

ปัจจัยที่ส่งผลต่อประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลาง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors affecting the investment experience of retail investors in the central
region in the stock exchange of Thailand

¹เรวัต เทียมหมอก (Rewat Thiammok)

²สุเมธ ชูदारাত্রกูล (Sumeth Tuvadaratragool)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยนานาชาติแสตมฟอร์ด

(Business Administration, Stamford International University)

Email: thiammok@hotmail.com

Received May 6, 2020; Revised June 19, 2020; Accepted October 20, 2020

Abstract

This is a survey research that aimed at factors affecting the investment experience of retail investors in the central region in the stock exchange of Thailand. The sample consisted of 200 investors who have more than 5 years' experience and 200 investors who have less than 5 years' experience. Collected data by questionnaire. Statistics used included frequency, percentage, mean, standard deviation, and binary logistic regression analysis. The research result was found as follows: Most retail investors income more than 75,001 Baht per month. They have less than 5 years of investment experience depend on themselves and their family members. On the other hand, investors have more than 5 years of investment depend on themselves and relevant social factors. Overall investment factors on the social and economic environment and industry are at a high level, while fundamental stock analysis, technical stock analysis, and individual stock are at a moderate level. Occupation, monthly income, social and economic factor, industry factor, fundamental analysis factor, technical analysis factor, and individual stock relates to investment experience at 0.05 statistically significant level.

Keywords: Investment experience; Investment factor; Stock investors

บทคัดย่อ

การวิจัยเป็นวิจัยเชิงสำรวจ มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลาง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจากนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลาง 400 คน แบ่งเป็นนักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี 200 คน และนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี 200 คน โดยแบบสอบถาม สถิติที่ใช้ในการวิจัย ประกอบด้วย ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยลอจิสติก ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้มากกว่า 75,001 บาทต่อเดือน ผู้ที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อยกว่า 5 ปีที่ ให้ความสำคัญกับตนเองใกล้เคียงกับครอบครัว ผู้ที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี ให้ความสำคัญกับตัวเองในการตัดสินใจมากที่สุด นักลงทุนทั้งสองกลุ่มให้ความสำคัญกับ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง และอุตสาหกรรม ในระดับมาก ให้ความสำคัญกับ การวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ทางเทคนิค และข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว ในระดับปานกลาง การวิเคราะห์ถดถอยลอจิสติกพบว่า อาชีพ รายได้ ปัจจัยเศรษฐกิจ/การเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม การวิเคราะห์พื้นฐาน การวิเคราะห์เทคนิคหุ้นรายตัว และข่าวสารหุ้นรายตัว สัมพันธ์กับประสบการณ์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: ประสบการณ์การลงทุน; ปัจจัยการลงทุน; นักลงทุนหุ้นสามัญ

บทนำ

การสร้างความมั่งคั่งมั่นคงทางการเงินให้กับชีวิตของประชากรเป็นผลดีต่อระบบเศรษฐกิจ ทำให้ประเทศพัฒนาไปได้อย่างต่อเนื่อง ในอดีตการออมเงินมักจะเป็นการฝากเงินกับธนาคารเพื่อรับดอกเบี้ยเงินฝาก ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเคยสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อมาก ในสถานการณ์ปัจจุบันสถานะเศรษฐกิจอยู่ในช่วงที่อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดต่ำลงตลอดเวลา เนื่องมาจากความต้องการสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นส่งผลให้ราคาของสินค้าและบริการเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ในปัจจุบันก็ได้รับผลตอบแทนเพียง 0.25-1.85% ต่อปี (Bank of Thailand, 2019) ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราเงินเฟ้อโดยมีช่วงประมาณการที่ร้อยละ 0.7 -1.1% ต่อปี (Bank of Thailand, 2019) และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราดอกเบี้ย เงินฝาก นอกจากนี้ดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝากเงินยังต้องเสียภาษี โดยหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% ดังนั้นการฝากเงินไว้กับธนาคารจึงไม่ใช่วิธีการออมเงินที่ทำให้เกิดความมั่งคั่งในอนาคตได้อีกต่อไป

การเลือกนำเงินออมมาลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ เช่น การลงทุนในกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ การซื้อประกันชีวิตแบบควบคู่การลงทุน หรือการลงทุนในหุ้นกู้ หุ้นสามัญผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างสม่ำเสมอเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่เหมาะสมในการสร้างความมั่งคั่งทางการเงิน แต่ผู้มีเงินออมจะต้องหมั่นหาความรู้และติดตามข่าวสารทางการเงินในการเลือกวิธีลงทุน เพราะในทุกการลงทุนมีความเสี่ยง (Stock Exchange of Thailand, 2019) ในประเทศไทยภาครัฐมีนโยบายสนับสนุนให้ประชาชนออมเงินด้วยวิธีลงทุนเช่นกัน เห็นได้จากการมีนโยบายลดหย่อนภาษีให้กับผู้ที่ลงทุน ผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิต กองทุนรวม RMF/LTF ซึ่งเป็นการลงทุนระยะยาว สามารถนำมาใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้ตามอัตราชั้นภาษี หรือผลกำไรที่ได้จากการซื้อ-ขาย หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ เป็นต้น (The revenue department, 2019) ดังนั้น จะเห็นได้ว่าการลงทุนรูปแบบ

เหล่านี้สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ลงทุนระยะยาว ซึ่งการลงทุนระยะยาวสามารถทำได้ในตลาดหุ้นหรือตลาดหุ้นนั้นเอง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) หรือตลาดหุ้น จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ดำเนินงานอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ปัจจุบันใช้พระราชบัญญัติ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2559 (Stock Exchange of Thailand, 2019) ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุน ของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ เพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะชนได้โดยสะดวก การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจและความเจริญของประเทศ ช่วงระยะเวลา 10 กว่าปีที่ผ่านมา การลงทุนซื้อขายหุ้นสามัญเป็นที่สนใจแพร่หลายของเหล่านักลงทุน ปัจจัยที่ทำให้การลงทุนในหุ้นได้รับความนิยมมากขึ้นเนื่องจากความรู้ความเข้าใจทางด้านการเงินของประชาชนทั่วไปมีมากขึ้น บวกกับความสะดวกในการเข้าถึงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบุคคลเข้าถึงได้ง่าย จากการพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสาร ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ทำได้ทุกสถานที่ ทำการซื้อขายผ่านช่องทางออนไลน์ได้ ผู้ลงทุนกลุ่มนี้คือ “กลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศ”

ผู้ลงทุนมาจากทุกสาขาอาชีพ มีอายุน้อยลงซึ่งจากการทำวิจัยของบริษัท เอ็นไวโรเซล (ประเทศไทย) จำกัดมีการระบุอย่างชัดเจนว่า เด็กรุ่นใหม่มีค่านิยมที่จะไม่ยอมทนกับสิ่งที่ตัวเองไม่ชอบ หรือรู้สึกที่ไม่ใช่ มีความเป็นตัวของตัวเองสูง และต้องการรวยทางลัดแบบไม่ต้องทำงานหนัก บางส่วนเริ่มลงทุนตั้งแต่เรียนในมหาวิทยาลัยสอดคล้องกับข้อมูลของผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานกลยุทธ์ลูกค้าบุคคลและบริหารผลิตภัณฑ์เงินฝาก การลงทุนประกันภัยและธนปดี ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ที่ว่า มีกลุ่มเด็กรุ่นใหม่ ๆ หันมาลงทุนในหุ้นเป็นจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมาก และที่สำคัญเป็นลักษณะของการเล่นหุ้นเป็นอาชีพเลยทีเดียว การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แม้จะเป็นการลงทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับสูงในระดับที่คุ้มค่างบอดัตราเงินเพื่อ แต่ก็มีความเสี่ยงสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นเพราะเป็นการลงทุนที่ไม่มีการรับประกันผลตอบแทนและเงินต้น อีกทั้งสภาวะการลงทุนปัจจุบันมีปัจจัยที่มีผลต่อจิตวิทยาการลงทุนสูงมาก ผู้ที่จะลงทุนต้องหาความรู้ และสร้างวินัยทางการเงินอย่างเคร่งครัดจึงจะสามารถประสบความสำเร็จจากการลงทุนได้ จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนพบเพียงการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนและเป็นการศึกษาในเขตพื้นที่เฉพาะภายในกรุงเทพมหานครเป็นส่วนใหญ่ Juthamas Jaiton (2011); Pongphan Chanim (2015); kanokdol siriwattanachai (2016); Urasa Bannakijisophon (2010) ไม่พบการศึกษาเฉพาะเจาะจง ในด้านปัจจัยที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยโดยตรง

จากปัญหาดังกล่าวในช่วงต้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเน้นศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี ซึ่งผ่านประสบการณ์การลงทุนครอบคลุมช่วงเวลาของภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกแบบต่าง ๆ ทั้งช่วงที่ดีและช่วงที่ไม่ดีซึ่งส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในรูปแบบที่แตกต่างกัน ข้อมูลเหล่านี้สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการสร้างกลยุทธ์การลงทุนให้นักลงทุนรุ่นใหม่ซึ่งมาจากหลากหลายอาชีพ มีพื้นฐานความรู้ในการลงทุนต่างกันและยังขาดประสบการณ์การลงทุน ให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่ต้องการ เพื่อให้การลงทุนคือการออมที่สร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ลงทุนอย่างแท้จริง การศึกษานี้มุ่งศึกษาเพื่อให้ได้แนวทางการลงทุนอันเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนรายย่อย หรือเป็นแนวทางให้ผู้แนะนำการลงทุนสามารถนำข้อมูลไปเป็นแนวทางในการพัฒนาหลักสูตรแนะนำการลงทุนให้เหมาะกับนักลงทุนรุ่นใหม่ในอนาคตได้

วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1) เพื่อศึกษาข้อมูลทั่วไป และระดับปัจจัยด้านการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี และน้อยกว่า 5 ปี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์เชิงสาเหตุระหว่างข้อมูลทั่วไป และปัจจัยด้านการลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลาง กับประสบการณ์การลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตการวิจัย

การศึกษานี้ ผู้วิจัยมุ่งศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนในพื้นที่ภาคกลางจำนวน 21 จังหวัด จำนวนตัวอย่างในงานวิจัย เท่ากับ 400 ตัวอย่างใช้ระยะเวลาในการศึกษา 4 เดือน ตั้งแต่เดือนกันยายน 2562 – ธันวาคม 2562

ทบทวนวรรณกรรม

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำกัด

Juthamas Jaiton (2011) อธิบายว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้นแล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งนักลงทุนออกเป็น 4 กลุ่ม คือ 1) กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ 2) กลุ่มนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 3) กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ 4) กลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศ หรือ “นักลงทุนรายย่อย” ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายในการวิจัยในครั้งนี้ ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนมีผู้ศึกษางานวิจัยไว้ดังนี้ งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ Soracha Tananuwat (2016) ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ รายได้ต่อเดือน แหล่งที่มาของเงินทุน ปัจจัยทางสังคม กลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลข่าวสารหุ้น การวิเคราะห์พื้นฐานหุ้นและการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้น งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล Pongphan Chanin (2015) ผลการวิจัยพบว่า กลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญมากที่สุด ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจมี 3 กลุ่มปัจจัยได้แก่ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก งานวิจัยเรื่องการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 – 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร (kanokdol siriwattanachai, 2016) ผลการวิจัยพบว่าอาชีพรายได้ต่อเดือน เงินออมต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในหุ้น ทักษะการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร Kiattisak Phattanadamrongkiet (2015) ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 50,000 บาท มีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากเงินออม และมีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป นอกจากนี้ยัง

พบว่าสภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Urasa Bannakijssophon, 2010) โดยจำแนกผู้ลงทุนเป็นสี่กลุ่มคือคือ กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ กลุ่มนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ และกลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ผลการวิจัยพบว่า กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ กลุ่มนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนรายใหญ่ที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน ใช้ปัจจัยเชิงมหภาค ได้แก่ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ภาวะ อุตสาหกรรม เสถียรภาพทางการเมือง รวมถึงพิจารณาคุณภาพของบริษัทและคุณภาพของผู้บริหารของบริษัทเจ้าของหุ้น สุดท้ายจะทำการประเมินมูลค่าของหุ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ในขณะที่ผู้ลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียง และข่าวลือ ในการตัดสินใจลงทุนจะไม่คำนึงถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น

ดังนั้นสรุปได้ว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนของนักลงทุนแบ่งได้เป็น 2 ปัจจัยหลักได้แก่ 1) ปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุน ประกอบด้วย รายได้ต่อเดือน อาชีพ เงินออม/เงินทุน และปัจจัยทางสังคม (กลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้องในชีวิตประจำวัน เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุน) 2) ปัจจัยการลงทุน ประกอบด้วยสภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม แนวโน้มอุตสาหกรรม การวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว ข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว

สมมติฐานของการวิจัย

ในการศึกษา “ปัจจัยที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลาง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานในงานวิจัยไว้ดังนี้

- 1) ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) ปัจจัยด้านการลงทุนมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey research) โดยใช้แบบสอบถามออนไลน์เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มประชากรในการศึกษา ได้แก่ นักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางทั่วไปที่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำกัด แบ่งเป็นนักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี และมากกว่า 5 ปี ไม่ทราบจำนวนที่แท้จริง การคำนวณตัวอย่างแบบไม่ทราบจำนวนประชากรของ คอแครน Cochran ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่คำนวณได้จากสูตรเท่ากับ 385 คน เพื่อให้ผลของงานวิจัยมีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงเพิ่มขนาดตัวอย่างเป็น 400 คน ซึ่งได้มาโดยใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบหลายขั้นตอน (Multi-stage sampling)

ตัวแปรที่ศึกษา ประกอบด้วย

ตัวแปรต้น ได้แก่ ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ แหล่งที่มาของเงินทุน ปัจจัยทางด้านสังคม ปัจจัยด้านการลงทุน ด้านสภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว ด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว

ตัวแปรตาม ได้แก่ ประสิทธิภาพของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่ลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกำหนดค่าให้

- ประสิทธิภาพการลงทุนมากกว่า 5 ปี เป็นเหตุการณ์ที่สนใจ
- ประสิทธิภาพการลงทุนน้อยกว่า 5 ปี เป็นเหตุการณ์ที่ไม่สนใจ

2. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นแบบสอบถาม (Questionnaire) เกี่ยวกับปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน แบ่งออกเป็น 3 ตอนดังนี้

ตอนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของบุคคล ของนักลงทุนในเขตภาคกลาง

ตอนที่ 2 ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยทางสังคม

ตอนที่ 3 ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากการตอบแบบสอบถามของนักลงทุน โดยใช้วิธีการแจกแบบสอบถามออนไลน์ในไลน์กลุ่มนักลงทุน เพจเฟสบุ๊คห้องการลงทุนและกลุ่มเพื่อนนักลงทุนโดยใช้ Google Docs และนำข้อมูลที่ได้มาตรวจสอบความถูกต้องสมบูรณ์ จากนั้นทำการบันทึกลงในโปรแกรมสถิติสำเร็จรูปเพื่อทำการประมวลผล

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสิทธิภาพการลงทุนมากกว่า 5 ปี และน้อยกว่า 5 ปี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้สถิติค่าความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

การวิเคราะห์ระดับปัจจัยด้านการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสิทธิภาพการลงทุนมากกว่า 5 ปี และน้อยกว่า 5 ปี ใช้สถิติค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

การหาความสัมพันธ์เชิงสาเหตุระหว่างปัจจัยด้านการลงทุนและข้อมูลทั่วไปกับประสิทธิภาพการลงทุน ใช้สถิติการถดถอยพหุแบบลอจิสติก (Binary Logistic Regression Analysis)

5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งได้แก่ ค่าความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ซึ่งได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุแบบ ลอจิสติก (Binary Logistic Regression Analysis)

ผลการวิจัย

1. ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี และน้อยกว่า 5 ปี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 ข้อมูลทั่วไปจำนวนและร้อยละของนักลงทุน

หัวข้อ	ผู้ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี		ผู้ลงทุนมากกว่า 5 ปี		ผู้ลงทุนทั้งหมด	
	n	ร้อยละ	n	ร้อยละ	n	ร้อยละ
รายได้						
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 25,000	16	4.00	1	0.30	17	4.30
ระหว่าง 25,001 – 50,000	120	30.00	10	2.50	130	32.50
ระหว่าง 50,001-75,000	31	7.80	18	4.50	49	12.30
มากกว่า 75,001 ขึ้นไป	33	8.30	171	42.80	204	51.00
อาชีพ						
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	50	12.50	73	18.30	123	30.80
พนักงานบริษัท	143	35.80	86	21.50	229	57.30
ธุรกิจส่วนตัว/อาชีพอิสระ	7	1.80	40	10.00	47	11.80
อื่น ๆ	0	0.00	1	0.30	1	0.30
แหล่งที่มาของเงินทุน						
เงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย	185	46.30	172	43.00	357	89.30
ใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้	15	3.80	27	6.80	42	10.50
อื่น ๆ	0	0.00	1	0.30	1	0.30

จากตารางที่ 1 พบว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี ส่วนใหญ่มีรายได้อยู่ระหว่าง 25,001 – 50,000 บาท ในขณะที่นักลงทุนกลุ่มที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีส่วนใหญ่มีรายได้มากกว่า 75,000 บาท นักลงทุนส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัท ใช้เงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่ายในการลงทุน

ตารางที่ 2 ค่าเฉลี่ยและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความสำคัญด้านปัจจัยทางสังคมของนักลงทุน

ระดับความสำคัญด้านปัจจัยทางสังคม	n	$\bar{x}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น	ลำดับที่
ตัวผู้ลงทุนเอง	400	4.33	0.76	มากที่สุด	1
ครอบครัว	400	2.37	0.99	น้อย	3
นักลงทุนรายใหญ่/นักลงทุนต่างประเทศ	400	2.63	0.72	ปานกลาง	2
เจ้าหน้าที่การตลาด/ผู้แนะนำการลงทุน	400	2.36	0.94	น้อย	4
ปัจจัยทางด้านสังคมของผู้ลงทุนทั้งหมด(รวม)	400	2.92	0.49	ปานกลาง	

จากตารางที่ 2 พบว่า นักลงทุนทั้งหมดส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับตัวผู้ลงทุนเองเป็นอันดับแรก

ตารางที่ 3 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความสำคัญด้านปัจจัยทางสังคมของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี

ระดับความสำคัญด้านปัจจัยทางสังคม	n	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น	ลำดับที่
ตัวผู้ลงทุนเอง	200	4.75	0.46	มากที่สุด	1
ครอบครัว	200	1.93	1.00	น้อย	4
นักลงทุนรายใหญ่/นักลงทุนต่างประเทศ	200	2.51	0.81	น้อย	2
เจ้าหน้าที่การตลาด/ผู้แนะนำการลงทุน	200	2.01	0.99	น้อย	3
ปัจจัยทางด้านสังคมของผู้ลงทุนทั้งหมด(รวม)	200	2.80	0.53	ปานกลาง	

จากตารางที่ 3 พบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี ให้ความสำคัญกับตัวผู้ลงทุนเองเป็นอันดับแรกโดยมีระดับความสำคัญแตกต่างจากปัจจัยอื่นมาก

ตารางที่ 4 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความสำคัญด้านปัจจัยทางสังคมของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี

ระดับความสำคัญด้านปัจจัยทางสังคม	n	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น	ลำดับที่
ตัวผู้ลงทุนเอง	200	3.91	0.68	มาก	1
ครอบครัว	200	2.82	0.74	ปานกลาง	2
นักลงทุนรายใหญ่/นักลงทุนต่างประเทศ	200	2.76	0.60	ปานกลาง	3
เจ้าหน้าที่การตลาด/ผู้แนะนำการลงทุน	200	2.71	0.75	ปานกลาง	4
ปัจจัยทางด้านสังคมของผู้ลงทุนทั้งหมด(รวม)	200	3.05	0.41	ปานกลาง	

จากตารางที่ 4 พบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี ให้ความสำคัญกับตัวผู้ลงทุนเองเป็นอันดับแรก โดยมีระดับความสำคัญไม่แตกต่างจากปัจจัยอื่นมากนัก

2. ระดับปัจจัยด้านการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี และน้อยกว่า 5 ปี เป็นดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5 ค่าเฉลี่ยและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความสำคัญด้านปัจจัยด้านการลงทุนของนักลงทุนทั้งหมด

ระดับความสำคัญด้านปัจจัยด้านการลงทุน	n	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น	ลำดับที่
สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง	400	3.72	0.77	มาก	2
ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม	400	3.76	0.81	มาก	1
การวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์	400	3.33	0.62	ปานกลาง	3
การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว	400	3.20	0.74	ปานกลาง	4
การวิเคราะห์ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร	400	3.19	0.47	ปานกลาง	5

จากตารางที่ 5 พบว่านักลงทุนทั้งหมดให้ความสำคัญกับข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรมมากที่สุดรองลงมาคือ สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ให้ความสำคัญกับข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัวน้อยที่สุด

ตารางที่ 6 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความสำคัญด้านปัจจัยด้านการลงทุนของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี

ระดับความสำคัญด้านปัจจัยด้านการลงทุน	n	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น	ลำดับที่
สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง	200	4.17	0.66	มาก	2
ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม	200	4.27	0.62	มากที่สุด	1
การวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์	200	3.63	0.50	มาก	3
การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว	200	2.90	0.66	ปานกลาง	5
การวิเคราะห์ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร	200	3.22	0.48	ปานกลาง	4

จากตารางที่ 6 พบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี ให้ความสำคัญกับข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรมมากที่สุดรองลงมาคือ สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัวน้อยที่สุด

ตารางที่ 7 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความสำคัญด้านปัจจัยด้านการลงทุนของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี

ระดับความสำคัญด้านปัจจัยด้านการลงทุน	n	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น	ลำดับที่
สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง	200	3.27	0.59	ปานกลาง	2
ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม	200	3.25	0.65	ปานกลาง	3
การวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์	200	3.03	0.59	ปานกลาง	5
การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว	200	3.49	0.70	มาก	1
การวิเคราะห์ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร	200	3.15	0.46	ปานกลาง	4

จากตารางที่ 7 พบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัวมากที่สุดรองลงมาคือ สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์น้อยที่สุด

3. ความสัมพันธ์เชิงสาเหตุระหว่างข้อมูลทั่วไปและปัจจัยด้านการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลาง กับ ประสบการณ์การลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงสาเหตุระหว่างประสบการณ์การลงทุน กับ ข้อมูลทั่วไป และปัจจัยด้านการลงทุน

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1 ^a			9.171	3	.027	
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ						
พนักงานบริษัท	-.254	.437	.338	1	.561	.776
ธุรกิจส่วนตัว	1.703	.684	6.197	1	.013	5.492*
อื่น ๆ	20.561	40192.969	.000	1	1.000	850088888.123
<25,000			34.981	3	.000	
25,001 – 50,000	.415	1.272	.106	1	.744	1.515
50,001 – 75,000	1.382	1.287	1.153	1	.283	3.982

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
>75,001	3.169	1.240	6.531	1	.011	23.791*
เงินออม			.428	2	.807	
เงินออม/เงินกู้	.446	.682	.428	1	.513	1.562
อื่น ๆ	19.632	40192.969	.000	1	1.000	335885916.311
สังคัมรวม	-.808	.361	4.999	1	.025	.446*
เศรษฐกิจการเมือง	.771	.394	3.833	1	.050	2.163*
อุตสาหกรรม	1.284	.360	12.700	1	.000	3.612*
พื้นฐาน	1.325	.453	8.563	1	.003	3.760*
เทคนิค	-1.674	.370	20.427	1	.000	.187*
ข้อมูลข่าวสาร	-1.313	.474	7.673	1	.006	.269*
Constant	-2.527	1.888	1.793	1	.181	.080

Chi-square = 356.988, Sig. = 0.000, Nagelkerke R Square = 0.787, * < 0.05

จากตารางที่ 8 ผลการศึกษาความสัมพันธ์เชิงสาเหตุระหว่างปัจจัยด้านการลงทุนและข้อมูลทั่วไป กับ ประสิทธิภาพการลงทุน โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุแบบลอจิสติก (Binary Logistic Regression Analysis) Chi-square = 356.988 และมีค่า Sig. = 0.000 ซึ่งให้เห็นว่าปัจจัยด้านการลงทุนและข้อมูลทั่วไปมีความสัมพันธ์เชิงสาเหตุกับประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุน

Nagelkerke R Square = 0.787 แสดงว่ากลุ่มตัวแปรอิสระสามารถอธิบายประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ร้อยละ 78.70

ค่า Exp(B) ของข้อมูลทั่วไปและปัจจัยด้านการลงทุนที่มีความสัมพันธ์เชิงสาเหตุ (Sig. < 0.05) กับประสิทธิภาพการลงทุน โดยให้ความสนใจกับนักลงทุนที่มีประสิทธิภาพมากกว่า 5 ปีอธิบายความสัมพันธ์รายปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ได้ดังต่อไปนี้

โอกาสที่นักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสิทธิภาพลงทุนมากกว่า 5 ปี มีอาชีพเป็นธุรกิจส่วนตัว/อาชีพอิสระมีมากกว่า ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ 5.492 เท่า

โอกาสที่นักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสิทธิภาพลงทุนมากกว่า 5 ปี มีรายได้มากกว่า 75,001 บาทมากกว่ามีรายได้น้อยกว่า 25,000 บาทอยู่ 23.791 เท่า

ปัจจัยทางด้านสังคมมีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสิทธิภาพลงทุนมากกว่า 5 ปี น้อยกว่านักลงทุนที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่า 5 ปี ร้อยละ 56

ปัจจัยการลงทุนทางด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสิทธิภาพลงทุนมากกว่า 5 ปี สูงกว่านักลงทุนที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่า 5 ปี 2.163 เท่า

ปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรมมีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสิทธิภาพลงทุนมากกว่า 5 ปี สูงกว่านักลงทุนที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่า 5 ปี 3.612 เท่า

ปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี สูงกว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี 3.760 เท่า

ปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัวมีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี น้อยกว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี ร้อยละ 81

ปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัวมีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลางที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี น้อยกว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี ร้อยละ 73

อภิปรายผล

1. ด้านข้อมูลทั่วไป

นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีมีอาชีพ และแหล่งที่มาของเงินทุน ไม่แตกต่างกับ นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปี คือนักลงทุนทั้งสองกลุ่มส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน และ ใช้เงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่ายในการลงทุน เนื่องจากพนักงานบริษัทเอกชนมักได้รับค่าตอบแทนในการทำงานสูงและเพิ่มขึ้นตามระยะเวลาการทำงานสังเกตได้จากความสัมพันธ์ของรายได้ของผู้ลงทุนในกลุ่มนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีจะมีรายได้ต่อเดือนสูงกว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อยกว่า 5 ปี ส่งผลให้ผู้ที่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนมีเงินเหลือจากการใช้จ่ายประจำเดือนเป็นเงินออม เมื่ออยู่ในสังคมกลุ่มที่มีผู้ลงทุนเป็นพื้นฐานอยู่แล้วจึงพัฒนาเงินออมเป็นเงินลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากการออมสูงกว่าเดิมสังเกตได้จากผลการวิจัยนักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อยกว่า 5 ปีในด้านปัจจัยทางสังคมจะมีการตัดสินใจลงทุนโดยมีบุคคลอื่นเข้ามามีส่วนร่วมมากกว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีซึ่งมักจะตัดสินใจด้วยตนเอง ผลการวิจัยที่ได้จากงานวิจัยนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับ งานวิจัยของ Pongphan Chanin (2015) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่พบว่ากลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญมากที่สุดโดยเป็นอิทธิพลมาจากคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก บวกกับความรู้และประสบการณ์การลงทุนของผู้มีเงินออมเอง งานวิจัยของ kanokdol siriwattanachai (2016) ได้ทำการศึกษาเรื่องการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 – 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่าอาชีพ รายได้ต่อเดือน เงินออมต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในหุ้น ทักษะการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยของ Kiattisak Phattanadamrongkiet (2015) ได้ทำการศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร” พบว่าผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 50,000 บาท มีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากเงินออม และงานวิจัยของ Kanokwan Srinuan (2016) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่อายุ 40 – 59 ปี ประสบการณ์ลงทุน 4-5 ปี รายได้ มากกว่า 50,000 บาท พบว่าบุคคลที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นมากที่สุด คือ ตนเอง

2. ด้านปัจจัยด้านการลงทุน มีทั้งหมด 5 ด้าน

นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีให้ความสำคัญต่อยปัจจัยการลงทุนด้าน สภาพเศรษฐกิจและการเมืองอยู่ในระดับมาก โดยเน้น สภาพคล่องทางเศรษฐกิจเป็นอันดับแรก รองลงมาความมีเสถียรภาพทางการเมืองของรัฐบาลไทย เป็นไปในทิศทางเดียวกับ งานวิจัยของ Napaphat Payulert (2013) ที่พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ในด้านสภาพเศรษฐกิจ ด้านสภาพการเมืองมีความสำคัญในระดับมาก และ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Kiattisak Phattanadamrongkiet (2015) ที่พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ ภาวะเศรษฐกิจและการเมืองระดับมาก

นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีให้ความสำคัญต่อยปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรมอยู่ในระดับมาก โดยให้ความสำคัญกับ ประเภทของอุตสาหกรรมเป็นอันดับแรก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ กับงานวิจัยของ Napaphat Payulert (2013) ที่พบว่า ปัจจัยพื้นฐานมีผลต่อการลงทุนเป็นอย่างมากได้แก่ ด้าน เศรษฐกิจ ด้านภาวะอุตสาหกรรม ประเภทของอุตสาหกรรม แนวโน้มการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม และ งานวิจัยของ Kiattisak Phattanadamrongkiet (2015) ที่พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมระดับมาก มีด้านต่าง ๆ ดังนี้ สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม วงจรชีวิตของอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) วงจรธุรกิจของอุตสาหกรรม (Business Cycle)

นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีให้ความสำคัญต่อยปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ โดยให้ความสำคัญในระดับปานกลาง เป็นไปในทิศทางเดียวกับ กับงานวิจัยของ Kiattisak Phattanadamrongkiet (2015) ที่พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากข้อมูล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (P/E) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend) ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และงานวิจัยของ Thanakorn Photthanabunterng (2015) ที่ได้ พบว่านักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร ให้ความสำคัญเกี่ยวกับปัจจัยด้าน ส่วนแบ่งในตลาด อัตราการขยายตัวในอดีต โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีให้ความสำคัญต่อยปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัวในระดับปานกลาง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ กับงานวิจัยของ Chalitphan Boonmeesuan (2016) ที่พบว่า เครื่องมือทางเทคนิคเส้นแนวโน้ม (Trend Line) และ RSI ให้ผลตอบแทนกำไรจากการลงทุนสูงสุด รองลงมาคือ เครื่องมือเทคนิค MACD, Stochastic Oscillator, SMA และงานวิจัยของ Phaksupang Tangchareonsilp (2012) ที่พบว่า เครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดคือ Trend Line และ RSI

นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีให้ความสำคัญต่อยปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัวในระดับปานกลาง โดยให้ความสำคัญกับบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์เป็นอันดับแรก อันดับต่อไปข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ งานวิจัยของ Chalio Vitoorapakorn et al. (2017) ที่พบว่า นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการใช้ข้อมูลข่าวสาร โดยแนะนำให้ให้นักลงทุนติดตามบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ ข้อมูลข่าวสารหลักทรัพย์ที่เปิดโอกาสพบผู้บริหารให้ข้อมูลหลักทรัพย์ของตน ข้อมูลผ่านเครือข่ายออนไลน์

สรุปผล

ในภาพรวมนักลงทุนทั้ง 400 รายส่วนใหญ่มีรายได้มากกว่า 75,000 บาทต่อเดือน ส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัท ใช้เงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่ายในการลงทุน

ด้านข้อมูลส่วนบุคคล นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับตัวผู้ลงทุนเองเป็นอันดับแรก ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี แตกต่างกับนักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี คือ อาชีพ รายได้ต่อเดือน และปัจจัยทางสังคม

ปัจจัยด้านการลงทุนที่ส่งผลต่อการลงทุนของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี แตกต่างกับนักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี จำนวน 5 ปัจจัยคือ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ/การเมือง ปัจจัยด้านกลุ่มข้อมูลอุตสาหกรรม ปัจจัยด้านการวิเคราะห์พื้นฐาน ปัจจัยด้านการวิเคราะห์เทคนิคหุ้นรายตัว และปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว

ความสัมพันธ์เชิงสาเหตุระหว่างประสบการณ์การลงทุน กับ ข้อมูลทั่วไป และปัจจัยด้านการลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี แตกต่างกับนักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จำนวน 7 ปัจจัยคือ คืออาชีพ รายได้ต่อเดือน ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ/การเมือง ปัจจัยด้านกลุ่มข้อมูลอุตสาหกรรม ปัจจัยด้านการวิเคราะห์พื้นฐาน ปัจจัยด้านการวิเคราะห์เทคนิคหุ้นรายตัว และปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือหน่วยงานด้านการส่งเสริมการลงทุน/การออมเงิน ควรส่งเสริมให้ความรู้ ความเข้าใจด้านปัจจัยการลงทุนและการเลือกใช้ข้อมูลจากปัจจัยการลงทุนด้านต่าง ๆ ซึ่งประกอบไปด้วย การพิจารณาด้านสถานะเศรษฐกิจและการเมือง การพิจารณาข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม การวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ (การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ/การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ) การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว และปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารหุ้น ให้แก่บุคคลทั่วไปที่ยังไม่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอาชีพอื่น ๆ นอกจาก อาชีพธุรกิจส่วนตัว เนื่องจากผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าอาชีพที่มีประสบการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่า 5 ปี มีส่วนใหญเป็นผู้มีอาชีพธุรกิจส่วนตัว นอกจากนั้นยังควรส่งเสริม ให้ผู้มีรายได้ไม่น้อยกว่า 70,000 ลงมา เริ่มทำการออมเงินหรือลงทุนในหุ้นด้วยเนื่องจากผลการวิจัยพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่คือกลุ่มที่มีรายได้มากกว่า 70,001 บาทต่อเดือน รวมทั้งให้ข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็วถูกต้องเป็นประโยชน์กับนักลงทุน เพื่อให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอีกหนึ่งทางเลือกให้ประชาชนได้มีเงินออมสร้างผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราเงินเฟ้อในอนาคต

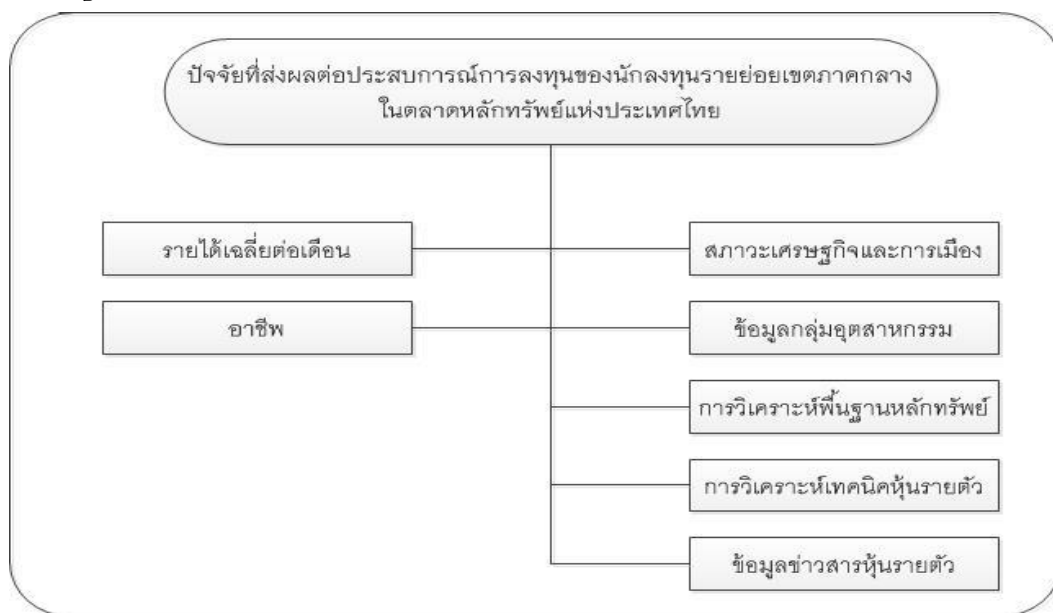
2. นักลงทุนรายใหม่หรือผู้สนใจการลงทุน ควรศึกษาปัจจัยการลงทุนด้านต่าง ๆ ซึ่งประกอบไปด้วย ด้านสถานะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ (การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ/การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ) การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว และปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว เพื่อให้ทราบปัจจัยต่าง ๆ ส่งผลกระทบในระยะสั้นและระยะยาวกับหลักทรัพย์อย่างไร เนื่องจากผลการวิจัยพบว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี ให้ความสำคัญกับปัจจัยการลงทุนด้าน สถานะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ มากกว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัว และปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว ดังนั้นนักลงทุนรายใหม่ควรใช้ประโยชน์จากประสบการณ์การลงทุนของ

นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีเป็นพื้นฐานในการศึกษาข้อมูลการตัดสินใจลงทุนให้ประสบความสำเร็จในการลงทุนต่อไป

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งต่อไปควรทำ การวิจัยโดยใช้การสัมภาษณ์เชิงลึกร่วมด้วยเพื่อให้ได้ข้อมูลที่ใช้ประกอบการลงทุนของนักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี
2. การทำวิจัยครั้งต่อไปสามารถศึกษาการลงทุนในรูปแบบอื่น ๆ เพื่อจะได้เป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์สามารถสร้างทางเลือกในการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อยหน้าใหม่หรือบุคคลทั่วไป

องค์ความรู้ใหม่



รูปที่ 1 องค์ความรู้ที่ได้จากผลการวิจัย

จากรูปที่ 1 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งหมด 7 ปัจจัย แบ่งเป็นปัจจัยทางสังคม 2 ปัจจัยได้แก่ อาชีพ รายได้ต่อเดือน ปัจจัยด้านการลงทุน 5 ปัจจัยได้แก่ด้านเศรษฐกิจและการเมือง ปัจจัยด้านข้อมูลอุตสาหกรรม ปัจจัยด้านการวิเคราะห์พื้นฐาน ปัจจัยด้านการวิเคราะห์เทคนิคหุ้นรายตัว และปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว โดยส่งผลต่อนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี และนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปีแตกต่างกันดังนี้ นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีส่วนใหญ่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 75,001 บาทขึ้นไป นักลงทุนส่วนใหญ่มีอาชีพพนักงานบริษัทเอกชนเนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีรายได้ต่อเดือนสูงจึงทำให้มีเงินออมเหลือจากการใช้จ่ายนำมาเป็นเงินทุนในการลงทุนประกอบกับสภาพแวดล้อมทางสังคมที่มีผู้ที่ลงทุนก่อนหน้านี้เป็นผู้แนะนำให้ลงทุนรายได้ของผู้ลงทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นตามอายุงานสัมพันธ์กับประสบการณ์การลงทุนของนักลงทุนที่มีประสบการณ์มากจะมีรายได้มากกว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อย นักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปีใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับ สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ เป็นหลัก ให้ความสำคัญน้อยกว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัวและข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 5 ปีส่วนใหญ่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ระหว่าง 25,001 – 50,000 บาท ส่วน

ใหญ่มีอาชีพพนักงานบริษัทเช่นกัน ใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค หุ้นรายตัวและข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัว มากกว่าการวิเคราะห์ สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัวจะเห็นผลลัพธ์ที่เปลี่ยนแปลงเร็วซึ่งมีทั้งขาดทุน และได้กำไร แตกต่างจากการวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ ซึ่งให้ผลลัพธ์ที่เปลี่ยนแปลงช้า ส่งผลให้นักลงทุนที่ลงทุนโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคบางส่วนหยุดทุนในตลาดหลักทรัพย์ในระยะเวลาไม่นาน และนักลงทุนที่ใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้นรายตัวบางส่วนเมื่อมีประสบการณ์การลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะใช้ข้อมูลการวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์เข้ามาเป็นปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนเห็นได้จากผลการวิจัยนักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปีใช้การวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ เป็นปัจจัยหลักในการตัดสินใจลงทุน

ดังนั้นนักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อยกว่า 5 ปีควรให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจ และการเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ ให้มากขึ้นเพื่อให้การลงทุนเป็นการออมเงินที่ได้ประโยชน์สูงสุดอย่างแท้จริง

References

- Bank of Thailand. (2019). *About bank of Thailand*. Retrieved September 26, 2019, from <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>
- Bannakijjophon, U. (2010). *Factors affecting investment decision making in the stock exchange of Thailand*. Doctor of Public Administration, National Institute of Development Administration.
- Boonmeesuan, C. (2016). Comparison of Returns from Investment Strategies Using Technical Analysis in The Stock Exchange of Thailand. *FEU Academic Review*, 10(4), 127–144.
- Chanin, P. (2015). *Factors influencing decision to investment in securities of savers in Bangkok and the perimeter area*. Master of Business Administration. Faculty of Commerce and Accountancy, Thammasat University.
- Jaiton, J. (2011). *Trading strategies of retail investors in the Stock Exchange of Thailand in 2011*. Master of Business Administration. Graduate School, Bangkok University.
- Payulert, N. (2013). *A Study of Investment Behavior of Employees in the Stock Exchange of Thailand*. *KKU Research Journal (Graduate Studies) Humanities and Social Sciences*, 2(2), 63–73.

- Phattanadamrongkiet, K. (2015). *Factors influencing investor's behavior on common stock in the stock exchange of Thailand in Bangkok metropolis*. Master of Business Administration. Srinakharinwirot University.
- Photthanabunterng, T. (2015). *Factors influencing investing behavior in stock market among Working – age investors in bangkok area*. Master of Business Administration. Srinakharinwirot University
- Siriwattanachai, K. (2016). *Decision for stock investment of new generation between 18 –48 years in Bangkok*. Master of Business Administration. Rangsit University.
- Srinuan, K. (2016). *A Study of Personal Characteristics Investment Behaviors and Investment Motivation of Thai Investors Affecting Decision Making in the Stock Exchange of Thailand*. Master of Business Administration, Bangkok University.
- Stock Exchange of Thailand. (2019). *About Stock Exchange of Thailand*. Retrieved September 26, 2019, from <https://www.set.or.th/set/commonslookup.do>
- Tananuwat, S. (2016). *Factor influencing the investment dicision making on common stock of chaingmai retail investor in the stock ex-change of Thailand*. Faculty of Managerment Science. Silpakorn University.
- Tangchareonsilp, P. (2012). *Comparison of return on investment by technical analysis on SET High Dividend 30 stocks*. Faculty of Economics. Chiang Mai University.
- The revenue department. (2019). *About tax*. Retrieved September 26, 2019, from <https://www.rd.go.th/>
- Vitoorapakorn, C., Vitoorapakorn, P., Channuwong, S., Yodthong T., & Chutikorntaweessin, O. (2017). The Relationship between Sustainable Stock Investment Codes. *Journal of the Association of Researchers*, 22(1), 163–177.