

พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน
COMMON STOCK INVESTMENT BEHAVIOR
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND OF PERSONNEL
OF THE STATE AUDIT OFFICE OF THE KINGDOM OF THAILAND

พัชรินทร์ อ่อนละมัย
สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้รับผิดชอบบทความ

Patcharemon Onlamai
E-mail: kokkokpo@gmail.com
Faculty of Business Administration Program in Accounting, Ramkhamhaeng University
Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน (2) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล (3) เพื่อศึกษาสภาพแวดล้อมทางการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน กลุ่มตัวอย่างในงานวิจัยครั้งนี้ คือ บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน จำนวน 367 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานเพื่อเปรียบเทียบใช้สถิติการทดสอบแบบ t-test ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธีของ LSD และสถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินที่มี ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน และบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินที่มี เพศ อายุ สถานภาพ และแหล่งที่มาของเงินทุน ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่างกัน นอกจากนี้สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร และด้านภาวะหลักทรัพย์ มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน และสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ไม่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน

คำสำคัญ: พฤติกรรมการลงทุน; สภาพแวดล้อมทางการลงทุน; หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The purposes of this research was to 1) study the behavior of common stock investment In The Stock Exchange Of Thailand Of Personnel Of The State Audit Office Of The Kingdom Of Thailand 2) study the behavior of common stock investment In The Stock Exchange Of Thailand Of Personnel Of The State Audit Office Of The Kingdom Of Thailand following the citizen factors 3) study the investment factors affecting the behavior of common stock investment In The Stock Exchange Of Thailand Of Personnel Of The State Audit Office Of The Kingdom Of Thailand. The sample population in this research were Personnel Of The State Audit Office Of The Kingdom Of Thailand 367 peoples and online questionnaires are tool for data collection. The statistics used in the analysis were frequency, percentage, mean and standard deviation by testing the hypothesis by using t-test statistics, one-way variance statistics (One-way ANOVA), if differences are found by using LSD methods and using multiple regression analysis.

Results of the hypothesis test found that differences in highest level of education, average monthly income and investment experience affecting the common stock investment In The Stock Exchange Of Thailand Of Personnel Of The State Audit Office Of The Kingdom Of Thailand. However, difference in gender, age, status and source of funding was not affected to this behavior. Further, Investment Environments consists of economics analysis, information and news, fundamental analysis were also affected to the behavior of common stock investment In The Stock Exchange Of Thailand Of Personnel Of The State Audit Office Of The Kingdom Of Thailand However, technical analysis no affected to the behavior of common stock investment In The Stock Exchange Of Thailand Of Personnel Of The State Audit Office Of The Kingdom Of Thailand.

Keywords: Investment Behaviors; Investment Environments; Common Stock In The Stock Exchange Of Thailand

บทนำ

ในช่วงวิกฤติการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทำให้เกิดความเสียหายที่รุนแรงไปทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อการหยุดชะงักด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมครั้งใหญ่ รวมทั้งทำให้เกิดการว่างงานจำนวนมากเนื่องจากหลายธุรกิจต้องหยุดหรือชะลอการดำเนินงาน แม้ตัวเลขทางเศรษฐกิจจะอ่อนแอแต่ภาพรวมการลงทุนทั่วโลกกลับปรับตัวดีขึ้น โดยตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นมาประมาณร้อยละ 30-40 หลังจากลดลงอย่างหนักจากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มภาวะเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น เมื่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายลง ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Federal Reserve Board: FED) กล่าวว่า จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับต่ำจนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวตามเป้าหมาย ซึ่งหากอัตราเงินเฟ้อที่สูงจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่หักเงินเพื่อออกหรือที่เรียกว่า อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะมีค่าลดลงไป ทำให้ลดแรงจูงใจในการฝากเงินลงเพราะให้ผลตอบแทนที่ต่ำ และอาจหันไปลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เช่น ทองคำ อสังหาริมทรัพย์ และหุ้น เป็นต้น ในยุคที่ตัวเลขดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนแทบไม่ต่างไปจากร้อยละ 0 การฝากเงินไว้ในธนาคารเพียงอย่างเดียวอาจไม่เป็นตัวเลือกในการบริหารเงินออมที่เพียงพออีกต่อไป เราจึงจำเป็นต้องหาทางเลือกอื่น ๆ ในการสร้างความมั่งคั่งให้กับตนเอง

การบริหารจัดการเงินของแต่ละบุคคลจึงเป็นสิ่งที่ทุกคนควรให้ความสำคัญในการเลือกลงทุนเพื่อให้มีการงอกเงยของทุน ในปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความสนใจเป็นอย่างมากเพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น นักลงทุนสามารถเลือกผลิตภัณฑ์ที่จะลงทุนหลากหลายประเภท อาทิ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิหน่วยลงทุน การลงทุนในหุ้นสามัญ (Common Stock) หรือเรียกอีกอย่างหนึ่งว่า การซื้อขายหุ้น ถือเป็นการลงทุนที่ได้รับความนิยมมากในปัจจุบัน ซึ่งหุ้นสามัญนี้เป็นตราสารที่ออกโดยบริษัทมหาชน จำกัด (บมจ.) ที่ต้องการระดมเงินทุนจากประชาชน โดยผู้ถือหุ้นสามัญจะมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถือครองอยู่ และที่สำคัญนักลงทุนยังสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นในรูปของเงินปันผล มีโอกาสได้รับสิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่เมื่อบริษัทเพิ่มทุนหรือจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิต่าง ๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้น และได้กำไรส่วนต่างของราคาจากการขายหุ้นซึ่งจะอยู่ในระดับสูงหรือต่ำนั้นย่อมขึ้นอยู่กับศักยภาพและผลประกอบการของบริษัท ภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และภาวะเศรษฐกิจ รวมทั้งสถานการณ์การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในเรื่องความไม่แน่นอนของอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานเป็นลำดับแรกแล้วจึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรมโดยรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจอุตสาหกรรมมาวิเคราะห์แต่ละส่วนเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณานโยบายทางการเงิน นโยบายการคลังของรัฐบาลและประเทศอื่น ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อไหลเวียนของเงินทุนในอุตสาหกรรม จากนั้นวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท วิสัยทัศน์กลยุทธ์ของบริษัท วิเคราะห์ข้อมูลข่าวสารติดตามผล ตลอดจนเรียนรู้ถึงวิธีการและนำเทคนิคต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน แต่มีนักลงทุนอีกเป็นจำนวนมากที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยไม่ได้ศึกษาเงื่อนไขการลงทุน การวิเคราะห์ข้อมูล รวมถึงไม่ได้นำเครื่องมือทางเทคนิคที่เกี่ยวข้องมาใช้ก่อนการตัดสินใจลงทุนถือเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุดเพราะอาจทำให้มูลค่าของหุ้นที่อยู่ในบัญชีซื้อขาย (Portfolio) ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ประสบภาวะที่เรียกว่าขาดทุนในหุ้น ยอมรับความเสี่ยงได้น้อยจนต้องตัดสินใจออกจากตลาดหลักทรัพย์ไปเป็นที่สุด

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจในเรื่องพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจะศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน โดยมีแนวคิดในการวิจัยคือการศึกษาจำแนกตามเพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน แหล่งที่มาของเงินทุน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ว่ามีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใดต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาสภาพแวดล้อมทางการลงทุนในด้านต่าง ๆ ว่ามีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ โดยผู้วิจัยได้นำองค์ความรู้ กรอบแนวคิด และทฤษฎีต่าง ๆ ที่ศึกษามาใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลและวิเคราะห์เพื่อเป็นประโยชน์สำหรับผู้ที่มีความสนใจที่จะลงทุนในหุ้นสามัญ ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนรายใหม่หรือนักลงทุนรายเดิม และเพื่อเป็นแนวทาง ให้หน่วยงานที่จัดฝึกอบรมบริษัทหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือผู้เกี่ยวข้องในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ โดยสามารถนำมากำหนดรูปแบบและหลักสูตรการฝึกอบรมหรือสร้างวิธีการต่าง ๆ ที่สามารถนำมาปรับใช้เพื่อสร้างองค์ความรู้ใหม่ ๆ ให้กับนักลงทุนเพื่อให้ตรงกับความต้องการและวัตถุประสงค์ของนักลงทุนมากที่สุด

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
3. เพื่อศึกษาสภาพแวดล้อมทางการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน

ขอบเขตของงานวิจัย

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน จำนวน 4,034 คน (ข้อมูลจากรายงานผลการปฏิบัติงานของสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 ณ วันที่ 30 กันยายน 2563)

2. ขอบเขตด้านตัวแปร

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ปัจจัยส่วนบุคคล ประกอบไปด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน แหล่งที่มาของเงินทุน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และสภาพแวดล้อมทางการลงทุน ประกอบไปด้วย ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร ด้านภาวะหลักทรัพย์ และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค

ตัวแปรตาม ได้แก่ พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน

3. ขอบเขตด้านระยะเวลา การดำเนินการศึกษาวิจัยเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2565 ถึง เดือนมีนาคม พ.ศ. 2565

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน

2. ทำให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล

3. ทำให้ทราบถึงสภาพแวดล้อมทางการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน

ทบทวนวรรณกรรม

ในการศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นแนวทางในการวิจัย โดยมีสาระสำคัญดังนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญ

1.1 แนวความคิดในการลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ได้ให้นิยามว่า การลงทุน (Investment) หมายถึง การซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนาน ประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่ต่ำกว่า 3 ปี

Reilly (1979) อ้างถึงใน ธนกร พจน์ธนาบันเทิง (2559) กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง ภาระผูกพันในช่วงระยะเวลาหนึ่งของเงินทุนจำนวนหนึ่ง เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนในอนาคตที่มากพอจะชดเชยภาระผูกพันในช่วงระยะเวลาหนึ่งที่นำเงินมาลงทุนอัตราเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนในอนาคตของเงินลงทุน

1.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน

ทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมของผู้ลงทุนเป็นทฤษฎีที่จะพิจารณาว่า นักลงทุนจะใช้ทรัพย์สินลงทุนมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับความพอใจหรืออรรถประโยชน์หรือความพอใจส่วนบุคคลว่ามีความต้องการหรือสามารถยอมรับความเสี่ยงในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยทั่วไปสามารถแบ่งการลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน: 2558)

1) นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-Averse Investor) นักลงทุนประเภทนี้ทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์จะเพิ่มขึ้นในอัตราลดน้อยถอยลง เนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นทำให้นักลงทุนต้องเผชิญความเสี่ยงที่มากขึ้นประโยชน์ที่ได้รับจากการเพิ่มผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดน้อยถอยลง

2) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) นักลงทุนประเภทนี้ทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นจะทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่

3) นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) นักลงทุนประเภทนี้ในทุกระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและอรรถประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่มถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้น

Money Hub (2559) กล่าวถึง ประเภทของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แบ่งตามพฤติกรรมแบ่งเป็น 2 ประเภทใหญ่ คือ

1) นักเก็งกำไร (Speculator) คือ กลุ่มคนที่เล่นหุ้นโดยมีเป้าหมายว่า ต้องการผลตอบแทนระยะสั้น มักซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยคาดหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ๆ และไม่หวังเงินปันผล ผู้เล่นหุ้นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไวอาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ และบางครั้งการเก็งกำไรเกิดขึ้นในระยะสั้นที่ซื้อขายกันภายในวันเดียว หรือที่เรียกว่า “Day Trade” โดยคนที่เล่นหุ้นในกลุ่มนี้จะใช้ปัจจัยทางเทคนิค เช่น กราฟต่าง ๆ เส้นแนวโน้ม มาเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นมากกว่าการใช้ปัจจัยพื้นฐาน

2) นักลงทุน (Investor) คือ กลุ่มคนที่มีเป้าหมายชัดเจนว่าอยากเป็นเจ้าของกิจการ ต้องการผลตอบแทนที่เป็นเงินปันผลมากกว่ากำไรจากการขายหุ้น การลงทุนในลักษณะนี้ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นมีค่าน้อยที่สุด การเล่นหุ้นแบบนักลงทุน มี 2 ลักษณะ คือ

2.1 Conservative เป็นการเล่นหุ้นแบบเน้นความปลอดภัยของเงินทุนเป็นสำคัญได้รายได้พอสมควรแต่ขอให้มีความเสถียรภาพ การลงทุนในลักษณะนี้มักเป็นการลงทุนในระยะยาว

2.2 Enterprising การลงทุนในลักษณะนี้ผู้ลงทุนมีความกล้าเสี่ยงมากขึ้นและจะมีการขายและซื้อหุ้นบ่อยครั้ง โดยตั้งเป้าหมายไว้ว่าต้องการให้เงินทุนงอกเงยและได้รายได้รวม (เงินปันผลและกำไรจากการขายหุ้น) สูงขึ้น

ดังนั้น หุ้นในกลุ่มที่นักลงทุนเลือกจะเป็นหุ้นในกลุ่มของบริษัทที่มีความมั่นคง ทำกำไรได้ดีอย่างต่อเนื่อง มีการจ่ายเงินปันผลทุกปี ราคาของหุ้นเคลื่อนไหวไม่มากนัก โดยจะเรียกหุ้นในกลุ่มนี้ว่า หุ้นคุณค่า หรือ Value Stocks และจะเรียกนักลงทุนกลุ่มนี้ว่า นักลงทุนหุ้นคุณค่า หรือ Value Investor (VI)

จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนที่ได้กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยสามารถสรุปความหมายโดยรวมของพฤติกรรมการลงทุนได้ว่า พฤติกรรมการลงทุน (Investment Behavior) หมายถึง การแสดงออกของแต่ละบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการใช้สินค้า บริการ และการลงทุน รวมทั้งกระบวนการในการตัดสินใจที่มีผลต่อการแสดงออกทางด้านการลงทุนในหุ้นสามัญซึ่งแบ่งตามพฤติกรรมเป็น 2 ประเภท คือ นักลงทุนในหุ้นคุณค่า (Value Investor: VI) นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลเป็นหลัก มองการลงทุนในระยะยาว พิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบซึ่งต้องมีความมั่นคง ทำกำไรได้ดีอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นมีค่าน้อยที่สุด และนักเก็งกำไร (Speculator) เป็นนักลงทุนซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยคาดหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากส่วนต่างของราคาซื้อกับราคาขายของหุ้นภายในระยะเวลาสั้น ๆ โดยต้องอาศัยความรู้ ความชำนาญ และการตัดสินใจที่ฉับไวอาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญในการเก็งกำไร

2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมทางการลงทุน

เกียรติกิติ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) กล่าวว่า สภาพแวดล้อมทางการลงทุน (Investment Environment) หมายถึง ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม ภาวะการเมือง และผลกระทบจากต่างประเทศ โดยการลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนจะนำปัจจัยด้านเศรษฐกิจมาใช้วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์หรือพื้นฐานของบริษัท ด้านอุตสาหกรรมใช้

ในการวิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรม ด้านภาวะหลักทรัพย์วิเคราะห์ถึงสภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงิน ด้านภาวะการเมืองพิจารณาทั้งในระยะสั้นและระยะยาวล้วนเป็นสิ่งที่ส่งผลให้นักลงทุนเกิดการตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้นสามัญ ในช่วงเวลาและระดับราคาที่เหมาะสม

2.1 ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง (Economics Analysis)

ธนพล จันท์แก้วเดช (2562) กล่าวว่า ภาวะเศรษฐกิจมีปัจจัยหลายตัวที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนและแนวโน้มการลงทุน ได้แก่ ภาวะเงินเฟ้อ ภาวะเงินฝืดอัตราดอกเบี้ย ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งมีผลต่อการขึ้น-ลงของหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) กล่าวว่า “การวิเคราะห์เศรษฐกิจ” เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาลดลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและจะมีระดับราคาสูงขึ้นเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีภาวะเศรษฐกิจและการเมืองที่ได้กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยสามารถสรุปความหมายโดยรวมของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ได้ว่า ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง (Economics Analysis) หมายถึง การวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในอนาคตทั้งระยะยาวและระยะสั้นทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก รวมถึงการวิเคราะห์ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ อาทิ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ อาทิ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าองค์ประกอบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเมืองของประเทศที่มีผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน อาทิ เสถียรภาพความต่อเนื่องในการบริหารงานของรัฐบาล และความมั่นคง ความสงบเรียบร้อยภายใน ว่ามีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

2.2 ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร (Information and News)

ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร หมายถึง การรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนได้รับ และใช้ในการประกอบการตัดสินใจการลงทุน เช่น ข่าวสารด้านการเมือง ข่าวเศรษฐกิจ รายงานการซื้อขาย ราคาหลักทรัพย์ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้มีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวตลอดเวลาซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุน

ธนพล จันท์แก้วเดช (2562) กล่าวว่า ทฤษฎีเกี่ยวกับข้อมูลเพื่อลงทุนข้อมูลเพื่อการลงทุนจัดได้ว่าเป็นส่วนสำคัญอย่างมากซึ่งจะต้องนำข้อมูลต่าง ๆ มาพิจารณาเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ข้อมูลที่ดีจะช่วยให้การตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้องและสมเหตุสมผล ซึ่งลักษณะของข้อมูลที่ดี มีดังนี้

- 1) เป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน เช่น จังหวะในการลงทุน นอกจากนี้ยังมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเลือกซื้อหลักทรัพย์ ลงทุนไปในหลักทรัพย์แต่ละประเภท
- 2) เป็นข้อมูลที่ต้องเชื่อถือได้โดยพิจารณาจากแหล่งข้อมูล เป็นข้อมูลที่มีประโยชน์อย่างมากต่อการตัดสินใจ เช่น ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มักจะเป็นข้อมูลที่ต้องเชื่อถือได้เพราะ ได้มีการกลั่นกรองจากคณะกรรมการบริหารตลาดหลักทรัพย์
- 3) เป็นข้อมูลที่ทันสมัยและทันต่อเหตุการณ์ข้อมูลที่ทันสมัยจะช่วยลดความผิดพลาดจากการลงทุนได้
- 4) ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการหาข้อมูลต่ำ ข้อมูลที่ดีไม่ควรจะต้องซื้อหามาด้วยราคาสูงเพราะจะทำให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นโดยไม่จำเป็น

ดังนั้น นักลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาข้อมูลที่ได้มาจากลักษณะของข้อมูลทั้ง 4 ประการดังได้กล่าวมานี้ จะช่วยให้นักลงทุนในการวิเคราะห์ประเมิน หลักทรัพย์และตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยสามารถสรุปความหมายโดยรวมของด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารได้ว่า ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร (Information and News) หมายถึง การได้รับข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหุ้นประเภทต่าง ๆ ผ่านทางช่องทางที่หลากหลาย จากแหล่งข้อมูลที่ต้องและเชื่อถือได้ทำให้ทราบจังหวะในการลงทุนและเข้าใจถึงเงื่อนไขในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

2.3 ด้านภาวะหลักทรัพย์ (Fundamental Analysis)

สุคม สืบตระกูล (2558) กล่าวว่า ด้านภาวะหลักทรัพย์การวิเคราะห์บริษัทเป็นการค้นหาบริษัทที่น่าสนใจลงทุน โดยดูจากลักษณะและรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจความสามารถและบุคลากร รวมถึงผลประกอบการและสถานะทางการเงินของธุรกิจว่ามีแนวโน้มเป็นอย่างไร มีโอกาสที่การลงทุนจะสร้างผลกำไรหรือไม่ โดยทั่วไปนักลงทุนจะวิเคราะห์จากโอกาสทางธุรกิจและอัตราส่วนทางการเงิน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) กล่าวว่า ด้านภาวะหลักทรัพย์การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 รูปแบบ ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทั้ง 2 ประเภท โดยพิจารณาข้อมูลร่วมกันก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนี้

1) การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach) ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อการประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่าง ๆ โดยไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพจะประกอบไปด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท แผนงานที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ ฯลฯ การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทในเชิงคุณภาพจึงมีความสำคัญอย่างมากที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อบริษัทได้

2) การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach) ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ “งบการเงิน” และ “หมายเหตุประกอบงบการเงิน”

จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีภาวะหลักทรัพย์ที่ได้กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยสามารถสรุปความหมายโดยรวมของภาวะหลักทรัพย์ ได้ว่า ด้านภาวะหลักทรัพย์ (Fundamental Analysis) หมายถึง การวิเคราะห์บริษัท ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ เช่น ขนาดและชื่อเสียงของบริษัท ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร แหล่งของเงินทุน ฯลฯ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณซึ่งจะวิเคราะห์จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อัตราการจ่ายปันผล เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

2.4 ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis)

อรอุมา รมเย็น (2556) กล่าวว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นการศึกษาแบบการซื้อขายในอดีต (ระดับราคาและปริมาณ) เพื่อคาดการณ์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต การวิเคราะห์ทางเทคนิคจะไม่ใช้ข้อมูลพื้นฐานของบริษัทมาวิเคราะห์ โดยแนวคิดการวิเคราะห์ทางเทคนิคพัฒนามาจากสมมติฐาน 3 ประการ ได้แก่

1) Market Action Discounts Everything ราคาหุ้นได้สะท้อนถึงสิ่งต่าง ๆ ไว้หมดแล้วทั้งในด้านข้อมูล ข่าวสาร เศรษฐกิจ การเมือง อุตสาหกรรมผลประกอบการของบริษัท ซื้อสะท้อนอยู่ในความต้องการซื้อ (Demand) และความต้องการขาย (Supply) ของหุ้นนั้น ๆ ออกมาจนได้ราคาซื้อขายในปัจจุบันแล้ว

2) Prices Move in Trends ราคาจะเคลื่อนไหวอย่างมีแนวโน้มในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งจนกว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มใหม่

3) History Tends to Repeat itself ประวัติศาสตร์มักจะซ้ำรอย กล่าวคือ ราคาหุ้นที่เคลื่อนไหวนั้น มักจะขึ้นคล้ายคลึงกับพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีต

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2563) กล่าวว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีตเพื่อนำมาคาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต โดยมีความเชื่อว่า “ประวัติศาสตร์มักจะซ้ำรอยเดิมเสมอ” ตามอารมณ์ของมนุษย์ที่มีทั้งความโลภ ความกลัว และความหวัง ซึ่งเป็นผลทางจิตวิทยาที่จะสะท้อนไปยังราคาและปริมาณซื้อขายหุ้น

จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ได้กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยสามารถสรุปความหมายโดยรวมของภาวะหลักทรัพย์ ได้ว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) หมายถึง การศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติในรูปแบบต่าง ๆ โดยข้อมูลหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางเทคนิค ได้แก่ ปริมาณการซื้อขาย และระดับราคา โดยมีเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค อาทิ การวิเคราะห์เส้นแนวโน้ม (Trend Line) และเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ Moving Average (MA) เป็นต้น เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต และช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) ได้ศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่า นักลงทุนหุ้นสามัญทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานครส่วนใหญ่เป็นเพศชายมีอายุอยู่ในช่วง 30-39 ปี สถานภาพโสด มีการศึกษาระดับปริญญาตรี อาชีพส่วนใหญ่เป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,001-50,000 บาท โดยนักลงทุนมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินออม และมีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป นอกจากนี้ยังพบว่า สภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค นักลงทุนให้ความสำคัญในระดับมากตามลำดับ พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญ และตัดสินใจขายหุ้นสามัญอยู่ในระดับปานกลาง ประเภทหุ้นสามัญที่นักลงทุนหุ้นสามัญ ในเขตกรุงเทพมหานครทำการตัดสินใจลงทุนมากที่สุดคือหุ้นสามัญในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) และวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนของนักลงทุนหุ้นสามัญในเขตกรุงเทพมหานคร คือ ต้องการส่วนต่างของกำไรจากการลงทุน นักลงทุนที่มีเพศแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน นักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง การวิเคราะห์ทางเทคนิค และการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ด้านการตัดสินใจซื้อ และด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญ

ธนพล จันทร์แก้วเดช (2562) ได้ศึกษา พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีเพศ อายุ ระดับการศึกษา และรายได้ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครต่างกัน และ นักลงทุนรายย่อย ในเขต

กรุงเทพมหานคร ที่มีอาชีพต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น โดยรวมไม่ต่างกัน นอกจากนี้ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ด้านจุดมุ่งหมายเป้าหมายการลงทุน ด้านเศรษฐกิจ และด้านสังคมและการเมือง มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบไม่ทดลอง (Non-Experimental Design) และเก็บรวบรวมข้อมูลภาคสนามแบบวิจัยตัดขวาง (Cross Sectional Studies) ใช้เครื่องมือวิจัยเป็นแบบสอบถาม (Questionnaire) และทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีทางสถิติ

ประชากรในการศึกษาในครั้งนี้ คือ บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน จำนวน 4,034 คน (ที่มา: รายงานผลการปฏิบัติงานของสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 ณ วันที่ 30 กันยายน 2563)

กลุ่มตัวอย่าง 367 คน โดยใช้วิธีการโดยการเปิดตารางหาขนาดกลุ่มตัวอย่างของ ทาโร ยามานะ (Taro Yamane, 1973) เพื่อกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย โดยทำการเลือกจากตารางที่ขนาดประชากร 4,500 คน ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 และยอมรับค่าความคลาดเคลื่อนได้ไม่มากกว่าร้อยละ 5

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย โดยแบ่งแบบสอบถาม ออกเป็น 4 ส่วน รายละเอียดมีดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลด้านปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม เป็นแบบเลือกตอบ ซึ่งข้อความเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน แหล่งที่มาของเงินทุน และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ รวม 7 ข้อ

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมทางการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 4 ด้าน ประกอบด้วย ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร ด้านภาวะหลักทรัพย์ ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค จำนวน 18 ข้อ กำหนดให้ 5 = ระดับความคิดเห็นมากที่สุด, 4 = ระดับความคิดเห็นค่อนข้างมาก, 3 = ระดับความคิดเห็นปานกลาง, 2 = ระดับความคิดเห็นค่อนข้างน้อย, 1 = ระดับความคิดเห็นน้อยที่สุด

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4 ข้อ กำหนดให้ 5 = ระดับความคิดเห็นมากที่สุด, 4 = ระดับความคิดเห็นค่อนข้างมาก, 3 = ระดับความคิดเห็นปานกลาง, 2 = ระดับความคิดเห็นค่อนข้างน้อย, 1 = ระดับความคิดเห็นน้อยที่สุด

ส่วนที่ 4 เป็นข้อความแบบปลายเปิดเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามได้แสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินซึ่งจะมีข้อความทั้งหมด 1 ข้อ

ช่วงเกณฑ์คะแนนเฉลี่ยการประเมินความคิดเห็นใช้วิธีการหาความกว้างของอันตรภาคชั้น ได้ว่า ค่าเฉลี่ย 1.00-1.80 = มีระดับความคิดเห็นน้อยที่สุด, ค่าเฉลี่ย 1.81-2.60 = มีระดับความคิดเห็นน้อย, ค่าเฉลี่ย 2.61-3.40 = มีระดับความคิดเห็นปานกลาง, ค่าเฉลี่ย 3.41-4.20 = มีระดับความคิดเห็นมาก และค่าเฉลี่ย 4.21-5.00 = มีระดับความคิดเห็นมากที่สุด

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

1.1 ใช้ค่าร้อยละ (Percentage) และค่าความถี่ (Frequency) ในการวิเคราะห์ตัวแปรที่มีการวัดระดับเชิงกลุ่ม ได้แก่ ปัจจัยส่วนบุคคล ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน แหล่งที่มาของเงินทุน และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1.2 ใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ในการวิเคราะห์ตัวแปรที่มีการวัดระดับเชิงปริมาณ ได้แก่ สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ประกอบด้วย ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านแหล่งข้อมูล

ข่าวสาร ด้านภาวะหลักทรัพย์ ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค และพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

2.1 ใช้สถิติ t-test ในการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกตามเพศ และแหล่งที่มาของเงินทุน

2.2 ใช้สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One - way ANOVA) ในการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตาม อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และหากพบความแตกต่างจะนำไปสู่การเปรียบเทียบเป็นรายคู่โดยใช้วิธีของ LSD

2.3 ใช้สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมทางการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน พบว่า ส่วนใหญ่เป็น เพศหญิง มีอายุน้อยกว่าหรือเท่ากับ 30 ปี สถานภาพโสด การศึกษาสูงสุดอยู่ในปริญญาตรี มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนน้อยกว่าหรือเท่ากับ 25,000 บาท โดยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินออม และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์น้อยกว่า 1 ปี

2. ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน โดยรวมมีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก

3. ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล สามารถสรุปการวิจัยได้ดังนี้

3.1 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน

3.2 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีเพศ อายุ สถานภาพแหล่งที่มาของเงินทุน ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ต่างกัน

4. ผลการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมทางการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน สามารถสรุปการวิจัยได้ดังนี้

4.1 สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร ด้านภาวะหลักทรัพย์ มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน

4.2 สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ไม่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน สามารถสรุปตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

1. ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ต้องการเลือกลงทุนในหุ้นที่คุณภาพของหลักทรัพย์มีความมั่นคง ทำกำไรได้ดียิ่งขึ้นในระยะยาว ต้องการผลตอบแทนที่เป็นเงินปันผลมากกว่ากำไรจากการขายหุ้น ราคาของหุ้นเคลื่อนไหวไม่มากนักซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของธนพล จันทร์แก้วเดช (2562) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนตราสารหนี้ของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนโดยส่วนใหญ่เน้น

มีความต้องการที่จะลงทุนในหุ้นคุณค่า โดยจะเรียกกลุ่มนี้ว่า นักลงทุนวีไอ (Value Investor) โดยจะมีการพิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้ความเสี่งที่คาดว่าจะเกิดขึ้น มีค่าน้อยที่สุด เน้นความปลอดภัยของเงินทุนเป็นสำคัญ และสอดคล้องกับแนวความคิดของ Money Hub (2559) ที่กล่าวไว้ว่า นักลงทุนหุ้นคุณค่าจะเป็นคนที่มีเป้าหมายชัดเจนในการเข้ามาเล่นหุ้นว่าอยากเป็นเจ้าของกิจการ ต้องการผลตอบแทนที่เป็นเงินปันผลมากกว่ากำไรจากการขายหุ้นและมักเป็นการลงทุนในระยะยาว

2. ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน โดยจำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลอภิปรายผลได้ ดังนี้

2.1 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีเพศต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ในปัจจุบันทั้งเพศชายและเพศหญิงมีการรับรู้ข้อมูลข่าวสารในการลงทุนที่เหมือนกันจากทั้งทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์และสื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ ทำให้การตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคล้ายคลึงกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ธนกร พจน์ธนาบันเทิง (2559) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร พบว่า เพศไม่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่ไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของธนพล จันท์แก้วเดช (2562) ได้ศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า เพศแตกต่างกันมีผลกับพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ทั้งในด้านการลงทุนในหุ้นเน้นคุณค่า และด้านความเสี่ยงกำไร โดยเพศหญิงและเพศชายที่มีความแตกต่างทางกายภาพโดยพื้นฐานอย่างชัดเจน และรวมไปถึงการตอบสนองในสิ่งเร้าภายนอก

2.2 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีอายุต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ปัจจุบันในแต่ละช่วงอายุล้วนมีความต้องการที่จะมีเสถียรภาพและความมั่นคงทางการเงิน การรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่เพียงพอ และมีการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุน ทำให้แต่ละช่วงอายุมีการเลือกลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีอายุแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนในด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญ และด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญ ไม่แตกต่างกัน แต่ไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ ธนกร พจน์ธนาบันเทิง (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร พบว่า ประชากรที่มีอายุแตกต่างกันมีการดำรงชีวิตในแต่ละช่วงอายุ ทำให้เกิดทักษะ การเรียนรู้ และมีการสะสมประสบการณ์มากขึ้นแตกต่างกันไป ซึ่งส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยที่จะตอบสนองต่อสิ่งเร้าต่าง ๆ ด้วย

2.3 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีสถานภาพต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ไม่ว่าจะมีสถานภาพโสด สมรส หรือ หย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่ ต่างก็มีพฤติกรรมการลงทุนเหมือนกัน โดยจะมีพื้นฐานกระบวนการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหุ้นไม่ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ธนกร พจน์ธนาบันเทิง (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีสถานภาพแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านลักษณะการลงทุน แหล่งที่มาของเงินทุน และกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายบ่อยครั้งที่ไม่แตกต่างกัน แต่ไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ อธิวัฒน์ ไตสันติกุล (2556) ได้ศึกษาเรื่อง แนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีสถานภาพที่แตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนด้านมูลค่าการลงทุนโดยเฉลี่ย (บาท/ครั้ง) ต่างกัน

2.4 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีระดับการศึกษาสูงสุดต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ระดับการศึกษาที่ต่างกันมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนเนื่องจากการศึกษาทำให้เกิดความรู้ความเข้าใจ ทักษะ การวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสารและเงื่อนไขในการลงทุน ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ปาณวาท คำประไพ(2559) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อย บริษัท หลักทรัพย์กสิกรไทย สาขาภาคใต้ พบว่า นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกันทำให้พฤติกรรมการลงทุนในด้านประเภทนักลงทุน หุ้นที่เลือกลงทุน ช่วงเวลาการใช้บริการ ระยะเวลาการถือครอง ช่องทางการลงทุน บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน จำนวนเงินในแต่ละครั้ง วงเงินที่ได้รับอนุมัติ และแหล่งข้อมูลการลงทุน ต่างกัน แต่ไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนในด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญ และด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญ ไม่ต่างกัน

2.5 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า รายได้เป็นปัจจัยสำคัญที่ก่อให้เกิดการลงทุนและมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนโดยตรง โดยจะเป็นตัวกำหนดมูลค่าในการลงทุนแต่ละครั้งยิ่งรายได้มากก็สามารถนำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้มากยิ่งขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธนพล จันทรแก้วเดช (2562) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ระดับของรายได้นั้นมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นโดยตรง อันเนื่องมาจากสถานภาพทางการเงินของแต่ละบุคคลนั้น มีความแตกต่างกันซึ่งมีผลต่อความถี่และจำนวนเงินในการลงทุน และสอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐกร เลหาสงคราม (2555) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมระยะยาวของคนวัยทำงานในกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีระดับรายได้แตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านจำนวนเงินลงทุนรวมและระยะเวลาในการถือครองหน่วยลงทุน ต่างกัน

2.6 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีแหล่งที่มาของเงินทุนต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า แหล่งเงินทุนไม่มีผลโดยตรงกับพฤติกรรมการลงทุนเนื่องจาก ไม่ว่าแหล่งที่มาของเงินทุนจะมาจากเงินออมหรือเงินกู้ยืมล้วนมีวัตถุประสงค์เดียวกันคือนำมาลงทุนและต่อยอดทำให้เงินลงทุนงอกเงย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของเกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนมีแหล่งที่มาของเงินทุนต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในด้านพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญไม่แตกต่างกัน และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ อธิวัฒน์ ไตสันติกุล (2556) ได้ศึกษาเรื่อง แนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีแหล่งที่มาของเงินทุนที่แตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนด้านจำนวนครั้งที่ลงทุนโดยเฉลี่ย (ครั้ง/ปี) ด้านมูลค่าการลงทุนโดยเฉลี่ย (บาท/ครั้ง) และระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์เฉลี่ย ไม่ต่างกัน

2.7 บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ที่มีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ประสบการณ์การลงทุนที่ต่างกันก่อให้เกิดความชำนาญ ทักษะ ความสามารถในการวิเคราะห์และประเมินผลกระทบภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ ได้อย่างรวดเร็ว สามารถค้นหาแนวทางการลงทุนที่เหมาะสมกับตนเองได้จากประสบการณ์ในอดีต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิไลวรรณ ธีระประเสริฐโสภณ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ประสบการณ์การลงทุนมีผลกับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย เนื่องจาก นักลงทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่าจะมีพฤติกรรมและการเลือกใช้กลยุทธ์ที่ชัดเจนและเหมาะสมกับตนเองมากกว่า เพราะมีประสบการณ์จากการลงทุนมาแล้ว และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนกร พงษ์ธนาบัณฑิต (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนกลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์ในการลงทุนที่แตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในด้านลักษณะการลงทุน ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนในการลงทุน และด้านกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายบ่อยครั้ง ต่างกัน

3. ผลการศึกษาสภาพแวดล้อมทางการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน สามารถสรุปได้ ดังนี้

3.1 สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมืองมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินให้ความสำคัญกับสภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมืองในเรื่องเสถียรภาพในการบริหารงานของรัฐบาล และการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ เช่น อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเพื่อ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของพนิตดา กันปนวน (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการลงทุนในสลากออมทรัพย์ทวีสินของลูกค้ายานการเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร สาขาน่าน พบว่า ปัจจัยการลงทุนที่เกี่ยวกับด้านเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการลงทุนในสลากทวีสินของลูกค้ายานการเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร สาขาน่าน ด้านความถี่เฉลี่ยต่อปีในการซื้อ ด้านปริมาณการลงทุน และด้านระยะเวลาถือครอง แต่ไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของปาณวาท คำประไพ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยบริษัท หลักทรัพย์กสิกรไทย สาขาภาคใต้ พบว่า ด้านเศรษฐกิจและสังคมไม่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ จำนวนสมาชิกในครอบครัว รายได้ต่อเดือน และค่าใช้จ่ายต่อเดือน เป็นที่สังเกตพบว่ารายได้ต่อเดือน มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญมากที่สุด

3.2 สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินให้ความสำคัญกับสภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารเนื่องจาก การพิจารณาข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนได้รับ ให้ครบถ้วนจะทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงเงื่อนไขการลงทุนอย่างถูกต้อง และนำข้อมูลข่าวสารมาพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจว่าจะซื้อหรือขาย เช่น ข่าวสารด้านการเมือง ข่าวเศรษฐกิจ รายงานการซื้อขายราคาหลักทรัพย์ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้มีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวตลอดเวลาจึงมีผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับผลวิจัยของ ธนพล จันทร์แก้ว (2562) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนโดยนักลงทุนรายย่อยได้ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสารการลงทุน เนื่องจากมีปัจจัยหลายอย่างในการพิจารณาข้อมูลที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจและแนวโน้มในการลงทุน และสอดคล้องกับผลวิจัยของ กนกตล สิริวิวัฒน์ชัย (2557) ได้ศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจในการรับรู้ข้อมูลของคนรุ่นใหม่ ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานครมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้น

3.3 สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะหลักทรัพย์ มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินให้ความสำคัญกับสภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะหลักทรัพย์ เนื่องจาก เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญในการลงทุน เพื่อพิจารณาเลือกลงทุนในหุ้นแต่ละตัว เช่น ชื่อเสียงและความมั่นคงของบริษัท ผลการดำเนินงาน และการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น ทำให้เราสามารถวางแผน กระจายความเสี่ยง และประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคตได้ ซึ่งสอดคล้องกับ วิไลวรรณ ชีระประเสริฐโสภณ (2559) ศึกษาเรื่อง รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทาง

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านพื้นฐาน ซึ่งมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า สภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญและด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญ

3.4 สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ไม่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า บุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินไม่ได้ให้ความสำคัญกับสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค เนื่องจาก ในปัจจุบันการรับรู้ข่าวสารด้านการลงทุนค่อนข้างเปิดกว้างและมีวิธีการพิจารณาการลงทุนที่หลากหลาย ผู้ลงทุนอาจพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีตประกอบกับการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของหุ้นก็สามารถคาดการณ์การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตได้ ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยส่วนใหญ่มีการวิเคราะห์เส้นปริมาณการซื้อขายหุ้น (Volume) ของกราฟทางเทคนิคจากเว็บไซต์การซื้อขาย ซึ่งมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญ และด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญ และไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ วิไลวรรณ ธีระประเสริฐโสภณ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การวิเคราะห์ทางเทคนิคมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยนักลงทุนมีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคเพื่อศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติประกอบ และการเลือกจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ข้อเสนอแนะที่ได้จากงานวิจัย

จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้แสดงให้เห็นว่า ปัจจัยส่วนบุคคลโดยแบ่งเป็น ด้านเพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน แหล่งที่มาของเงินทุน และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร ด้านภาวะหลักทรัพย์ และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ทำให้พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินต่างกันออกไป เพื่อเป็นประโยชน์สำหรับผู้ที่มีความสนใจที่จะลงทุนในหุ้นสามัญ ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนรายใหม่ หรือนักลงทุนรายเดิม และเพื่อเป็นแนวทางให้กับ บริษัทหลักทรัพย์ (นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือผู้เกี่ยวข้องในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ ควรส่งเสริมการให้ความรู้เพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น ด้านความรู้ความเข้าใจในส่วนของข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นไม่ว่าจะเป็นในด้านการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ และการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง การประชาสัมพันธ์การรับรู้ข้อมูลข่าวสารผ่านช่องทางต่าง ๆ เช่น ทางสังคมออนไลน์หรืออีเมล เพื่อให้ได้รับข้อมูลที่ฉับไว มีการสร้างความเข้าใจในการใช้เครื่องมือการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งในด้านพื้นฐานและด้านเทคนิคที่เป็นตัวแปรสำคัญในการลงทุนของนักลงทุนเพื่อพัฒนาบทวิเคราะห์และสร้างองค์ความรู้ใหม่ ๆ ให้ตรงกับความต้องการและวัตถุประสงค์ของนักลงทุนมากที่สุด ทำให้นักลงทุนเกิดความเข้าใจและทำการลงทุนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสมเพื่อให้การลงทุนมีประสิทธิภาพ และได้ผลกำไรตอบแทนจากการลงทุนอันจะเป็นประโยชน์ที่จะทำให้นักลงทุนอยู่ในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ได้ในระยะยาวมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยในครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาตัวแปรอื่น ๆ เพิ่มเติม ที่อาจมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น ด้านค่าธรรมเนียมและภาษีที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหุ้น ด้านเทคโนโลยี ด้านการตัดสินใจ เป็นต้น
2. ประชากรที่ศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงกลุ่มบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินเท่านั้น ซึ่งถ้าต้องการข้อมูลที่มีความหลากหลาย ควรจะเลือกกลุ่มประชากรในการศึกษาครั้งต่อไปที่แตกต่างจากเดิม เช่น กลุ่มพนักงานบริษัทเอกชน หรือ กลุ่มประชากรในภูมิภาคอื่น ๆ เป็นต้น เพื่อให้เกิดความแตกต่างทางด้านความคิด และได้ผลการวิจัยที่มีความหลากหลาย
3. การเลือกใช้เทคนิคในการวิจัย อาจจะนำมาวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ด้วยวิธีการอื่นเพิ่มขึ้นด้วย เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่มีความหลากหลายมากขึ้นหรือการเลือกวิธีการสุ่มตัวอย่าง จากเดิมเป็นการสุ่มแบบสะดวกเป็นสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงเพื่อให้ได้ผลที่มีความเฉพาะเจาะจงมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- กนกดล สิริวิวัฒน์ชัย. (2557). การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรังสิต.
- กนกวรรณ ศรีนวล. (2558). การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และ แรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์ บธ.ม.(การตลาด). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. วารสารวิจัย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ทับทิม วงศ์แพทย์. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มผู้สูงอายุ. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต (การเงินและการธนาคาร), มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ธนกร พจนธนาบันเทิง. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุน กลุ่มวัยทำงานในพื้นที่กรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์ บธ.ม. (การจัดการ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ธนพล จันท์แก้วเดช. (2562). พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร. บริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ปานวาท ดำประไพ (2559). พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อย บริษัท หลักทรัพย์กสิกรไทย สาขาภาคใต้. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- พนิตดา กันปวน (2560). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการลงทุนในสลากออมทรัพย์ทวีสินของลูกค้าธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร สาขาน่าน. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการ, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- สุคม สืบตระกูล. (2558). พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ไทย, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- จิไลวรรณ ธีระประเสริฐโสภณ (2559). รูปแบบการดำเนินชีวิตและแนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมและการเลือกกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- อธิวัฒน์ โดสันติกุล. (2556). แนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- อรอุมา ร่มเย็น (2556). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การเงินและการธนาคาร), มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- MoneyHub. (2559, เมษายน 4). นักเก็งกำไรกับนักลงทุนเราเป็นแบบไหนกัน. ค้นเมื่อ 13 มกราคม 2565. จาก <https://moneyhub.in.th/article/speculators-vs-investor/>