

**ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในห้วงค้าของบริษัท  
หลักทรัพย์กิมเอ็ง(ประเทศไทย)จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ใน  
กรุงเทพมหานคร**

**The factors that influence on investment in The Stock Exchange of Thailand of retail investors in trading of  
Kim Eng Securities( Thailand) Public Limited Company And Ayutaya Securities Public Limited Company**

โสธรา พาหุวัฒนกร

สาขาการจัดการ คณะบริหารธุรกิจ วิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ

p\_sorada@hotmail.com

**บทคัดย่อ**

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย(Retail Investors) ในห้วงค้าของบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(ประเทศไทย)จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร โดยสนใจ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในทัศนะของ นักลงทุนไทยรายย่อย แหล่งข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนไทย รายย่อยใช้ช่วยในการตัดสินใจลงทุนซื้อ/ขายหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะส่วนบุคคลกับแหล่งที่มาของ เงินทุน จำนวนเงินทุน กลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนและแหล่ง ข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน วิธี วิเคราะห์ที่ใช้กับแหล่งข้อมูลข่าวสารและปัจจัยที่มี อิทธิพลต่อจำนวนเงินลงทุน การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจภาคสนาม โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการวิจัยและผู้วิจัย ได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างประชากรจากนักลงทุนรายย่อยที่เปิดบัญชีเงินสดในห้วงค้าของบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง ( ประเทศไทย) จำกัด ( มหาชน ) ในกรุงเทพมหานคร จำนวน 100 ราย ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนไทยรายย่อย ส่วนใหญ่เป็นชาย มีการศึกษา ในระดับปริญญาตรี อาชีพหลักเป็นพนักงานบริษัท มีรายได้ ระหว่าง 10,001 - 30,000 บาท ประสบการณ์ในการ ลงทุนมากกว่า 1 ปี และใช้เวลาการถือครองหลักทรัพย์ ในการลงทุนอยู่ในช่วง 1 - 10 วัน แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่ได้มาจากเงินออม ส่วนตัว และเงินกู้มารู้จึ้น ส่วนใหญ่จำนวนเงินลงทุนจะ อยู่ในช่วงไม่เกิน 500,000 บาท ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์ ที่นักลงทุนสนใจลงทุนมากที่สุดคือกลุ่มธนาคาร ปัจจัยที่ มีอิทธิพลต่อการลงทุนซื้อ/ขายหลักทรัพย์ได้แก่ ภาวะการ เมือง ภาวะอุตสาหกรรมและการวิเคราะห์บริษัท ส่วนวิธี วิเคราะห์ที่นักลงทุนใช้ตัดสินใจซื้อ/ขายหลักทรัพย์ได้แก่ วิธีวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยทางพื้นฐานและทางเทคนิค และ แหล่งข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ ข้อมูลจากหนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ วิทยุ การศึกษา อาชีพ และประสบการณ์ในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับแหล่งที่มาของเงินทุน ส่วนเพศ รายได้ต่อ เดือนและระยะเวลาการถือครองหลักทรัพย์ในการลงทุน ไม่มี ความสัมพันธ์กับแหล่งที่มาของเงินทุน เพศ การศึกษา อาชีพ รายได้ต่อเดือน ประสบการณ์ในการลงทุน และระยะเวลา การถือครองหลักทรัพย์ในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับจำนวน เงินลงทุน ตลอดจนไม่มีความสัมพันธ์กับวิธีวิเคราะห์ที่ใช้ วิธีวิเคราะห์ที่ใช้ไม่มีความสัมพันธ์กับแหล่งข้อมูลข่าวสาร และพบว่า เพศ รายได้ และวิธีวิเคราะห์ที่ใช้มีอิทธิพล ต่อจำนวนเงินลงทุน ของนักลงทุนไทยรายย่อย

## คำสำคัญ ปัจจัยการลงทุน

### Abstract

This dissertation explored in factors that influenced the retail investors in decision making and consequently, they seemed to create such an enormous impact to the Stock Exchange of Thailand (SET). The samples among all resources which had provided several types of useful information were collected from the following companies: Kim Eng Securities (Thailand) Public Company Limited and Ayutaya Securities Public Company Limited. All are located within the Bangkok boundary.

The objective was aimed to focus on the motivation factors of local investors. For instances, we could study their path of data collecting for risk analysis, stocks buying and selling hint for timing, or even having to build a personal relationship in order to receive any source(s) of funding.

All information in this research was gathered by a genuine field-trip data collection method. In other words, forms of questionnaire were passing out to the local investors who projected their account receivable to be fulfilled by the above mentioned companies. Samples were taken from one-hundred (100) nominees and as the result is displayed further on, we found that male genders were more likely to appear in the stocks exchanging field. It must has taken at least a Bachelor Degree or higher in term of the education background to perform such a critical business and the majority of these investors are employed by a private company, which offered a starting wage around 10,000 Baht and up to 30,000 Baht according to the growth in ranking.

However, as we proceeded into a deep detail, we found that ages and experiences were commonly used as the name of the game. Investors might be able to hold their assets from 1-10 days period before they could proceed to the next decision. In most cases, the estimation of each investment was predicted less than 500,000 Baht and all were targeted to banking businesses rather than any other type of business.

We could jump into a conclusion of the relationships between investors and risk assessments by categorized the basic needs of information into: newspaper, television commercial, radio advertisement, education background, and occupations.

**Keywords** The factors that influence

### 1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เนื่องจากปัจจุบันเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจทั้งผู้บริโภคและผู้ผลิต ทำให้ผู้บริโภคจับจ่ายใช้สอยน้อยลงเนื่องจากราคาสินค้าที่แพงขึ้น และยังมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นก็ยังเป็นแรงจูงใจให้ประชาชนหันมาออมเงินโดยการฝากเงินมากขึ้น ส่วนด้านผู้ผลิตก็ไม่

มีการขยายการผลิตเพิ่มเนื่องจากปัจจัยที่สำคัญ คือ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นทำให้ต้นทุนทางการเงินของกิจการสูงขึ้นและการบริโภคก็ลดลงด้วย ซึ่งเหล่านี้ส่งผลให้การขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศเริ่มชะลอตัวลง ส่วนทางด้านการเมืองก็ปัจจัยอีกตัวที่ส่งผลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยปัจจุบันประเทศไทยยังไม่มีรัฐบาลที่มาขับเคลื่อนนโยบายต่าง ๆ ของทางภาครัฐ

โดยเฉพาะงบประมาณใช้จ่ายประจำปี 2550 อีกทั้งยังต้องมีการเลื่อนโครงการเมกกะโปเจ็ทที่รัฐบาลหวังว่าจะเป็นตัวกระตุ้นการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศได้ออกไป ซึ่งในปี 2549 อย่างน้อยก็ 7 เดือนที่ยังไม่มีรัฐบาลที่แท้จริง ทำให้เห็นนโยบายต่าง ๆ ชะลอจากการคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจที่ดูจากผลิตภัณฑ์ภายในประเทศเบื้องต้น (GDP : Gross Domestic Product) ในปี 2549 ของธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand) ไว้ที่ประมาณ 4.0 – 5.0 % (ที่มา : [www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)) ซึ่งเติบโตในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2548 และทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ เพราะตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมูลค่าถึง (Market Capitalization) 5.5 ล้านล้านบาท ซึ่งประมาณ 70 % ของ GDP ของประเทศไทย (ที่มา : [www.set.or.th](http://www.set.or.th)) ทางภาครัฐจึงให้ความสำคัญที่จะพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้มีมูลค่าตลาด (Market Capitalization) มากขึ้น เพื่อที่จะช่วย GDP ของประเทศไทยให้เติบโตขึ้นด้วย และที่สำคัญต้องเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ ซึ่งในปัจจุบันนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีอยู่ 3 ประเภท คือ นักลงทุนสถาบัน (Institutional Investors) นักลงทุนต่างประเทศ (Foreign Investors) และนักลงทุนรายย่อย (Retail Investors) ซึ่งนักลงทุนรายย่อย (Retail Investors) เป็นสัดส่วนที่มากที่สุดที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนักลงทุนประเภทนี้เป็นกลุ่มที่มีความความเชื่อวางใจในการลงทุนน้อยซึ่งเทียบกับนักลงทุนสถาบันและต่างชาติ ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนส่วนใหญ่ก็จะใช้เล่นตามข่าวต่าง ๆ ไม่ว่าจะ เป็นข่าวลือหรือข้อเท็จจริงก็ตาม จะทำให้การเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นไปอย่างไม่มีเสถียรภาพและเกิดความไม่สมดุลของสภาพคล่องของตลาด

จากปัญหาที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นว่านักลงทุนรายย่อยได้ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตัวลง และภาคการส่งออกก็ยังไม่ดีมากนัก เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นจากที่ดอลลาร์ของสหรัฐฯ อ่อนตัวลง จากเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เองและที่เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงด้วยอย่างชัดเจน

ขาดความน่าเชื่อถือลงไป อีกทั้งนโยบายของทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเองก็ยังสนับสนุนให้เพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศมากขึ้น ดังนั้นผู้จัดทำวิจัยชิ้นนี้จึงได้เล็งเห็นปัญหาของการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market) ไทยให้มีเสถียรภาพและน่าเชื่อถือยิ่งขึ้น จึงได้ทำการศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเพื่อที่จะนำผลการวิจัยไปแก้ไขและวางกลยุทธ์ในการสร้างความมีเสถียรภาพให้แก่ตลาดทุนไทย

## 2. วัตถุประสงค์การวิจัย

1. 1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (Retail Investors) ในห้องค้าของบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร

## 3. สมมุติฐานของการวิจัย

1. เพศที่แตกต่างกันความสัมพันธ์ต่อเหตุผลที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน
2. อาชีพของนักลงทุนที่แตกต่างกันความสัมพันธ์ต่อการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทของนักลงทุนแตกต่างกัน
3. รายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกันความสัมพันธ์ต่อจำนวนที่ซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันแตกต่างกัน

## 4. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย(Retail Investors) ในห้องค้าของบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(ประเทศไทย)จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร

## 5. วิธีดำเนินการวิจัย

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยได้ใช้แบบสอบถามซึ่งแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ

**ส่วนที่ 1** ข้อมูลส่วนตัวของผู้ตอบแบบสอบถามมี 9 ข้อ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพการสมรส อาชีพของคู่สมรส ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประเภทของการใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ ลูกค้ายบริษัทหลักทรัพย์

**ส่วนที่ 2** ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

**ส่วนที่ 3** การลงทุนของนักลงทุน

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยนำแบบสอบถามไปแจกให้นักศึกษากลุ่มตัวอย่างตอบแบบสอบถามเอง และรอเก็บแบบสอบถามในระหว่างวันที่ 23 มกราคม 2552 ถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2552

### การวิเคราะห์ข้อมูล

จากข้อมูลที่ได้รับจากแบบสอบถาม ได้มีการนำมาวิเคราะห์ด้วยหลักวิชาการทางสถิติ ซึ่งสถิติที่ใช้ทดลองประกอบด้วย

1. ใช้สถิติในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistecs) โดยใช้ความถี่และอัตราร้อยละ (Frequency and Percentage) เพื่อให้ทราบลำดับที่

การศึกษาครั้งนี้ จะทำการศึกษาจากลูกค้าที่เปิดบัญชีประเภทเงินสดกับบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร โดยมีจำนวนประชากร 45,000 คน ได้กลุ่มตัวอย่าง 100 คน โดยสามารถคำนวณได้จากสูตรทาโร ยามาเน่ (Taro Yamane, 1973 : 125) ดังนี้

$$\text{สูตร } n = \frac{N}{1 + Ne^2}$$

ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย (อัมพวัน นันทขว้าง, 2545 : 21)

2. ใช้สถิติในการวิเคราะห์เชิงอนุมาน (Inferential Analysis) โดยการหาค่าไคสแควร์ (Chi-Square) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตามโดยใช้นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 สำหรับประเด็นที่ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างน้อยนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 จะไม่นำมาแสดง(อัมพวัน นันทขว้าง, 2545 : 21)

มาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) กำหนดเป็น 4 ระดับ คือ มีอิทธิพลมากที่สุด มีอิทธิพลมาก มีอิทธิพลน้อย มีอิทธิพลน้อยที่สุด (อัมพวัน นันทขว้าง, 2545 : 22)

ระดับของการมีอิทธิพล	คะแนน	คะแนนเฉลี่ยระหว่าง
มากที่สุด	4	3.50 – 4.00
มาก	3	2.50 – 3.49
น้อย	2	1.50 – 2.49
น้อยที่สุด	1	1.00 – 1.49

## 6. นิยามศัพท์เฉพาะ

**นักลงทุนรายย่อย** หมายถึง นักลงทุนรายย่อยที่เปิดบัญชีประเภทเงินสดกับบริษัทหลักทรัพย์และทำการซื้อขายหลักทรัพย์และใช้บริการห้องค้าหลักทรัพย์ใน

บริษัทหลักทรัพย์หลักทรัพย์อยุธยา จำกัด(มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เฉพาะสาขาในกรุงเทพมหานคร ซึ่งมีได้ รวมถึงนักลงทุนสถาบัน นักลงทุนต่างประเทศ และ พอร์ตโบรกเกอร์

**ปัจจัย** หมายถึง สิ่งที่มีผลกระทบและมีอิทธิพลต่อการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย ซึ่งได้แก่ ประสิทธิภาพในตลาดหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ทางเทคนิค การวิเคราะห์ภาวะทางการเมืองและเศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัท แหล่งข้อมูลที่ใช้เป็นปัจจัยในการลงทุน ความถี่ในการถือครองหลักทรัพย์ และแหล่งเงินที่นำมาลงทุน

**การวิเคราะห์ทางเทคนิค** หมายถึง ข้อมูลวิเคราะห์จากการเคลื่อนไหวของราคา และปริมาณ การซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว ในอดีตนำมาประมวลผลในรูปแบบของกราฟต่างๆ

**ห้องค้า** หมายถึง สถานที่ซื้อขายหุ้นโดยมีกระดานหุ้นให้ติดตามแบบ real time ในบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

**การวิเคราะห์ทางการเมือง** หมายถึง การวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานการณ์การเมืองทั้งการเมืองภายในประเทศและการเมืองโลก ทั้งในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตที่มีผลต่อความมั่นใจของนักลงทุนภายในประเทศและต่างประเทศภายใต้ระบบทุนนิยม

**การวิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจ** หมายถึง การวิเคราะห์เศรษฐกิจทั่วไปทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อนำมาประมวลผลช่วยในการตัดสินใจลงทุนซื้อหุ้นแต่ละบริษัท เช่น ภาวะเงินเฟ้อ GDP ด้านการชำระหนี้ระหว่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและต่างประเทศ

**การวิเคราะห์อุตสาหกรรม** หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแยกตามธุรกิจ เพื่อวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัท

ทรัพย์สิน หนี้สิน การเจริญเติบโต และแนวโน้มการขยายตัวของธุรกิจ

## 7. สรุปผลการวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อยที่เปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทหลักทรัพย์หลักทรัพย์อยุธยา จำกัด(มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานครสรุปได้ดังนี้

### ข้อมูลส่วนตัวของกลุ่มตัวอย่าง

**ตารางที่ 1** จำนวนและร้อยละของนักลงทุนรายย่อย จำแนกตามเพศ

เพศ	จำนวน
ชาย	57 (57)
หญิง	43 (43)
<b>รวม</b>	<b>100 (100)</b>

ที่มา : จากการสำรวจ

นักลงทุนส่วนใหญ่ จำนวน 57 คน คิดเป็นร้อยละ 57 ของนักลงทุนทั้งหมดเป็นเพศชาย ขณะที่เพศหญิงมีจำนวน 43 คน คิดเป็นร้อยละ 43 แสดงว่าเพศชายนิยมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีความเสี่ยงสูงที่ต้องอาศัยการติดตามข่าวสาร สถานการณ์ทั้งทางด้านการเมืองและเศรษฐกิจที่ใช้เป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ จากโครงสร้างเดิมของสังคมไทยที่เพศชายมักจะเป็นผู้นำครอบครัวติดตามข่าวสารและมีการตัดสินใจรวดเร็วและแม่นยำเป็นรากฐานเดิมอยู่แล้ว ดังนั้น จึงส่งผลให้เพศชายเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่าเพศหญิงอยู่ ร้อยละ 14

**ตารางที่ 6** จำนวนและร้อยละของนักลงทุนรายย่อย จำแนกตามอาชีพของนักลงทุน

อาชีพของนักลงทุน	จำนวน
พนักงานบริษัท	14 (14)
รัฐวิสาหกิจ	4 (4)
อาชีพอิสระ	27 (27)
ข้าราชการเกษียณอายุ	6 (6)
รับราชการ	5 (5)
ธุรกิจส่วนตัว	13 (13)
แม่บ้าน	29 (29)
อื่นๆ	2 (2)
<b>รวม</b>	<b>100</b> <b>(100)</b>

ที่มา : จากการสำรวจ

สำหรับอาชีพพบว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นแม่บ้านจำนวน 27 คน คิดเป็นร้อยละ 27 รองลงมาประกอบอาชีพอิสระจำนวน 27 คน คิดเป็นร้อยละ 27 พนักงานบริษัทจำนวน 14 คน คิดเป็นร้อยละ 14 ประกอบธุรกิจส่วนตัวจำนวน 13 คน คิดเป็นร้อยละ 13 ข้าราชการเกษียณอายุจำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 6 รับราชการจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 5 รัฐวิสาหกิจจำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 4 และอื่นๆ อาทิ นักศึกษา จำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 2

ตารางที่ 8 จำนวนและร้อยละของนักลงทุนรายย่อย จำแนกตามประเภทของการใช้บริการ บริษัทหลักทรัพย์

ประเภทของการใช้บริการ บริษัทหลักทรัพย์	จำนวน
เปิดบัญชีเงินสด	71 (71)
Credit Balance	9 (9)
เปิดบัญชีเงินสดและ Credit Balance	20 (20)
<b>รวม</b>	<b>100</b> <b>(100)</b>

#### ปัจจัยส่วนบุคคล

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศชายมากกว่าเพศหญิง กล่าวคือร้อยละ 57 และ 43 ตามลำดับ แสดงว่าเพศชายนิยมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีความเสี่ยงสูงที่ต้องอาศัยการติดตามข่าวสาร สถานการณ์ทั้งทางด้านการเมืองและเศรษฐกิจที่ใช้เป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ จากโครงสร้างเดิมของสังคมไทยที่เพศชายมักจะเป็นผู้นำครอบครัวติดตามข่าวสารและมีการตัดสินใจรวดเร็วและแม่นยำเป็นรากฐานเดิมอยู่แล้ว ดังนั้น จึงส่งผลให้เพศชายเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่าหญิง ส่วนใหญ่จะมีอายุระหว่าง 36 – 50 ปี ซึ่งเป็นวัยผู้ใหญ่ตอนกลางที่ประกอบอาชีพและมีรายได้รวมถึงเงินออมเป็นของตนเอง สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีร้อยละ 58 และระดับปริญญาโทร้อยละ 27 ซึ่งถือเป็นผู้ที่มีการศึกษาระดับสูงที่เข้ามาลงทุนแข่งขันทำธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่เป็นแม่บ้านและอาชีพอิสระร้อยละ 29 และ 27 ตามลำดับ ซึ่งมีเวลาว่างมากกว่าผู้ที่ประกอบอาชีพอื่นๆ ที่จะมาลงทุนด้วยตนเองในห้วงค้าของบริษัทหลักทรัพย์ มีสถานภาพสมรสแล้วถึงร้อยละ 75 และคู่สมรสของนักลงทุนส่วนใหญ่ประกอบอาชีพรัฐวิสาหกิจและข้าราชการเกษียณอายุร้อยละ 19 และ 16 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นอาชีพที่มีรายได้ประจำ

ที่แน่นอน เป็นปัจจัยเสริมให้นักลงทุนมีความมั่นใจในการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้นมีรายได้เฉลี่ยโดยรวม 50,001 บาท – 100,000 บาทต่อเดือน ซึ่งถือว่าเป็นผู้ที่มีรายได้เฉลี่ยระดับสูงเปิดบัญชีเงินสดกับบริษัทหลักทรัพย์มากถึงร้อยละ 71 ลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 58 และ 42 ตามลำดับ ผลการวิจัยในส่วนนี้จะไม่ค่อยตรงกับทฤษฎีที่นำมาใช้อ้างอิงเพราะว่าประเภทนักลงทุนที่ทำการศึกษาคือ นักลงทุนรายย่อย ซึ่งมีพฤติกรรมการลงทุนไม่ตรงกับนักลงทุนส่วนใหญ่ที่ทฤษฎีได้ทำการศึกษาไว้

**ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์**  
**ตารางที่ 10** ค่าเฉลี่ย ระดับการมีอิทธิพล ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ปัจจัย	ระดับของการมีอิทธิพล (ค่าเฉลี่ย)	ระดับการมีอิทธิพล
1. การดำเนินการของบริษัทและฐานะทางการเงิน	3.86	มากที่สุด
2. การวิเคราะห์ผลประกอบการบริษัท	3.83	มากที่สุด
3. อัตราเงินปันผล	3.82	มากที่สุด
4. อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ	3.82	มากที่สุด
5. การวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจภายในประเทศ เช่น นโยบายการเงินการคลัง การค้าระหว่างประเทศ ฯลฯ	3.79	มากที่สุด
6. ข้อมูลข่าวสาร เช่น	3.69	มาก

โทรทัศน์ วิทยุ		ที่สุด
7. ท่าเลที่ตั้ง	3.69	มากที่สุด
8. การวิเคราะห์ทางเทคนิค	3.67	มากที่สุด
9. ผู้บริหารห้องค้า	3.63	มากที่สุด
10. การลดค่าคอมมิชชั่น	3.58	มากที่สุด
11. การวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม	3.55	มากที่สุด
12. ข้อมูลข่าวสารจากสื่อแขนงต่างๆ	2.50	มากที่สุด
13. ความมีชื่อเสียงของโบรกเกอร์	3.45	มาก
14. ระบบ IT ของบริษัทที่บริการแก่ลูกค้า	3.28	มาก
15. ระบบการบริการลูกค้าของบริษัท เช่น Back Office	3.05	มาก
16. ปริมาณการซื้อขายต่อวัน	3.03	มาก
17. เสถียรภาพค่าเงินบาท	3.03	มาก
18. การวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจต่างประเทศ เช่น ภาวะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ	2.97	มาก
19. การวิเคราะห์ทางด้านการเมืองต่างประเทศ เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง เสถียรภาพของรัฐบาล ฯลฯ	2.93	มาก
20. โบรกเกอร์	2.92	มาก
21. ราคากลุ่มหลักทรัพย์	2.83	มาก
22. การวิเคราะห์ทางด้าน		

การเมืองต่างประเทศ เช่น ภาวะสงคราม การก่อการ ร้ายระหว่างประเทศ ฯลฯ	2.74	มาก
--	------	-----

23. กลุ่มเพื่อน	1.90	น้อย
-----------------	------	------

ที่มา : จากการสำรวจ

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยมากที่สุด 3 อันดับ คือ การดำเนินการของบริษัทและฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 3.86 รองลงมาเป็นการวิเคราะห์ผลประกอบการบริษัทอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 3.83 และอัตราเงินปันผลกับอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 3.82 เท่ากัน ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลน้อยที่สุดที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ คือ กลุ่มเพื่อนอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย 1.90

#### การลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

ตารางที่ 11 จำนวน ร้อยละ ของเหตุผลที่เข้ามาลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

เหตุผลที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	จำนวน
กำไร	18 (18)
ผลตอบแทนที่มากกว่าดอกเบี้ย	68 (68)
เงินปันผล	10 (10)
ผลประโยชน์ทางภาษี	4 (4)
<b>รวม</b>	<b>100 (100)</b>

ที่มา : จากการสำรวจ

นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพราะหวังผลตอบแทนที่มากกว่า

ดอกเบี้ย จำนวน 68 คน คิดเป็นร้อยละ 68 รองลงมาต้องการกำไรจากการลงทุน จำนวน 18 คน คิดเป็นร้อยละ 18 เงินปันผล จำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 10 และต้องการผลประโยชน์ทางภาษี จำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 4

#### ทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 เพศที่แตกต่างกันความสัมพันธ์ต่อเหตุผลที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน ตารางที่ 31 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างเพศ กับเหตุผลที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

เพศ	รวม	x <sup>2</sup>	P-value
ชาย	57	40.4424	0.050
หญิง	43		
<b>รวม</b>	<b>100</b>		

จ

จากตาราง 31 ผลการทดสอบ ไค-สแควร์ แสดงความสัมพันธ์ระหว่างเพศกับเหตุผลที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์พบว่าเพศแตกต่างกันทำให้เหตุผลที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกันที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1

สมมติฐานที่ 2 อาชีพของนักลงทุนที่แตกต่างกันความสัมพันธ์ต่อการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทของนักลงทุนแตกต่างกัน ตารางที่ 32 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอาชีพของนักลงทุนกับซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภท

	รวม	x <sup>2</sup>	P-value
พนักงาน	14	92.62	0.000
อาชีพ			
ราชการ	5		
นัก			
วิสาหกิจ	4		
ลงทุน			
ส่วนตัว	13		
อิสระ	27		
แม่บ้าน	29		



เกษียร	6
รวม	100

จากตารางที่ 32 ผลการทดสอบไค-แอสควร์ แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอาชีพของนักลงทุนกับการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทของนักลงทุนที่แตกต่างกันทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทของนักลงทุนแตกต่างกันที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1

**สมมติฐานที่ 3** รายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกันความสัมพันธ์ต่อจำนวนที่ซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันแตกต่างกัน  
**ตารางที่ 33** แสดงความสัมพันธ์ระหว่างรายได้เฉลี่ยต่อเดือนกับจำนวนที่ซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวัน

	รวม	x2	P-value
รายได้เฉลี่ย/เดือน			
		242.100	0.001
ต่ำกว่า50000	10		
50001-100000	62		
100001	28		
รวม	100		

จากตารางที่ 33 ผลการทดสอบไค – แอสควร์ แสดงความสัมพันธ์สัมพันธ์ระหว่างรายได้เฉลี่ย ต่อเดือนกับจำนวนเงินที่ซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันพบรายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกันทำให้จำนวนเงินที่ซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันแตกต่างกันที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1

### 8. อภิปรายผลการวิจัย

จากทฤษฎีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544 : 351-355) ที่ได้ทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม วิเคราะห์

บริษัท เพื่อที่จะประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ซึ่งได้สอดคล้องกับผลวิจัยในปัจจุบันที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยโดยผลการวิจัยปรากฏว่าผลการดำเนินงานของบริษัทและฐานะทางการเงินมีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์มากที่สุดรองลงมาเป็นการวิเคราะห์ผลประกอบการบริษัท และอัตราเงินปันผล ซึ่งผลการวิจัยนี้สอดคล้องกับทฤษฎีตรงที่การวิเคราะห์บริษัท เนื่องจากผลการวิจัยข้างต้นเป็นข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์บริษัท เนื่องจากผลการวิจัยข้างต้นเป็นข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์บริษัท ส่วนการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยปรากฏว่า จำนวนครั้งที่ซื้อขายหุ้นใน 1 สัปดาห์ ปรากฏว่านักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อขายหุ้น 1-5 ครั้ง มากที่สุด รองลงมา 6-10 ครั้ง ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์ (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544 : 351-355) ว่าปัจจัยทางการเงิน แสดงว่า นักลงทุนต้องการความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์

จากผลการวิจัยของ เพ็ญใจ สุขะดุค (2543) ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในการเลือกรોકเกอร์และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ห้องค้าจังหวัดเชียงใหม่ พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ ฐานะทางการเงินของหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลวิจัยที่พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อนักลงทุนรายย่อยในการตัดสินใจซื้อขายของนักลงทุนมากที่สุด คือ การดำเนินการของบริษัท และฐานะทางการเงิน

### 9. ข้อเสนอแนะ

1. จากการวิจัยที่ศึกษาถึงการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย กลุ่มประชากรที่ใช้ในการศึกษา ยังมีจำนวนน้อยเกินไป เพราะเลือกที่จะศึกษาเฉพาะห้องค้าของบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เพียงสองแห่งเท่านั้น ซึ่งยังไม่สามารถที่จะ

เป็นตัวแทนของนักลงทุนในกรุงเทพมหานครได้ทั้งหมดที่มีจำนวนมาก ดังนั้นผู้ที่เข้ามาทำการวิจัยครั้งต่อไปควรเพิ่มกลุ่มประชากรในบริษัทหลักทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้นอีกจะทำให้ได้ผลการวิจัยที่มีคุณภาพมากกว่านี้

2. นักลงทุนรายย่อยถือครองหลักทรัพย์เพียง 1 เดือนแสดงให้เห็นถึงความวิตกกังวลในการถือครองหลักทรัพย์นั้นเป็นระยะเวลานาน จะทำให้หลักทรัพย์ที่ถือครองมีมูลค่าที่ลดลง จนกระทั่งประสบภาวะขาดทุนมากในที่สุด เนื่องจากนักลงทุนเคยมีประสบการณ์จากการถือครองหลักทรัพย์ระยะยาวในภาวะเศรษฐกิจดี เมื่อเศรษฐกิจเริ่มตกต่ำทำให้การถือครองระยะยาวขาดทุนมากที่สุด ดังนั้น ควรมีการอบรมนักลงทุนให้เข้าใจในเรื่องของสภาพเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ผลประกอบการของบริษัท โดยการถือครองหลักทรัพย์เหมาะกับระยะเวลา และสภาพเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ

## 10. บรรณานุกรม

กิตติ ศิริพลภัท. การใช้สมการถดถอยและค่าสนสัมพันธ์ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรต่างๆ. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2526.

นินนาท เจริญเลิศ. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์อุตสาหกรรมซีเมนต์และอุตสาหกรรมอาหาร-เครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2528.

บุญชัย เกียรติธนาวิทย์. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้น กลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2534.

พรณี อิศระพงษ์ไพศาล. การเลือกลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2520.

เพชร ชุมทรัพย์. หลักการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 11). กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2540.

เพชร ชุมทรัพย์. หลักการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2544.

เพียงใจ สุขะดุก. พฤติกรรมของนักลงทุนในการเลือกโบรกเกอร์และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ห้องค้าจังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2543

วิมลรัตน์ โกสินทร์ตระการ. ความเสี่ยงภัยของหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศไทย.

วิทยานิพนธ์พาณิชยศาสตร์และการบัญชีมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2521.

ศิริ การเจริญดี สุชาติ สักการ โกศล และโสภณ วิจารณ์ธารง. “การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และปัจจัยที่เกี่ยวข้อง,” ในรวมข้อคิดเห็นเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์(ปี 2524), 130-137.กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2524.

สุโลจน์ ศรีแก้ว. การวิเคราะห์หุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2535.

อัมพวัน นันทขว้าง. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเชียงใหม่. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2545.