



แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย Modeling Retail Investor Confidence in The Stock Exchange of Thailand

กอบชัย นิกอร์พิทยา¹ วีระกิตติ เสาร์ม² และนิสาร์ตน์ โชติเชย³

Kobchai Nikorpittaya¹ Werakit Saorom² and Nisaratt Chotichoei³

สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม^{1,2,3}

Program in Business Administration, Faculty of Management Science, Rajabhat Maha Sarakham University^{1,2,3}

Corresponding author, E-mail : kobchai.nik@hotmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และเพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย วิธีดำเนินการวิจัยแบ่งเป็น 2 ระยะ ได้แก่ ระยะที่ 1 เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยการสัมภาษณ์เชิงลึกแบบกึ่งโครงสร้างกับกลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ได้แก่ ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนรายใหญ่ นักลงทุนรายย่อย และนักวิชาการ จากนั้นนำข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์เชิงลึกแบบกึ่งโครงสร้าง มาสร้างแบบสอบถามประชากรเป้าหมาย ได้แก่ นักลงทุนที่เข้าร่วมงานสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด จำนวน 340 คน โดยคำนวณจากอัตราส่วนที่สามารถประมาณค่าพารามิเตอร์ เป็น 20 : 1 สถิติที่ใช้ ได้แก่ การวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้าง (Structural Equation Modeling : SEM) โดยโปรแกรม ลิสเรล (LISREL) และการวิจัย ระยะที่ 2 เป็นการสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยนำผลการวิจัยที่ได้จากระยะที่ 1 มาสังเคราะห์เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผลการวิจัยพบว่า

1. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยเรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลจากมากไปหาน้อย ดังนี้ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (0.88) ด้านความเสี่ยง (0.84) ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (0.78) และด้านหลักการค้ากับดุลแล็กการที่ดี (0.42) ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

2. แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ด้านความเสี่ยง ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และด้านหลักการค้ากับดุลแล็กการที่ดี

คำสำคัญ : ความเชื่อมั่นการลงทุน; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย; นักลงทุนรายย่อย



ABSTRACT

The objectives of this research were to study factors influencing retail investor confidence in Stock Exchange of Thailand, and to construct a model of retail investor confidence in Stock Exchange of Thailand (SET). The research methodology consisted of two phases. Phase I was studying factors influencing retail investor confidence in Stock Exchange of Thailand through semi-structured in-depth interviews with main informants: SET administrators, administrators of securities, major investors, retail investors and academics. The collected data were then used in constructing a questionnaire; the target population were 340 investors participating in SET seminars in Bangkok and other provinces, the ratio of which calculated with parameter value of 20:1; and the statistics used in analyzing data were Structural Equation Modeling : SEM using LISREL. Phase II was constructing a model of retail investor confidence in SET by synthesizing Phase I study results in creating the model. Findings reveal the following:

1. The factors influencing retail investor confidence in SET were found in a descending order of coefficient values as follows: rate of return (0.88), risk (0.84), regulations of the Stock Exchange of Thailand (0.78) and corporate governance (0.42). These factors were found to have significant influence on SET retail investor confidence at the .01 level of statistical significance.

2. Modeling of SET retail investor confidence consists of rate of return, risk, regulations of the Stock Exchange of Thailand, and corporate governance.

Keywords : Investor Confidence; Stock Exchange of Thailand (SET); Retail Investor

บทนำ

ทุน เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ อันจะส่งผลต่อระดับรายได้และความเป็นอยู่ที่ดีของประชาชน ผลจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะส่งผลต่อการเพิ่มผลผลิต ภาวะการจ้างงานและตัวแปรอื่น ๆ ในเศรษฐกิจมหภาค ดังนั้นตลาดทุน (Capital Market) จึงเป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการเงินทุน และเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกินที่ตนมีอยู่ ตลอดจนเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทำธุรกรรมได้สะดวกขึ้น กล่าวอีกนัยหนึ่ง ตลาดทุน คือ ตลาดการเงินที่เป็นแหล่งกลางที่เชื่อมโยงโดยตรงระหว่างผู้ออม ซึ่งต้องการนำเงินกู้ยืม หรือลงทุนระยะยาว และผู้ลงทุนซึ่งแสวงหาเงินทุนระยะยาวเพื่อนำไปใช้ในการก่อตั้งกิจการ หรือเพื่อขยาย

กิจการ ตลาดทุนจึงถือเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงินที่มีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจไทย โดยธุรกิจที่ต้องการเงินทุนจะออกตราสารทางการเงินต่าง ๆ ในตลาดแรก (Primary Market) เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ พันธบัตรรัฐบาล หน่วยลงทุนของกองทุนต่าง ๆ และใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น โดยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ทำหน้าที่เป็นตลาดรอง (Secondary Market) เพื่อเป็นศูนย์กลางซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ [1]

ในด้านผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกิน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกหนึ่ง ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (Dividend) หรือหุ้นปันผล (Stock Dividend) [2] และกำไรหรือขาดทุนส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain or Capital Loss) โดยการลงทุน

นั้นผู้ลงทุนมีจุดมุ่งหมายหลักคือ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ประเด็นสำคัญที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ คือ ความเชื่อมั่นการลงทุน เพราะความเชื่อมั่นนั้นจะส่งผลต่อการตัดสินใจว่าผู้ลงทุนควรจะลงทุนหรือไม่ควรลงทุน ประเด็นหลักที่จะมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน คือการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ [3] การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียน เพราะแสดงให้เห็นถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และนำไปสู่ความมั่นคงเจริญก้าวหน้า จึงกล่าวได้ว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นเครื่องมือเพื่อเพิ่มมูลค่าและส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท [4]

แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12 (พ.ศ. 2560-2564) และนโยบายต่าง ๆ ของภาครัฐ จึงเน้นในเรื่องการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง [4] การพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศสู่การยอมรับในระดับสากล สอดคล้องกับการศึกษาของ Gompers [5] พบว่า กิจการที่มีคุณภาพในเรื่องของสิทธิของผู้ถือหุ้นหรือกิจการที่จัดให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีสหสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนที่จะได้รับจากการถือหุ้น ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้บริษัทดังกล่าวสามารถสร้างความเจริญเติบโตในธุรกิจ อันจะส่งผลดีต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และสร้างความเชื่อมั่นให้กับบริษัทและเป็นที่น่าลงทุนต่อไป

หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สามารถดำเนินงานภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีนอกเหนือจากจะเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนแล้ว บริษัทยังสามารถดึงดูดบุคลากรที่มีศักยภาพเข้ามาร่วมงานได้ง่ายขึ้น ซึ่งการที่ได้บุคลากรที่มีศักยภาพเข้ามาทำงานนั้นจะยิ่งสร้างความเข้มแข็งในการทำงานให้กับบริษัท ส่งผลดีให้การปฏิบัติงานภายในบริษัทมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ส่วนการให้บุคลากรของบริษัทมีโอกาสเข้ามาถือหุ้นเป็นแนวทางหนึ่งในการสร้างแรงจูงใจ และรักษาทรัพยากรบุคคลที่สำคัญไว้ ทำให้

บุคลากรเกิดความรู้สึกมีส่วนร่วมในความเป็นเจ้าของกิจการ และทุ่มเทการทำงานให้กับบริษัทอย่างเต็มที่ ส่งผลให้ธุรกิจประสบความสำเร็จ และสามารถรองรับการเติบโตในระยะยาวอีกด้วย [6] สิ่งสำคัญอีกประการหนึ่งที่ธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับคือ ช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือให้กับบริษัทจากการเป็นบริษัท“มหาชน” เพราะการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องผ่านกระบวนการตรวจสอบอย่างละเอียด มีระบบบัญชีและระบบการควบคุมภายในที่ได้มาตรฐาน มีเงินทุนจดทะเบียนจำนวนมหาศาล มีการเปิดเผยข้อมูลและมีความโปร่งใสสามารถตรวจสอบได้ มีผู้บริหารที่เป็นมืออาชีพระดับสากล อันส่งผลในทางที่ดีต่อความน่าเชื่อถือให้กับคู่เจรจาการค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ [7]

กระบวนการเหล่านี้ยังมีส่วนช่วยให้บริษัทมีอำนาจการต่อรองกับสถาบันการเงินมากขึ้น ทั้งในการขออนุมัติวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมหรือการลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อให้มีต้นทุนการจัดหาเงินทุนที่ต่ำลง [8]

อาจกล่าวได้ว่า ธุรกิจที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีโอกาสในการต่อยอดธุรกิจให้เติบโตได้อย่างมั่นคง ตลอดจนช่วยสืบทอดการดำเนินธุรกิจในระยะยาว (Sustainability) จากธุรกิจครอบครัว เป็นธุรกิจที่มีผู้บริหารมืออาชีพเข้ามาร่วมบริหารมากขึ้น จนเป็นกิจการที่มีมาตรฐานการดำเนินธุรกิจในระดับสากล และมีศักยภาพในการแข่งขันสูง [9] แต่การได้มาซึ่งผู้ถือหุ้นนั้นมีความไม่แน่นอนอยู่มาก เนื่องจากระบบเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมทางการแข่งขันทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจึงต้องมีความรอบคอบในการซื้อขายหุ้น

จากการศึกษาเอกสาร งานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และเพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ที่สอดคล้องสภาพแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกบริษัท อันเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเดิมและกระตุ้นให้เกิดนักลงทุนใหม่ให้เข้ามาลงทุนในตลาด



หลักทรัพย์ฯเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการสร้างความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในระยะยาว ตลอดจนเพื่อการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทยให้มีความเจริญเติบโตยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
2. เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ประกอบด้วย หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความเสี่ยง กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
2. แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีความสอดคล้องและกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์

ขอบเขตการวิจัย

1. ประชากรเป้าหมาย คือ นักลงทุนที่เข้าร่วมงานสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด จำนวน 340 คน โดยคำนวณจากอัตราส่วนที่สามารถประมาณค่าพารามิเตอร์ เป็น 20 : 1
2. ตัวแปรกลุ่มที่ 1 คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่
 - 2.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ
 - 2.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ
 - 2.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 - 2.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์
 - 2.5 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย
 - 2.6 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย

- 2.7 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน
- 2.8 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง
- 2.9 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน
- 2.10 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
- 2.11 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
- 2.12 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล
- 2.13 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- 2.14 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์
- 2.15 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.16 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดหลักทรัพย์ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์
3. ตัวแปรกลุ่มที่ 2 คือ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่
 - 3.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ
 - 3.2 ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
 - 3.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย มีลำดับขั้นตอนการดำเนินงานดังนี้

1. ศึกษาแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
2. ผู้ให้ข้อมูลหลัก
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. ประชากรเป้าหมาย
5. การเก็บรวบรวมข้อมูล
6. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีลำดับขั้นตอนการดำเนินงานดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การตรวจสอบเอกสาร ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ



(Secondary Sources) เพื่อให้ทราบข้อมูลพื้นฐานและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่

1. แนวคิดการลงทุนในหลักทรัพย์
2. แนวคิดด้านหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดี
3. แนวคิดปัจจัยด้านความเสี่ยง
4. แนวคิดด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
5. แนวคิดด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
6. แนวคิดด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
7. บริบทเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ขั้นตอนที่ 2 การวิจัยเชิงคุณภาพ เพื่อศึกษารายละเอียดและความสัมพันธ์เบื้องต้นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. กลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ได้แก่ ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 2 คน ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 2 คน นักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป จำนวน 6 คน และนักวิชาการด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 2 คน รวมจำนวน 12 คน ใช้การเลือกแบบเฉพาะเจาะจง

2. เครื่องมือการวิจัยเชิงคุณภาพ ได้แก่ การสัมภาษณ์แบบกึ่งโครงสร้าง (Semi-structure Interview Protocol) ซึ่งเป็นแบบสัมภาษณ์เน้นการสัมภาษณ์เชิงลึก (In-dept Interview) เพื่อถามรายละเอียดและความสัมพันธ์เบื้องต้นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

3.1 ผู้วิจัยนำหนังสือขออนุญาตในการสัมภาษณ์จากคณะบดีคณะวิทยาการจัดการ เสนอไปยัง ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุน และนักวิชาการเพื่อขอความร่วมมือในการเก็บข้อมูล

3.2 ผู้วิจัยดำเนินการเก็บข้อมูลด้วยตนเอง

4. การวิเคราะห์ข้อมูลและสร้างแบบสอบถาม ผู้วิจัยมีวิธีดำเนินการดังนี้

4.1 จัดกลุ่มข้อมูล ตรวจสอบความถูกต้อง ครบถ้วนของข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

4.2 เรียบเรียงข้อมูล จัดลำดับตามเนื้อหาที่ต้องการศึกษา

4.3 วิเคราะห์ข้อมูล โดยการสังเคราะห์เพื่อสร้างเป็นแบบสอบถาม เกี่ยวกับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยประยุกต์ใช้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องมาได้ผนวกกับแนวคิดและทฤษฎี ตลอดจนงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

4.4 สร้างแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 3 การวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ประชากรเป้าหมาย คือ นักลงทุนรายย่อย ที่เข้าร่วมงานสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด ผู้วิจัยใช้กฎอัตราส่วนระหว่างจำนวนขนาดตัวอย่างกับจำนวนพารามิเตอร์ 20 : 1 ตามแนวคิดของ Nongluck Wiratchai [10] ซึ่งผู้วิจัยมีพารามิเตอร์หรือตัวแปรทั้งหมด 17 ตัว จึงได้ขนาดตัวอย่าง 340 ตัวอย่าง ใช้การสุ่มอย่างมีระบบ (Systematic Random Sampling)

2. เครื่องมือที่ใช้ ได้แก่ แบบสอบถามที่ผู้วิจัยได้จากการสังเคราะห์จากการวิจัยเชิงคุณภาพ

3. การวิเคราะห์ข้อมูล โดยการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้าง ด้วยโปรแกรมลิสเรล (LISREL) และสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยกำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ขั้นตอนที่ 4 นำผลที่ได้จากการวิจัยขั้นตอนที่ 3 มาสังเคราะห์เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 5 เพื่อยืนยันแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนใน



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย ใช้วิธีการประชุมกลุ่มย่อย (Focus Group) โดยเชิญผู้เชี่ยวชาญจำนวน 20 คน ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด ด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยมีดังนี้

1. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวมจากมากไปหาน้อย ดังนี้ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (0.88) ด้านความเสี่ยง (0.84) ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (0.78) และด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (0.42) ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้วยโปรแกรมลิสเรล (LISREL) และสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation)

2. ผลการสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้องค์ประกอบที่จะทำให้ให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

2.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นสิ่งที่จะทำให้ให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุน เนื่องจากนักลงทุนทุกคนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย่อมหวังผลตอบแทนที่ดีเพื่อสร้างความมั่งคั่งให้กับตนเอง ดังนั้นสิ่งที่นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์การลงทุนนั้น ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งหากผลการวิเคราะห์มีค่าออกมาเพิ่มขึ้นก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

2.2 ความเสี่ยง จะเกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุน โดยนักลงทุนต้องให้ความสำคัญและใช้เป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะส่งผลต่อผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา ดังนั้นความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องเผชิญเมื่อเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งหากสามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวที่เกิดขึ้น ก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

2.3 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) วางระเบียบปฏิบัติให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ปฏิบัติตาม รวมถึงการมีบทลงโทษหากมีการกระทำผิด ละเมิด หรือฝ่าฝืน ซึ่งจะทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และมีความเป็นมาตรฐานสากล ดังนั้นสิ่งที่นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบด้วย มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ และบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

2.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี การกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลต่อการบริหารงานภายในบริษัทให้มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สามารถดำเนินงานบรรลุตามวัตถุประสงค์ ซึ่งประกอบด้วย การควบคุมภายในกิจการ จริยธรรมทางธุรกิจ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และการดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งจะส่งผลดีต่อผลประโยชน์ของบริษัทและภาพลักษณ์ที่น่าเชื่อถือ ทำให้บริษัทเป็นที่น่าลงทุน ส่งผลให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นต่อบริษัทตามมา

สรุปผลและอภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยมีสาระสำคัญนำมาอภิปรายผลดังนี้

1. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพราะผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นจะเป็นผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนที่นักลงทุนจะได้รับนั้นอาจสูงกว่าหรืออาจต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุน

คาดหวังไว้ โดยหากนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าที่คาดหวังไว้ นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุน แต่หากนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนที่ลดลง สอดคล้องกับข้อมูลของ Tanuynun Nimitchaiwang ที่กล่าวว่า นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สูงสุดในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

กล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม 0.88 ทั้งนี้เพราะผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นจะเป็นผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุน ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนที่นักลงทุนจะได้รับนั้นอาจสูงกว่าหรืออาจต่ำกว่าผลตอบแทนที่ลงทุนคาดหวังไว้ โดยหากนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุน แต่หากนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนที่ลดลง ดังนั้นเพื่อให้ให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่คาดหวังไว้ จึงต้องอาศัยปัจจัยที่ส่งผลอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ 1) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 2) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และ 3) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

1.2 ด้านความเสี่ยง มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพราะความเสี่ยงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องเผชิญตลอดระยะเวลาการลงทุนทั้งที่สามารถคาดการณ์ได้และไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งความเสี่ยงนั้นจะส่งผลต่อผลตอบแทนและความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับความเสี่ยงจากการลงทุนในปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาด

หลักทรัพย์ต่างประเทศ เพราะปัจจัยดังกล่าวมีผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน

กล่าวได้ว่าความเสี่ยงมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม 0.84 ทั้งนี้เพราะความเสี่ยงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องเผชิญตลอดระยะเวลาการลงทุนทั้งที่สามารถคาดการณ์ได้และไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งความเสี่ยงนั้นจะส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุน ดังนั้นนักลงทุนต้องวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุน ดังนั้นเพื่อให้การลงทุนทราบถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน ซึ่งมีปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้ 1) ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย 2) ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน 3) ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง 4) ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน และ 5) ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

1.3 ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากในการลงทุนย่อมมีผู้มุ่งหวังผลกำไรหรือผลประโยชน์จากการลงทุนแต่บางครั้งสิ่งที่มุ่งหวังดังกล่าวอาจมาจากการสร้างข้อผิดพลาด สร้างข่าวลือ หรือแม้แต่การทำความผิดเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนตามมา สอดคล้องกับข้อมูลการสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ว่า กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

กล่าวได้ว่ากฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม 0.78 ทั้งนี้เพราะกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์จะช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความถูกต้อง โปร่งใส และเกิดความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนทั้งในฝั่งผู้ซื้อหลักทรัพย์และผู้ขายหลักทรัพย์ อีกทั้งการมีบทลงโทษต่อบริษัทหรือผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ทุกฝ่าย ดังนั้น เพื่อให้การลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องด้านการลงทุนมีความเชื่อมั่นในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่ง



มีปัจจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้ 1) ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ 2) ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ และ 3) ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

1.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากบริษัทมีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะเป็นผลให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน และทำให้บริษัทนั้นมีการดำเนินงานเป็นไปตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะทุกบริษัทต้องมีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่เป็นมาตรฐานในระดับสากลเพื่อให้มีการจัดการแบบมืออาชีพ โปร่งใส มีคุณธรรม จริยธรรมทางธุรกิจ ตลอดจนใช้หลักความเท่าเทียมกันในการบริหารงาน ส่งผลให้บริษัทเป็นที่ยอมรับของทุกฝ่าย โดยมาตรฐานสากลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีนี้จะช่วยสร้างประโยชน์ทุกด้านต่อบริษัท สอดคล้องกับ The Stock Exchange of Thailand [4] ได้วางแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่า การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทลดความเสี่ยงต่าง ๆ จากการดำเนินงานและบริษัทนั้นจะปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์วางไว้ตามมา เป็นผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่อไป

กล่าวได้ว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม 0.42 ทั้งนี้เพราะการที่บริษัทมีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยให้บริษัทมีการดำเนินงานที่โปร่งใส ผู้บริหารและพนักงานมีจริยธรรมทางธุรกิจในการปฏิบัติงาน มีการดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเป็นธรรม ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานออกมาตามแผนที่วางไว้และสร้างภาพลักษณ์ที่ดีที่มีความน่าเชื่อถือต่อนักลงทุน ดังนั้นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่บริษัทควรต้องยึดถือเป็นแนวปฏิบัติเพื่อให้บริษัทเป็นที่ยอมรับของทุกฝ่าย และสร้างความเชื่อมั่นให้กับ

นักลงทุน มีปัจจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้ 1) ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ 2) ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ 3) ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี 4) ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และ 5) ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

1. นักลงทุนต้องมีการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่สนใจก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดี และเพิ่มความเชื่อมั่นในการลงทุน เพราะการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นเป็นการวิเคราะห์ถึงข้อมูลที่สำคัญด้านการเงินของบริษัท โดยเครื่องมือที่สำคัญในการตัดสินใจ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

2. นักลงทุนต้องให้ความสำคัญในการติดตามและมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน เพราะความเสี่ยงที่เกิดขึ้นนั้นจะมีผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน โดยความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องให้ความสำคัญ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้น

3. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ต้องคอยกำกับดูแลกระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความโปร่งใส และคอยกำกับติดตามบริษัทให้ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงมีบทลงโทษต่อบริษัทและบุคคลที่ฝ่าฝืนหรือกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

4. ผู้บริหารบริษัทต้องให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพราะจะทำให้บริษัทสามารถดำเนินงานเป็นไปตามแผนที่วางไว้ได้แก่ ผู้บริหารมีความโปร่งใสในการบริหารงาน เปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ภาพลักษณ์ของบริษัทมีความน่าเชื่อถือ เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทให้ออกมาดีมีผลกำไรเพิ่มขึ้น และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน



กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความอนุเคราะห์จาก รองศาสตราจารย์ ดร.วีระกิตติ์ เสาร่ม ประธานกรรมการควบคุม วิทยานิพนธ์ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิศารัตน์ โชติเชย กรรมการผู้ควบคุมวิทยานิพนธ์ ขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์ ดร.สุวิจิตร ศรีปัดดา ผู้แทนบัณฑิตวิทยาลัย และรองศาสตราจารย์ ดร.สุเทพ เมย์ไธสง ผู้ทรงคุณวุฒิ สอวทศ วิทยานิพนธ์ ที่ได้กรุณาให้ คำแนะนำ ข้อคิดเห็น หลักการวิจัยเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณชั้น สูง รวมทั้งอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ผู้วิจัย ขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ ดร.นิตยา กลางสนีย์ อธิการบดี ฝ่ายวิเทศสัมพันธ์และศิลปวัฒนธรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏ มหาสารคาม ที่ได้กรุณาตรวจสอบให้คำแนะนำในบทความย่อ ภาษาอังกฤษ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สนธิ์ ดีเมืองชัย ที่ให้ ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับเอกสารงานบัณฑิต

ขอขอบพระคุณผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุน และนักวิชาการที่ให้คำแนะนำ ในการสร้างเครื่องมือการวิจัยในครั้งนี้จนสำเร็จเป็นรูปเล่มที่สมบูรณ์

สุดท้ายขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.เสาวลักษณ์ นิกรพิทยา ผู้เป็นมารดา ที่เปี่ยมกำลังใจแก่ผู้วิจัยเสมอมา จนเป็นผล ให้งานวิจัยสำเร็จเป็นรูปเล่มสมบูรณ์

เอกสารอ้างอิง

- [1] Phannapa Thuvanimitkul. (2012). **Business Finance**. 6th Edition. Bangkok : Thammasart University.
- [2] Ratchanee Rungsirattanawong. (2010). **Risk Factors Affecting SET50**. Bangkok : University of the Thai Chamber of Commerce
- [3] Silapaporn Srijanpetch. (2012). Good Governance Principles. **Business Administration Journal**, Faculty of Commerce and Accountancy.
- [4] The Stock Exchange of Thailand. (2015d) **Good Governance Promotion in the Registered Companies**. Thammasart University. 32 (123), July-September, 2-4.
- [5] Gompers, P. (2003). Corporate Government and Equity Price. **The Quarterly Journal of Economics**, 118(1), 107-156.
- [6] Jirat Sangkaew. (2006). "Thailand Equities Instrument Market" Naianya Khanthawit and Suluck Patthammas (Editor), **Financial Market Mechanism in Thai Economic System**, 324-378. Bangkok: Thailand Equities Instrument Market.
- [7] Infogination Co., Ltd. (2016b). **Advantages of Registering in The Stock Exchange of Thailand**. Retrieve from <http://www.incquity.com/articles/grow-your-biz/ipo-benefit>.
- [8] Supakorn Sunthornkij and Phophanit Phumraphan. (2006). "Thailand Equities Instrument Market" Naianya Khanthawit and Suluck Patthammas (Editor), **Financial Market Mechanism in Thai Economic System**. Bangkok : The Stock Exchange of Thailand
- [9] Kalapraphruek Phiwthongngam and Worawan Chanduaywit. (2013). Financial System and Financial Market Structure" in Thailand Securities Institute. **Financial Market and Securities Investment**, 1-72, Bangkok : The Stock Exchange of Thailand.
- [10] Nongluck Wiratchai. (1999). **LISREL model: Statistical Analysis for Research** (3rd Edition). Bangkok : Chulalongkorn University Printing House.

