5.00 ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยให้ความสำคัญมาก

คะแนนเฉลี่ย 2.34 – 3.66 ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยให้ความสำคัญปานกลาง

คะแนนเฉลี่ย 1.00 – 2.33 ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุนโดยให้ความสำคัญน้อย

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิต ซึ่งเป็นแบบสอบถามที่มีคำถามหลายคำตอบให้เลือกเป็นลักษณะของคำถามปลายปิด (Close-ended Question) จำนวน 10 ข้อ มีการวัดระดับข้อมูลเป็นแบบอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ซึ่งมีเกณฑ์การให้คะแนนประกอบด้วย ระดับของความถี่ในการปฏิบัติในการให้คะแนนดังนี้

คะแนน	ความถี่ในการปฏิบัติ
5	มากที่สุด
4	มาก
3	ปานกลาง
2	น้อย
1	น้อยที่สุด

ดังนั้น ผลการวิจัยของลักษณะแบบสอบถามที่ใช้ระดับ การวัดข้อมูลประเภทอันตรภาคชั้น (Interval Scale) ผู้วิจัยใช้เกณฑ์เฉลี่ยดังนี้

คะแนนเฉลี่ย 3.67 – 5.00 ปัจจัยด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตให้ความถี่ในการปฏิบัติมาก

คะแนนเฉลี่ย 2.34 – 3.66 ปัจจัยด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตให้ความถี่ในการปฏิบัติปานกลาง

คะแนนเฉลี่ย 1.00 – 2.33 ปัจจัยด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตให้ความถี่ในการปฏิบัติน้อย

ส่วนที่ 4 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อย โดยมีการวัดลักษณะการลงทุนของนักลงรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในแต่ละข้อคำถามจะเป็นตัวเลือกเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามเลือกข้อความที่ตรงกับตนเองมากที่สุด โดยในแต่ละข้อคำตอบจะมีเกณฑ์การให้คะแนนดังนี้

คะแนนต่ำกว่า 8 คะแนนทั้ง 2 ส่วน และคะแนนสูงกว่า 11 คะแนนทั้ง 2 ส่วน ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนแบบอื่นๆ

คะแนนสูงกว่า 7 คะแนน แต่มีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบแนวโน้มสูงกว่าการลงทุนตามแบบเชิงคุณค่าดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนแบบตามแนวโน้ม

คะแนนสูงกว่า 7 คะแนน แต่มีพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนตามแบบเชิงคุณค่าสูงกว่าการลงทุนตามแบบแนวโน้มค่าดังนั้นการเลือกกลยุทธ์คือกลยุทธ์การลงทุนตามแบบเชิงคุณค่า

การจัดกระทำข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การจัดทำข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้จัดทำข้อมูลโดยดำเนินการตามลำดับดังนี้

1.1 รวบรวมแบบสอบถามที่ได้รับกลับมา จากนั้นตรวจสอบความถูกต้องและความสมบูรณ์ของแบบสอบถาม

1.2 ดำเนินการลงรหัส (Coding) แล้วนำข้อมูลมาบันทึกลงคอมพิวเตอร์เพื่อประมวลผล

1.3 ประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป

2. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลโดยมีวิธีการดังนี้

2.1 นำข้อมูลส่วนซึ่งเป็นคำถามเกี่ยวกับลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย มาแจกแจงความถี่ และร้อยละ

2.2 นำข้อมูลซึ่งเป็นคำถามเกี่ยวกับปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน คำถามเกี่ยวกับข้อมูลด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน และรูปแบบการดำเนินชีวิต มาหาค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2.3 ทดสอบค่าไค-สแควร์ (Chi-square Test: χ^2 -test) ใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยจัดข้อมูลประเภทนามบัญญัติ (Nominal Scale) สำหรับข้อมูลที่อยู่ในรูปแบบของความถี่ สัดส่วน ร้อยละและตัวแปรแต่ละตัว แบ่งเป็นกลุ่มย่อยๆ ตั้งแต่ 2 กลุ่มขึ้นไป (นราศรีไววนิชกุล; และชูศักดิ์ อุทมศรี. 2538: 214)

สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ศึกษาเรื่องรูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีผลต่อพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ผลสรุปได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะส่วนบุคคล

เพศ พบว่า จากผู้ตอบคำถามทั้งสิ้น 400 คน ผู้ตอบแบบสอบถามเป็นเพศหญิง จำนวน 215 คน คิดเป็นร้อยละ 53.8 และเป็นเพศชาย จำนวน 185 คน คิดเป็นร้อยละ 46.3

อายุ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอายุ 20-34 ปี จำนวน 298 คน คิดเป็นร้อยละ 74.5 35-49 ปี จำนวน 69 คน คิดเป็นร้อยละ 17.3 อายุ 50 – 64 ปี จำนวน 23 คน คิดเป็นร้อยละ 5.8 อายุ 65 ปีขึ้นไป จำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 2.5

สถานภาพ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีสถานภาพโสด/หย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่ จำนวน 281 คนคิดเป็นร้อยละ 70.3 และมีสถานภาพสมรส/อยู่ด้วยกัน จำนวน 119 คนคิดเป็นร้อยละ 29.8

จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ 1-3 คน จำนวน 271 คน คิดเป็นร้อยละ 67.8 มีจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ 4-5 คน จำนวน 101 คน คิดเป็นร้อยละ 25.3 และจำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ 5 คนขึ้นไป จำนวน 28 คนคิด เป็นร้อยละ 7.0

อาชีพ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 294 คนคิดเป็นร้อยละ 73.5 เป็นเจ้าของกิจการ จำนวน 50 คน คิดเป็นร้อยละ 12.5 อาชีพข้าราชการ จำนวน 24 คนคิดเป็นร้อยละ 6 นักเรียน/นักศึกษา จำนวน 20 คน คิดเป็นร้อยละ 5 และเกษียณ/ไม่มีงานทำประจำ จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 3

รายได้เฉลี่ยต่อเดือน พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่รายได้ 15,000 - 30,000 บาท จำนวน 162 คนคิดเป็นร้อยละ 40.5 รายได้ 30,001 - 45,000 บาท จำนวน 98 คน คิดเป็นร้อยละ 24.5 รายได้ 45,001 - 60,000 บาท จำนวน 35 คน คิดเป็นร้อยละ 8.8 และรายได้สูงกว่า 60,000 บาท จำนวน 105 คนคิดเป็นร้อยละ 26.3 ตามลำดับ

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน

ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน ของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า มีผลรวมด้านปัจจัยที่ใช้สำหรับวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์ด้านพื้นฐาน มีระดับความสำคัญมาก โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.92 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อ พบว่าข้อที่มีความสำคัญระดับมาก ได้แก่ ผลประกอบการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบัน รวมถึงการคาดการณ์ผลประกอบการที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต, แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต, แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทั้งระยะสั้นและระยะยาวและการเปลี่ยนแปลงของนโยบายจากภาครัฐที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.33, 4.11, 3.99 และ 3.84 ข้อที่มีความสำคัญระดับปานกลาง ได้แก่ ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ และนโยบายของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง อัตราดอกเบี้ย, ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ในบริษัทต่างๆ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.66 และ 3.57 ตามลำดับ

ผลรวมด้านปัจจัยที่ใช้สำหรับวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์ด้านเทคนิค มีระดับความสำคัญปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อ พบว่าข้อที่มีความสำคัญระดับมาก ได้แก่ ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติประกอบ และการเลือกจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยใช้ข้อมูลการวิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น ระดับราคา ปริมาณซื้อขายหุ้น การคำนวณค่าเฉลี่ยของราคาในอดีต ฯลฯ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.96 และ 3.84 ข้อที่มีความสำคัญระดับปานกลาง ได้แก่ พิจารณาเลือกซื้อหุ้นเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวรับ และขายเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวต้าน, ติดตามการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในระหว่างวัน เพื่อตัดสินใจลงทุน, ให้ความสำคัญกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในระหว่างวันและมีการตัดสินใจลงทุนโดยปราศจากข้อมูลข่าวสารที่เข้ามากระทบกับหลักทรัพย์ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.55, 3.48, 3.20 และ 2.83 ตามลำดับ

ตอนที่ 3 การวิเคราะห์ข้อมูลด้านรูปแบบการดำเนินชีวิต

ข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม ของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยรวมพบว่า มีผลรวมด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมของนักลงทุนรายย่อย ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อพบว่าข้อที่มีระดับความคิดเห็นมาก ได้แก่ ท่านชอบศึกษาค้นคว้าหาความรู้ในศาสตร์ต่างๆ หลากหลาย โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.68 และมีข้อที่ระดับความคิดเห็นปานกลาง ได้แก่ ท่านมักมีความสงสัยและชอบค้นหาคำตอบ, ท่านชอบกิจกรรมที่ได้พบปะแลกเปลี่ยนความรู้กับผู้อื่นและหากมีการอบรมหรือสัมมนา ท่านจะเข้าร่วมโดยทันที โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.66, 3.48 และ 3.12 ตามลำดับ

ข้อมูลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ ของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยรวมพบว่า มีผลรวมด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจของนักลงทุนรายย่อย ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อพบว่าข้อที่มีระดับความคิดเห็นปานกลาง ได้แก่ ท่านมีความสนใจหลักสูตรอบรมสัมมนาที่ถูกต้องโดยสถาบันการศึกษาหรือศูนย์ให้ความรู้ต่างๆ, ท่านสนใจเกี่ยวกับแนวคิดประวัติการลงทุนของนักลงทุนที่ประสบผลสำเร็จและท่านมีความสนใจในการเยี่ยมชมบริษัทจดทะเบียนหรือพูดคุยกับผู้บริหารเพื่อสอบถามข้อมูลของบริษัท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.49, 3.32 และ 3.15 ตามลำดับ

ข้อมูลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น ของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยรวมพบว่า มีผลรวมด้านรูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อย ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.91 ซึ่งเมื่อพิจารณารายข้อพบว่าข้อที่มีระดับความคิดเห็นมาก ได้แก่ ท่านเห็นด้วยกับคำกล่าวที่ว่า “การลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในตลาดตราสารหนี้, ท่านมีความคิดเห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์คือการเป็นเจ้าของกิจการนั้นๆและควรได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลในระยะยาว, ท่านมีความคิดเห็นว่าการราคาของหลักทรัพย์ควรไปเป็นตามมูลค่าพื้นฐาน โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05, 3.90 และ 3.77 ตามลำดับ

ตอนที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน

การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามด้านกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยโดยรวมพบว่า จากผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 400 คน สามารถแบ่งได้ 3 กลุ่มดังนี้ กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่ยังไม่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในการลงทุนทั้ง 2 รูปแบบ และ กลุ่มนักลงทุนรายย่อยแบบผสมผสาน จำนวน 158 คน คิดเป็นร้อยละ 39.5 กลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม จำนวน 106 คน คิดเป็นร้อยละ 26.5 และกลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่เลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า จำนวน 136 คน คิดเป็นร้อยละ 34

ตอนที่ 5 การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 นักลงทุนที่มีลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างกัน มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

สมมติฐานที่ 1.1 เพศมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่ ด้านพื้นฐาน ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

สมมติฐานที่ 2.1 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัย พบว่า พบว่า แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐานกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 และสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2.2 แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิค มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัย พบว่า แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านเทคนิคกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.007 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 และสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 3 รูปแบบการดำเนินชีวิต ได้แก่ กิจกรรม ความสนใจ ความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

สมมติฐานที่ 3.1 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรม มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

ผลการวิจัย พบว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านกิจกรรมกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 และสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 3.2 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

ผลการวิจัย พบว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความสนใจกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 และสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 3.3 รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน

ผลการวิจัย พบว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็นกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Chi-Square มีค่า Sig. เท่ากับ 0.060 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

อภิปรายผล

ผลการวิจัยเรื่อง รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประเด็นที่สำคัญที่เราสามารถนำมาอภิปรายผลได้ดังนี้

ด้านลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุน พบว่า เพศมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของเกียรติศักดิ์พัฒน์ดำรงเกียรติ (2558) ที่ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครที่กล่าวถึงพฤติกรรมการตัดสินใจขายหุ้นสามัญของเพศหญิงบ่อยครั้งกว่าเพศชาย เนื่องจากเพศหญิงไม่สามารถยอมรับความเสี่ยงและผลกระทบของสภาพแวดล้อม ที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงได้

ด้านอายุ พบว่า อายุมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะแต่ละช่วงอายุจะสามารถยอมรับความเสี่ยงได้แตกต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับเพชรี ขุมทรัพย์ (2544) กล่าวคือผู้ลงทุนที่มีอายุน้อยหรือระหว่าง 25-40 ปี มักกล้าเสี่ยงและสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความงอกเงยแก่เงินลงทุน แต่ผู้ลงทุนที่มีอายุระหว่าง 40-50 ปี อาจสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำ ทั้งนี้เนื่องมาจากภาระทางครอบครัวและผู้ลงทุนที่มีอายุ มากกว่า 60 ปี ยิ่งพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้แน่นอน

ด้านสถานภาพและจำนวนสมาชิกในครอบครัว ที่ต้องรับผิดชอบ พบว่า สถานภาพมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนที่มีครอบครัวแล้วอาจมีกลยุทธ์การลงทุนที่สามารถยอมรับความเสี่ยงได้น้อยกว่านักลงทุนที่ไม่มีสถานโสด เพราะนักลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อค่าใช้จ่ายของครอบครัวรวมอยู่ด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสุวรรณา วชิศักดิ์ (2551) ที่กล่าวว่า นักลงทุนที่มีสถานภาพโสดส่วนใหญ่ชอบความเสี่ยงมากกว่าและเข้ามาลงทุนเพื่อหวังผลกำไรระยะสั้นมากกว่า ซึ่งแตกต่างจากนักลงทุนที่มีครอบครัวที่ต้องการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลที่มั่นคงมากกว่า

ด้านอาชีพ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสุพร จรูญรังษี (2546) และสอดคล้องกับทฤษฎี Barnewall Two-way Model ของ Marilyn Macgruder Barnewall ที่กล่าวว่า นักลงทุนทั่วไปที่เป็นข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ มีจุดมุ่งหมายในความต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อเป็นการออมเงินแตกต่างจาก พนักงานเอกชน เจ้าของกิจการ และอาชีพอื่นๆ เช่นแม่บ้านและอาชีพอิสระอื่นๆ

ด้านรายได้ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะข้อจำกัดด้านจำนวนเงินลงทุนและความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงได้แตกต่างกันตามระดับรายได้ที่ได้รับ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนิศ หัตถการุณย์ (2558) ที่กล่าวว่าระดับรายได้ที่แตกต่างกันส่งผลให้ระยะเวลาการถือครองหลักทรัพย์แตกต่างกัน และจำนวนเงินลงทุนที่มากพอ จะสามารถทนต่อสภาพความเสี่ยงได้มากและนานกว่า

ด้านประสบการณ์การลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากนักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนสูงกว่า จะมีพฤติกรรมและการเลือกใช้กลยุทธ์ที่ชัดเจนและเหมาะสมกับตนเองมากกว่า เพราะมีประสบการณ์จากการลงทุนมาแล้ว ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธนกร พงษ์ธนวัฒน์ (2559) ที่พบว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์ในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านลักษณะการลงทุน แหล่งที่มาของเงินทุนและกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีที่ซื้อขายบ่อยครั้ง

ด้านแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐานมาก จะมีแนวโน้มในการเลือกกลยุทธ์แบบเชิงคุณค่า ส่วนนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ด้านปัจจัยเทคนิคมาก จะมีแนวโน้มในการเลือกกลยุทธ์แบบแนวโน้ม ซึ่งไม่สอดคล้องกับนิธิต หัตถการุณย์ (2548) ซึ่งกล่าวไว้ว่า นักลงทุนจะนำปัจจัยด้านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน แล้วจึงหาจังหวะการลงทุนโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อหาระดับราคาที่เหมาะสมเข้าลงทุนได้

ด้านรูปแบบการดำเนินชีวิต พบว่า รูปแบบการดำเนินชีวิตด้าน กิจกรรม ความสนใจ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่รูปแบบการดำเนินชีวิตด้านความคิดเห็น ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากปัจจุบันรูปแบบการดำเนินชีวิตไม่ว่าจะเป็นกิจกรรมที่ได้พบปะแลกเปลี่ยนความรู้กับคนอื่น การศึกษาค้นคว้าหาความรู้ในศาสตร์ต่างๆ และความสนใจ เช่น ความสนใจในการเยี่ยมชมบริษัทจดทะเบียน ความสนใจหลักสูตรอบรมสัมมนา และสนใจแนวคิดประวัติการลงทุนของนักลงทุนที่ประสบผลสำเร็จ ที่ตรงกับความสมัครของนักลงทุน จะมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์โดยตรง แต่ในด้านความคิดเห็นของนักลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุน เพราะนักลงทุนสามารถมีความคิดเห็นไม่แตกต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับปณิธิ โลหกุล (2559) รูปแบบการดำเนินชีวิต ด้านกิจกรรม ความสนใจ และความคิดเห็น มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในผลิตภัณฑ์บัญชีออมหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป(ประเทศไทย)จำกัด(มหาชน)

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

จากการศึกษาเรื่อง รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีผลต่อพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

บริษัทหลักทรัพย์และนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ควรให้ความสนใจถึงเครื่องมือการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งด้านพื้นฐานและด้านเทคนิคที่เป็นตัวแปรสำคัญในการลงทุนของนักลงทุน เพื่อพัฒนาบทวิเคราะห์ให้ตรงกับความต้องการของนักลงทุนรายย่อยแต่ละประเภท และมีบริการที่สามารถตอบสนองกับรูปแบบการดำเนินชีวิตของนักลงทุน เพื่อให้ให้นักลงทุนมีประสิทธิภาพในการลงทุน และ

ได้ผลกำไรตอบแทนจากการลงทุน อีกทั้งยังเป็นการรักษาไม่ให้นักลงทุนต้องออกไปจากตลาดหลักทรัพย์อีกด้วย

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

สำหรับการวิจัยครั้งต่อไป ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะว่าควรศึกษาว่า การเลือกแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ตรงกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์ สามารถสร้างผลกำไรได้จริงหรือไม่ แล้วรูปแบบการดำเนินชีวิตในด้านใดที่มีความสัมพันธ์ที่สุดในการเลือกกลยุทธ์การลงทุน เพื่อให้นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สามารถทราบถึงรูปแบบการดำเนินชีวิตและนำไปปรับปรุงบริการ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในอนาคต



บรรณานุกรม



บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2550). สถิติสำหรับงานวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- (2545). การวิเคราะห์สถิติ: สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การตลาด). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชูศรี วงศ์รัตน์. (2544). เทคนิคการใช้สถิติเพื่อการวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 8. กรุงเทพฯ: เทพเนรมิตรการพิมพ์.
- (2548) เทคนิคการใช้สถิติเพื่อการวิจัย. กรุงเทพฯ: เทพเนรมิตรการพิมพ์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. พิมพ์ครั้งที่ 11. กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- (2545). การวิเคราะห์ทางเทคนิค. กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- (2558). สัดส่วนนักลงทุนตามมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ 14 ตุลาคม 2559, จาก http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html
- ชนกร พงษ์ธนบัณฑิต. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การจัดการ). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.
- นราศรี ไวนิชกุล; และชูศักดิ์ อุดมศรี. (2538). ระเบียบวิจัยธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นิธิต หัตถการุณย์. (2548). พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนประเภทบุคคลในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การตลาด). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.
- นำชัย เตชะรัตนวิโรจน์; และคณะ. อยากรวย ต้องรู้ เล่ม 2: รู้จักตัวเอง. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ปัทมา แจ่มจรัส. (2549). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นกลุ่มขนส่ง. สารนิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์การจัดการ). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.

- ปณิธิ โลหกุล. (2559). *ทัศนคติทางด้านส่วนประสมทางการตลาดบริการและรูปแบบการดำเนินชีวิตที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในผลิตภัณฑ์ออมหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)*. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การตลาด). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.
- พิมพ์ลดา พัฒนะวราโรจน์. (2552). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนี SET50 ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร*. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การตลาด). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราช. (2529). *เอกสารการสอนชุดวิชาการลงทุน หน่วย 1 – 6*.
นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราช.
- (2529). *เอกสารการสอนชุดวิชาการลงทุน หน่วย 7 – 15*. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราช.
- วิกรม เกษมวุฒิ. (2546). *นักลงทุนผู้ชาญฉลาด*. กรุงเทพฯ: บุญศิริการพิมพ์.
- ศรัณย์ ฉายากุล. (2558, มกราคม-มีนาคม). การเปรียบเทียบผลการลงทุนในกลุ่มหุ้นคุณค่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนตามแนวโน้ม และกลยุทธ์การลงทุนแบบถือครองระยะยาว Performance Comparison of Value Stock Portfolios in The Stock Exchange of Thailand by Using Trend Following Strategy and Buy-and-Hold Strategy. *วารสารบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่*. 181-205.
- สุพร จรูญรังษี. (2546). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศในเขตกรุงเทพมหานคร*. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การจัดการ). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.
- สุมาลี จิระมิตร. (2540). *การบริหารการเงิน*. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สุวรรณา วัชศักดิ์. (2551). *ทัศนคติต่อการบริการและพฤติกรรมนักลงทุนทั่วไปต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ในกรุงเทพมหานคร*. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การตลาด). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ถ่ายเอกสาร.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์. (2550). *พฤติกรรมผู้บริโภค*. กรุงเทพฯ: วิสิทธิ์พัฒนา.
- (2547). *การวิจัยตลาด*. กรุงเทพฯ:ธรรมสาร.
- อดุลย์ จาตุรงค์กุล. (2546). *พฤติกรรมผู้บริโภคฉบับมาตรฐาน*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อัญญา ชันธิวิทย. (2546). *กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย*. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.

- อูรสา บรรณกิจโศภน. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ รป.ด. (รัฐประศาสนศาสตร์). กรุงเทพฯ: สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- Berkman, H.W., Lindquist, J.D.; & Sirgy, M.G., (1997). *Consumer behavior*. Chicago: NTC Publishing Group.
- Clenow, Andreas F. (2012). *Following the Trend: Diversified Managed Futures Trading*. New Jersey: Wiley & Sons.
- Covel, Michael W. (2009). *Trend Following (Updated Edition): Learn to Make Millions in Up or Down Markets*. FT Press; 1 Updated edition (February 25, 2009).
- Hanna, N.; & Wozniak, R. (2001). *Consumer behavior: An applied approach, Upper Saddle River*. New Jersey: Prentice Hall.
- Philip Kotler. (2000). *Marketing Management The millennium edition*. New Jersey: Prentice-Hall.
- Plummer, J.T. (1974). The Concept and application of life-style segmentation. *Journal of Marketing*. 1: 34.
- Schiffman, Leon G.; & Kanuk, Leslie. (1994). *Consumer Behavior*. 7th ed. New Jersey: Prentice-Hall.
- Tharp, Van K. (1998). *Trade Your Way to Financial Freedom*. New York: McGraw-Hill.

ภาคผนวก



ภาคผนวก ก
แบบสอบถามเพื่อการวิจัย



แบบสอบถาม

เรื่อง

รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีผลต่อพฤติกรรม และการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง

แบบสอบถามนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการตลาด คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาค้นคว้า รวบรวมคำตอบ และวิเคราะห์ผล เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์กับพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อที่จะทราบถึงแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดและความถูกต้องของการเลือกใช้ปัจจัยในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่าสอดคล้องกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนแต่ละรายหรือไม่ อย่างไร เพื่อเป็นประโยชน์กับนักลงทุนที่ต้องการปรับเปลี่ยนรูปแบบหรือกลยุทธ์การลงทุนให้เข้ากับวัตถุประสงค์การลงทุนและสามารถเลือกใช้แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้อง

อนึ่ง ผู้วิจัยขอขอบคุณท่านผู้ตอบแบบสอบถามที่ได้สละเวลา และให้ความร่วมมือในการตอบแบบสอบถามมา ณ โอกาสนี้ด้วย ทั้งนี้ข้อมูลของท่านจะถูกนำไปใช้เพื่อประโยชน์ด้านการศึกษานั้น

ตอนที่ 1

ลักษณะส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย / ลงในช่อง ☐ หน้าข้อความที่ตรงกับข้อมูลของท่าน

1. เพศ

☐ ชาย

☐ หญิง

2. อายุ

☐ 20 - 34 ปี

☐ 35 - 49 ปี

☐ 50 - 64 ปี

☐ 65 ปีขึ้นไป

3. สถานภาพ

☐ โสด/หย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่

☐ สมรส/อยู่ด้วยกัน

4. จำนวนสมาชิกในครอบครัวที่ต้องรับผิดชอบ

☐ 1 - 3 คน

☐ 4 - 5 คน

☐ 5 คนขึ้นไป

5. อาชีพ

☐ เจ้าของกิจการ

☐ พนักงานบริษัทเอกชน

☐ ข้าราชการ

☐ นักเรียน/นักศึกษา

☐ เกษียณ/ไม่มีงานทำประจำ

6. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

- ☐ 15,000 – 30,000 บาท
- ☐ 30,001 – 45,000 บาท
- ☐ 45,001 – 60,000 บาท
- ☐ สูงกว่า 60,000 บาท

7. ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

- ☐ ไม่มี
- ☐ น้อยกว่า 1 ปี
- ☐ 1-5 ปี
- ☐ มากกว่า 5 ปี



ตอนที่ 2

ปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องที่ตรงกับปัจจัยที่ท่านใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือก
หลักทรัพย์มากที่สุด

ปัจจัยด้านพื้นฐานที่ใช้สำหรับวิเคราะห์และคัดเลือก หลักทรัพย์	ระดับความสำคัญ				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
1. แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทั้งระยะสั้นและระยะยาว					
2. ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ และนโยบายของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง อัตราดอกเบี้ย					
3. แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต					
4. การเปลี่ยนแปลงของนโยบายจากภาครัฐที่ส่งผลต่อการดำเนิน ธุรกิจของบริษัทต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์					
5. ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ใน บริษัทต่างๆ					
6. ผลประกอบการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ในอดีต จนถึงปัจจุบัน รวมถึงการคาดการณ์ผลประกอบการที่อาจจะ เกิดขึ้นในอนาคต					
7. ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติประกอบ					
8. การเลือกจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยใช้ข้อมูลการ วิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น ระดับราคา ปริมาณซื้อขายหุ้น การ คำนวณค่าเฉลี่ยของราคาในอดีต ฯลฯ					
9. ติดตามการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในระหว่างวัน เพื่อ ตัดสินใจลงทุน					
10. ให้ความสำคัญกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในระหว่างวัน					
11. มีการตัดสินใจลงทุนโดยปราศจากข้อมูลข่าวสารที่เข้ามา กระทบกับหลักทรัพย์					
12. พิจารณาเลือกซื้อหุ้นเมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวรับ และขาย เมื่อราคาหุ้นอยู่บริเวณแนวต้าน					

ตอนที่ 3

รูปแบบการดำเนินชีวิต

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องความคิดเห็นที่ตรงกับพฤติกรรมการดำเนินชีวิตที่ตรงกับท่านมากที่สุด

รูปแบบการดำเนินชีวิต	ความถี่ในการปฏิบัติ				
	บ่อยครั้งมาก	บ่อยครั้ง	ปานกลาง	น้อย	ไม่เคย
ด้านกิจกรรม					
1. ท่านชอบกิจกรรมที่ได้พบปะแลกเปลี่ยนความรู้กับคนอื่น					
2. ท่านชอบศึกษาค้นคว้าหาความรู้ในศาสตร์ต่างๆหลากหลาย					
3. หากมีอบรมหรือสัมมนา ท่านจะเข้าร่วมโดยทันที					
4. ท่านมักมีความสงสัยและชอบค้นหาคำตอบ					
ด้านความสนใจ					
1. ท่านมีความสนใจในการเยี่ยมชมบริษัทจดทะเบียนหรือพูดคุยกับผู้บริหารเพื่อสอบถามข้อมูลของบริษัท					
2. ท่านมีความสนใจหลักสูตรอบรมสัมมนาที่ถูกจัดโดยสถาบันการศึกษาหรือศูนย์ให้ความรู้ต่างๆ					
3. ท่านสนใจเกี่ยวกับแนวคิด ประวัติการลงทุนของนักลงทุนที่ประสบความสำเร็จ					
ด้านความคิดเห็น					
1. ท่านเห็นด้วยกับคำกล่าวที่ว่า “การลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในตลาดตราสารหนี้					
2. ท่านมีความคิดเห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์คือการเป็นเจ้าของกิจการนั้นๆและควรได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลในระยะยาว					
3. ท่านมีความคิดเห็นว่าราคาของหลักทรัพย์ควรไปเป็นตามมูลค่าพื้นฐาน					

ตอนที่ 4

พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน

คำชี้แจง กรุณาเลือกคำตอบที่ตรงกับพฤติกรรมหรือการเลือกกลยุทธ์การลงทุนมากที่สุด

1. ความสนใจด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค

ท่านมีความสนใจเกี่ยวกับวิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น ภาวะกระทิง ภาวะหมี

แนวรับ แนวต้าน มากน้อยเพียงใด?

ก. ไม่มีความสนใจเลย

ข. มีความสนใจค่อนข้างน้อย

ค. มีความสนใจพอสมควร

ง. มีความสนใจมาก

2. ความเข้าใจเกี่ยวกับตัวชี้วัดภาวะตลาด

ท่านเข้าใจตัวชี้วัดภาวะตลาดต่างๆ เช่น Trend Lines, Moving Average, RSI, MACD, Stochastics, Bollinger Bands เป็นต้น มากน้อยเพียงใด?

ก. ไม่เข้าใจเลย

ข. เข้าใจเพียงเล็กน้อย

ค. เข้าใจบ้างพอสมควร

ง. เข้าใจค่อนข้างมาก

3. ความสามารถในการคำนวณ

ท่านมีความสนใจและมีความสามารถในการใช้ตัวเลข การคำนวณ การใช้สูตร และการใช้กราฟ มากน้อยเพียงใด?

ก. ไม่ชอบการคำนวณและตัวเลขเลย

ข. สามารถทำได้ ถ้าไม่ยากเกินไป

ค. สามารถคำนวณสูตรที่ซับซ้อน

ง. ชอบการคำนวณ สามารถใช้สูตรที่ซับซ้อน และอ่านความหมายจากกราฟ

4. เวลาที่มีสำหรับการอ่านและเรียนรู้

ท่านใช้เวลาอย่างน้อยเพียงใดในการเรียนรู้และศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ การจัดการลงทุน และอ่านบทวิเคราะห์จากบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ?

ก. ฉันไม่มีเวลาสำหรับสิ่งเหล่านี้เลย

ข. ฉันใช้เวลาเพียงเล็กน้อยสำหรับสิ่งเหล่านี้

ค. ฉันใช้เวลาพอสมควรสำหรับสิ่งเหล่านี้

ง. ฉันมีความสนใจและใช้เวลาสำหรับสิ่งเหล่านี้ค่อนข้างมาก

5. ความรู้สึกเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนการลงทุน
 ท่านมีความรู้สึกอย่างไรหากจะต้องมีการปรับเปลี่ยนการลงทุน?
 ก. ไม่ชอบให้มีการเปลี่ยนแปลงอะไรเลย
 ข. ไม่เป็นไร ถ้าหากมีการปรับเปลี่ยนบ้างเป็นบางครั้ง
 ค. ไม่มีปัญหาอะไร แม้จะต้องเปลี่ยนแปลงบ่อยๆ ก็ตาม
 ง. ชอบการเปลี่ยนแปลง เพราะเชื่อว่าการปรับเปลี่ยนจะนำมาซึ่งผลตอบแทนที่ดีกว่า
6. ความสนใจด้านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
 ท่านมีความสนใจเกี่ยวกับการอ่านข้อมูลเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ มากน้อยเพียงใด?
 ก. ไม่มีความสนใจเลย
 ข. มีความสนใจค่อนข้างน้อย
 ค. มีความสนใจพอสมควร
 ง. มีความสนใจมาก
7. ความเข้าใจเกี่ยวกับตัวเลขทางเศรษฐกิจ
 ท่านมีความเข้าใจเกี่ยวกับข้อมูลเศรษฐกิจ เช่น GDP CPI ดุลการค้า ดุลบัญชีเดินสะพัด ปริมาณเงิน อัตราดอกเบี้ย R/P เป็นต้น มากน้อยเพียงใด?
 ก. ไม่เข้าใจเลย
 ข. เข้าใจเพียงเล็กน้อย
 ค. เข้าใจบ้างพอสมควร
 ง. เข้าใจค่อนข้างมาก
8. เวลาที่มีสำหรับการติดตามผลการลงทุน
 ท่านมีเวลามากน้อยเพียงใดในการติดตามการลงทุนของท่าน รวมทั้งการศึกษาและติดตามปัจจัยต่างๆ ที่จะมีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุน?
 ก. ฉันไม่มีเวลาสำหรับสิ่งเหล่านี้เลย
 ข. ฉันใช้เวลาเพียงเล็กน้อยสำหรับสิ่งเหล่านี้
 ค. ฉันใช้เวลาพอสมควรสำหรับสิ่งเหล่านี้
 ง. ฉันมีความสนใจและใช้เวลาสำหรับสิ่งเหล่านี้ค่อนข้างมาก
9. เวลาที่มีสำหรับการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ การลงทุน
 ท่านเต็มใจที่จะทุ่มเทเวลาและความพยายามมากน้อยเพียงใดในการศึกษา วิเคราะห์ และคัดเลือกการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ?
 ก. ฉันไม่มีเวลาสำหรับสิ่งเหล่านี้เลย
 ข. ฉันใช้เวลาเพียงเล็กน้อยสำหรับสิ่งเหล่านี้
 ค. ฉันใช้เวลาพอสมควรสำหรับสิ่งเหล่านี้
 ง. ฉันมีความสนใจและใช้เวลาสำหรับสิ่งเหล่านี้ค่อนข้างมาก

10. ความรู้สึกเกี่ยวกับการเปลี่ยนเครื่องมือการลงทุน

ท่านมีความรู้สึกอย่างไรหากสถานการณ์เปลี่ยนไปแล้วท่านจะต้องซื้อๆ ขายๆ หุ้นหรือเครื่องมือการลงทุนที่มีความแตกต่างกันหลายๆ ประเภท?

- ก. ฉันชอบที่จะซื้อหุ้นพื้นฐานดีๆ และถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาว
- ข. ฉันไม่รู้สึกละไร ถ้าต้องมีการซื้อขายเพื่อเปลี่ยนตัวเล่นในบางครั้ง
- ค. ฉันยอมรับได้ ถ้าหากจำเป็นต้องมีการซื้อขายเพื่อที่จะเปลี่ยนตัวเล่น
- ง. ฉันชอบการซื้อขายบ่อยๆ เพราะเชื่อว่าจะทำให้ได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า

+++++++ ขอขอบคุณสำหรับการตอบแบบสอบถาม +++++++



ภาคผนวก ข

รายนามผู้เชี่ยวชาญตรวจคุณภาพเครื่องมือวิจัย

รายนามผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือวิจัย

รายชื่อ	ตำแหน่งสังกัด
1. อาจารย์ ดร. กัลยกิตติ์ กীরติอังกูร	อาจารย์ประจำภาควิชาบริหารธุรกิจ คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
2. อาจารย์ ดร. จิโรจน์ บุรณศิริ	อาจารย์ประจำภาควิชาบริหารธุรกิจ คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ



ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์



ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ชื่อ ชื่อสกุล	นางสาววิไลวรรณ ชีระประเสริฐโสภณ
วันเดือนปีเกิด	30 พฤษภาคม 2533
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	341 ซอย 50 ถนนพระรามที่ 2 แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กทม.
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	ผู้จัดการเงินทุนบุคคล
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2556

บริหารธุรกิจ สาขาวิชาการเงิน

จาก มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

พ.ศ. 2560

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด

จาก มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

