

รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขต

กรุงเทพมหานคร

Investment patterns in the Stock Exchange of Thailand of retail investors in
Bangkok

โชคอนันต์ จันทร์แก้วเดช¹

นักศึกษาระดับปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง¹

ผู้รับผิดชอบบทความ

บุฏกา ปันฑูรอำพร²

อาจารย์ที่ปรึกษา คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง²

Chokanan chankaewdet and Butaga Punturaumporn

Finance and Banking, Faculty of business administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding authors

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีจุดประสงค์เพื่อ (1) เพื่อศึกษารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร และจำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล (2) เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ในด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน ด้านจิตวิทยาการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค ด้านเศรษฐกิจมหภาค ที่มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (3) เพื่อเสนอแนะข้อมูลผลการวิจัยรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ให้แก่หน่วยงานต่างๆและนักลงทุนที่มีความสนใจ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการทดสอบแบบ t-test สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่าง จะนำไปสู่การเปรียบเทียบเป็นรายคู่โดยใช้วิธี LSD และสถิติ

ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการทดสอบสมมติฐานผลการวิจัยสรุปได้ดังนี้พบว่า 1) นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีเพศต่างกัน ทำให้มีรูปแบบการลงทุนโดยรวมไม่ต่างกัน เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่าด้านการเน้นคุณค่า แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 2) นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีอายุ สถานภาพ การศึกษาต่างกัน ทำให้รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร โดยรวมและรายด้านนั้นไม่ต่างกัน 3) นักลงทุนรายย่อย ในกรุงเทพมหานคร ที่มีรายได้ต่างกัน ทำให้รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร โดยรวม นั้น ต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และเมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่าด้านการลงทุนแบบเก็งกำไรนั้น แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอย พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมด 4 ตัวแปร มีผลกับรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร โดยรวม เรียงตามลำดับที่มีผลสูงสุดคือ ด้านเศรษฐกิจมหภาค ด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน ด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค และด้านจิตวิทยาการลงทุน โดยค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์พหุคูณ (R^2) เท่ากับ 0.707 และสามารถอธิบายความสัมพันธ์ได้ร้อยละ 70.7

คำสำคัญ: รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Abstract

This research objectives were (1) to study investment patterns in the Stock Exchange of Thailand of retail investors in Bangkok and classify them by personal factors (2) to analyze factors affecting investment patterns, In terms of studying financial statements, psychology of investment, studying technical graph data, and macroeconomic that affect the investment patterns in the Stock Exchange of Thailand of retail investors in Bangkok (3) to suggest information on research findings on investment styles in the Stock Exchange of Thailand of retail investors in Bangkok to various agencies and investors who are interested. The sample group in this research was 400 retail investors who are invested in the Stock Exchange of Thailand in Bangkok, questionnaire was used as an equipment to gather an information. Statistics that use to analysis a data are percentage, mean, standard deviation, hypothesis was tested by using t-test statistic, One-way ANOVA, If any differences are found, it will lead to the pairwise comparison by using LSD and Multiple Regression Analysis. The hypothesis testing results can be summarized as follows:1) Retail investors in Bangkok with different sexes, resulting in the overall investment patterns are not different. When considering each aspect, it found that the emphasis on value, there was astatistically significant difference at the 0.05 level.2) Retail investors in Bangkok with different

age, status, and education. When making the investment in the stock market overall, each aspect was no different. 3) Retail investor in Bangkok with different income, when making the investment in the stock market, overall was statistically significant difference at 0.05 level. For multiple regression analysis, It was found that factor different income affect the investment was statistically significant at 0.05 level. When considering each aspect, it was found that the speculative investments were statistically significant difference at 0.05 level. Results of multiple regression analysis, it was found that 4 independent variables had an effect on the investment in the stock market. In order of highest impact, macroeconomic, studying financial statements, studying technical graph data, and psychology of investment. By a coefficient, a multiple correlation (R^2) was 0.707 and 70.7% of the correlation could be explained.

Keywords: Investment patterns in the Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ในโลกแห่งการลงทุนในแต่ละช่วงเวลา นักลงทุนมักจะพบเจอกับเหตุวิกฤตการณ์ต่างๆ ที่ส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจจนทำให้เกิดปัญหาในการลงทุนอย่างคาดไม่ถึง ย้อนไปตั้งแต่อดีต เช่น วิกฤตต้มยำกุ้ง , วิกฤตสินเชื่อซับไพร์ม หรือที่คนไทยเรียกว่าวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ และวิกฤตโควิด - 19 ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน โรคที่ทำให้ทั้งโลกนำไปสู่การเปลี่ยนแปลง ทั้งในด้านพฤติกรรมระดับปัจเจกบุคคล ความเปลี่ยนแปลงโดยรวมของสังคม และที่สำคัญ คือผลกระทบในด้านเศรษฐกิจที่ต่างบอบช้ำกันทั่วโลก ตั้งแต่อุตสาหกรรมท่องเที่ยวและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่อง ทั้งการยกเลิกเที่ยวบิน โรงแรม การยกเลิกกิจกรรมต่าง ๆ ลามไปถึงการชะลอการผลิตในภาคอุตสาหกรรมทั่วโลกที่อยู่ภายใต้ระบบห่วงโซ่คุณค่าโลก อันส่งผลต่อเนื่องไปสู่ผลกระทบด้านการค้า และการลงทุนทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศ อันทำให้เกิดการถดถอยทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรง

ดังนั้นผู้วิจัยมองเห็นจากตัวอย่างในอดีต ทำให้เกิดมุมมองต่อการลงทุนในยุค New Normal ที่เกิดโรคระบาด COVID-19 ตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนสูง นักลงทุนจึงควรการกระจายความเสี่ยงการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ เช่น อสังหาริมทรัพย์ ทองคำ กองทุนรวมต่างๆ การตั้งเป้าหมายการลงทุน ด้วยการวัดออกมาเป็นตัวเลขผลกำไรที่ต้องการในระยะยาวซึ่งโดยทั่วไปเราจะมองเป้าหมายการลงทุนระยะยาวเป็นรายปี อย่างเช่น 5 ปี 10 ปี หรือ 20 ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาเรื่องรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย รวมถึงศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนา และปรับปรุงตลาดทุนตลาดเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด แก่ นักลงทุนทั่วไปหรือบริษัทหลักทรัพย์ได้นำข้อมูลไปพัฒนาปรับปรุงคุณภาพ การให้ข้อมูลข่าวสารและได้นำไปปรับเป็นกลยุทธ์ให้กับนักลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครและจำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
2. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ในด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน ด้านจิตวิทยาการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค ด้านเศรษฐกิจมหภาค ที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร
3. เพื่อเสนอแนะข้อมูลผลการวิจัยรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ให้แก่หน่วยงานต่างๆและนักลงทุนที่มีความสนใจ

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อให้ทราบถึงรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร โดยจำแนกตาม เพศ อายุ อาชีพ สถานภาพ รายได้ การศึกษา
3. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

การทบทวนวรรณกรรม

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับรูปแบบการลงทุน

อุบลรัตน์ ศรีเกษ (2556) ที่ได้ศึกษาเรื่องพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนใน หุ้นของนักศึกษา มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ พบว่า นักศึกษาส่วนใหญ่ที่ได้ทำการรวบรวมข้อมูลเป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชาย เนื่องจากมหาวิทยาลัยเชียงใหม่มีนักศึกษาเพศหญิงมากกว่าเพศชาย นักศึกษาส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 20-23 ปี เป็นนักศึกษาปริญญาตรี ผู้ตอบแบบสอบถามที่ไม่ได้ลงทุนในหุ้น เห็นว่าตนเองยังไม่พร้อมที่จะทำการลงทุนในหุ้น เนื่องจากขาดความรู้ความเข้าใจในเรื่องของหุ้น ไม่ทราบว่าตนเองต้องเริ่มเล่นหุ้นจากตรงไหน นอกจากนี้ยังมี เรื่องของการขาดเงินลงทุน ที่สำคัญไปกว่านั้น ผู้ที่ไม่ได้ลงทุนในหุ้น เป็นผู้ที่มีความกลัวความเสี่ยง จึงมีการลงทุนในรูปแบบอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า เช่น การลงทุนในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร หรือการลงทุนในทองคำและ วัตถุประสงค์ต่าง ๆ เป็นต้น

ด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน

ข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของรายได้และค่าใช้จ่าย ถูกสื่อสารผ่านการแสดงรายการ และการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การสื่อสารอย่างมีประสิทธิภาพของข้อมูลในงบการเงินทำให้ข้อมูลนั้น มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจมากขึ้น และนำมาซึ่งความเป็นตัวแทน อันเที่ยงธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของรายได้และค่าใช้จ่ายของกิจการ กรอบแนวคิดฉบับปรับปรุงได้รวมแนวคิด ซึ่งบรรยายว่าข้อมูลนั้น ต้องแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินอย่างไร คณะกรรมการฯ ยังคงมีแผนงานที่อยู่ระหว่างการศึกษา อีกหลายแผนงาน ซึ่งเป็นเรื่องเกี่ยวกับการสื่อสารที่ดีขึ้น เพื่อให้ข้อมูลการเงินนั้นเป็นประโยชน์มากขึ้นกับ นักลงทุน ผู้ให้กู้และเจ้าหนี้อื่น ๆ รวมถึงปรับปรุงการสื่อสารข้อมูลนั้นให้ดีขึ้น

จากแนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยด้านศึกษาข้อมูลงบการเงินสามารถสรุปได้ว่าผู้ลงทุนต้องมีความรู้พื้นฐาน ทางด้านงบการเงินของหลักทรัพย์ต่างๆ ที่ทำการลงทุนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการลงทุน ข้อมูลด้านการเงินที่ นักลงทุนควรศึกษาเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนได้แก่ งบการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และ อัตราส่วนทางการเงิน เช่น P/E Ratio, P/BV Ratio, Dividend Yield, Turnover ratio, ROA, Net Profit Margin, ROE ผู้วิจัยจะทำการศึกษาปัจจัยดังกล่าวว่ามีผลต่อรูปแบบการลงทุน หรือไม่ อย่างไร

ด้านจิตวิทยาการลงทุน

เมื่อกล่าวถึงจิตวิทยาและการลงทุนในเวลาเดียวกัน เรามักจะหมายถึงพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาด หุ่น ซึ่งเป็นสิ่งที่ไม่มีความรู้ที่เฉพาะเจาะจง หรือพิสูจน์ความถูกต้องได้ยาก ยังไม่มีผู้ใดที่เชี่ยวชาญด้านจิตวิทยา การลงทุนโดยตรง เนื่องจากแต่ละคนมีพฤติกรรมแตกต่างกันไป แต่ถ้านักลงทุนจำนวนมากมาอยู่ในตลาด ความคิดความอ่านคล้ายกัน พฤติกรรมการลงทุนจะสอดคล้องในลักษณะเดียวกัน เราเรียกสิ่งนี้ว่า “จิตวิทยา มวลชน” คนส่วนใหญ่ยังไม่ค่อยเข้าใจจิตวิทยาการลงทุนมากนัก โดยเฉพาะนักลงทุนมือใหม่

นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จ ต้องคิดแตกต่างจากนักลงทุนทั่วไป เช่น มีนักลงทุนส่วนน้อยที่มีความคิด ว่าการลงทุนเป็นการทำธุรกิจ จึงทุ่มเทให้กับการลงทุน ศึกษารายละเอียดสิ่งที่จะลงทุน มองหาโอกาสใหม่ๆ และ พยายามจำกัดความเสี่ยง มองว่าการลงทุนเป็นส่วนหนึ่งของชีวิต มีอาชีพเป็นนักลงทุน (นักลงทุนมืออาชีพ) ซึ่งนัก ลงทุนจะต้องศึกษาหุ้นที่จะลงทุนอย่างละเอียด มีการวางแผนการลงทุนอย่างเป็นขั้นตอน ในขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ มักจะลงทุนตามกระแสข่าว

นักลงทุนที่ดีมีการตั้งเป้าหมายการลงทุน ด้วยการวัดออกมาเป็นตัวเลขผลกำไรที่ต้องการในระยะยาวซึ่ง โดยทั่วไปเราจะมองเป้าหมายการลงทุนระยะยาวเป็นรายปี อย่างเช่น 5 ปี 10 ปี หรือ 20 ปี ลองนึกภาพว่าในอีก 20 ปีข้างหน้า เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของเราจะเป็นเท่าใด ถ้าวันนี้เราอายุ 30 ปี ดังนั้น เรามีเวลาลงทุนได้ถึง 20 - 30 ปี หุ้นที่ลงทุนจะเน้นในเรื่องผลกำไรจากราคาที่เปลี่ยนแปลงไป ไม่ค่อยเน้นในเรื่องเงินปันผลเท่าใดนัก แต่ถ้า

นักลงทุนมีอายุ 50 ปี ระยะเวลาลงทุนที่จำกัดเพียงแค่ 10 ปี ก็จะไม่สามารถยอมรับความเสี่ยงของหุ้นที่จะลงทุนได้มากนัก หุ้นที่ลงทุนส่วนใหญ่จะเน้นไปที่หุ้นปันผล แตกต่างจากนักลงทุนที่มองเพียงแค่การทำกำไรระยะสั้นเพียงวันต่อวันเท่านั้น และมักจะต้องหาหุ้นซื้อขายอยู่ตลอดเวลา

จากแนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยทางด้านจิตวิทยาการลงทุน สามารถสรุปได้ว่า จิตวิทยาการลงทุนไม่ใช่เป็นการเรียนรู้พฤติกรรมของนักลงทุนคนอื่น แต่เป็นการเรียนรู้พฤติกรรมการลงทุนของตัวเอง หรือต้องการความรู้จากจิตใจของตัวเองให้ได้ ก่อนที่จะหาความรู้อื่นๆ จากภายนอก เพราะหากเราเข้าใจตัวเองมากพอ ก็จะรู้ว่าพฤติกรรมการลงทุนของเราเป็นแบบใด ต้องการผลตอบแทนแบบไหน เท่าใด เช่น นักเก็งกำไรจะหาผลตอบแทนในระยะเวลาสั้นๆ จะไม่สนใจเทรน หรือข้อมูลงบการเงินมากนัก ส่วนนักลงทุนที่เน้นคุณค่าก็จะพิจารณาข้อมูลอย่างรอบด้าน และมีระยะเวลาการลงทุนที่นานกว่า ซึ่งนั่นก็จะทำให้เราสามารถค้นหาวิธีการลงทุนที่เหมาะสมกับเราได้ในที่สุด ผู้วิจัยจะทำการศึกษาปัจจัยดังกล่าวว่ามีผลต่อรูปแบบการลงทุน หรือไม่ อย่างไร

ด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค

Technical Analysis คือการวิเคราะห์กราฟ เพื่อที่จะคาดการณ์การเคลื่อนไหวทิศทางของราคาในอนาคต โดยอาศัยข้อมูลจากการเคลื่อนไหวของราคาในอดีตที่ผ่านมา คล้ายๆกับการพยากรณ์อากาศที่ว่า อาจจะไม่ถูกต้อง 100% มีผิดพลาด หรือคลาดเคลื่อนกันได้ โดย Technical Analysis จะเป็นตัวช่วยให้เทรดเดอร์หรือนักลงทุน สามารถเทรดหรือลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้การวิเคราะห์กราฟทางเทคนิค สามารถนำไปประยุกต์ใช้ได้ทั้ง หุ้น, ดัชนี, ทองคำ, น้ำมัน, Forex, Futures, พันธบัตร และอื่นๆอีกมากมาย และยังสามารถกำหนดช่วงระยะเวลาที่เราต้องการวิเคราะห์ได้อีกด้วย เช่น นักลงทุนเล่นสั้น ก็จะดูกราฟราย 5 นาที, เล่นระยะกลางก็จะดูกราฟรายชั่วโมง หรือ รายวัน, หากเล่นยาวก็จะไปดูกราฟรายสัปดาห์ หรือ รายเดือน เป็นต้น ขึ้นอยู่กับว่าระยะเวลาในการลงทุนเรานานขนาดไหน

จากแนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค ในการลงทุนมีหลากหลายเครื่องมือที่ทำให้ให้นักลงทุนสามารถเห็นภาพรวม และแนวโน้มทิศทางการลงทุนของตลาด ราคาที่ปรากฏบนกราฟนั้นมาจากอุปสงค์ (Supply) และ อุปทาน (Demand) เกิดขึ้นโดยธรรมชาติ เกิดโดยการซื้อขายของคนในตลาด ที่มีแรงซื้อ และแรงขาย มาบรรจบกัน ณ ราคานั้นๆในแต่ละช่วงเวลา เครื่องมือสำคัญที่จะเป็นข้อมูลให้นักลงทุนนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจในการหาจังหวะเข้าลงทุนได้แก่ เส้นแนวรับ/แนวต้าน, แนวโน้มตลาด, การแกว่งของราคา, RSI, MACD ซึ่งผู้วิจัยจะทำการศึกษาปัจจัยดังกล่าวว่ามีผลต่อรูปแบบการลงทุน หรือไม่ อย่างไร

ด้านเศรษฐกิจมหภาค

ทฤษฎีเศรษฐกิจศาสตร์มหภาคถูกคิดค้นขึ้นโดย จอห์น เมย์นาร์ด เคนส์ ในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่สอง ที่เศรษฐกิจทั่วโลกตกต่ำรุนแรง แนวคิดของเคนส์ คือเมื่อเศรษฐกิจตกต่ำ ภาคเอกชนไม่มีกำลังหรือความ

ต้องการซื้อ (Demand) ภาครัฐต้องเข้าช่วยบริโภคและลงทุนแทน และเมื่อเศรษฐกิจกลับมาเติบโตเต็มศักยภาพแล้ว ภาครัฐจะต้องลดการบริโภคและลงทุนลง

จากแนวคิดเกี่ยวกับเศรษฐกิจมหภาค ในการลงทุนมีมิติต่างที่ควรนำมาพิจารณาที่ทำให้นักลงทุนสามารถเห็นภาพรวมรายได้ประชาชาติ วัฏจักรเศรษฐกิจ เงินเฟ้อและระดับราคา การคลังและหนี้สาธารณะ เศรษฐศาสตร์ระหว่างประเทศ การเงินและสถาบันการเงิน และเศรษฐศาสตร์การพัฒนา ฯลฯ และแนวโน้มทิศทางการลงทุนของตลาด คุณภาพของหลักทรัพย์หรือความแข็งแกร่งของธุรกิจที่ผ่านวิกฤติมาได้ นั้นมาจาก อุปสงค์ (Supply) และ อุปทาน (Demand) จะเป็นข้อมูลให้นักลงทุนนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจในการหาจังหวะเข้าลงทุนอย่างยั่งยืน

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1.1 ใช้ค่าร้อยละและค่าความถี่กับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงกลุ่ม ได้แก่ ปัจจัยประชากร ด้านเพศ อายุ อาชีพ สถานภาพ การศึกษา รายได้

1.2 ใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าเฉลี่ย ในการอธิบายคุณลักษณะกับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงปริมาณ ได้แก่ ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน และรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

2. สถิติอนุมาน ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

2.1 เพื่อศึกษารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครโดยจำแนกตาม เพศ โดยใช้สถิติการทดสอบแบบ t-test

2.2 เพื่อศึกษารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครโดยจำแนกตาม อายุ อาชีพ สถานภาพ การศึกษา รายได้ โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างจะนำไปสู่การเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยการใช้วิธีของ LSD

2.3 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน ด้านจิตวิทยาการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค ด้านเศรษฐกิจมหภาค ที่มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

สมมติฐานการวิจัย

จากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องทำให้ผู้วิจัยสามารถกำหนดกรอบแนวคิด เพื่อใช้สำหรับการวิจัยเรื่อง รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยตั้งสมมติฐานไว้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 นักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครที่มี เพศ อายุ อาชีพ สถานภาพ การศึกษา รายได้ ต่างกัน ทำให้รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน ด้านจิตวิทยาการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค ด้านเศรษฐกิจมหภาค มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร

สรุปผลการศึกษา

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลส่วนบุคคล

ผลการศึกษา พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย จำนวน 213 คน และเป็น เพศหญิง จำนวน 187 คน ผลการศึกษา พบว่า กลุ่มประชากรส่วนใหญ่มีช่วงอายุระหว่าง 41-50 ปี จำนวน 123 คน รองลงมาคือ 31-40 ปี จำนวน 117 คน กลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอาชีพพนักงาน บริษัทเอกชน จำนวน 154 คน รองลงมาคือ ธุรกิจส่วนตัว/ค้าขาย จำนวน 124 คน กลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรส จำนวน 204 คน รองลงมาคือสถานภาพโสด จำนวน 180 คน กลุ่มประชากรส่วนใหญ่มีระดับการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 229 คน รองลงมา ระดับการศึกษาปริญญาโท จำนวน 113 คน กลุ่มประชากรส่วนใหญ่มีรายได้ต่อเดือน 20,000-30,000 บาท จำนวน 155 คน รองลงมา รายได้ต่อเดือน 30,001 – 40,000 บาท จำนวน 89 คน

ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน

ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุนในภาพรวมและเป็นรายด้าน พบว่า ในภาพรวมมีค่าเฉลี่ยของระดับความคิดเห็นต่อปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน อยู่ในระดับความคิดเห็นมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.11

- ด้านการศึกษาข้อมูลด้านงบการเงิน ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุนในด้านการศึกษาข้อมูลด้านงบการเงินในภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.14
- ด้านจิตวิทยาการลงทุน ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุนในด้านจิตวิทยาการลงทุนในภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05
- ด้านการศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุนในด้านการศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิคในภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.16
- ด้านเศรษฐกิจมหภาค ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุนในด้านเศรษฐกิจมหภาคในภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.09

ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับรูปแบบการลงทุนในภาพรวมและเป็นรายด้าน

ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับรูปแบบการลงทุน ประกอบด้วย การเน้นคุณค่า และการเก็งกำไรในระยะสั้น พบว่า ในภาพรวมมีค่าเฉลี่ยของระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.02 เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า อยู่ในระดับมากทั้งสองด้าน โดยด้านการเก็งกำไรระยะสั้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05 และการเน้นคุณค่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99 ตามลำดับ

- ด้านการเน้นคุณค่า ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับรูปแบบการลงทุนในด้านการเน้นคุณค่าในภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99
- ด้านการเก็งกำไรระยะสั้น ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับรูปแบบการลงทุนในด้านการเก็งกำไรระยะสั้น ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร สามารถสรุปตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

1. ผลการศึกษารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร โดยภาพรวม มีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก

1.1 ด้านการลงทุนเน้นคุณค่า ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีความต้องการที่ลงทุนเน้นคุณค่า จะต้องพิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้ความเสี่งที่คาดว่าจะเกิดขึ้น มีค่าน้อยที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) เป็นการเล่นหุ้นแบบเน้นความปลอดภัยของเงินทุนเป็นสำคัญ ได้รายได้พอสมควร แต่ขอให้มีเสถียรภาพ การลงทุนในลักษณะนี้มักเป็นการลงทุนในระยะยาว แต่อย่างไรก็ตาม ถ้ามีจังหวะดีราคาหุ้นสูง ผู้ลงทุนอาจนำออกขายทำกำไรได้ และสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) การลงทุน (Investment) คือ การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราจะต้องยอมรับความ เสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทน

1.2 ด้านการเก็งกำไรระยะสั้น ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า นักลงทุนคาดหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ส่งผลต่อให้เกิดลักษณะการลงทุนแบบเก็งกำไร ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ จิรัตน์ สังข์แก้ว (2544) การเก็งกำไร (Speculation) พิจารณาได้จากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง โดยทั่วไปแล้วการเก็งกำไรมักต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูง ระยะเวลาการลงทุนที่นักเก็งกำไรถือสินทรัพย์จะถือสั้น และยอมรับความเสี่ยงได้มาก นักลงทุนมีความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ และ เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) นักเก็งกำไร (Speculator) เป็นนักเล่นหุ้นที่ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยคาดหวัง

ผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ๆ และไม่หวังเงินปันผล การเล่นหุ้นในลักษณะนี้มีลักษณะแบบเก็งกำไร ผู้เล่นหุ้นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ ถ้าเก็งได้ถูกต้องก็จะได้กำไรในเวลาช่วงสั้น ๆ แต่ถ้าเก็งกำไรผิดก็จะเกิดผลขาดทุนในระยะเวลาอันสั้นเช่นเดียวกัน

2. ผลการวิจัยรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยประชากร

2.1 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีเพศต่างกัน มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าประชากรที่มีเพศแตกต่างกันนั้น มีผลกับพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ไม่ว่าจะเป็นด้านการลงทุนเน้นคุณค่า (VI) และด้านการเก็งกำไร (Speculator) เพศหญิง เพศชายที่มีความแตกต่างทางกายภาพโดยพื้นฐานอย่างชัดเจน และรวมไปถึงการตอบสนองในสิ่งเร้าภายนอกซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ภาวิณี ภาณุจนาภา (2559) เพศหญิงและชายที่ต่างกัน มีบทบาทในกระบวนการด้านพฤติกรรม ความจำเป็นหรือ ความต้องการผลิตภัณฑ์คุณลักษณะหรือผลประโยชน์ของผลิตภัณฑ์ ที่แต่ละบุคคลแสวงหาที่จะได้รับการซื้อ หรือบริโภค ผลิตภัณฑ์พฤติกรรมการแสวงหาและการเลือกรับสื่อและข้อมูล ข่าวสารแตกต่างกัน และศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2538) ปัจจุบันนี้ตัวแปรด้านเพศมีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการบริโภคมาก เนื่องจากเพศสามารถแบ่งแยกความต้องการของผู้บริโภคได้ โดยที่ดูเพศของผู้บริโภคเป็นหลักในการตอบสนองความต้องการโดยเป็นตัวแปรในการแบ่งส่วนตลาดที่สำคัญ ซึ่งเพศที่ต่างกันนั้นส่วนมากจะมีทัศนคติ การรับรู้ และการตัดสินใจในเรื่องการซื้อสินค้าบริโภคที่ต่างแตกต่างกันออกไป

2.2 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีอายุต่างกัน มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าประชากรที่มีอายุแตกต่างกัน การได้ดำรงชีวิตของมนุษย์ ในแต่ละช่วงอายุ ต่าง ๆ นั้น ทำให้เกิดการเรียนรู้ เกิด ทักษะ สะสมประสบการณ์ มากน้อยแตกต่างกัน ส่งผลต่อ พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ที่จะตอบสนองสิ่งเร้าต่าง ๆ เหล่านั้น ซึ่งสอดคล้องกับ สุดารัตน์ พิมลรัตนกานต์ (2557) อายุของผู้บริโภค เป็นปัจจัยที่กำหนดชนิดและปริมาณการซื้อขายสินค้า และ บริการของผู้บริโภคและกำหนดการตัดสินใจและความรอบคอบในการซื้อ เช่น วัยรุ่นตัดสินใจซื้อสินค้าได้อย่างรวดเร็วกว่าผู้สูงวัย และอิวิวัฒน์ โทสันติกุล (2556) ศึกษาเรื่องแนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีอายุที่แตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน ในด้านจำนวนครั้งที่ลงทุนโดยเฉลี่ย (ครั้ง/ปี) และด้านมูลค่าการลงทุนโดยเฉลี่ย (บาท/ ครั้ง) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2.3 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีอาชีพต่างกัน มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ไม่ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าอาชีพนั้นไม่มีผลโดยตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น เนื่องจากอาชีพที่นักลงทุนส่วนใหญ่ประกอบอยู่นั้น มีการรับรู้

ข่าวสารในปัจจุบันที่เหมือนกัน ทำให้เกิดความต้องการ การตัดสินใจลงทุนที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งไม่สอดคล้องกับ ภาวิณี กาญจนภา (2559) อาชีพเป็นปัจจัยที่มีความเกี่ยวพันอย่างใกล้ชิดกับ ปัจจัยทางด้านการศึกษา สถานภาพ และ รายได้ของบุคคล และยังเป็นปัจจัยที่สามารถนำมาใช้ในการอ้างอิงถึงแนวโน้มค่านิยม วิธีการ ดำเนินชีวิต และกระบวนการบริโภคของบุคคล บุคคลที่มีอาชีพแตกต่างกัน อาจมีความชื่นชอบ แตกต่างกันใน ประเภทของผลิตภัณฑ์ และปริญญา อภิวัฒน์ศร (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจและพฤติกรรมใน การลงทุนกองทุนรวมของผู้ลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างทางด้าน อาชีพ มี ผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม

2.4 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า ระดับการศึกษานั้นมีผลโดยตรงกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยนั้นมีระดับการศึกษา แตกต่างกันหลายระดับ ทำให้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับเงื่อนไขการลงทุน และข้อมูลข่าวสารที่แตกต่างกัน ซึ่ง สอดคล้องกับ ภาวิณี กาญจนภา (2559) พบว่า การศึกษามีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อของบุคคลโดยผ่านการ เป็นตัวกำหนดความโน้มเอียงของรายได้และอาชีพของบุคคลในอนาคต บุคคลที่มีการศึกษาแตกต่างกัน จะมีความ ชื่นชอบ ประเภทของผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน และสุดารัตน์ พิมลรัตนกานต์ (2557) การศึกษาผู้บริโภคที่มีการ ศึกษาดีมีประสบการณ์จากการเรียนรู้จะทำให้ผู้บริโภครู้จักเลือกซื้อสินค้า หรือบริการที่ดีและมีประโยชน์ต่อ ตนเองและครอบครัว

2.5 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีรายได้แตกต่างกัน มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าระดับของรายได้นั้นมีผลต่อการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์โดยตรง อันเนื่องมาจากสถานภาพทางการเงินของแต่ละบุคคลนั้น มีความแตกต่างกันซึ่งมีผลต่อ ความถี่และจำนวนเงินในการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับ สุดารัตน์ พิมลรัตนกานต์ (2557) รายได้ของผู้บริโภค รายได้ ของผู้บริโภคเป็นสิ่งกำหนด ให้ผู้บริโภคตัดสินใจในการเลือกซื้อสินค้าและบริการที่เหมาะสมกับรายได้ของตนเอง ถ้าผู้บริโภคมีรายได้มากก็จะซื้อสินค้าและบริการมาก ในทางกลับกัน ถ้าผู้บริโภคมีรายได้น้อยก็จะซื้อสินค้าและ บริการน้อย และภาวิณี กาญจนภา (2559) รายได้เป็นตัวแปรหนึ่งทางด้านประชากรศาสตร์ที่มีอิทธิพลต่อแบบ ฉับพฤติกรรม การซื้อของบุคคล แต่อาจไม่ใช่เป็นเพียงตัวแปรเดียวที่สามารถนำมาใช้ในการแบ่งส่วนตลาด เป็น สาเหตุของพฤติกรรมการซื้อของบุคคล หรือสามารถนำมาอธิบายถึงพฤติกรรมการซื้อของบุคคลได้อย่างมี ประสิทธิภาพ แต่ควรใช้ร่วมกับตัวแปรอื่น เช่น อาชีพ หรือการศึกษา

3. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนราย ย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

3.1 ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนราย ย่อยในกรุงเทพมหานครให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน เนื่องจากมีปัจจัยหลายอย่าง ที่มีผล

ต่อการตัดสินใจและแนวโน้มการลงทุน ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ วีระพันธ์ แก้วรัตน์ (2553) กล่าวว่า ทัศนคติเป็นการกำหนดของพฤติกรรม เพราะว่าเกี่ยวข้องกับการรับรู้ บุคลิกภาพ และการจูงใจ ทัศนคติเป็นความรู้สึกทั้งในทางบวกและในทางลบ เป็นภาวะจิตใจของการเตรียมพร้อมที่จะเรียนรู้และถูกปรับตัวให้เข้ากับสภาพแวดล้อม โดยประสบการณ์ที่ใช้อิทธิพลที่มีลักษณะเฉพาะต่อการตอบสนองของบุคคลไปสู่บุคคล สิ่งของและสถานการณ์ของแต่ละบุคคล ทำให้ทัศนคติมีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นโดยทัศนคติที่มีความคิดในเชิงบวกมองโลกในแง่ดี เมื่อเผชิญกับปัญหาเป็นทัศนคติที่สำคัญ ที่ทำให้เกิดการตัดสินใจลงทุนในหุ้น

3.2 ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ด้านจิตวิทยาการลงทุน มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านจิตวิทยาการลงทุน ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ Edward and Margee (1992) การวิเคราะห์ทางเทคนิคเป็นวิธีการศึกษาพฤติกรรมของหลักทรัพย์โดยอาศัยรูปกราฟของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีตเพื่อจุดประสงค์ในการคาดการณ์แนวโน้มของราคาในอนาคต หรือระดับราคาที่เหมาะสมที่ควรเป็น ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคจะไม่ใช้ข้อมูลพื้นฐานหรือปัจจัยพื้นฐานของบริษัทมาวิเคราะห์ โดยแนวทางการวิเคราะห์ทางเทคนิคพัฒนามาจากสมมติฐาน 3 ประการ ดังนี้ 1) ตลาดได้สะท้อนข่าวสารทั้งหมดไว้แล้ว ในราคาและปริมาณการซื้อขาย ราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีหลักทรัพย์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้รับรู้และตีค่าสะท้อนถึงสารสนเทศต่าง ๆ ทั้งที่เปิดเผยและยังไม่เปิดเผยอย่างเป็นทางการหมดแล้ว 2) ราคาจะเคลื่อนไหวในลักษณะแนวโน้ม ราคาหุ้นหรือดัชนีจะเคลื่อนไหวใน 3 ลักษณะ คือแนวโน้มขึ้น แนวโน้มลง และราคาที่แกว่งตัวในช่วงแคบ ๆ บริเวณระดับราคาปัจจุบัน 3) ประวัติศาสตร์ยอมชำระรอย ลักษณะความเป็นไปของสภาพการณ์ และผลลัพธ์ที่เคยเกิดขึ้นแล้วในอดีต เมื่อองค์ประกอบของสภาพการณ์ในปัจจุบันมีลักษณะคล้ายคลึงกัน จะให้ผลลัพธ์ที่คล้ายคลึงกันกับที่เคยเกิดขึ้นในอดีต หรืออีกนัยหนึ่ง เป็นการศึกษารูปแบบ ราคาในอดีตเพื่อคาดการณ์แนวโน้มราคา

3.3 ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครให้ความสำคัญกับด้านศึกษาข้อมูลกราฟเทคนิค เนื่องจากมีปัจจัยหลายอย่าง ที่มีผลต่อการตัดสินใจและแนวโน้มการลงทุน ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (ม.ป.ป.) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่าสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ข้อมูลด้านศึกษาข้อมูลงบการเงิน ภาวะหลักทรัพย์ และ ด้านการวิเคราะห์ข้อมูลทางกราฟเทคนิค นักลงทุนให้ความสำคัญในระดับมากที่สุดตามลำดับ

3.4 ปัจจัยที่ส่งผลต่อรูปแบบการลงทุน ด้านเศรษฐกิจมหภาค มีผลต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ พงศ์ศักดิ์ เหลือง

อร่าม , ยุทธนา เศรษฐพรโหมทย์ (2561) งานศึกษานี้ได้เสนอวิธีการประเมินระดับความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศไทย และนำมาวิเคราะห์เชิงปริมาณถึงผลกระทบที่มีต่อเศรษฐกิจมหภาค ผลการวิเคราะห์ชี้ให้เห็นพลวัตที่เปลี่ยนแปลงไปของความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยตลอดช่วงเวลาเกือบ 20 ปีที่ผ่านมา และผลกระทบต่อภาพรวมทางเศรษฐกิจ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะด้านความขัดแย้งจากการชุมนุม การประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน หรือกฎอัยการศึก การทำปฏิวัติรัฐประหาร และการปฏิรูปการเมือง ส่งผลกระทบต่อความผันผวนของผลตอบแทนในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย แต่ผลกระทบที่มีต่อผลตอบแทนยังไม่ชัดเจน และนายสิริวิชญ์ วรมงคล (2562) การเลือกตั้งและความต่อเนื่องของโครงการลงทุนภาครัฐยังคงเป็นสิ่งที่ภาคเอกชนจับตามอง คงต้องยอมรับว่าปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองที่ยืดเยื้อนั้นเป็นปัจจัยที่บั่นทอนความน่าดึงดูดการลงทุนในประเทศไทย หากการเลือกตั้งครั้งใหม่ในปี 2562 เป็นไปด้วยความเรียบร้อย และโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่อยู่ในแผนงานของรัฐบาลเดิมมีความต่อเนื่อง ก็คาดว่าจะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้กับภาคเอกชนได้เป็นอย่างดี โดยปี 2562 เป็นปีสำคัญที่โครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐจะมีความชัดเจนมากขึ้น ทั้งโครงการรถไฟทางคู่ห้าสาย และโครงสร้างพื้นฐานของระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) อีกทั้งปัญหาความไม่เข้าใจใน พ.ร.บ. จัดซื้อจัดจ้างที่เป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ภาครัฐมีบทบาทขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ไม่เต็มที่ในปีที่ผ่านมา ก็คาดว่าจะทยอยคลี่คลายลง

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยในครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาตัวแปรปัจจัยด้านอื่น ๆ เพิ่ม ที่จะส่งผลกระทบต่อรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร เช่น ปัจจัยกระบวนตัดสินใจ ปัจจัยด้านแรงจูงใจ เพื่อจะได้แก้ไขและปรับปรุงเพื่อสร้างทัศนคติที่ดีต่อรูปแบบการลงทุน
2. ประชากรที่ศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงกลุ่มนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น ซึ่งถ้าต้องการข้อมูลที่มีความหลากหลายมากขึ้น ควรจะเลือกกลุ่มประชากรในการศึกษาครั้งต่อไปที่แตกต่างจากเดิม
3. การเลือกใช้เทคนิคการวิจัย อาจจะนำข้อมูลมาวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธีการอื่น เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น และเลือกใช้วิธีการสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงจากเดิมเป็นการสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก เพื่อให้ได้ผลที่มีความเฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้น

อ้างอิง

- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร (ม.ป.ป.)*. วารสารวิจัย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน*. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- กนกตล สิริวัฒนชัย. (2557). *การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 – 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร*. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ, กรุงเทพมหานคร.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณรงค์ จารขจรกุล. (2541). *ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย*. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร. (2558). *วารสารวิจัย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*.
- ธมลวรรณ จันทร์อุไร. (2546). *พฤติกรรมกรรมการผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและประสิทธิภาพการ*. วารสารเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ปริญญา อภิวัฒน์นคร. (2546). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจและพฤติกรรมในการลงทุนกองทุนรวมของผู้ลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร*. งานนิพนธ์วิทยาลัยพาณิชย์ศาสตร์, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- พงศ์ศักดิ์ เหลืองอร่าม, ยุทธนา เศรษฐ์ปราโมทย์. (2561). *ต้นทุนทางเศรษฐกิจของความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศไทย*. คณะเศรษฐศาสตร์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ภาวิณี กาญจนานา. (2559). *พฤติกรรมผู้บริโภค*. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยศิลปากร.
- มณิรัตน์ ศิริเลิศ. (2556). *แรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนทองคำของกลุ่มข้าราชการ ในอำเภอตะพานหิน จังหวัดพิจิตร*. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- ยุทธนา เศรษฐ์ปราโมทย์. (2561). *ต้นทุนทางเศรษฐกิจของความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระคณะพัฒนาการเศรษฐกิจ. สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- วิทวัส รุ่งเรืองผล. (2552). *ตาราหลักการตลาด (พิมพ์ครั้งที่ 5)*. มาร์เก็ตติ้งบุฟ.
- วีระพันธ์ แก้วรัตน์. (2553). *เอกสารประกอบการสอนวิชาการฝึกอบรมและการพัฒนา ทรัพยากร*. การค้นคว้าอิสระคณะมนุษย, มหาวิทยาลัยโยนก.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. (2538). *พฤติกรรมผู้บริโภค*. ไทยวัฒนาพานิช.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. (2541). *การบริหารการตลาดยุคใหม่*. การค้นคว้าอิสระบริษัท ซีระฟิล์มและไซเท็กซ์ จำกัด.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์. (2550). *พฤติกรรมผู้บริโภค*. การค้นคว้าอิสระบริษัท ซีระฟิล์ม และไซเท็กซ์ จำกัด.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2549). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน*.
- สิริวิชญ์ วรมงคล. (2562). *เศรษฐกิจมหภาค*. ธนาคารแห่งประเทศไทย
- สุดารัตน์ พิมพ์รัตนกานต์. (2557). *เศรษฐศาสตร์เบื้องต้น*. การค้นคว้าอิสระซีเอ็ดยูเคชั่น.

- อธิวัฒน์ โตสันติกุล. (2556). *แนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร*. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- อัญญา ชันธิวิทย์. (2546). *กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย*. การค้นคว้าอิสระตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- อุบลรัตน์ ศรีเกษ. (2556). *พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหุ้นของนักศึกษา มหาวิทยาลัยเชียงใหม่*. การค้นคว้าอิสระคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Alesina et al. (1996). *Political instability and economic growth: Evidence from two decades of transition in CEE*.
- Arbatli et al. (2017). *Policy Uncertainty in Japan (IMF Working Paper. WP/17/28)*. Retrieved from International Monetary Fund website: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2017/05/30/Policy-Uncertainty-in-Japan-44915>.
- Asteriou and Price. (2001). *Political Instability and Economic Growth: UK Time Series Evidence*. *Scottish Journal of Political Economy*, 48, 383-399.
- Azzimonti. (2016). *Partisan Conflict and Private Investment (National Bureau of Economic Research Working Paper No. 21273)*. Retrieved from National Bureau of Economic Research website: <http://www.nber.org/papers/w21273>.
- Azzimonti and Talbert. (2014). *Polarized Business Cycles*. *Journal of Monetary Economics*, 67, 47-61.
- Baker et al. (2016). *Measuring Economic Policy Uncertainty*. *The Quarterly Journal of Economics*, 131(4), 1593-1636.
- Barro. (1991). *Economic Growth in a Cross Section of Countries*. *The Quarterly Journal of Economics*, 106(2), 407-443.
- Busse and Hefker. (2007). *Political Risk, Institutions and Foreign Direct Investment*, *European Journal of Political Economy*. 23, 397-415.
- Campos and Karanasos. (2008). *Growth, Volatility and Political Instability: Non-linear Time Series for Argentina*, *Economics Letters*, 100, 135-137.
- Darby et al. (2004). *Political Uncertainty, Public Expenditure and Growth*. *European Journal of Political Economy*. 20, 153-179.
- Eckstein and Tsiddon. (2004). *Macroeconomic Consequences of Terror: Theory and the Case of Israel*. *Journal of Monetary Economics*, 51, 971-1002.